



## △ 전기전자/2차전지

Analyst 주민우  
02. 6454-4865  
minwoo.ju@meritz.co.kr

**Buy**

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| <b>적정주가 (12개월)</b> | <b>225,000 원</b> |
| <b>현재주가 (4.1)</b>  | <b>165,000 원</b> |
| <b>상승여력</b>        | <b>36.4%</b>     |
| KOSDAQ             | 965.78pt         |
| 시가총액               | 34,708억원         |
| 발행주식수              | 2,104만주          |
| 유동주식비율             | 44.11%           |
| 외국인비중              | 5.82%            |
| 52주 최고/최저가         | 197,500원/61,900원 |
| 평균거래대금             | 380.1억원          |
| <b>주요주주(%)</b>     |                  |
| 에코프로 외 9 인         | 51.96            |

| 주가상승률(%) | 1개월  | 6개월  | 12개월  |
|----------|------|------|-------|
| 절대주가     | 1.7  | 20.8 | 166.6 |
| 상대주가     | -3.8 | 6.1  | 52.3  |

**주가그래프**

| (십억원) | 매출액     | 영업이익  | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|---------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2018  | 589.2   | 50.3  | 36.9          | 2,345             | 흑전         | 10,213     | 0.0        | 0.0        | 0.0              | 26.7       | 189.3       |
| 2019  | 616.1   | 37.1  | 34.5          | 1,684             | -28.2      | 18,083     | 33.8       | 3.2        | 20.1             | 13.0       | 75.7        |
| 2020  | 855.2   | 56.0  | 47.0          | 2,244             | 33.2       | 21,175     | 73.5       | 7.8        | 34.6             | 11.6       | 73.8        |
| 2021E | 1,327.3 | 92.4  | 73.0          | 3,197             | 42.4       | 22,486     | 51.6       | 7.3        | 23.3             | 15.3       | 99.2        |
| 2022E | 2,182.5 | 158.0 | 127.0         | 5,562             | 74.0       | 27,898     | 29.7       | 5.9        | 14.3             | 22.1       | 118.7       |

**에코프로비엠 247540****수직계열화 완성과 해외진출의 의미**

- ✓ 1Q21 매출액과 영업이익은 컨센서스 부합 예상
- ✓ Non-IT향 재고조정 예상되나 EV와 ESS 견조한 성장 이어갈 전망
- ✓ 2Q21 에코프로CNG 가동과 함께 에코프로비엠 양극재 수직 계열화 최종 완성
- ✓ 원가 경쟁력 한층 강화될 전망
- ✓ 2H21 유럽, 포항 내 신규 증설 예상 → 국내 양극 업체 중 첫 유럽 진출
- ✓ 단기적으로는 삼성SDI 신규수주, Gen5 양산개시가 주가 상승의 촉매제 될 것

**1Q21 Preview: 컨센서스에 부합하는 무난한 실적 예상**

1Q21 매출액(2,703억원)과 영업이익(181억원)은 컨센서스에 부합할 전망이다. Non-IT향 물량 재고조정이 예상되나 EV와 ESS는 견조한 성장을 이어갈 전망이다.

**수직계열화 완성과 해외진출의 의미**

에코프로비엠은 양극재 생산 요소인 전구체(에코프로GEM), 리튬(에코프로이노베이션), 가스(에코프로AP), 리사이클(에코프로CNG)을 모두 수직 계열화한 유일한 업체다. 수직 계열화의 경쟁력은 경쟁사들과의 영업이익률 격차를 통해 잘 드러난다. 에코프로CNG까지 2Q21 포항에서 가동을 시작하면 수직계열화는 최종 완성된다. LG에너지솔루션을 비롯한 배터리 업체로부터 구매해온 폐양극재를 재활용해서 리튬, 니켈, 코발트와 같은 원자료를 시세 대비 약 20% 싸게 에코프로GEM으로 공급한다. 기술경쟁을 넘어 가격경쟁까지 해야 하는 양극업체들의 숙명을 감안하면 에코프로비엠의 경쟁력은 경쟁사와 비교가 불가능하다. 수직계열화의 최종 완성은 LGES를 포함한 신규 고객 확보 측면에서도 중요한 요소로 작용할 것이다.

에코프로비엠은 현재 오창 3만톤, 포항 6만톤 생산체제를 구축하고 있으나, 올해 하반기 유럽 내 CAM7(3만톤 추정), 포항 내 CAM5N(3만톤 추정) 신규증설이 예상된다. 국내 양극재 업체 중에서는 첫 유럽 진출이다. 미국 투자 역시 검토 중이다. EU는 역내 배터리 생산 시 CO<sub>2</sub> 배출 요건 강화 차원에서 Carbon footprint 관리 및 재활용 원료 의무 사용 비율을 추진하고 있다. 배터리 내에서 CO<sub>2</sub>를 가장 많이 유발하는 양극재 업체의 현지 진출이 쉽지 않은 이유다. 이러한 요건 강화는 리사이클 수직 계열화의 경쟁력을 더욱 부각시킬 것이다.

적정주가 225,000원을 유지한다. 현 주가는 2022년 기준 29배에 거래 중이다. 단기적으로는 삼성SDI의 신규수주, Gen5 양산개시가 주가 상승의 촉매제가 될 것으로 예상한다.

표1 에코프로비엠 1Q21 Preview

| (십억원)        | 1Q21E | 1Q20  | (% YoY) | 4Q20  | (% QoQ) | 컨센서스  | (% diff) |
|--------------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|----------|
| 매출액          | 270.3 | 167.7 | 61.2%   | 247.4 | 9.3%    | 273.2 | -1.1%    |
| 영업이익         | 18.1  | 8.8   | 104.8%  | 15.4  | 17.5%   | 17.7  | 2.1%     |
| 세전이익         | 18.4  | 9.8   | 87.3%   | 11.0  | 68.0%   | 16.4  | 12.4%    |
| 지배주주 순이익     | 15.8  | 8.4   | 87.4%   | 10.9  | 44.8%   | 15.3  | 3.0%     |
| 영업이익률(%)     | 6.7%  | 5.3%  |         | 6.2%  |         | 6.5%  |          |
| 지배주주 순이익률(%) | 5.8%  | 5.0%  |         | 4.4%  |         | 5.6%  |          |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 에코프로비엠 실적 추정치 변경

| 비교        | New   |         |         | Old   |         |         | 차이(%) |       |       |
|-----------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|-------|-------|
|           | 2Q21E | 2021E   | 2022E   | 2Q21E | 2021E   | 2022E   | 2Q21E | 2021E | 2022E |
| 매출액       | 293.8 | 1,327.3 | 2,182.5 | 283.5 | 1,327.1 | 2,016.2 | 3.6%  | 0.0%  | 8.2%  |
| 영업이익      | 20.2  | 92.4    | 158.0   | 20.5  | 94.9    | 141.4   | -1.7% | -2.6% | 11.8% |
| 영업이익률 (%) | 6.9%  | 7.0%    | 7.2%    | 7.2%  | 7.2%    | 7.0%    |       |       |       |
| 세전이익      | 17.9  | 85.4    | 148.6   | 18.4  | 88.5    | 133.4   | -2.5% | -3.5% | 11.4% |
| 순이익       | 15.3  | 73.0    | 127.0   | 15.7  | 75.2    | 113.4   | -2.3% | -2.9% | 12.0% |

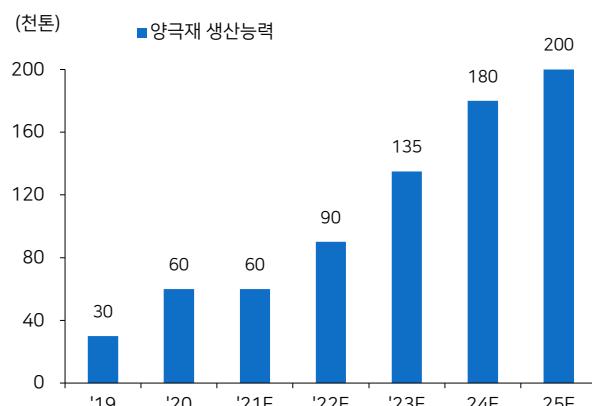
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 에코프로비엠 실적 테이블

| (십억원)           | 1Q20         | 2Q20         | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21E        | 2Q21E        | 3Q21E        | 4Q21E        | 2020         | 2021E          | 2022E          |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 환율(원)           | 1,194        | 1,221        | 1,187        | 1,118        | 1,110        | 1,108        | 1,095        | 1,085        | 1,180        | 1,100          | 1,071          |
| <b>매출액</b>      | <b>167.7</b> | <b>189.9</b> | <b>250.2</b> | <b>247.4</b> | <b>270.3</b> | <b>293.8</b> | <b>360.6</b> | <b>402.6</b> | <b>855.2</b> | <b>1,327.3</b> | <b>2,182.5</b> |
| (% QoQ)         | 13.8%        | 13.3%        | 31.7%        | -1.1%        | 9.3%         | 8.7%         | 22.7%        | 11.7%        |              |                |                |
| (% YoY)         | -7.2%        | 39.7%        | 64.5%        | 67.9%        | 61.2%        | 54.7%        | 44.1%        | 62.8%        | 38.8%        | 55.2%          | 64.4%          |
| Non-IT          | 110.8        | 99.5         | 141.5        | 157.3        | 146.0        | 151.3        | 174.9        | 195.3        | 509.1        | 667.4          | 942.9          |
| EV              | 47.0         | 77.6         | 98.2         | 86.0         | 110.8        | 126.3        | 165.9        | 185.2        | 308.8        | 588.2          | 1,123.9        |
| ESS             | 7.0          | 11.9         | 9.7          | 1.8          | 12.2         | 14.7         | 18.0         | 20.1         | 30.4         | 65.0           | 109.1          |
| 기타              | 2.9          | 0.9          | 0.8          | 2.3          | 1.4          | 1.5          | 1.8          | 2.0          | 6.9          | 6.6            | 6.5            |
| <b>영업이익</b>     | <b>8.8</b>   | <b>13.9</b>  | <b>17.9</b>  | <b>15.4</b>  | <b>18.1</b>  | <b>20.2</b>  | <b>26.1</b>  | <b>28.1</b>  | <b>56.0</b>  | <b>92.4</b>    | <b>158.0</b>   |
| (% QoQ)         | 441.1%       | 57.7%        | 28.5%        | -13.9%       | 17.5%        | 11.5%        | 29.4%        | 7.8%         |              |                |                |
| (% YoY)         | -39.4%       | 25.9%        | 81.4%        | 843.6%       | 104.8%       | 44.9%        | 46.0%        | 82.8%        | 51.0%        | 65.1%          | 71.0%          |
| <b>영업이익률(%)</b> | <b>5.3%</b>  | <b>7.3%</b>  | <b>7.1%</b>  | <b>6.2%</b>  | <b>6.7%</b>  | <b>6.9%</b>  | <b>7.2%</b>  | <b>7.0%</b>  | <b>6.5%</b>  | <b>7.0%</b>    | <b>7.2%</b>    |
| 세전이익            | 9.8          | 12.1         | 15.2         | 11.0         | 18.4         | 17.9         | 23.2         | 25.8         | 48.1         | 85.4           | 148.6          |
| 지배주주 순이익        | 8.4          | 14.0         | 13.7         | 10.9         | 15.8         | 15.3         | 19.8         | 22.1         | 47.0         | 73.0           | 127.0          |
| 지배주주 순이익률(%)    | 5.0%         | 7.4%         | 5.5%         | 4.4%         | 5.8%         | 5.2%         | 5.5%         | 5.5%         | 5.5%         | 5.5%           | 5.8%           |

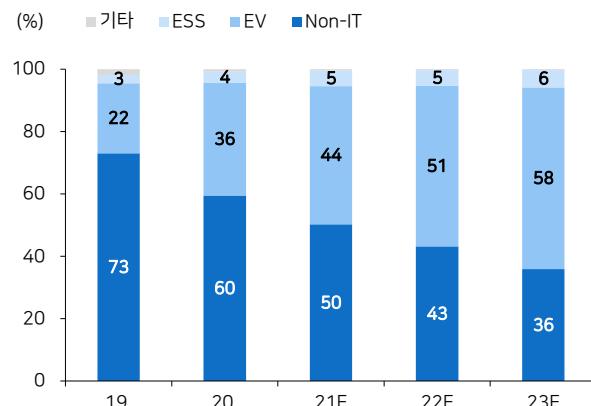
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 양극재 생산능력 추정



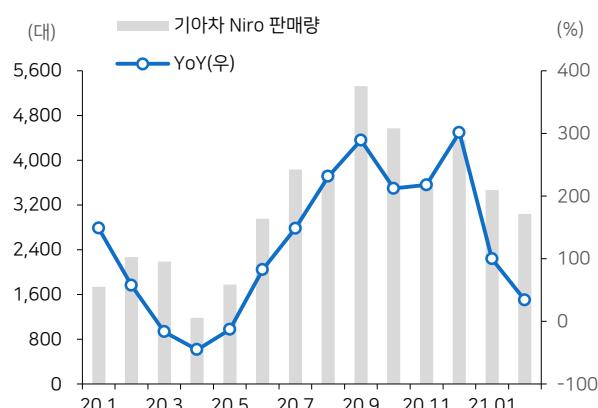
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 어플리케이션별 매출 비중 추정



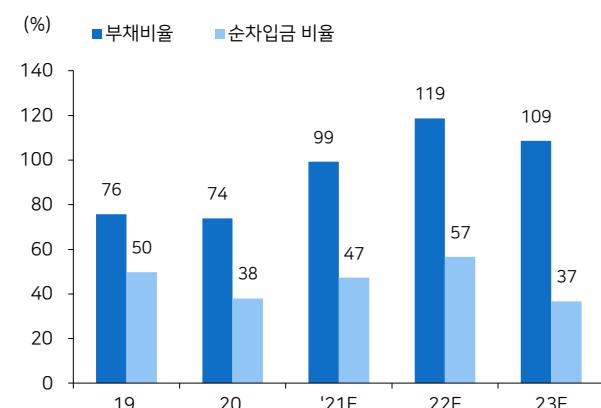
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 기아차 Niro 월별 판매대수 (소비자 인도 기준)



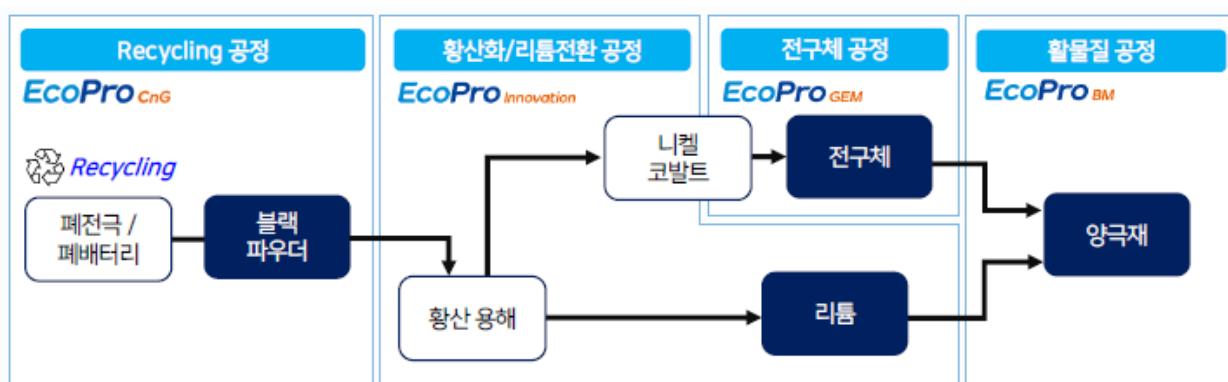
자료: SNE리서치, 메리츠증권 리서치센터

그림4 부채비율/순차입금 비율 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 양극재 제조 수직계열화



자료: 에코프로비엠, 메리츠증권 리서치센터

표4 밸류에이션 테이블

|                        | 2019   | 2020    | 2021E | 2022E |
|------------------------|--------|---------|-------|-------|
| <b>주가 (원)</b>          |        |         |       |       |
| High                   | 74,500 | 175,000 |       |       |
| Low                    | 44,550 | 50,000  |       |       |
| Average                | 56,973 | 113,840 |       |       |
| <b>확정치 기준 PER (배)</b>  |        |         |       |       |
| High                   | 44.2   | 78.0    |       |       |
| Low                    | 26.5   | 22.3    |       |       |
| Average                | 33.8   | 50.7    |       |       |
| EPS (원)                | 1,684  | 2,244   | 3,197 | 5,562 |
| EPS Growth (%)         | -28.2  | 33.2    | 42.4  | 74.0  |
| <b>컨센서스 기준 PER (배)</b> |        |         |       |       |
| High                   | 39.6   | 74.6    |       |       |
| Low                    | 23.7   | 21.3    |       |       |
| Average                | 30.3   | 48.5    |       |       |
| EPS (원)                | 1,881  | 2,346   | 3,612 | 5,568 |
| EPS growth (%)         | -20.1  | 24.7    | 54.0  | 54.2  |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 에코프로비엠 적정주가 산정표

| (원)         | 2022E          | 비고                |
|-------------|----------------|-------------------|
| EPS         | 5,562          | 2022E EPS         |
| 적정배수 (배)    | 40.0           | 2019~2020년 평균 멀티플 |
| 적정가치        | 222,502        |                   |
| <b>적정주가</b> | <b>225,000</b> |                   |
| 현재주가        | 165,000        |                   |
| 상승여력 (%)    | 36.4%          |                   |

자료: 메리츠증권 리서치센터

## 에코프로비엠 (247540)

## Income Statement

| (십억원)        | 2018         | 2019         | 2020         | 2021E          | 2022E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>589.2</b> | <b>616.1</b> | <b>855.2</b> | <b>1,327.3</b> | <b>2,182.5</b> |
| 매출액증가율 (%)   | 103.3        | 4.6          | 38.8         | 55.2           | 64.4           |
| 매출원가         | 509.6        | 543.0        | 749.2        | 1,155.6        | 1,895.1        |
| 매출총이익        | 79.6         | 73.1         | 106.0        | 171.7          | 287.4          |
| 판매관리비        | 29.3         | 36.0         | 50.1         | 79.3           | 129.4          |
| <b>영업이익</b>  | <b>50.3</b>  | <b>37.1</b>  | <b>56.0</b>  | <b>92.4</b>    | <b>158.0</b>   |
| 영업이익률        | 8.5          | 6.0          | 6.5          | 7.0            | 7.2            |
| 금융손익         | -7.3         | -4.7         | -4.3         | -5.9           | -8.4           |
| 증속/관계기업손익    | 0.0          | 0.0          | -0.6         | 0.0            | 0.0            |
| 기타영업외손익      | -0.1         | -4.0         | -3.0         | -1.1           | -1.1           |
| 세전계속사업이익     | 42.9         | 28.3         | 48.1         | 85.4           | 148.6          |
| 법인세비용        | 6.0          | -6.1         | 1.1          | 12.4           | 21.5           |
| <b>당기순이익</b> | <b>36.9</b>  | <b>34.5</b>  | <b>47.0</b>  | <b>73.0</b>    | <b>127.0</b>   |
| 지배주주지분 순이익   | 36.9         | 34.5         | 47.0         | 73.0           | 127.0          |

## Statement of Cash Flow

| (십억원)            | 2018         | 2019          | 2020          | 2021E         | 2022E         |
|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>23.8</b>  | <b>12.8</b>   | <b>127.0</b>  | <b>159.9</b>  | <b>231.7</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 36.9         | 0.0           | 0.0           | 73.0          | 127.0         |
| 유형자산상각비          | 20.5         | 26.7          | 34.2          | 45.5          | 76.9          |
| 무형자산상각비          | 2.0          | 2.4           | 2.6           | 2.9           | 3.1           |
| 운전자본의 증감         | -29.1        | -29.1         | -2.6          | 15.8          | -9.6          |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-73.0</b> | <b>-182.3</b> | <b>-106.8</b> | <b>-243.0</b> | <b>-299.3</b> |
| 유형자산의증가(CAPEX)   | -72.8        | -181.8        | -74.9         | -169.9        | -226.2        |
| 투자자산의감소(증가)      | 0.0          | 0.0           | -36.4         | -73.4         | -73.4         |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>44.9</b>  | <b>180.1</b>  | <b>-14.9</b>  | <b>55.2</b>   | <b>99.8</b>   |
| 차입금의 증감          | 43.5         | 13.9          | -11.1         | 85.0          | 129.8         |
| 자본의 증가           | 9.8          | 175.6         | 4.8           | 0.0           | 0.0           |
| 현금의 증가(감소)       | -4.2         | 10.6          | 4.7           | 10.8          | 11.6          |
| 기초현금             | 13.8         | 9.6           | 20.1          | 24.8          | 35.6          |
| 기말현금             | 9.6          | 20.1          | 24.8          | 35.6          | 47.2          |

## Balance Sheet

| (십억원)        | 2018         | 2019         | 2020         | 2021E          | 2022E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>유동자산</b>  | <b>211.6</b> | <b>245.5</b> | <b>270.1</b> | <b>334.8</b>   | <b>445.0</b>   |
| 현금및현금성자산     | 9.6          | 20.1         | 24.8         | 35.6           | 47.2           |
| 매출채권         | 49.3         | 56.9         | 79.2         | 122.1          | 184.6          |
| 재고자산         | 138.7        | 158.9        | 156.8        | 156.4          | 185.1          |
| <b>비유동자산</b> | <b>252.8</b> | <b>404.9</b> | <b>501.2</b> | <b>688.2</b>   | <b>948.2</b>   |
| 유형자산         | 233.1        | 376.7        | 407.8        | 532.1          | 681.4          |
| 무형자산         | 14.0         | 14.1         | 13.3         | 17.4           | 21.0           |
| 투자자산         | 0.4          | 0.4          | 36.2         | 109.7          | 183.1          |
| <b>자산총계</b>  | <b>464.5</b> | <b>650.4</b> | <b>771.3</b> | <b>1,023.0</b> | <b>1,393.2</b> |
| <b>유동부채</b>  | <b>206.1</b> | <b>137.9</b> | <b>185.4</b> | <b>304.0</b>   | <b>414.1</b>   |
| 매입채무         | 58.8         | 25.4         | 68.7         | 110.8          | 175.0          |
| 단기차입금        | 80.2         | 55.7         | 60.0         | 65.0           | 70.0           |
| 유동성장기부채      | 18.4         | 16.3         | 8.9          | 34.1           | 34.1           |
| <b>비유동부채</b> | <b>97.8</b>  | <b>142.3</b> | <b>142.2</b> | <b>205.4</b>   | <b>342.0</b>   |
| 사채           | 2.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            | 0.0            |
| 장기차입금        | 89.9         | 132.3        | 124.3        | 179.1          | 303.9          |
| <b>부채총계</b>  | <b>303.9</b> | <b>280.2</b> | <b>327.6</b> | <b>509.4</b>   | <b>756.1</b>   |
| 자본금          | 8.1          | 10.3         | 10.5         | 10.5           | 10.5           |
| 자본잉여금        | 95.6         | 269.4        | 274.5        | 274.5          | 274.5          |
| 기타포괄이익누계액    | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            | 0.0            |
| 이익잉여금        | 55.7         | 93.0         | 135.8        | 205.7          | 329.2          |
| 비지배주주지분      | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            | 0.0            |
| <b>자본총계</b>  | <b>160.6</b> | <b>370.2</b> | <b>443.7</b> | <b>513.5</b>   | <b>637.1</b>   |

## Key Financial Data

| (주당데이터(원))               | 2018   | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SPS                      | 37,481 | 29,971 | 40,656 | 57,912 | 95,223 |
| EPS(지배주주)                | 2,345  | 1,684  | 2,244  | 3,197  | 5,562  |
| CFPS                     | -270   | 513    | 223    | 472    | 505    |
| EBITDAPS                 | 2,762  | 3,222  | 4,413  | 6,143  | 10,387 |
| BPS                      | 10,213 | 18,083 | 21,175 | 22,486 | 27,898 |
| DPS                      | 0      | 150    | 150    | 150    | 150    |
| 배당수익률(%)                 | 0.0    | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.1    |
| (Valuation(Multiple))    |        |        |        |        |        |
| PER                      | 0.0    | 33.8   | 73.5   | 51.6   | 29.7   |
| PCR                      | 0.0    | 321.5  | 738.5  | 349.7  | 326.8  |
| PSR                      | 0.0    | 1.9    | 4.1    | 2.8    | 1.7    |
| PBR                      | 0.0    | 3.2    | 7.8    | 7.3    | 5.9    |
| EBITDA                   | 43     | 66     | 93     | 141    | 238    |
| EV/EBITDA                | 0.0    | 20.1   | 34.6   | 23.3   | 14.3   |
| (Key Financial Ratio(%)) |        |        |        |        |        |
| 자기자본이익률(ROE)             | 26.7   | 13.0   | 11.6   | 15.3   | 22.1   |
| EBITDA 이익률               | 84.9   | 52.1   | 50.7   | 51.9   | 53.4   |
| 부채비율                     | 189.3  | 75.7   | 73.8   | 99.2   | 118.7  |
| 금융비용부담률                  | 1.1    | 0.6    | 0.5    | 0.4    | 0.3    |
| 이자보상배율(X)                | 7.8    | 8.3    | 13.1   | 18.3   | 20.3   |
| 매출채권회전율(X)               | 23.9   | 11.6   | 12.6   | 13.2   | 14.2   |
| 재고자산회전율(X)               | 5.1    | 3.6    | 4.7    | 7.4    | 11.1   |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관리사항** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업                           | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미        |  |
|------------------------------|---|--|
| 추천기준일<br>직전 1개월간<br>증가대비 3등급 | Buy<br>Hold<br>Sell                                     | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상<br>추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만<br>추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업                           | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천                         |  |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3등급          | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |  |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율    |
|------|-------|
| 매수   | 83.8% |
| 중립   | 16.3% |
| 매도   | 0.0%  |

2021년 3월 31일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## 에코프로비엠 (247540) 투자등급변경 내용

\* 전정중가 대상시점 1년이며 토지등급변경 그래프는 수정중가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식  | 투자의견 | 적정주가<br>(원) | 담당자 | 괴리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|-------------|-----|---------|--------|----------------|
|            |       |      |             |     | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2019.04.03 | 기업분석  | Buy  | 87,000      | 주민우 | -29.1   | -23.0  |                |
| 2019.06.20 | 기업브리프 | Buy  | 80,000      | 주민우 | -28.4   | -18.4  |                |
| 2019.09.17 | 기업브리프 | Buy  | 72,000      | 주민우 | -30.6   | -26.0  |                |
| 2019.10.18 | 기업브리프 | Buy  | 68,000      | 주민우 | -26.5   | -23.1  |                |
| 2019.11.05 | 산업분석  | Buy  | 63,000      | 주민우 | -16.7   | 5.4    |                |
| 2020.02.06 | 기업브리프 | Buy  | 100,000     | 주민우 | -22.9   | 13.5   |                |
| 2020.05.26 | 기업브리프 | Buy  | 150,000     | 주민우 | -18.7   | -11.1  |                |
| 2020.07.06 | 기업브리프 | Buy  | 170,000     | 주민우 | -20.7   | -18.9  |                |
| 2020.07.21 | 기업브리프 | Buy  | 200,000     | 주민우 | -26.6   | -6.4   |                |
| 2021.01.06 | 기업브리프 | Buy  | 225,000     | 주민우 | -       | -      |                |

