



Buy(Maintain)

목표주가: 370,000원(상향)

주가(8/6): 292,900원

시가총액: 64,202억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/6)		1,059.80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	294,500원	114,000원
등락률	-0.5%	156.9%
수익률	절대	상대
1M	35.7%	33.8%
6M	55.4%	41.8%
1Y	91.7%	54.5%

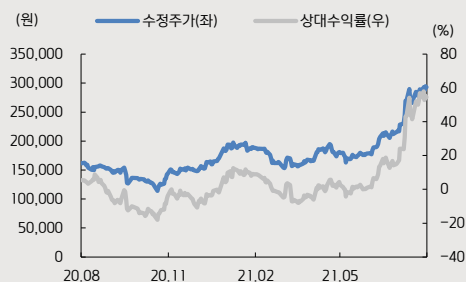
Company Data

발행주식수	21,919 천주
일평균 거래량(3M)	303천주
외국인 지분율	12.7%
배당수익률(21E)	0.2%
BPS(21E)	39,654원
주주	에코프로 외 11인
주주	51.1%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	0.0	854.7	1,391.7	2,278.1
영업이익	0.0	54.8	116.3	188.8
EBITDA	0.0	91.6	161.2	258.4
세전이익	0.0	47.6	111.5	182.9
순이익	0.0	46.7	87.0	140.8
지배주주지분순이익	0.0	46.9	91.3	145.0
EPS(원)		2,247	4,120	6,193
증감률(%YoY)		NA	83.3	50.3
PER(배)		75.7	71.1	47.3
PBR(배)		8.07	7.39	6.46
EV/EBITDA(배)		40.8	39.7	25.6
영업이익률(%)	0.0	6.4	8.4	8.3
ROE(%)		10.6	13.3	14.6
순부채비율(%)		29.5	-4.7	16.5

Price Trend



2Q21 Review

에코프로비엠 (247540)

독보적 수익성과 성장성 재확인



2분기 실적은 양극재 출하호조와 고정비 절감에 따른 수익성 개선으로 예상치를 크게 상회했습니다. 여전히 경쟁사 대비 독보적인 수익성이 돋보이며 신규라인 가동으로 하반기에도 실적개선은 지속될 전망입니다. 유럽 투자계획이 발표되어 중장기 생산능력 계획이 상향된 가운데 이를 위해 하반기 예정된 유상증자는 주가에 호재로 판단합니다. 목표주가를 37만원으로 올려 중장기 관점에서 Buy의견을 유지합니다.

>>> 2분기 실적도 사상 최대치, 놀라운 수익성 개선

2Q21 별도기준 잠정실적은 매출액 3,107억원(+18%QoQ, +64%YoY), 영업이익 307억원(+63%QoQ, +121%YoY), 당기순이익 221억원(+54%QoQ, +58%YoY)으로 가파른 실적개선세가 지속되며 또 다시 분기기준 최대치를 경신했다(연결기준 실적은 발표되지 않았지만 별도기준과 큰 차이 없다고 회사는 언급). 영업이익은 키움증권 추정치 199억원과 컨센서스 255억원을 상회했다. 별도기준 영업이익률이 9.9%로 +2.7%pQoQ나 개선되었는데, 1) 양극재 수요호조가 지속되었고, 2) 1분기 양산에 돌입한 CAM5 #3라인 가동을 상순에 따른 고정비 절감효과가 기대이상의 수익성 호조로 연결되었다. 국내 양극재 업체들 중에서는 여전히 비교불가의 독보적인 수익성이 돋보인다.

>>> 하반기도 실적개선 지속, 중장기 실적전망치 다시 상향

CAM5 #3라인(NCA)은 올해 1분기 양산을 개시했고 3분기에는 #2라인(NCM)이 양산을 개시해 하반기에도 판매 호조와 수익성 개선에 따른 실적신기록 행진이 지속될 전망이다. 2Q21 실적을 반영해 올해 연간 연결 매출액 및 영업이익 전망치를 1.39조원(+63%YoY), 1,163억원(+122%YoY)으로 기존대비 각각 7%, 40% 상향한다. 한편, 올해 연결 영업이익에는 삼성SDI와의 JV인 에코프로이엠(EM)의 영업적자를 -100억원으로 추정했다. 에코프로이엠은 건설중인 CAM6 공장이 1Q22부터 양산에 돌입하며 CAM7 공장은 올해 하반기 착공을 시작해 2023년 상반기 양산을 시작할 계획이다.

>>> 기다렸던 유럽 투자계획 발표, 예정된 유상증자는 호재

동사는 기다렸던 유럽공장 투자계획을 발표했다. 25년말 기준 생산능력 11만톤이며 계획대로 완성되면 25년말 기준 동사의 국내외 양극재 생산능력은 29만톤으로 올해 5.9만톤대비 약 5배로 확대된다. 이를 위해 하반기에는 약 4,000억원 규모의 유상증자가 계획되어 있음을 7/7 이미 공시했다.

한편, 동사는 그룹사들을 통해 폐배터리 재활용부터 전구체, 양극재로 이어지는 수직계열화를 완성해 중장기 경쟁력 확보도 추진중에 있다. 경쟁이 치열해지는 양극재 시장에서 동사의 경쟁우위는 앞으로도 지속될 것으로 판단하며 중장기 관점에서 Buy 의견을 유지한다. 목표주가는 2022년~2023년 평균 EPS에 PER 50X를 적용해 37만원으로 상향한다.

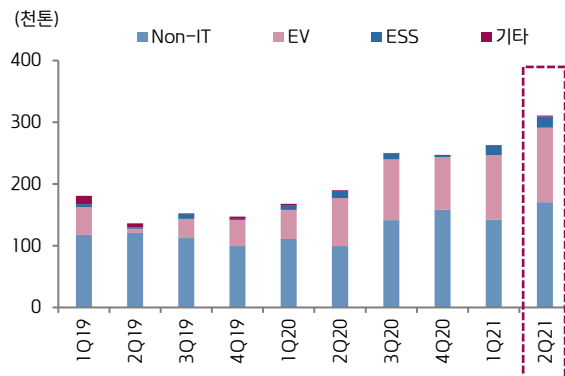
에코프로비엠 2Q21 잠정실적(별도 실적만 공시)

(단위: 십억원)	2Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
매출액		293.8		309.4		263.2		189.9	
별도	310.7	294.3	5.6	310.0	0.2	263.4	17.9	189.9	63.6
별도 외		-0.5		-0.6		-0.2		0.0	
영업이익		19.9		24.1		17.8		13.9	
별도	30.7	21.4	43.5	25.5	20.7	18.9	62.6	13.9	120.8
별도 외		-1.5		-1.4		-1.1		0.0	
영업이익률	9.9	6.8		7.8		6.8		7.3	
별도	9.9	7.3		8.2		7.2		7.3	
별도 외									
세전이익	29.0	19.3	50.4	24.1	20.4	17.3	68.3	12.1	139.6
순이익	22.1	15.4	43.2	18.2	21.7	13.8	60.0	14.0	58.1
지배순이익	22.1	15.8	39.8	20.1	10.1	14.2	56.1	14.0	58.1

주: 2Q21 잠정실적은 별도기준

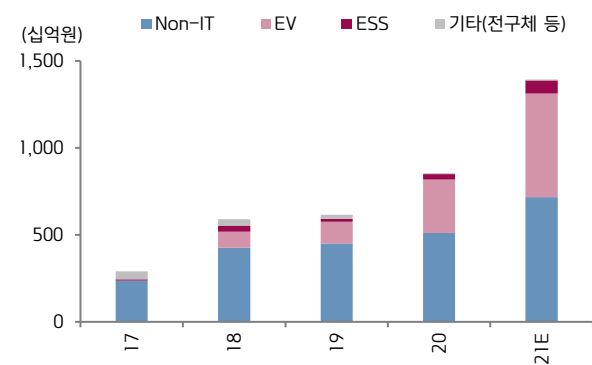
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 Application별 매출 추이(분기)



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 Application별 매출 추이(연간)



자료: 에코프로비엠, 키움증권

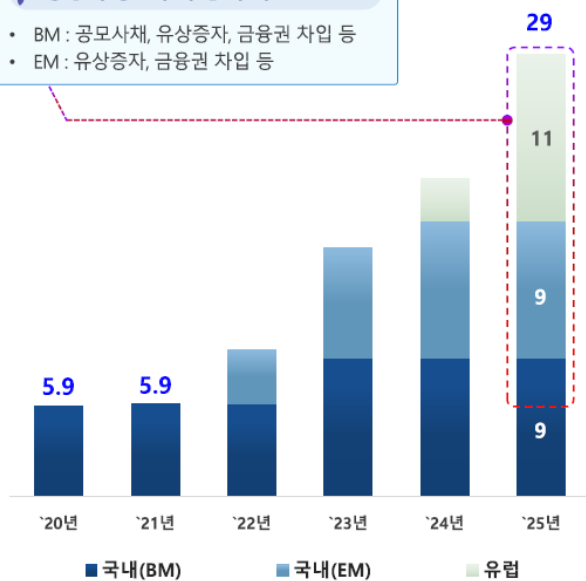
에코프로비엠 중장기 증설 계획

중장기 증설 계획 (Designed Capacity)

(단위: 만톤)

✓ 중장기 증설투자 총액 약 1.4조원

- BM: 공모사채, 유상증자, 금융권 차입 등
- EM: 유상증자, 금융권 차입 등

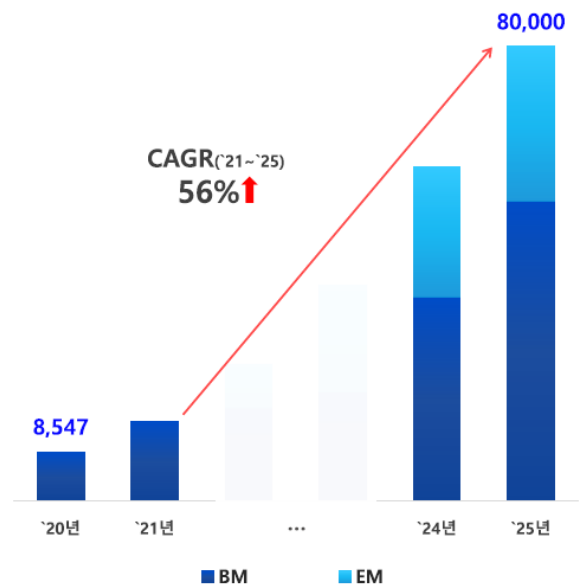


자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 중장기 매출액 전망

중장기 매출 전망 (연결)

(단위: 억원)



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 설비 증설/가동 계획

EcoPro^{BM}

- **CAM5**
 - #1 Line(NCM) : 양산 중
 - #2 Line(NCM) : '21. 3Q 양산 개시
 - #3 Line(NCA) : 양산 중
- **CAM5N**
 - '21. 2Q 착공
 - #1 Line(NCM) : '23. 1Q 양산 예정
 - #2 Line(NCM) : '23. 2Q 양산 예정

EcoPro^{EM} (삼성SDI JV)

- **CAM6** : '22. 1Q 양산 예정
- **CAM7** : '21. 2H 착공, '23. 1H 양산 예정

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 그룹사 동향

EcoPro^{GEM}

- 황산화(MHP) 공정 : '21. 3Q 양산 예정
- 전구체 2공장 : '21. 2Q 착공, '22. 2Q 양산 예정

EcoPro^{Innovation}

- LH전환 : '21. 4Q 양산 예정

EcoPro^{CnG}

* MCP : Metal Composite Precipitate
* LS : Lithium Sulfate

- '21. 3Q 건식 양산 예정 (Black Powder 양산)
- '21. 4Q 습식 양산 예정 (MCP, LS 양산)

EcoPro^{AP}

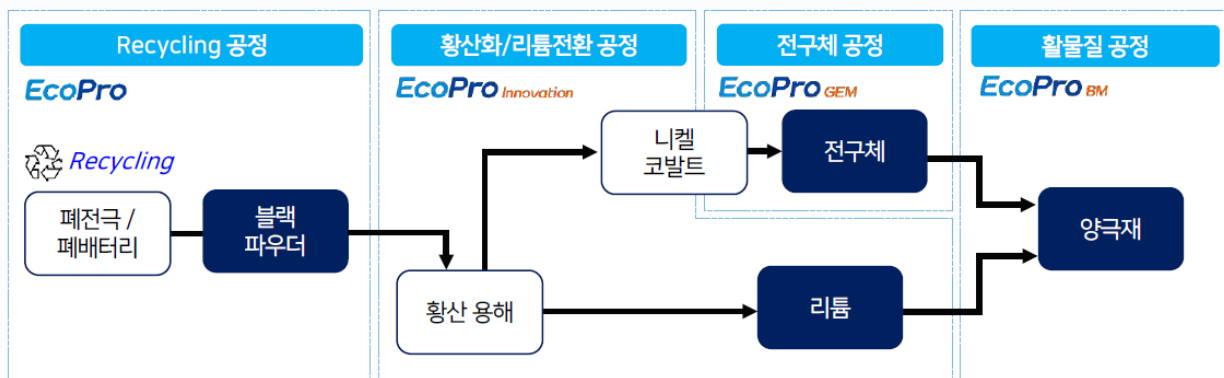
- O_2, N_2 : '21. 4Q 양산 예정

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠의 양극재 수직계열화

□ 전체 Value Chain 운영체계 구축 → 고객과 협력, Benefit 공유

■ Value Chain flow chart



- ✓ Recycling으로 에코프로의 전구체 / Li / 활물질 원자재 공급
- ✓ 기존사업을 위해 투자한 설비(황산화/리튬전환)를 Recycling에 활용

연속공정에 의한 가격경쟁력 확보

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E
매출액	167.7	189.9	250.2	246.9	263.2	310.7	376.0	441.9
별도	167.7	189.9	250.2	247.4	263.4	310.7	376.5	442.4
별도 외	0.0	0.0	0.0	-0.5	-0.2	0.0	-0.5	-0.5
영업이익	8.8	13.9	17.7	14.4	17.8	30.7	33.9	33.9
별도	8.8	13.9	17.9	15.4	18.9	30.7	36.9	39.8
별도 외	0.0	0.0	-0.2	-1.0	-1.1	0.0	-3.0	-5.9
영업이익률	5.3	7.3	7.1	5.8	6.8	9.9	9.0	7.7
별도	5.3	7.3	7.1	6.2	7.2	9.9	9.8	9.0
별도 외								
세전이익	9.8	12.1	15.1	10.6	17.3	29.0	32.5	32.7
순이익	8.4	14.0	13.7	10.6	13.8	22.1	25.3	25.7
지배순이익	8.4	14.0	13.7	10.8	14.2	22.1	26.6	28.4

주: 2Q21 실적은 별도기준만 공시

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
매출액	589.2	616.1	854.7	1,391.7	2,278.1	3,148.1	5,398.1
영업이익	50.3	37.1	54.8	116.3	188.8	267.8	469.0
영업이익률	8.5	6.0	6.4	8.4	8.3	8.5	8.7
세전이익	42.9	28.3	47.6	111.5	182.9	262.3	461.6
순이익	36.9	34.5	46.7	87.0	140.8	199.3	346.2
지배주주순이익	36.9	34.5	46.9	91.3	145.0	201.3	346.2
지배주주 EPS(원)	2,345	1,745	2,247	4,120	6,193	8,596	14,781
지배주주 BPS(원)	9,880	18,010	21,088	39,654	45,349	53,448	67,732
지배주주 ROE(%)	26.7	13.0	10.6	13.3	14.6	17.4	24.4

주: 2020년부터 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

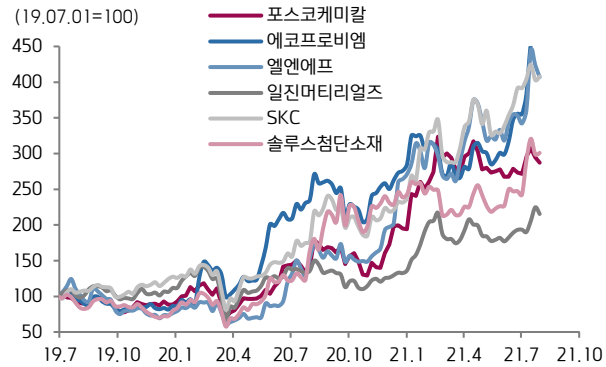
에코프로비엠 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	1,296.1	1,948.1	1,391.7	2,278.1	7.4	16.9
영업이익	83.0	133.0	116.3	188.8	40.1	42.0
영업이익률	6.4	6.8	8.4	8.3		
세전이익	80.6	129.5	111.5	182.9	38.3	41.2
순이익	64.5	103.6	87.0	140.8	34.8	35.9
지배주주순이익	67.7	106.7	91.3	145.0	34.8	35.9
지배주주 EPS(원)	3,076	4,763	4,120	6,193	33.9	30.0
지배주주 BPS(원)	22,559	26,822	39,654	45,349	75.8	69.1
지배주주 ROE(%)	14.3	19.3	13.3	14.6		

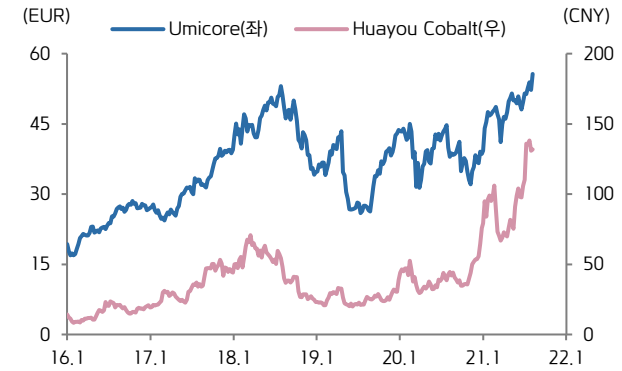
주: 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



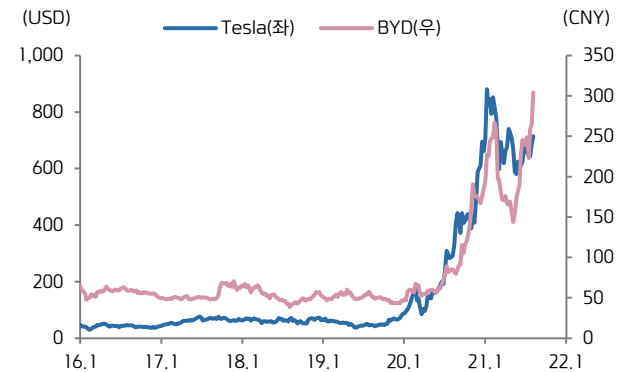
해외 이차전지 소재업체 주가



국내 이차전지 셀업체 주가



해외 전기차업체 주가



국내 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
셀(Cell)	LG 화학	59,368	15.3	19.3	2.9	2.6	20.9	14.3	7.8	8.4	13.3	10.1
	삼성 SDI	53,155	48.1	36.7	3.8	3.4	8.2	9.7	23.6	18.8	8.3	9.2
	SK 이노베이션	22,192	32.8	18.3	1.4	1.3	4.7	7.4	10.3	9.7	4.1	3.8
소재	포스코케미칼	12,162	86.5	76.3	5.1	5.1	8.5	7.0	49.0	39.8	7.1	6.9
	에코프로비엠	6,420	76.7	48.9	11.9	8.8	15.7	20.0	45.1	29.2	7.7	7.8
	SKC	6,116	30.9	27.1	3.1	2.8	10.4	10.9	12.7	12.3	13.0	12.3
	일진머티리얼즈	3,721	52.5	36.4	5.7	4.9	11.0	14.6	30.3	21.5	11.5	12.5
	천보	2,336	54.3	39.0	8.9	7.3	17.2	20.7	36.8	25.7	19.7	20.4

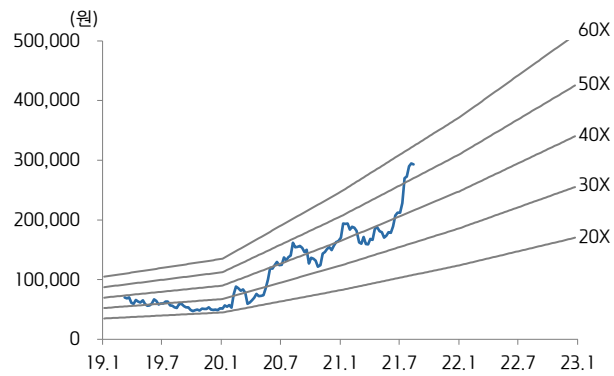
자료: Bloomberg(8/6 컨센서스 기준), 키움증권

해외 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (백만 USD)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
전기차	Tesla	707,495	137.3	100.7	25.9	20.6	17.5	19.4	72.1	50.8	9.8	11.9
	BYD	122,269	166.9	119.0	12.0	11.0	7.8	10.2	38.2	31.8	4.8	5.3
셀(Cell)	CATL	195,042	125.7	83.6	17.0	13.9	14.1	17.9	68.7	45.2	13.3	13.8
	Panasonic	30,383	13.9	11.9	1.2	1.1	9.1	10.0	5.3	4.7	4.9	5.4
소재	Umicore	16,232	19.6	22.1	4.4	3.9	23.8	18.0	11.7	12.2	24.0	20.1
	Sumitomo MM	11,893	8.9	9.4	1.0	1.0	12.1	9.4	8.9	8.8	13.8	13.4
	Mitsubishi	43,500	9.7	8.9	0.8	0.8	8.8	8.6	12.8	12.3	2.5	2.6
	Hitachi	53,507	9.9	11.0	1.5	1.3	15.7	13.0	7.0	6.5	7.9	9.0
	Ningbo Shanshan	7,417	39.0	30.5	3.6	3.3	11.2	13.2	20.8	16.2	12.2	14.1

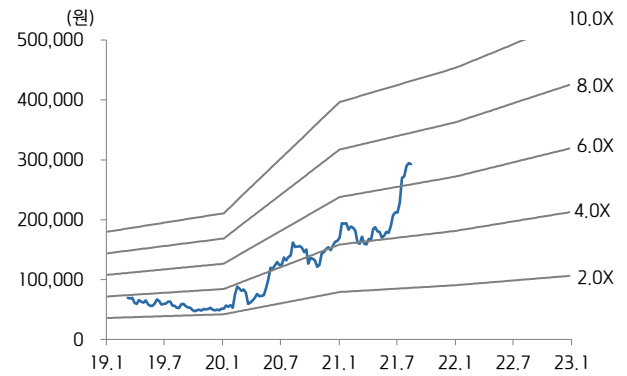
자료: Bloomberg(8/6 컨센서스 기준), 키움증권

에코프로비엠 12mf PER 밴드



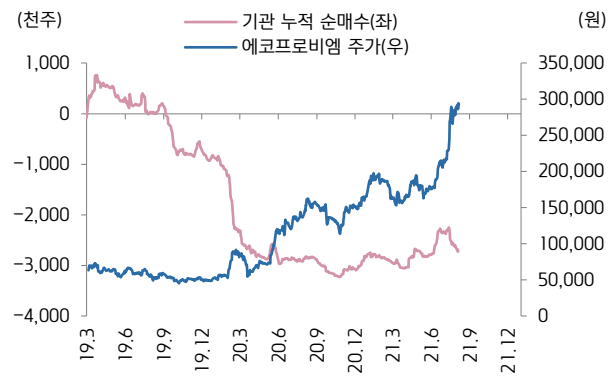
자료: Fn가이드, 키움증권

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	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	0.0	854.7	1,391.7	2,278.1	3,148.1
매출원가	0.0	749.2	1,202.7	1,971.7	2,718.3
매출총이익	0.0	105.6	189.0	306.4	429.8
판매비	0.0	50.8	72.8	117.6	162.1
영업이익	0.0	54.8	116.3	188.8	267.8
EBITDA	0.0	91.6	161.2	258.4	361.2
영업외손익	0.0	-7.2	-4.8	-5.9	-5.5
이자수익	0.0	0.2	1.5	0.8	0.4
이자비용	0.0	4.3	5.2	4.3	3.4
외환관련이익	0.0	7.3	3.4	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	10.8	2.1	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	-3.0	-3.0	-3.0
기타	0.0	0.4	0.6	0.6	0.5
법인세차감전이익	0.0	47.6	111.5	182.9	262.3
법인세비용	0.0	1.0	24.5	42.1	62.9
계속사업순손익	0.0	46.7	87.0	140.8	199.3
당기순이익	0.0	46.7	87.0	140.8	199.3
지배주주순이익	0.0	46.9	91.3	145.0	201.3
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	NA	NA	62.8	63.7	38.2
영업이익 증감률	NA	NA	112.2	62.3	41.8
EBITDA 증감률	NA	NA	76.0	60.3	39.8
지배주주순이익 증감률	NA	NA	94.7	58.8	38.8
EPS 증감률	NA	NA	83.3	50.3	38.8
매출총이익률(%)	0.0	12.4	13.6	13.4	13.7
영업이익률(%)	0.0	6.4	8.4	8.3	8.5
EBITDA Margin(%)	0.0	10.7	11.6	11.3	11.5
지배주주순이익률(%)	0.0	5.5	6.6	6.4	6.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	0.0	125.0	86.0	96.6	182.2
당기순이익	0.0	0.0	87.0	140.8	199.3
비현금항목의 가감	0.0	48.1	86.7	128.7	172.9
유형자산감가상각비	0.0	34.3	44.9	69.6	93.5
무형자산감가상각비	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	-3.0	-3.0	-3.0
기타	0.0	11.2	44.8	62.1	82.4
영업활동자산부채증감	0.0	29.8	-107.0	-174.9	-171.7
매출채권및기타채권의감소	0.0	-22.9	-50.6	-83.6	-82.0
재고자산의감소	0.0	2.0	-98.5	-162.6	-159.6
매입채무및기타채무의증가	0.0	43.9	43.2	71.3	70.0
기타	0.0	6.8	-1.1	0.0	-0.1
기타현금흐름	0.0	47.1	19.3	2.0	-18.3
투자활동 현금흐름	0.0	-94.4	-234.3	-244.3	-254.3
유형자산의 취득	0.0	-98.4	-240.0	-250.0	-260.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-1.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	5.8	5.7	5.7	5.7
재무활동 현금흐름	0.0	9.0	664.4	7.9	7.9
차입금의 증가(감소)	0.0	-11.1	250.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	4.8	405.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-3.1	-9.4	-10.5	-10.5
기타	0.0	18.4	18.4	18.4	18.4
기타현금흐름	0.0	-0.6	-83.4	-83.4	-83.4
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	39.1	432.7	-223.2	-147.6
기초현금 및 현금성자산	0.0	20.1	59.2	492.0	268.8
기말현금 및 현금성자산	0.0	59.2	492.0	268.8	121.2

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	0.0	304.8	886.7	909.7	1,003.8
현금 및 현금성자산	0.0	59.2	491.9	268.8	121.2
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	0.0	80.6	131.2	214.8	296.9
재고자산	0.0	156.8	255.3	417.9	577.6
기타유동자산	0.0	8.2	8.3	8.2	8.1
비유동자산	0.0	494.2	686.3	863.6	1,027.2
투자자산	0.0	1.3	-1.7	-4.7	-7.7
유형자산	0.0	436.0	631.0	811.4	978.0
무형자산	0.0	13.3	13.3	13.3	13.3
기타비유동자산	0.0	43.6	43.7	43.6	43.6
자산총계	0.0	799.0	1,572.9	1,773.3	2,030.9
유동부채	0.0	189.0	232.2	303.4	373.4
매입채무 및 기타채무	0.0	105.5	148.7	220.0	290.0
단기금융부채	0.0	69.6	69.6	69.6	69.6
기타유동부채	0.0	13.9	13.9	13.8	13.8
비유동부채	0.0	142.7	392.7	392.7	392.7
장기금융부채	0.0	127.4	377.4	377.4	377.4
기타비유동부채	0.0	15.3	15.3	15.3	15.3
부채총계	0.0	331.7	624.8	696.1	766.1
지배지분	0.0	443.6	928.7	1,062.1	1,251.7
자본금	0.0	10.5	11.7	11.7	11.7
자본잉여금	0.0	274.5	678.8	678.8	678.8
기타자본	0.0	22.9	22.9	22.9	22.9
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-1.1	-2.3	-3.4
이익잉여금	0.0	135.7	216.5	351.0	541.8
비지배지분	0.0	23.7	19.4	15.2	13.2
자본총계	0.0	467.3	948.1	1,077.2	1,264.9

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS		2,247	4,120	6,193	8,596
BPS		21,088	39,654	45,349	53,448
CFPS		4,538	7,834	11,506	15,895
DPS	150	450	450	450	450
주가배수(배)					
PER		75.7	71.1	47.3	34.1
PER(최고)		77.9	73.4		
PER(최저)		22.2	35.2		
PBR		8.07	7.39	6.46	5.48
PBR(최고)		8.30	7.62		
PBR(최저)		2.37	3.66		
PSR		4.15	4.66	3.01	2.18
PCFR		37.5	37.4	25.5	18.4
EV/EBITDA		40.8	39.7	25.6	18.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)		20.2	12.1	7.5	5.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
ROA		5.8	7.3	8.4	10.5
ROE		10.6	13.3	14.6	17.4
ROIC		2.5	12.4	13.7	14.5
매출채권회전율		21.2	13.1	13.2	12.3
재고자산회전율		10.9	6.8	6.8	6.3
부채비율		71.0	65.9	64.6	60.6
순차입금비율	#DIV/0!	29.5	-4.7	16.5	25.8
이자보상배율		12.9	22.4	43.9	78.6
총차입금	0.0	197.0	447.0	447.0	447.0
순차입금	0.0	137.8	-44.9	178.2	325.8
NOPLAT	0.0	91.6	161.2	258.4	361.2
FCF	0.0	-17.5	-211.4	-209.9	-134.8

Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 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

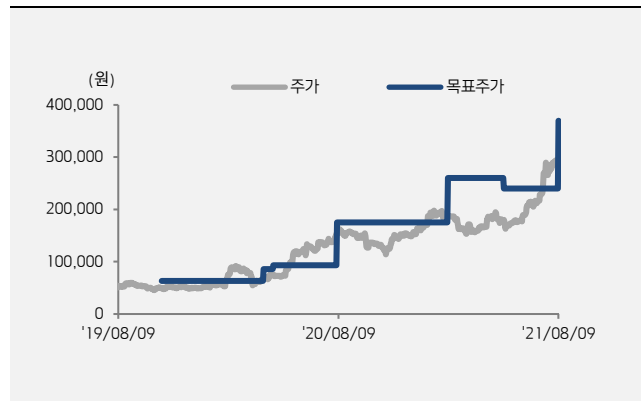
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-11.43	12.86
	2020/02/08	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-33.57	-25.15
	2020/05/10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-9.92	22.71
	2020/08/09	Buy(Maintain)	370,000원	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%