



Buy(Upgrade)

목표주가: 175,000원
주가(11/4): 135,200원
시가총액: 28,440억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형
02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/4)		826.97pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	162,400원	48,050원
등락률	-16.7%	181.4%
수익률	절대	상대
1M	-1.0%	1.5%
6M	90.2%	47.6%
1Y	164.1%	113.4%

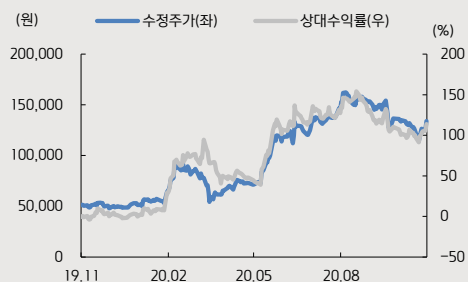
Company Data

발행주식수	21,035 천주
일평균 거래량(3M)	312천주
외국인 지분율	6.2%
배당수익률(20E)	0.1%
BPS(20E)	20,157원
주요 주주	에코프로 외 5인 53.3%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	589.2	616.1	887.9	1,518.0
영업이익	50.3	37.1	60.1	113.9
EBITDA	72.8	66.2	97.7	163.7
세전이익	42.9	28.3	55.0	106.7
순이익	36.9	34.5	49.0	91.7
지배주주지분순이익	36.9	34.5	49.0	91.7
EPS(원)	2,345	1,745	2,345	4,361
증감률(%YoY)	139.7	-25.6	34.4	85.9
PER(배)	0.0	30.4	57.6	31.0
PBR(배)	0.00	2.94	6.71	5.52
EV/EBITDA(배)		19.3	31.3	19.3
영업이익률(%)	8.5	6.0	6.8	7.5
ROE(%)	26.7	13.0	12.3	19.5
순부채비율(%)	112.3	50.4	56.7	66.6

Price Trend



에코프로비엠 (247540)

사상 최고실적 경신



3분기 실적은 매출액, 영업이익, 순이익 모두 사상최고치를 기록한 가운데 연결 영업이익은 177억원으로 컨센서스에 부합했습니다. EV향 양극재 매출 성장세는 여전했고 코로나19로 2분기 위축되었던 Non-IT향 매출액이 대폭 성장하며 실적개선을 이끌었습니다. 4분기 이후에도 구조적 성장세가 지속될 것으로 판단하며 최근 주가 하락에 따라 Valuation 매력이 높아진 점을 반영해 투자 의견을 Buy로 상향합니다.

>>> 3분기 실적은 매출액, 영업이익, 순이익 모두 사상 최고치

3Q 연결 실적은 매출액 2,502억원(+32%QoQ, +65%YoY), 영업이익 177억원(+27% QoQ, +79%YoY), 순이익 151억원(+69.8%YoY)으로 모두 분기 기준 최고치를 기록했다(잠정실적은 10/15 공시). 영업이익은 키움증권 추정치 187억원은 -6% 하회했지만 컨센서스 178억원에는 부합했다.

수요처별 출하비중을 보면 코로나19로 위축되었던 해외 고객사의 수요회복에 따라 Non-IT향 매출액이 +42%QoQ/+26%YoY 성장해 매출비중이 2Q 52%에서 3Q 57%로 증가했고 EV향 매출액은 +26%QoQ/+214%YoY 성장해 여전히 견조한 성장세가 유지되었지만 매출비중은 2Q 41%에서 3Q 39%로 소폭 감소했다.

매출액 증가에도 3Q 연결 영업이익률은 7.1%로 2Q 7.3%보다 소폭 하락했는데, 고객사향 제품 Mix 차이와 일부 환율영향 등으로 추정된다.

4Q에도 EV향 양극재 출하가 꾸준한 성장세를 이어가는 가운데 Non-IT향 수요회복이 지속되면서 외형확대가 지속될 전망이다. 4Q 연결 실적은 매출액 2,801억원(+12%QoQ, +90%YoY), 영업이익은 197억원(+12%QoQ, +1,111%YoY)을 전망하며 3Q20실적을 반영해 2020E EPS 전망치는 -6% 하향, 2021E EPS 전망치는 유지한다.

>>> 최근 주가하락은 중장기 매수기회, 투자의견 상향

양호한 3Q 실적에도 불구하고 9월 중순까지 15만원대에서 유지되던 주가는 이후 11만원대까지 하락했다가 최근 13만원대까지 일부 회복된 상황이다. 주가하락의 이유는 동사의 개별적인 이슈보다는 9/23 테슬라 Battery day 실망감, 전기차 코나 화재 이슈 및 LG화학 배터리사업부 분사에 따른 이차전지섹터에 대한 투자심리 악화 때문으로 판단한다.

High니켈계 양극재 제품의 독보적 기술력과 SDI, SKI라는 확실한 고객 확보 관점에서 다른 업체들과 차별화된 경쟁력을 보유하고 있는 동사에 대해 중장기 관점에서의 여전히 긍정적인 시각을 유지한다. 목표주가 175,000원(21PER 40X 적용)을 유지하며 최근 주가 하락에 따른 목표주가와와의 괴리율 확대를 반영해 투자의견은 Outperform에서 Buy로 상향한다.

이 보고서는 '코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안'의 일환으로 작성된 보고서입니다.

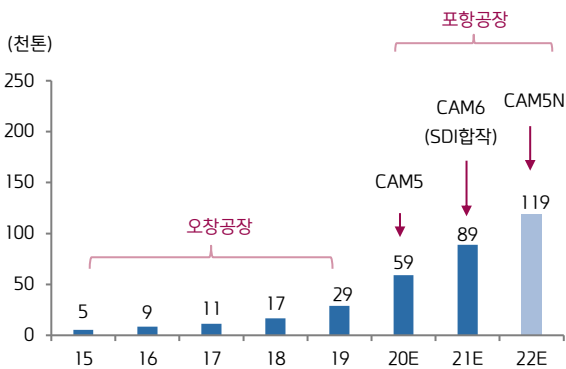
에코프로비엠 3Q20 실적

(단위: 십억원)	3Q20P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q20	%QoQ	3Q19	%YoY
매출액	250.2	249.1	0.4	243.0	3.0	189.9	31.7	152.1	64.5
영업이익	17.7	18.7	-5.7	17.8	-0.6	13.9	26.9	9.8	79.3
영업이익률	7.1	7.5		7.3		7.3		6.5	
세전이익	15.1	17.4	-13.2	16.0	-5.6	12.1	24.3	8.1	87.1
순이익	13.7	14.8	-7.5	12.7	7.5	14.0	-2.1	8.9	53.9

주: 연결기준, 잠정실적은 10/15 공시

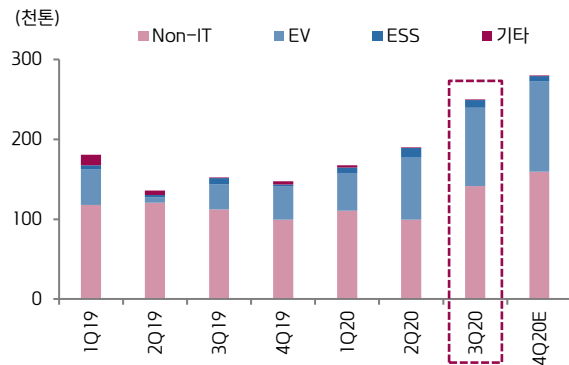
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 양극재 생산능력 전망



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 수요처별 양극재 매출



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20E
매출액	180.7	136.0	152.1	147.3	167.7	189.9	250.2	280.1
영업이익	14.5	11.1	9.8	1.6	8.8	13.9	17.7	19.7
영업이익률	8.1	8.1	6.5	1.1	5.3	7.3	7.1	7.0
세전이익	13.2	9.8	8.1	-2.7	9.8	12.1	15.1	18.0
순이익	10.6	14.0	8.9	1.1	8.4	14.0	13.7	12.9
지배주주순이익	10.6	14.0	8.9	1.1	8.4	14.0	13.7	12.9

주: 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	289.9	589.2	616.1	887.9	1,518.0	1,950.0	2,880.0
영업이익	22.3	50.3	37.1	60.1	113.9	146.3	216.0
영업이익률	7.7	8.5	6.0	6.8	7.5	7.5	7.5
세전이익	15.2	42.9	28.3	58.6	106.7	138.5	206.5
순이익	15.2	36.9	34.5	52.2	91.8	103.9	154.9
지배주주순이익	15.2	36.9	34.5	52.2	91.8	103.9	154.9
지배주주 EPS(원)	978	2,345	1,745	2,345	4,361	4,935	7,361
지배주주 BPS(원)	7,434	9,880	18,010	20,157	24,503	29,423	36,768
지배주주 ROE(%)	14.1	26.7	13.0	12.3	19.5	18.3	22.2

주: 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	873.9	1,518.0	887.9	1,518.0	1.6	0.0
영업이익	62.1	113.9	60.1	113.9	-3.1	0.0
영업이익률	7.1	7.5	6.8	7.5		
세전이익	58.6	106.7	58.6	106.7	0.1	0.0
순이익	52.1	91.8	52.2	91.8	0.1	0.0
지배주주순이익	52.1	91.8	52.2	91.8	0.1	0.0
지배주주 EPS(원)	2,500	4,379	2,345	4,361	-6.2	-0.4
지배주주 BPS(원)	20,375	24,738	20,157	24,503	-1.1	-1.0
지배주주 ROE(%)	13.1	19.4	12.3	19.5		

주: 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 경영현황

- CAM5**
 - EV용 NCM 수요 급증에 따라 CAM5 NCA 라인 전환
 - NCA #1Line : 라인 전환 개시 ('21.1Q 양산)
 - NCA #2Line : CAM6 양산 시점에 맞춰 전환 예정
- CAM5N**
 - CAM5 라인 전환(#1)과 함께 건물 투자 중
- 에코프로 이엠 (삼성SDI JV)**
 - 9월 착공, '22.1Q 양산
 - 연간 30,000톤 규모의 NCA 전용 공장
- 미국법인 설립 (EcoProBM America, Inc.)**
 - 북미 시장의 성장을 대비한 현지 거점 확보
 - 미국 정부 주관 배터리 R&D 과제 수주 추진

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로 관계사 경영현황

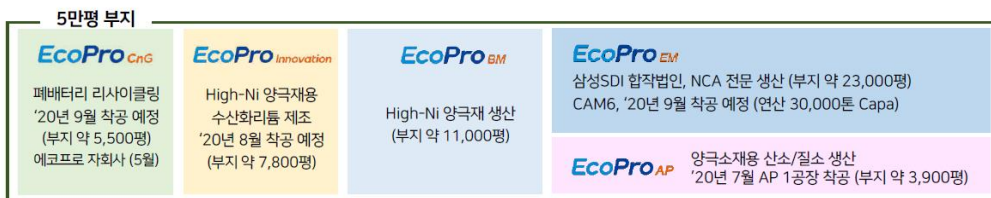
- 에코프로 씨앤지**
 - 9월, Recycle 공장 착공 (포항 5,500평 부지)
 - 연간 20,000톤(스크랩) 처리, '21.2Q 양산 개시 목표
 - 중국 GEM 기술 제휴 : Recycle 건식 및 Reuse 선별 기술
 - 자체 원천기술 보유 : 업계 최고 수준의 Li 회수율(습식제련)
- 에코프로 이노베이션**
 - 9월, LH전환 공장 착공 (Li₂CO₃ → LiOH)
 - 고순도 수산화리튬, 연간 약 13,000톤 생산
 - '21년 4Q 양산 예정
- 에코프로 지이엠**
 - 8월, 전구체 CAPA 증량 완료
 - : 연간 24,000톤 생산능력 보유 (15,600t → 24,000t)
 - 황산화 공장 투자 진행 중 ('21년 3Q 양산 예정)

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 포항부지 현황

□ 포항 신규부지 내 이차전지 소재 Value Chain 투자 진행 중

▶ 중장기 포항 Site 구분



· 포항 5만평 부지 내 전지재료 사업 Value chain 완성

- '20 ~ '25년까지 단계적 증설 진행

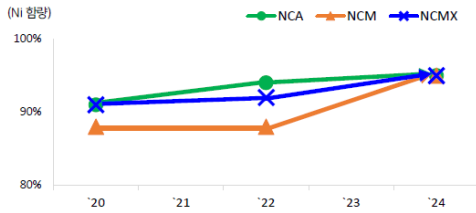


자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 증장기 양극재 제품 전망

□ 선도적인 차세대 기술 개발 및 High-Ni 극대화를 통한 기술 격차 강화

▶ 개발 로드맵



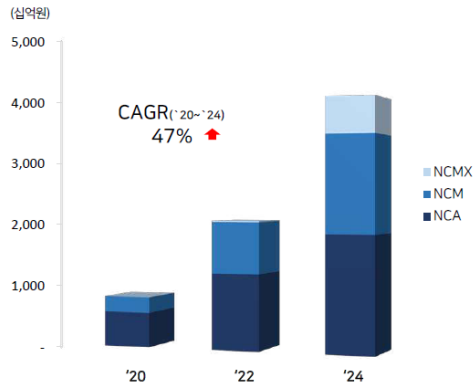
- Ni 90% 이상의 신제품 및 차세대 기술 Launching 예정
- 제품 개발 완료 / 양산 준비 중

NCMX	- NCA(고출력) / NCM(장수명) 장점 결합 - 도판트 차별화, 코팅을 통해 다양한 특성 구현
단결정	- 고온 특성 개선 (Gas 발생 ↓), 열 안정성 ↑ - 초 장수명, 고 에너지 밀도 가능

▶ 매출 전망

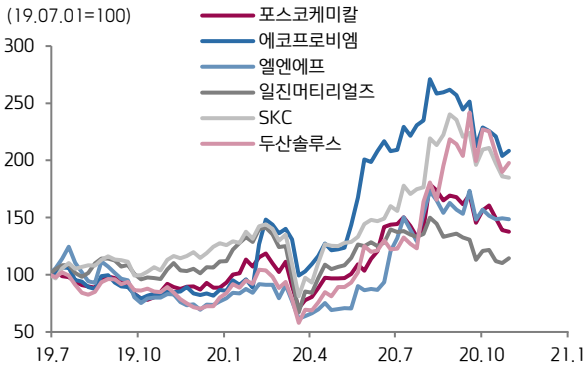
■ High-Ni 양극재 선두주자

- High-Ni NCA, NCM 양극재를 동시 양산하는 글로벌 유일 기업
- 생산 Capa : '20년 59천톤 → '24년 180천톤



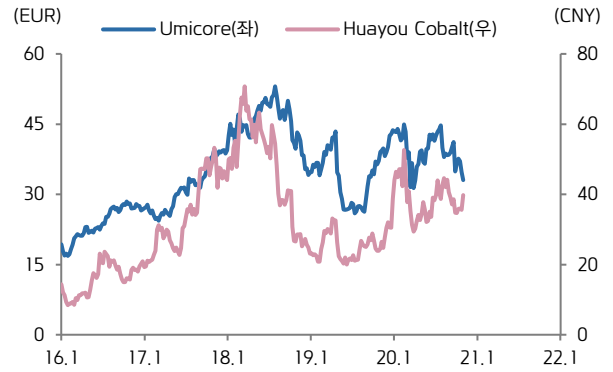
자료: 에코프로비엠, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



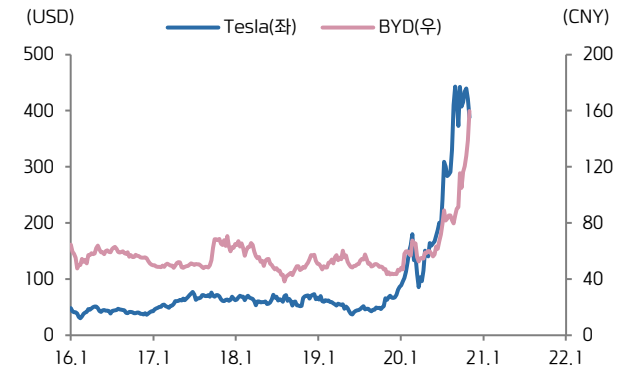
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 셀업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 전기차업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
셀(Cell)	LG 화학	46,944	34.9	25.2	2.7	2.5	7.8	10.0	11.9	9.9	7.9	8.3
	삼성 SDI	32,147	55.5	30.1	2.5	2.3	4.7	8.0	20.0	14.8	6.3	8.3
	SK 이노베이션	12,390	N/A	41.2	0.8	0.8	-11.1	2.2	N/A	11.1	-5.9	2.1
소재	포스코케미칼	4,910	131.6	45.3	4.9	4.5	3.7	10.3	41.7	25.4	4.0	6.3
	에코프로비엠	2,880	59.8	34.9	6.9	5.9	12.1	18.2	37.2	22.2	6.8	7.7
	SKC	3,067	24.4	20.1	1.6	1.5	7.7	7.6	13.1	10.3	7.2	9.4
	일진머티리얼즈	2,059	33.9	23.8	3.3	2.9	10.0	12.8	18.8	13.2	10.5	12.2
	천보	1,684	62.2	36.4	6.8	5.7	11.6	17.2	39.0	24.1	18.8	20.6

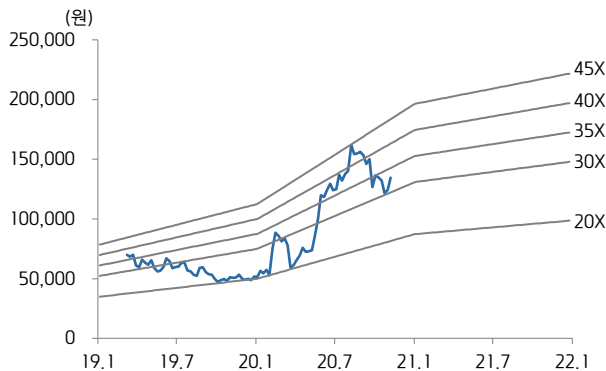
자료: Bloomberg(11/3 컨센서스 기준), 키움증권

해외 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (백만 USD)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
전기차	Tesla	401,815	191.6	111.5	27.1	20.3	15.6	22.1	70.2	49.1	8.2	10.5
	BYD	64,651	111.3	95.5	7.6	8.3	6.9	6.5	27.4	26.0	4.6	4.6
셀(Cell)	CATL	89,310	114.4	83.2	10.8	9.6	10.4	12.4	52.9	40.5	13.1	13.5
	Panasonic	23,709	12.1	23.7	1.2	1.1	10.2	4.9	4.6	6.7	3.9	2.4
소재	Umicore	9,023	26.6	21.2	2.8	2.6	9.7	12.4	12.7	10.8	9.8	12.0
	Sumitomo MM	9,399	18.5	20.1	0.9	0.9	4.7	4.7	14.4	12.6	6.3	6.8
	Mitsubishi	34,549	7.7	15.9	0.7	0.7	8.4	4.2	12.6	14.2	2.3	1.9
	Hitachi	33,809	38.5	8.9	1.2	1.1	4.4	11.4	5.2	6.3	7.6	5.2
	Ningbo Shanshan	3,116	55.3	37.0	1.6	1.6	3.0	4.0	21.4	18.1	5.5	5.4
	Tokai Carbon	2,621	55.7	16.9	N/A	N/A	0.9	N/A	N/A	N/A	6.1	10.4

자료: Bloomberg(11/3 컨센서스 기준), 키움증권

에코프로비엠 12mf PER 밴드



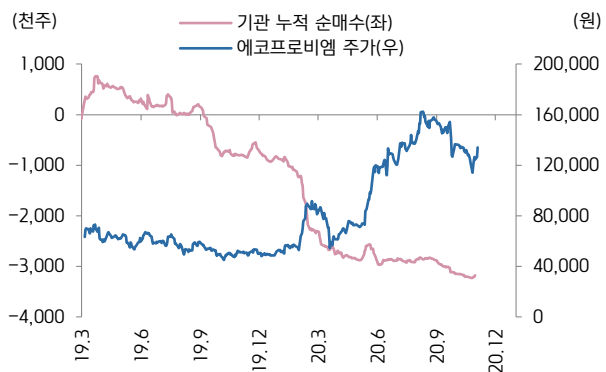
자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 기관투자자 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 외국인 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액	589.2	616.1	887.9	1,518.0	1,950.0
매출원가	509.6	543.0	777.8	1,318.7	1,694.0
매출총이익	79.6	73.1	110.1	199.3	256.0
판매비	29.3	36.0	50.0	85.5	109.8
영업이익	50.3	37.1	60.1	113.9	146.3
EBITDA	72.8	66.2	97.7	163.7	206.0
영업외손익	-7.4	-8.7	-5.1	-7.2	-7.8
이자수익	0.0	0.7	0.4	0.3	0.3
이자비용	6.4	4.5	5.6	7.7	8.4
외환관련이익	5.2	5.4	3.3	0.0	0.0
외환관련손실	5.2	6.3	3.1	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.0	-4.0	-0.1	0.2	0.3
법인세차감전이익	42.9	28.3	55.0	106.7	138.4
법인세비용	6.0	-6.1	6.1	14.9	34.6
계속사업순손익	36.9	34.5	49.0	91.7	103.8
당기순이익	36.9	34.5	49.0	91.7	103.8
지배주주순이익	36.9	34.5	49.0	91.7	103.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	103.3	4.6	44.1	71.0	28.5
영업이익 증감율	125.6	-26.2	62.0	89.5	28.4
EBITDA 증감율	84.2	-9.1	47.6	67.6	25.8
지배주주순이익 증감율	143.4	-6.5	42.0	87.1	13.2
EPS 증감율	139.7	-25.6	34.4	85.9	13.2
매출총이익율(%)	13.5	11.9	12.4	13.1	13.1
영업이익률(%)	8.5	6.0	6.8	7.5	7.5
EBITDA Margin(%)	12.4	10.7	11.0	10.8	10.6
지배주주순이익률(%)	6.3	5.6	5.5	6.0	5.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	211.6	245.5	296.1	461.3	570.3
현금 및 현금성자산	9.6	20.1	16.1	13.7	15.2
단기금융자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	61.2	65.5	94.4	161.4	207.3
재고자산	138.7	158.9	184.6	285.2	346.8
기타유동자산	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0
비유동자산	252.8	404.8	469.3	521.5	563.7
투자자산	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
유형자산	233.1	376.7	443.7	497.9	541.7
무형자산	14.0	14.1	11.7	9.7	8.0
기타비유동자산	5.4	13.6	13.5	13.5	13.6
자산총계	464.5	650.4	765.4	982.8	1,134.0
유동부채	206.1	137.9	149.1	175.0	192.8
매입채무 및 기타채무	101.5	62.9	74.1	100.0	117.9
단기금융부채	98.5	73.1	73.1	73.1	73.1
기타유동부채	6.1	1.9	1.9	1.9	1.8
비유동부채	97.8	142.3	192.3	292.3	322.3
장기금융부채	91.3	133.7	183.7	283.7	313.7
기타비유동부채	6.5	8.6	8.6	8.6	8.6
부채총계	303.9	280.1	341.4	467.3	515.1
지배지분	160.5	370.2	424.0	515.4	618.9
자본금	8.1	10.3	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	95.6	271.0	271.0	271.0	271.0
기타자본	1.1	-4.1	0.9	0.9	0.9
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	2.8	5.6	8.5
이익잉여금	55.7	93.0	138.8	227.4	328.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	160.5	370.2	424.0	515.4	618.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	23.8	12.8	47.4	4.3	78.2
당기순이익	36.9	34.5	49.0	91.7	103.8
비현금항목의 가감	39.4	38.9	53.1	76.6	106.8
유형자산감가상각비	20.4	26.7	35.1	47.8	58.1
무형자산감가상각비	2.0	2.4	2.5	2.0	1.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	17.0	9.8	15.5	26.8	47.0
영업활동자산부채증감	-50.4	-54.8	-43.5	-141.6	-89.8
매출채권및기타채권의감소	-21.3	-4.8	-28.9	-67.0	-45.9
재고자산의감소	-75.7	-21.0	-25.7	-100.6	-61.7
매입채무및기타채무의증가	46.6	-31.2	11.2	26.0	17.8
기타	0.0	2.2	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-2.1	-5.8	-11.2	-22.4	-42.6
투자활동 현금흐름	-73.0	-182.3	-101.3	-101.3	-101.3
유형자산의 취득	-72.8	-181.8	-102.0	-102.0	-102.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-1.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.6	0.7	0.7	0.7
재무활동 현금흐름	44.9	180.1	51.0	95.8	25.8
차입금의 증가(감소)	41.7	15.9	50.0	100.0	30.0
자본금, 자본잉여금의 증감	9.7	170.2	0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-5.0	4.9	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-3.1	-3.1	-3.1
기타	-6.5	-1.0	-1.0	-1.1	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	-1.2	-1.2	-1.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-4.2	10.6	-4.1	-2.4	1.5
기초현금 및 현금성자산	13.8	9.6	20.1	16.0	13.7
기말현금 및 현금성자산	9.6	20.1	16.0	13.7	15.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,345	1,745	2,345	4,361	4,935
BPS	9,880	18,010	20,157	24,503	29,423
CFPS	4,852	3,717	4,890	8,001	10,014
DPS	0	150	150	150	150
주가배수(배)					
PER	0.0	30.4	57.6	31.0	27.4
PER(최고)	0.0	42.7	70.5		
PER(최저)	0.0	25.5	21.3		
PBR	0.00	2.94	6.71	5.52	4.60
PBR(최고)	0.00	4.14	8.21		
PBR(최저)	0.00	2.47	2.48		
PSR	0.00	1.70	3.18	1.87	1.46
PCFR	0.0	14.3	27.6	16.9	13.5
EV/EBITDA		19.3	31.3	19.3	15.5
주요비율(%)					
배당성향(%(보통주, 현금))	0.0	8.9	6.4	3.4	3.0
배당수익률(%(보통주, 현금))		0.3	0.1	0.1	0.1
ROA	9.7	6.2	6.9	10.5	9.8
ROE	26.7	13.0	12.3	19.5	18.3
ROIC	14.2	7.1	8.8	12.9	11.9
매출채권회전율	11.6	9.7	11.1	11.9	10.6
재고자산회전율	5.8	4.1	5.2	6.5	6.2
부채비율	189.3	75.7	80.5	90.7	83.2
순차입금비율	112.3	50.4	56.7	66.6	60.0
이자보상배율	7.8	8.3	10.8	14.7	17.4
총차입금	189.9	206.7	256.7	356.7	386.7
순차입금	180.2	186.6	240.6	343.0	371.6
NOPLAT	72.8	66.2	97.7	163.7	206.0
FCF	-59.2	-176.9	-54.4	-95.9	-22.3

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 '에코프로비엠(247540)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

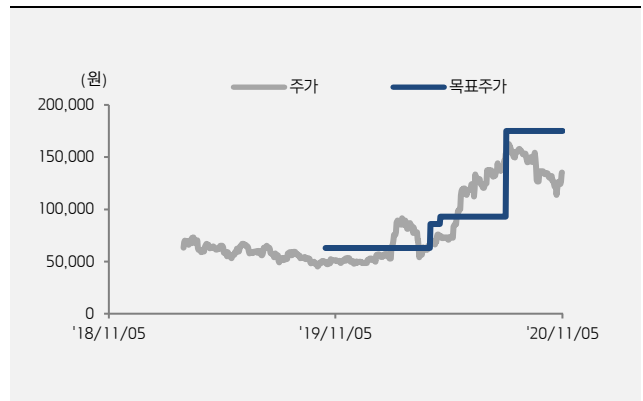
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에코프로비엠 (247540)	2019/10/22	Buy(Initiate)	63,000원	6개월	-19.42	-15.08
	2019/11/26	Outperform(Downgrade)	63,000원	6개월	-3.69	45.40
	2020/04/06	Buy(Upgrade)	86,000원	6개월	-17.27	-11.63
	2020/04/22	Buy(Maintain)	93,000원	6개월	22.12	64.52
	2020/08/06	Outperform(Downgrade)	175,000원	6개월	-18.65	-7.20
	2020/11/05	Buy(Upgrade)	175,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%