



### Buy(Maintain)

목표주가: 470,000원  
주가(2/11): 330,000원  
시가총액: 76,322억원

#### 철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSDAQ (2/11)		877.42pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	567,500원	153,100원
등락률	-41.3%	117.5%
수익률	절대	상대
1M	-21.6%	-13.3%
6M	7.0%	28.3%
1Y	78.3%	95.9%

#### Company Data

발행주식수	22,919 천주
일평균 거래량(3M)	306천주
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(21E)	0.1%
BPS(21E)	23,411원
주요 주주	에코프로 외 11인
	52.5%

#### 투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	0.0	854.7	1,485.6	2,854.5
영업이익	0.0	54.8	116.2	215.8
EBITDA	0.0	91.6	161.1	285.4
세전이익	0.0	47.6	115.1	212.3
순이익	0.0	46.7	100.3	161.3
지배주주지분순이익	0.0	46.9	103.5	147.6
EPS(원)		2,247	4,697	5,924
증감률(%YoY)		NA	109.0	26.1
PER(배)		75.7	106.6	56.2
PBR(배)		8.07	21.39	7.43
EV/EBITDA(배)		40.8	70.5	27.8
영업이익률(%)	0.0	6.4	7.8	7.6
ROE(%)		10.6	21.1	18.4
순부채비율(%)		29.5	66.0	24.3

#### Price Trend



## 에코프로비엠 (247540)

### 화재 영향 미미



4분기 실적은 EV용 양극재 출하호조로 매출액은 예상치를 상회했지만 신규공장 조기가동에 따른 고정비 부담과 연말 일회성 비용증가로 영업이익은 예상보다 부진했습니다. 1월말 오창공장 화재에 따른 생산차질은 미미할 전망이며 화재와 내부거래 혐의에 따른 검찰조사 소식에 최근 주가는 부진했지만 양극재 시장에서의 독보적 기술력과 가파른 증세를 통한 중장기 성장성은 변함없이 유효하다고 판단합니다.

#### >>> 4분기 실적은 건조한 업황에도 일회성 비용으로 부진

4Q21 연결기준 실적은 매출액 5,039억원(+24%QoQ, +104%YoY), 영업이익 264억원(-39%QoQ, +149%YoY), 지배주주순이익 345억원(+5%QoQ, +220%YoY)을 기록했다.

매출액은 EV용 신규 양극재 제품(NCM 9½½ 및 NCA) 중심의 판매확대로 4개분기 연속 신기록 행진을 이어가며 키움증권 추정치와 컨센서스를 약 10% 상회했지만, 영업이익은 신규공장(CAM6) 조기가동에 따른 고정비 부담 증가와 상여금, CI비용 등 연말 일회성 비용증가로 키움증권 추정치와 컨센서스를 약 30% 하회했다. 일회성 요인을 제외시 영업이익률은 8.5%로 3분기누계 8.9%와 유사한 수준으로 추정된다.

#### >>> 1월 화재로 인한 생산차질은 기존 계획과 비교해 미미

1/21 발생한 오창공장 화재로 현재 CAM4/CAM4N 1.6만톤 규모의 생산차질이 발생하고 있다. CAM4라인(1.2만톤)은 생산시설에 큰 영향이 없어 1분기 중 재가동을 계획 중이며 CAM4N라인(0.4만톤)은 재가동에 상당한 시간이 소요될 전망이다. 회사는 CAM4N라인은 2021년말 전체 캐파 7.7만톤 중 5% 비중에 불과한데다 작년말 조기가동에 들어간 CAM6(3.6만톤) 증산 등으로 대응해 2022년 생산차질 영향은 미미할 것으로 언급했다. 한편, 건설중인 에코프로비엠의 CAM5N(3만톤)도 양산시점을 당초 23년 1분기에서 올해 4분기로 앞당길 계획과 함께 올해 연간 3조원대 매출액과 7%대 영업이익률을 가이드선으로 제시했다(현재 매출액 컨센서스는 2.8조원 수준).

#### >>> 10보 전진을 위한 1보 후퇴

1월말 오창공장 화재와 내부거래 혐의에 따른 검찰조사 소식에 투자심리가 급격히 냉각되며 최근 주가는 부진했지만 양극재 시장에서의 독보적 기술력과 국내외 가파른 증세를 통한 중장기 성장성은 여전히 유효하다. 특히 고객사의 요청에 따라 26년 미국 생산능력 계획을 7만톤 상향해 26년말 글로벌 생산능력 목표를 기존 48만톤에서 55만톤으로 상향한 점은 주목할 부분이다. 현재 검찰조사가 진행중에 있지만 중장기적 관점에서 최근 주가 하락은 매수기회로 판단하며 투자의견 Buy를 유지한다. 최근 peer 그룹의 주가 하락을 반영해 목표주가는 470,000원(24E PER 35X)으로 하향한다.

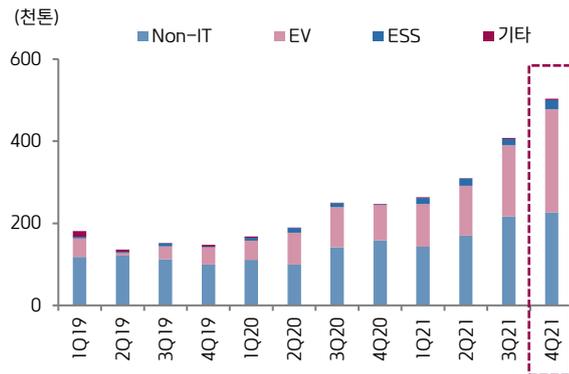
에코프로비엠 4Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	4Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q21	%QoQ	4Q20	%YoY
매출액	503.9	456.9	10.3	444.3	13.4	408.1	23.5	246.9	104.1
영업이익	28.6	41.5	-30.9	40.3	-29.0	40.7	-29.6	14.4	98.9
영업이익률	5.7	9.1		9.1		10.0		5.8	
세전이익	26.4	42.4	-37.7	39.3	-32.8	43.0	-38.6	10.6	149.3
순이익	33.1	33.8	-2.0	33.2	-0.2	31.8	4.1	10.6	212.2
지배순이익	34.5	34.7	-0.5	31.4	10.1	32.8	5.3	10.8	220.0

주: 연결기준

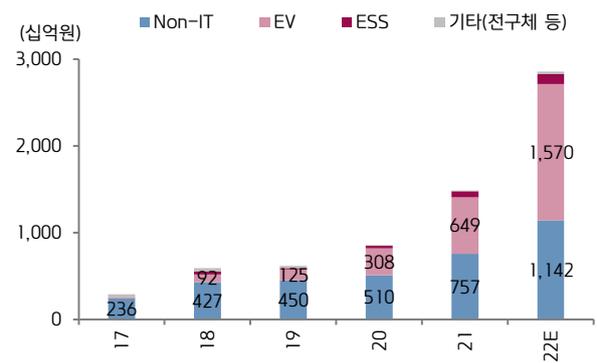
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 Application별 매출 추이(분기)



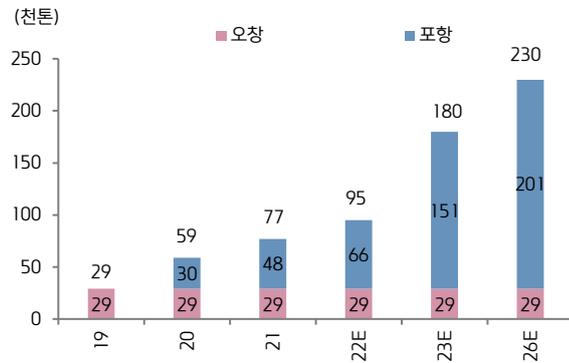
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 Application별 매출 추이(연간)



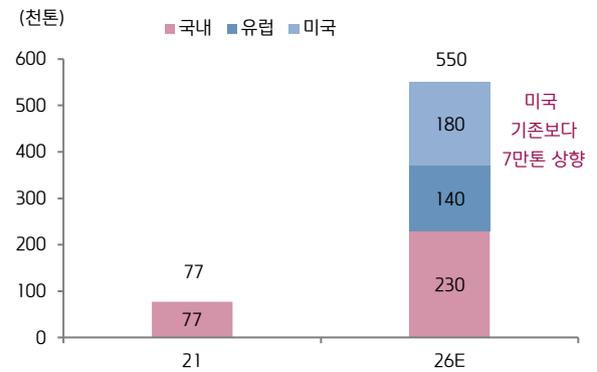
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 국내공장 양극재 생산능력 계획



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 지역별 양극재 생산능력 계획



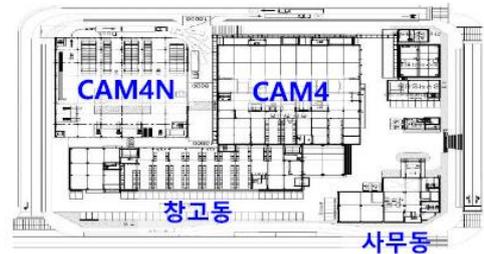
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 1월 화재 대응방안

사고 개요

- ▣ 발생일자 : 2022년 1월 21일(금) 15:00 ~ 18:30
- ▣ 발생장소 : 오창 본사 CAM4N 공장동
- ▣ 발생경과
  - CAM4N 공장 4층 Line에서 폭발음 발생 후 화재 발생
  - 화재 원인 : 세부 화재 원인 확인 중
- ▣ 생산차질 현황
  - CAM4N & CAM4 조업 정지
  - 창고동 출입 및 물류 운반 통제 중
- ▣ 대응방안
  - CAM6 CAPA Full 가동 조기 실현
  - CAM5N 연내 조기 양산 ('23.1Q → '22.4Q)

사고 위치



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 설비 증설/가동 계획

- EcoPro<sup>BM</sup>**
  - ▣ CAM5N
    - 연내 조기 생산 추진 중
    - (기존) '23. 1H 양산 예정
    - (변경) '22. 4Q 양산 예정
- EcoPro<sup>EM</sup>** (삼성SDI JV)
  - ▣ CAM6
    - '21. 12월 조기 양산 개시
    - '22. 2월 內 CAPA Full 가동 목표
  - ▣ CAM7
    - '21. 4Q 착공, '23 1H 양산 예정

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 그룹사 동향

- EcoPro<sup>GEM</sup>**
  - ▣ 황산화 공정 : '21. 3Q 양산 개시 후 Ramp up 중
  - ▣ 전구체 2공장 : '21. 2Q 착공, '22. 2Q 양산 예정
- EcoPro<sup>Innovation</sup>**
  - ▣ LH전환 : '21. 4Q 양산 개시
- EcoPro<sup>CnG</sup>**
  - ▣ '21. 4Q 건식/습식 시생산 중 (B-P, MCP, LSS)
  - ▣ 시생산을 통한 Spec 협의 및 공정 조건 최적화 중
- EcoPro<sup>AP</sup>**
  - ▣ O<sub>2</sub>, N<sub>2</sub> : '21. 4Q 양산 개시

\* MCP : Metal Composite Precipitate  
\* LSS : Lithium Sulfate Solution

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	263.2	310.4	408.1	503.9	610.5	726.0	742.5	775.5
영업이익	17.8	29.0	40.7	28.6	36.6	58.1	66.8	54.3
영업이익률	6.8	9.4	10.0	5.7	6.0	8.0	9.0	7.0
세전이익	17.3	28.4	43.0	26.4	35.9	57.2	65.9	53.4
순이익	13.8	21.5	31.8	33.1	27.3	43.4	50.1	40.6
지배순이익	14.2	22.0	32.8	34.5	27.9	39.7	45.8	34.2

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021P	2022E	2023E	2024E
매출액	589.2	616.1	854.7	1,485.6	2,854.5	4,884.0	6,204.0
영업이익	50.3	37.1	54.8	116.2	215.8	381.8	485.0
영업이익률	8.5	6.0	6.4	7.8	7.6	7.8	7.8
세전이익	42.9	28.3	47.6	115.1	212.3	377.0	479.5
순이익	36.9	34.5	46.7	100.3	161.3	282.8	354.8
지배주주순이익	36.9	34.5	46.9	103.5	147.6	246.0	319.4
지배주주 EPS(원)	2,345	1,745	2,247	4,697	5,924	10,285	13,352
지배주주 BPS(원)	9,880	18,010	21,088	23,411	44,829	54,617	67,472
지배주주 ROE(%)	26.7	13.0	10.6	21.1	18.4	20.7	21.9

주: 2020년부터 연결기준, 2022년 1월 4,000억원 유상증자 가정

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	1,438.6	2,548.1	1,485.6	2,854.5	3.3	12.0
영업이익	129.0	211.4	116.2	215.8	-9.9	2.1
영업이익률	9.0	8.3	7.8	7.6		
세전이익	131.1	208.6	115.1	212.3	-12.2	1.7
순이익	101.0	158.6	100.3	161.3	-0.7	1.7
지배주주순이익	103.6	159.6	103.5	147.6	-0.2	-7.5
지배주주 EPS(원)	4,766	6,965	4,697	5,924	-1.5	-14.9
지배주주 BPS(원)	40,849	47,316	23,411	44,829	-42.7	-5.3
지배주주 ROE(%)	15.0	15.8	21.1	18.4		

주: 연결기준, 2022년 1월 4,000억원 유상증자 가정

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 내부자거래 관련 입장 및 계획

- 에코프로 및 계열사의 일부 임직원에 대해 내부자거래 혐의 관련 검찰 조사가 진행 중
- 조사 결과와 관계 없이 ESG 경영 및 준법 경영의 기틀을 마련할 것

사건 개요 및 당사 입장

☞ 언론보도 내용

- 에코프로 및 계열사들의 일부 임직원이 에코프로비엠 주식에 대한 미공개 중요정보를 이용한 내부자거래 혐의로 검찰 조사 진행 중

☞ 당사 입장

- 향후 관련 법령에 따라 회사에서도 적절한 조치를 취하고 수사에도 적극 협조할 계획
- 다만 조사 대상은 회사가 아닌 임직원 개개인이므로 회사에 재산상 손실을 가져오거나 초래되는 행위는 아님
- 현재 수사가 진행 중이므로 구체적인 내용을 공개하거나 언급하기가 어려움

향후 계획

- ✓ ESG 경영, 준법 경영의 계기로 삼고 기업 경쟁력 강화 및 성공적인 글로벌 진출의 기틀을 마련할 것임
- ✓ 하기 계획을 지속적으로 구체화할 예정

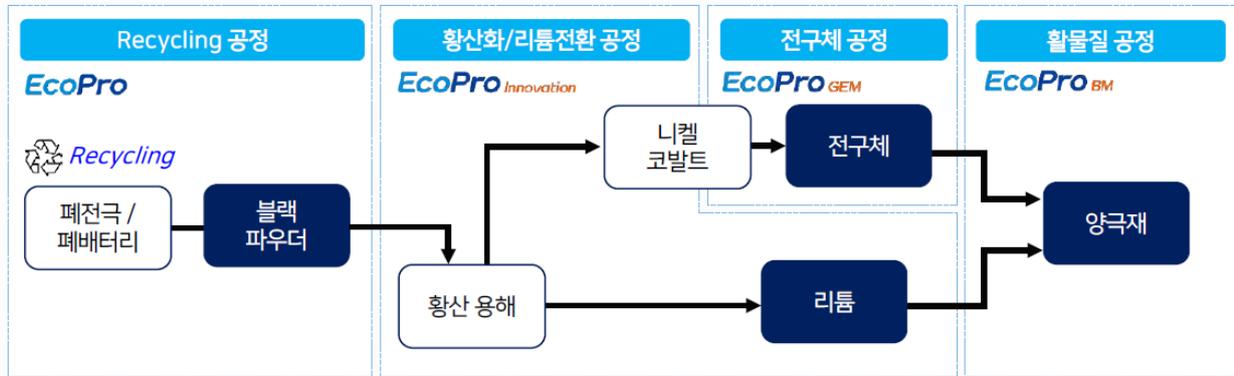
구분	중점 과제	To do
ESG 경영	이사회 중심의 경영체계 확립	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 사외이사 중심의 위원회 설치</li> <li>■ 사외이사 경영 참여 활성화</li> <li>■ ESG Rating 제고</li> </ul>
준법 경영	컴플라이언스 경영 시스템(CMS) 정착	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 준법지원 조직 신설</li> <li>■ 상장 3사 준법지원인 선임</li> </ul>
	불공정 주식거래 방지 시스템 구축	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 주요 임직원의 주식거래 신고제 도입 등</li> </ul>
주주친화 경영	기업가치 제고	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 적극적 IR/PR로 시장 우려 불식</li> <li>■ 실질적 경영 쇄신안 공표, 실천</li> </ul>

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠의 양극재 수직계열화

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

■ Value Chain flow chart

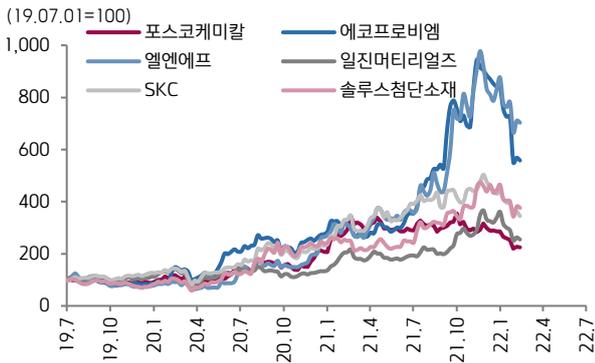


- ✓ Recycling으로 에코프로의 전구체 / Li / 활물질 원자재 공급
- ✓ 기존사업을 위해 투자한 설비(황산화/리튬전환)를 Recycling에 활용

연속공정에 의한 가격경쟁력 확보

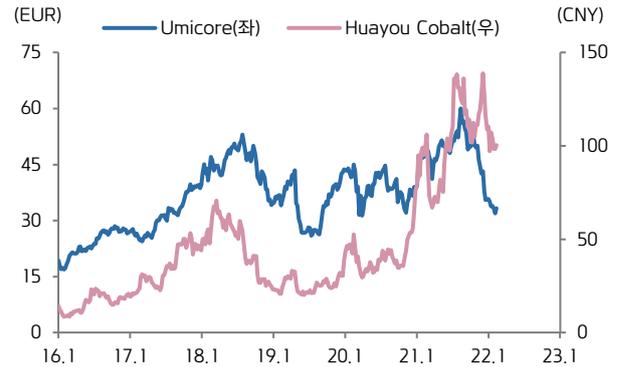
자료: 에코프로비엠, 키움증권

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	
			21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
셀(Cell)	LG 화학	44,685	12.3	17.5	2.2	1.9	19.5	12.2	6.6	7.0	12.5	8.7
	삼성 SDI	37,614	31.8	25.1	2.6	2.3	8.6	9.9	16.5	13.3	8.8	9.5
	SK 이노베이션	19,140	27.1	14.6	1.1	1.0	4.4	7.4	8.1	8.1	4.7	3.7
소재	포스코케미칼	8,753	59.4	58.2	3.7	3.5	8.5	6.2	37.7	31.3	6.9	6.5
	에코프로비엠	7,632	71.4	45.6	13.5	8.2	18.2	21.4	46.6	27.4	9.0	9.2
	엘앤에프	6,207	N/A	57.9	12.3	9.5	-0.4	20.5	93.3	33.5	4.2	6.6
	SKC	5,169	20.2	20.9	2.5	2.3	13.2	11.4	10.7	10.1	14.4	12.9
	일진머티리얼즈	4,385	57.0	36.7	6.5	5.6	12.2	14.5	34.8	22.3	12.0	13.7

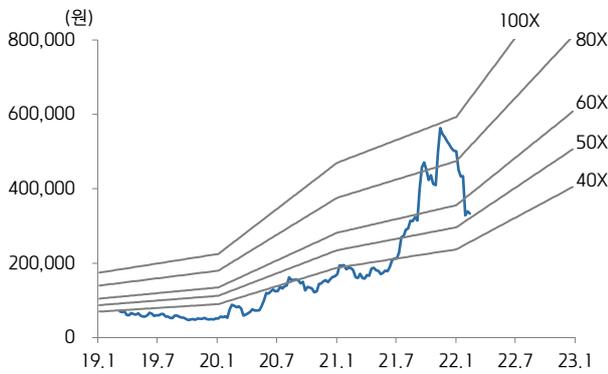
자료: Bloomberg(2/11 컨센서스 기준), 키움증권

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	934,859	138.3	87.4	31.5	23.7	23.3	26.2	80.2	50.2	13.3	15.5
	BYD	98,337	150.0	79.8	8.3	7.6	6.4	11.0	32.5	23.2	3.3	4.5
셀(Cell)	CATL	180,687	92.5	53.0	15.0	11.3	16.7	22.7	51.2	28.2	13.3	13.9
	Panasonic	26,065	11.8	10.8	1.0	1.0	9.2	9.7	5.7	4.6	5.1	5.3
소재	Umicore	9,333	12.4	14.9	2.7	2.4	23.2	16.7	7.7	8.3	24.2	19.2
	Sumitomo MM	13,923	7.2	10.5	1.2	1.1	18.4	9.8	9.4	9.6	12.9	12.1
	Mitsubishi	51,824	7.3	8.4	1.0	0.9	14.2	10.8	12.6	11.8	3.2	3.4
	Hitachi	50,664	10.4	10.6	1.5	1.3	15.0	13.9	7.2	6.3	7.5	8.9
	Ningbo Shanshan	8,760	17.1	19.5	3.1	2.8	22.1	18.6	15.4	13.3	17.5	15.1

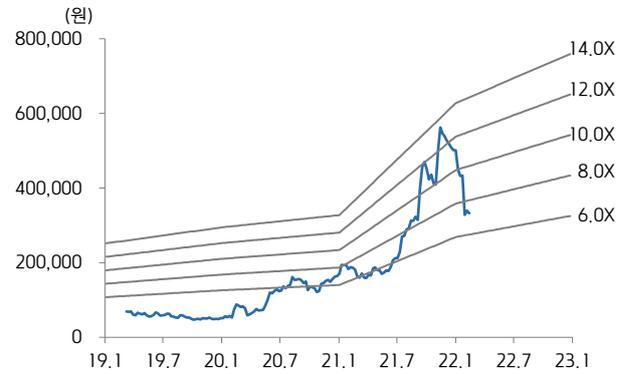
자료: Bloomberg(2/11 컨센서스 기준), 키움증권

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
<b>매출액</b>	0.0	854.7	1,485.6	2,854.5	4,884.0
매출원가	0.0	749.2	1,294.5	2,498.9	4,270.0
매출총이익	0.0	105.6	191.1	355.6	614.0
판매비	0.0	50.8	74.9	139.8	232.2
<b>영업이익</b>	0.0	54.8	116.2	215.8	381.8
<b>EBITDA</b>	0.0	91.6	161.1	285.4	475.3
영업외손익	0.0	-7.2	-1.1	-3.5	-4.8
이자수익	0.0	0.2	0.1	0.4	0.2
이자비용	0.0	4.3	4.6	3.8	4.9
외환관련이익	0.0	7.3	7.5	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	10.8	3.6	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.4	-0.5	-0.1	-0.1
<b>법인세차감전이익</b>	0.0	47.6	115.1	212.3	377.0
법인세비용	0.0	1.0	14.9	50.9	94.3
계속사업순손익	0.0	46.7	100.3	161.3	282.8
<b>당기순이익</b>	0.0	46.7	100.3	161.3	282.8
<b>지배주주순이익</b>	0.0	46.9	103.5	147.6	246.0
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	NA	NA	73.8	92.1	71.1
영업이익 증감율	NA	NA	112.0	85.7	76.9
EBITDA 증감율	NA	NA	75.9	77.2	66.5
지배주주순이익 증감율	NA	NA	120.7	42.6	66.7
EPS 증감율	NA	NA	109.0	26.1	73.6
매출총이익율(%)	0.0	12.4	12.9	12.5	12.6
영업이익률(%)	0.0	6.4	7.8	7.6	7.8
EBITDA Margin(%)	0.0	10.7	10.8	10.0	9.7
지배주주순이익률(%)	0.0	5.5	7.0	5.2	5.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>유동자산</b>	0.0	304.8	450.3	929.4	1,446.9
현금 및 현금성자산	0.0	59.2	29.5	128.4	82.2
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	0.0	80.6	140.1	269.2	460.6
재고자산	0.0	156.8	272.6	523.7	896.0
기타유동자산	0.0	8.2	8.1	8.1	8.1
<b>비유동자산</b>	0.0	494.2	689.3	869.6	1,036.2
투자자산	0.0	1.3	1.3	1.3	1.3
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
<b>자산총계</b>	0.0	799.0	1,139.5	1,799.0	2,483.1
<b>유동부채</b>	0.0	189.0	239.7	349.8	513.0
매입채무 및 기타채무	0.0	105.5	156.3	266.4	429.5
단기금융부채	0.0	69.6	69.6	69.6	69.6
기타유동부채	0.0	13.9	13.8	13.8	13.9
<b>비유동부채</b>	0.0	142.7	342.7	342.7	592.7
장기금융부채	0.0	127.4	327.4	327.4	577.4
기타비유동부채	0.0	15.3	15.3	15.3	15.3
<b>부채총계</b>	0.0	331.7	582.4	692.5	1,105.7
<b>지배지분</b>	0.0	443.6	536.6	1,072.3	1,306.4
자본금	0.0	10.5	11.5	12.0	12.0
자본잉여금	0.0	274.5	274.5	674.0	674.0
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	228.9	365.8	601.0
비지배지분	0.0	23.7	20.5	34.3	71.0
<b>자본총계</b>	0.0	467.3	557.1	1,106.6	1,377.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>영업활동 현금흐름</b>	0.0	125.0	78.0	18.5	33.8
당기순이익	0.0	0.0	100.3	161.3	282.8
비현금항목의 가감	0.0	48.1	74.8	134.5	202.9
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	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	11.2	29.9	64.9	109.4
영업활동자산부채증감	0.0	29.8	-125.4	-270.6	-400.5
매출채권및기타채권의감소	0.0	-22.9	-59.5	-129.1	-191.4
재고자산의감소	0.0	2.0	-115.7	-251.1	-372.3
매입채무및기타채무의증가	0.0	43.9	50.7	110.1	163.2
기타	0.0	6.8	-0.9	-0.5	0.0
기타현금흐름	0.0	47.1	28.3	-6.7	-51.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	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
<b>재무활동 현금흐름</b>	0.0	9.0	209.9	408.1	257.7
차입금의 증가(감소)	0.0	-11.1	200.0	0.0	250.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	4.8	0.9	400.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-3.1	-9.4	-10.3	-10.7
기타	0.0	18.4	18.4	18.4	18.4
기타현금흐름	0.0	-0.6	-83.4	-83.4	-83.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	0.0	39.1	-29.8	98.9	-46.2
기초현금 및 현금성자산	0.0	20.1	59.2	29.5	128.4
기말현금 및 현금성자산	0.0	59.2	29.5	128.4	82.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS		2,247	4,697	5,924	10,285
BPS		21,088	23,411	44,829	54,617
CFPS		4,538	7,948	11,872	20,303
DPS	150	450	450	450	450
<b>주가배수(배)</b>					
PER		75.7	106.6	56.2	32.4
PER(최고)		77.9	122.4		
PER(최저)		22.2	30.9		
PBR		8.07	21.39	7.43	6.10
PBR(최고)		8.30	24.57		
PBR(최저)		2.37	6.20		
PSR		4.15	7.43	2.91	1.63
PCFR		37.5	63.0	28.0	16.4
EV/EBITDA		40.8	70.5	27.8	17.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)		20.2	10.2	6.6	3.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1
ROA		5.8	10.3	11.0	13.2
ROE		10.6	21.1	18.4	20.7
ROIC		2.5	13.7	14.6	17.5
매출채권회전율		21.2	13.5	13.9	13.4
재고자산회전율		10.9	6.9	7.2	6.9
부채비율		71.0	104.5	62.6	80.3
순차입금비율	#DIV/0!	29.5	66.0	24.3	41.0
이자보상배율		12.9	25.2	56.5	77.5
<b>총차입금</b>	0.0	197.0	397.0	397.0	647.0
순차입금	0.0	137.8	367.6	268.6	564.8
NOPLAT	0.0	91.6	161.1	285.4	475.3
FCF	0.0	-17.5	-219.2	-287.0	-280.7

Compliance Notice

- 당사는 2월 13일 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.
- 동 자료의 작성자 이종형은 2021년 11월 4일부터 2021년 11월 5일 있었던 애널리스트/기관투자자 대상 "에코배터리 포항캠퍼스 Tour" 행사에 일부비용 (숙소 및 식사 제공)을 에코프로그룹으로부터 지원받고 다녀왔습니다.

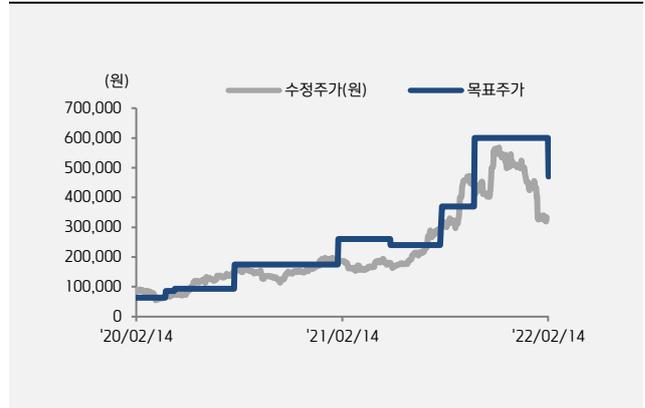
고지사항

- 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.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
에코프로비엠 (247540)	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
	2021/02/08	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-33.57	-25.15
	2021/05/10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-9.22	22.71
	2021/08/09	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	1.35	27.59
	2021/10/05	Buy(Maintain)	600,000원	6개월	-29.59	-24.45
	2021/11/04	Buy(Maintain)	600,000원	6개월	-23.27	-5.42
	2022/02/14	Buy(Maintain)	470,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%