유진투자증권

에코프로비엠(247540)

탄탄해지는 성장 가시성
목표주가 상향

2022.05.04

News Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 600,000원(상향)

현재주가: 511,000원(05/03)

시가총액: 11,712(십억원)

Green Industry 한병화_ 368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

1 분기 컨센서스 충족, 2 분기 더 좋아

동사의 1 분기 매출액과 영업이익은 각각 6,625 억원, 411 억원으로 컨센서스(매출액 5,996 억원, 영업이익 410 억원) 에 부합했다. 매출액은 전년대비 152% 급증했는데, 전동공구, 전기 바이크 등 Non-IT 매출이 전년대비 96%, 전기차용 양극재 매출이 234% 증가했다. 영업이익도 전년대비 130% 급증했고 영업이익률은 전분기 5.5%에서 6.2%로 개선되었다. CAM6 NCA 2 라인 가동으로 CAM4, CAM4N 의 화재로 인한 공백을 상쇄했다. 2 분기에는 CAM4 의 재가동이 시작되고, CAM6 의 생산량 확대로 성장세가 더 가팔라질 것이다. 또한 CAM5N 공장을 내년 초 가동에서 올 4 분기로 앞당길 예정이어서 연간 매출액과 영업이익은 3.4 조원, 2,434 억원으로 전년대비 129%, 112% 급증할 것으로 추정된다(도표 1 번 참조).

밸류체인 내재화, 차세대 제품 개발로 성장 가시성 확보

배터리 양극재 업체가 중장기 성장을 하기 위해서는 **① 밸류체인 내재화를 통한 원가경쟁력 확보 ② 차세대 전지향 양극재 상용화**가 필수이다. 전구체 생산(에코프로머티리얼즈), 리튬 제조(에코프로이노베이션), 배터리 리싸이클(에코프로씨엔지) 등을 관계사들이 자체적으로 사업을 확장하고 있어서 동사는 상대적으로 원재료 수급과 적정 원가 확보에 유리하다. 코발트 프리, 망간리치 양극재, 전고체 배터리용 전해질 등 차세대 소재 개발과 상용화 시기도 경쟁사들보다 앞서 있어서 글로벌 선도업체의 지위를 오랜 기간 유지할 것으로 판단된다.

중장기 실적 전망과 목표주가 상향

에코프로비엠에 대해 목표주가를 기존 50 만원에서 60 만원으로 상향한다. 케파 증설 계획을 상향한 미국의 전기차 시장 성장 가시성이 높기 때문이다. 최종 고객인 BMW, 스텔란티스, 포드 등에서 IX, i7, F150, JEEP, RAM 등 대량 생산이 예고된 전기차 모델들이 순차적으로 미국을 중심으로 쏟아져 나온다. 이를 감안해 동사의 중장기 실적 전망을 상향했고, 이에 비례해 목표주가도 높였다(도표 2, 3 번 참조).

결산기(12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액(십억원)	854.7	1,485.6	3,404.0	4,358.5	6,260.2
영업이익(십억원)	54.8	115.0	243.4	342.5	528.3
세전계속사업손익(십억원)	47.6	114.4	238.0	336.3	521.3
당기순이익(십억원)	46.7	97.8	186.1	258.9	401.4
EPS(원)	2,249.4	4,600.3	7,823.8	9,903.1	14,501.1
증감률(%)	-0.8	104.5	70.1	26.6	46.4
PER(배)	75.6	108.9	65.3	51.6	35.2
ROE(%)	11.5	20.3	20.2	17.7	21.6
PBR(배)	8.1	19.9	9.9	8.5	6.9
EV/EBITDA(배)	40.5	72.1	39.2	28.7	19.4

자료: 유진투자증권

발행주식수	22,919천주
52주 최고가	575,100원
최저가	162,700원
52주 일간 Beta	1.3
90일 일평균거래대금	1,167억원
외국인 지분율	10.2%
배당수익률(2022F)	0.2%

주주구성

에코프로 (외 11인)	52.3%
우리사주 (외 1인)	3.3%
자사주 (외 1인)	0.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	25.5%	21.3%	170.7%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	600,000	500,000	▲
영업이익(22)	243.4	218.5	▲
영업이익(23)	342.5	323.2	▲

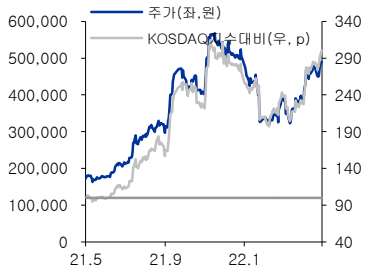


도표 1. **에코프로비엠 분기실적 전망**

(십억원)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021A	2022F	2023F
매출액	**263.2**	**310.4**	**408.1**	**503.9**	**662.5**	**897.0**	**907.5**	**937.0**	**1,486**	**3,404**	**4,359**
yoy	57.0%	63.4%	63.1%	104.1%	151.7%	188.9%	122.4%	85.9%	74%	129%	28%
제품별 매출액											
Non-IT	142.7	170.2	217.0	227.0	280.1	321.0	321.0	321.0	756.9	1,243	1,368
EV	104.1	121.0	172.8	250.7	348.1	541.0	553.0	579.0	648.6	2,021	2,839
ESS	15.2	18.0	16.0	22.9	28.0	32.0	30.0	33.0	72.1	123.0	137.0
기타	1.2	1.2	2.3	3.3	6.3	3.0	3.5	4.0	8.0	16.8	14.5
제품별 매출비중(%)											
Non-IT	54.2	54.8	53.2	45.0	42.3	35.8	35.4	34.3	50.9	36.5	31.4
EV	39.6	39.0	42.3	49.7	52.5	60.3	60.9	61.8	43.7	59.4	65.1
ESS	5.8	5.8	3.9	4.5	4.2	3.6	3.3	3.5	4.9	3.6	3.1
기타	0.5	0.4	0.6	0.7	0.9	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3
영업이익	**17.8**	**29.0**	**40.7**	**27.5**	**41.1**	**65.7**	**67.2**	**69.5**	**115.0**	**243.4**	**342.5**
yoy	102.2%	108.7%	130.4%	91.0%	130.3%	126.2%	65.1%	153.1%	110.0%	111.6%	40.7%
영업이익률	6.8%	9.4%	10.0%	5.5%	6.2%	7.3%	7.4%	7.4%	7.7%	7.2%	7.9%
세전이익	17.3	28.4	43.0	25.7	35.8	64.5	67.7	70.0	114.4	238.0	336.3
당기순이익	**13.8**	**21.5**	**31.8**	**30.6**	**30.4**	**49.7**	**52.1**	**53.9**	**97.8**	**186.1**	**258.9**

자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 2. 에코프로비엠 연간실적 전망(수정 후)

(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F
매출액	**616.1**	**854.7**	**1,486**	**3,404**	**4,359**	**6,260**	**8,886**	**13,127**
제품별 yoy 증가율	5%	39%	74%	129%	28%	44%	42%	48%
제품별 매출액								
Non-IT	450.4	509.1	756.9	1,243	1,368	1,459	1,547	1,563
EV	143.4	308.8	648.6	2,021	2,839	4,623	7,117	11,123
ESS	16.7	30.4	72.1	123.0	137.0	162.6	204.6	421.0
기타	5.6	6.4	8.0	16.8	14.5	15.6	17.5	20.0
제품별 매출비중(%)								
Non-IT	73.1	59.6	50.9	36.5	31.4	23.3	17.4	11.9
EV	23.3	36.1	43.7	59.4	65.1	73.8	80.1	84.7
ESS	2.7	3.6	4.9	3.6	3.1	2.6	2.3	3.2
기타	0.9	0.8	0.5	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2
영업이익	**37.1**	**54.8**	**115.0**	**243.4**	**342.5**	**528.3**	**784.6**	**1,216**
yoy 증가율	-26.3%	47.7%	110.0%	111.6%	40.7%	54.3%	48.5%	55.0%
영업이익률	6.0%	6.4%	7.7%	7.2%	7.9%	8.4%	8.8%	9.3%
세전이익	28.3	47.6	114.4	238.0	336.3	521.3	778.6	1,210
당기순이익	**34.5**	**46.7**	**97.8**	**186.1**	**258.9**	**401.4**	**599.5**	**932.0**
지배주주순이익			**100.8**	**177.7**	**233.0**	**341.2**	**479.6**	**745.6**
목표주가 기준 PER				**79.5**	**60.6**	**41.4**	**29.4**	**18.9**

자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 3. 에코프로비엠 연간실적 전망(수정 전)

(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F
매출액	**616.1**	**854.7**	**1,486**	**2,967**	**4,044**	**5,408**	**8,012**	**10,861**
제품별 yoy 증가율	5%	39%	74%	100%	36%	34%	48%	36%
제품별 매출액								
Non-IT	450.4	509.1	756.9	1,103	1,221	1,297	1,411	1,563
EV	143.4	308.8	648.6	1,760	2,699	3,973	6,447	9,123
ESS	16.7	30.4	72.1	91.0	109.0	122.0	136.0	155.0
기타	5.6	6.4	8.0	12.5	14.5	15.6	17.5	20.0
제품별 매출비중(%)								
Non-IT	73.1	59.6	50.9	37.2	30.2	24.0	17.6	14.4
EV	23.3	36.1	43.7	59.3	66.7	73.5	80.5	84.0
ESS	2.7	3.6	4.9	3.1	2.7	2.3	1.7	1.4
기타	0.9	0.8	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
영업이익	**37.1**	**54.8**	**115.0**	**218.5**	**323.2**	**462.1**	**729.3**	**1,030**
yoy 증가율	-26.3%	47.7%	110.0%	88.1%	47.9%	43.0%	57.8%	41.3%
영업이익률	6.0%	6.4%	7.7%	7.4%	8.0%	8.5%	9.1%	9.5%
세전이익	28.3	47.6	114.4	217.3	320.0	459.3	729.5	1,031
당기순이익	**34.5**	**46.7**	**97.8**	**167.3**	**246.4**	**353.7**	**561.7**	**794.1**
지배주주순이익			**100.8**	**159.9**	**221.8**	**300.6**	**449.3**	**635.3**

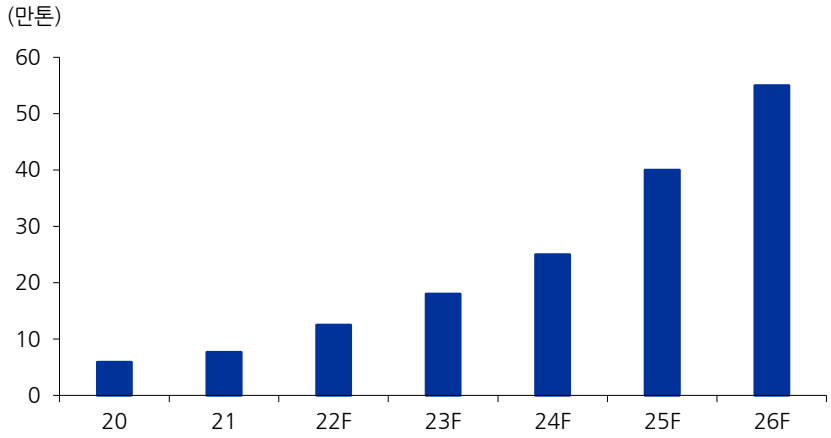
자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 4. **미국 완성차 3 사의 전기차 관련 계획**

구분		내용
GM	전기차	**2025 년까지 총 350 억 달러를 투자해 30 종 이상의 전기차 출시, 북미 100 만대, 중국 100 만대 전기차 생산능력 확보** **2030 년 북미 생산의 50%를 전기차로 대체** - 2022 년 전기트럭 및 캐딜락 SUV 생산목표 7,000 대에서 46,000 대로 상향 - 실버라도 EV , 에퀴녹스, 블레이저 2023 년 출시 예정 - 2022~2023 년에 걸쳐 북미 시장에서 총 40 만대의 EV 판매할 계획
	배터리	**2025 년까지 120GWh 이상의 배터리 생산능력 확보** - 2022 년 1 월 LGES 와 '얼티엄셀즈' JV 설립하여 배터리 합작 공장 건설 - 2022 년 오하이오 주(35GWh), 203 년 테네시 주(35GWh), 2025 년 미시간 주(50GWh) 공장 가동 예정 - 2022 년 상반기 중 4 번째 배터리 공장관련 공개
Ford	전기차	**전기차 사업부문 분사** **2026 년까지 500 억달러를 투자해 전기차 판매 비중 40% 달성, 200 만대 이상의 전기차 생산능력 확보** - 2021 년 머스탱 마하-E 출시, 2022 년 1 월 상용밴 E-Transit 출시, 2022 년 상반기 F-150 Lighting 출시 - 2023 년까지 F-150 Lighting 15 만대를 포함해 연간 60 만대 규모의 전기차 생산능력 확보
	배터리	**2030 년까지 114 억 달러를 투자해 총 240GWh 규모의 전기차 배터리 생산능력 확보** - 미국에서 140GWh, 유럽과 중국 등에서 100GWh 생산 - SKON 과 합작법인 'BlueOvalSK' 설립. 2025~2026 년 생산목표로 투자 - 22.03.14 터키에 2025 년 가동을 목표로 한 배터리 공장(30~45GWh) 건설 MOU 체결 **2025 년까지 현재 대비 생산단가를 40% 낮추어 배터리 비용을 kWh 당 100 달러 이하로 절감** - 주요 단가 하락 요인은 공급망 구축, 대량생산 및 원재료, 공정 최적화 - 2030 년까지 추가 20% 비용 감축해 kWh 당 80 달러 목표
Stellantis	전기차	**2025 년까지 14 개 브랜드 EV 관련 350 억 달러 투자** - 순수 전기차, 하이브리도 모델 생산 위해 2025 년 가동 목표로 캐나다 공장 두 곳에 28 억달러 투자 - 기존 연구시설 설비에 배터리 연구소를 추가, 650 명 신규 고용 **2030 년까지 유럽 시장 판매의 100%, 미국 시장 판매의 50% 이상을 EV 로 대체** **2030 년까지 75 종의 전기차 출시하여 연간 500 만대 이상 판매 목표** - 2023 년까지 푸조 e380 등 17 종의 LEV(13 종 전기차) 출시 - 2025 년까지 14 개 브랜드 EV 관련 350 억 달러 투자
	배터리	**2030 년까지 유럽 250GWh, 미국 150GWh 규모의 배터리 생산시설 확보(기가 팩토리 유럽 3 곳, 미국 2 곳)** - 2024 년 LGES 와의 캐나다 온타리오 합작 공장(45GWh 이상) 가동 - 니켈-코발트 프리 배터리를 이용한 셀투팩 기술을 활용. 2026 년부터 모든 배터리에 샐투팩 적용 - 유럽에서는 프랑스 배터리 회사인 사프트와의 JV 인 'ACC'를 메인으로 CATL, BYD, 삼성 SDI, LGES 등을 통해 조달

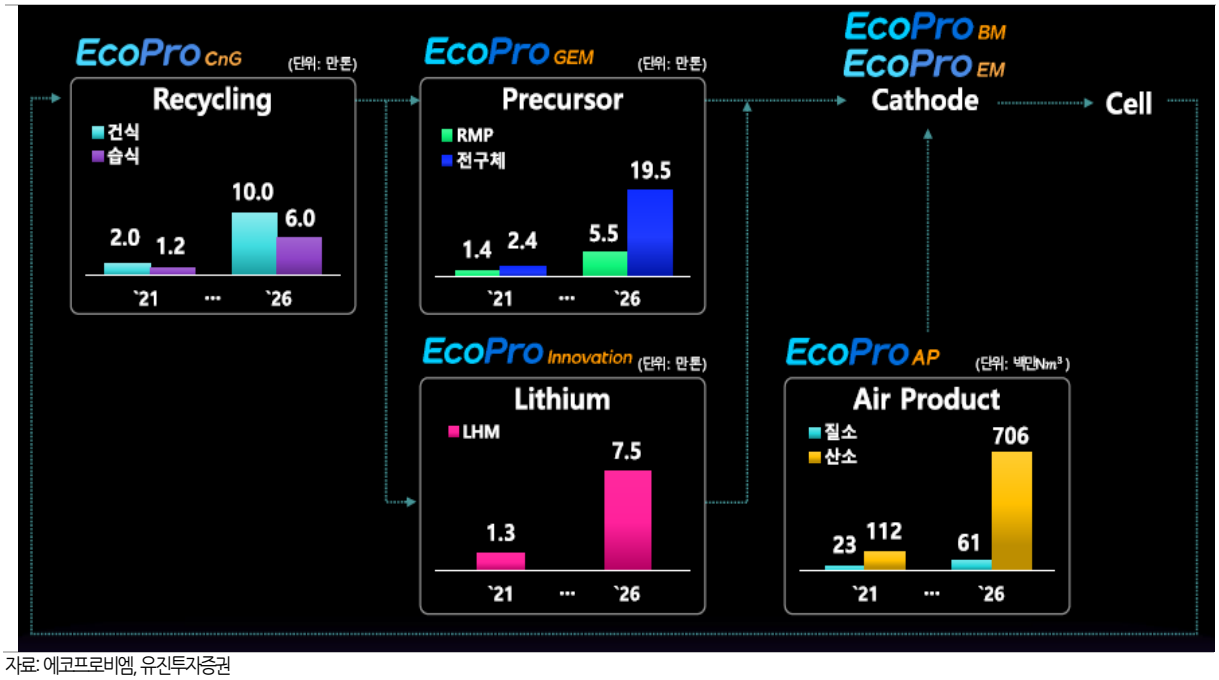
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 5. 에코프로비엠 양극재 생산능력



자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 6. 에코프로 그룹 배터리 소재 사업 중장기 경영 계획



자료: 에코프로비엠, 유진투자증권
*주: 에코프로 GEM 은 에코프로머티리얼즈로 사명 변경

도표 7. 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	**169,339**	**218,855**	**404,073**	**371,629**	**361,175**	**681,600**	**1,119,116**	**1,637,855**	**2,439,614**	**3,511,957**
미국 전기차 판매량	**158,614**	**199,826**	**361,307**	**316,000**	**308,000**	**608,000**	**1,017,320**	**1,502,044**	**2,262,414**	**3,286,511**
%YoY	36.6%	26.0%	80.8%	-12.5%	-2.5%	97.4%	67.3%	47.6%	50.6%	45.3%
미국 자동차 판매량	17,464,777	17,274,243	17,047,725	16,858,705	14,582,301	15,015,913	15,466,390	15,930,382	16,408,294	16,900,542
%YoY	0.4%	-1.1%	-1.3%	-1.1%	-13.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	**0.9%**	**1.2%**	**2.1%**	**1.9%**	**2.1%**	**4.0%**	**6.6%**	**9.4%**	**13.8%**	**19.4%**
캐나다 전기차 판매량	10,725	19,029	42,766	55,629	53,175	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446
아시아대양주전기차판매량	**382,565**	**672,700**	**1,188,388**	**1,270,000**	**1,367,870**	**3,392,000**	**5,208,334**	**6,529,174**	**7,938,309**	**9,542,594**
중국 전기차 판매량	**351,861**	**600,174**	**1,102,375**	**1,177,421**	**1,271,958**	**3,224,373**	**4,973,869**	**6,220,305**	**7,546,876**	**9,042,844**
%YoY	69.7%	70.6%	83.7%	6.8%	8.0%	153.5%	54.3%	25.1%	21.3%	19.8%
중국 자동차 판매량	27,938,931	28,878,900	28,080,577	25,768,677	20,177,731	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478
%YoY	13.7%	3.4%	-2.8%	-8.2%	-12.0%	12.0%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%
중국 전기차 판매 비중	**1.3%**	**2.1%**	**3.9%**	**4.6%**	**6.3%**	**15.0%**	**22.1%**	**26.5%**	**31.0%**	**35.7%**
일본 전기차 판매량	**22,375**	**55,945**	**52,103**	**43,867**	**31,000**	**43,024**	**54,862**	**84,258**	**122,460**	**175,990**
%YoY	-11.6%	150.0%	-6.9%	-15.8%	-29.3%	38.8%	27.5%	53.6%	45.3%	43.7%
일본 자동차 판매량	4,970,266	5,234,175	5,264,024	5,191,245	4,599,000	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441
%YoY	-1.5%	5.3%	0.6%	-1.4%	-8.0%	7.0%	4.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	**0.5%**	**1.1%**	**1.0%**	**0.8%**	**0.7%**	**1.0%**	**1.2%**	**1.8%**	**2.5%**	**3.6%**
한국 전기차 판매량	6,107	14,157	30,171	40,183	55,040	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650
호주 전기차 판매량	1,810	2,424	2,216	6,718	6,900	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073
뉴질랜드전기차판매량	412	0	1,523	1,811	2,972	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037
기타 아시아 총합	8,329	16,581	33,910	48,712	64,912	124,603	179,603	224,611	268,973	323,760
유럽 전기차 판매량	**222,619**	**306,143**	**386,347**	**564,206**	**1,367,138**	**2,260,888**	**2,922,415**	**3,705,971**	**4,629,448**	**5,583,865**
%YoY	15.1%	37.5%	26.2%	46.0%	142.3%	65.4%	29.3%	26.8%	24.9%	20.6%
네덜란드	23,114	9,191	27,079	66,630	89,362	95,464	126,558	167,912	205,227	228,807
노르웨이	45,662	62,170	72,636	79,640	110,703	151,890	173,785	191,843	201,454	207,830
영국	39,283	47,263	59,911	72,584	175,084	305,253	395,762	510,835	655,893	805,662
프랑스	34,574	36,778	45,605	61,508	185,909	306,817	409,276	527,379	672,396	849,952
독일	27,404	53,562	67,504	108,629	394,632	681,410	901,268	1,139,523	1,415,933	1,682,448
스웨덴	13,615	20,032	28,674	40,399	93,938	135,298	173,622	218,111	263,887	297,914
스위스	6,008	8,019	9,437	17,176	33,156	52,465	67,603	86,667	109,777	135,352
덴마크	1,438	913	4,583	9,409	32,482	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541
벨기에	9,595	14,660	13,478	17,766	47,895	61,541	80,583	106,030	138,729	175,035
스페인	4,603	7,448	11,639	17,852	43,516	53,746	71,048	93,765	124,264	164,650
오스트리아	5,237	7,227	8,848	11,398	23,613	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812
이탈리아	3,145	4,820	9,454	17,050	59,049	136,854	173,586	228,343	297,409	384,517
포르투갈	1,970	4,237	8,241	12,703	19,631	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628
핀란드	1,432	2,210	5,691	11,609	20,946	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619
아일랜드	687	1,084	2,208	5,214	8,897	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578
체코	362	494	976	1,235	4,351	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914
아이슬랜드	862	2,881	3,439	3,703	5,228	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982
폴란드	305	1,056	263	6,604	10,238	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751
루마니아	164	297	732	877	1,930	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878
에스토니아	100	113	132	149	521	506	617	755	927	1,143
기타	3,059	21,688	5,817	2,071	6,057	109,349	131,219	157,463	188,955	207,851
유럽 자동차 판매량	15,131,719	15,631,687	15,624,486	15,805,752	12,410,700	11,887,841	12,244,476	12,489,366	12,739,153	12,993,936
%YoY	6.5%	3.3%	0.0%	1.2%	-21.5%	-4.2%	3.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	**1.5%**	**2.0%**	**2.5%**	**3.6%**	**11.0%**	**19.0%**	**23.9%**	**29.7%**	**36.3%**	**43.0%**
전세계 자동차 판매량	91,458,490	92,647,748	92,654,055	87,528,024	77,771,796	80,712,210	84,747,821	87,290,255	89,908,963	92,606,232
%YoY	4.6%	1.3%	0.01%	-5.53%	-11.15%	3.78%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
전세계 전기차 판매량	**774,384**	**1,224,103**	**2,018,247**	**2,209,831**	**3,096,183**	**6,334,488**	**9,249,865**	**11,873,000**	**15,007,371**	**18,638,416**
%YoY	40.7%	58.1%	64.9%	9.5%	40.1%	104.6%	46.0%	28.4%	26.4%	24.2%
전세계 전기차 판매 비중	**0.8%**	**1.3%**	**2.2%**	**2.5%**	**4.0%**	**7.8%**	**10.9%**	**13.6%**	**16.7%**	**20.1%**

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

에코프로비엠(247540.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	304.8	739.1	1,189.1	1,233.8	1,734.1
현금성자산	59.3	105.2	345.8	139.1	124.4
매출채권	80.6	267.5	395.0	512.0	860.9
재고자산	156.8	339.4	421.0	555.0	721.0
비유동자산	494.2	686.7	960.2	1,302.1	1,796.9
투자자산	44.9	35.8	37.2	38.8	40.3
유형자산	436.0	638.8	910.3	1,250.2	1,743.1
무형자산	13.3	12.1	12.6	13.1	13.5
자산총계	**799.0**	**1,425.9**	**2,149.3**	**2,535.9**	**3,531.1**
유동부채	189.0	612.9	578.0	652.4	1,127.1
매입채무	93.6	240.1	167.0	221.0	695.4
단기차입금	60.0	265.0	377.7	397.7	397.7
유동성장기부채	16.3	8.9	91.9	90.0	89.8
비유동부채	142.7	216.8	317.6	418.4	619.3
사채및장기차입금	127.4	195.5	295.5	395.5	595.5
기타비유동부채	13.4	19.4	20.1	21.0	21.8
부채총계	**331.7**	**829.7**	**895.7**	**1,070.8**	**1,746.4**
자본금	10.5	11.5	12.3	12.3	12.3
자본잉여금	274.5	292.9	792.1	792.1	792.1
자본조정	22.9	23.3	23.3	23.3	23.3
자기주식	(4.8)	(4.8)	(4.8)	(4.8)	(4.8)
이익잉여금	135.7	224.0	381.5	592.9	912.5
자본총계	**467.3**	**596.1**	**1,253.7**	**1,465.0**	**1,784.6**
총차입금	197.0	553.2	673.2	793.2	993.2
순차입금(순현금)	137.7	448.0	327.4	654.0	868.8
투하자본	605.0	1,053.2	1,581.1	2,119.1	2,653.4

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**854.7**	**1,485.6**	**3,404.0**	**4,358.5**	**6,260.2**
증가율(%)	45.1	73.8	129.1	28.0	43.6
매출총이익	**105.6**	**190.1**	**342.2**	**451.5**	**651.6**
매출총이익율(%)	12.4	12.8	10.1	10.4	10.4
판매비와관리비	50.8	74.9	98.8	109.0	123.3
증가율(%)	73.4	47.5	31.9	10.3	13.1
영업이익	**54.8**	**115.0**	**243.4**	**342.5**	**528.3**
증가율(%)	8.9	110.0	111.6	40.7	54.3
EBITDA	**91.6**	**158.4**	**314.9**	**441.0**	**664.3**
증가율(%)	26.0	72.9	98.8	40.0	50.6
영업외손익	**(7.2)**	**(0.6)**	**(5.5)**	**(6.2)**	**(7.0)**
이자수익	0.2	0.3	1.0	1.3	1.9
이자비용	4.3	4.5	8.5	10.3	12.2
외화관련손익	(3.5)	4.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.4	(0.6)	2.0	2.7	3.3
세전계속사업손익	**47.6**	**114.4**	**238.0**	**336.3**	**521.3**
법인세비용	1.0	16.6	51.9	77.3	119.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**46.7**	**97.8**	**186.1**	**258.9**	**401.4**
증가율(%)	26.6	109.6	90.3	39.1	55.0
당기순이익률(%)	5.5	6.6	5.5	5.9	6.4
EPS(원)	**2,249.4**	**4,600.3**	**7,823.8**	**9,903.1**	**14,501.1**
증가율(%)	(0.8)	104.5	70.1	26.6	46.4
완전희석EPS(원)	2,249.4	4,600.3	7,823.8	9,903.1	14,501.1
증가율(%)	(0.8)	104.5	70.1	26.6	46.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동현금흐름	**125**	**(101)**	**(14)**	**135**	**438**
당기순이익	48	114	186	259	401
유무형자산상각비	37	43	72	99	136
기타비현금손익가감	1	13	(17)	(25)	(59)
운전자본의변동	30	(267)	(255)	(197)	(40)
매출채권감소(증가)	(23)	(168)	(128)	(117)	(349)
재고자산감소(증가)	2	(183)	(82)	(134)	(166)
매입채무증가(감소)	44	74	(46)	54	474
기타	7	9	0	0	0
투자활동현금흐름	**(94)**	**(237)**	**(345)**	**(441)**	**(631)**
단기투자자산처분(취득)	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
장기투자증권처분(취득)	0	0	0	0	0
설비투자	(98)	(236)	(340)	(436)	(626)
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산감소(증가)	(0)	(1)	(3)	(3)	(3)
재무활동현금흐름	**9**	**384**	**600**	**98**	**178**
차입금증가(감소)	(12)	356	120	120	200
자본증가(감소)	2	9	480	(22)	(22)
배당금지급	3	9	20	22	22
현금의 증가(감소)	**39**	**45**	**241**	**(207)**	**(15)**
기초현금	20	59	105	345	139
기말현금	59	105	345	139	124
Gross Cash flow	96	170	241	332	478
Gross Investment	64	503	600	637	671
Free Cash Flow	**31**	**(333)**	**(359)**	**(305)**	**(193)**

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,249	4,600	7,824	9,903	14,501
BPS	21,088	25,169	51,389	60,372	73,953
DPS	450	920	920	920	920
밸류에이션(배,%)					
PER	75.6	108.9	65.3	51.6	35.2
PBR	8.1	19.9	9.9	8.5	6.9
PCR	37.1	64.4	48.2	36.2	25.2
EV/EBITDA	40.5	72.1	39.2	28.7	19.4
배당수익율	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
수익성(%)					
영업이익율	6.4	7.7	7.2	7.9	8.4
EBITDA이익율	10.7	10.7	9.3	10.1	10.6
순이익율	5.5	6.6	5.5	5.9	6.4
ROE	11.5	20.3	20.2	17.7	21.6
ROIC	9.2	11.9	14.5	14.3	17.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	29.5	75.1	26.1	44.6	48.7
유동비율	161.3	122.4	205.7	189.1	153.9
이자보상배율	12.9	25.6	28.7	33.4	43.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.3	1.9	1.9	2.1
매출채권회전율	11.7	8.5	10.3	9.6	9.1
재고자산회전율	5.4	6.0	9.0	8.9	9.8
매입채무회전율	11.9	9.7	17.9	22.5	13.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

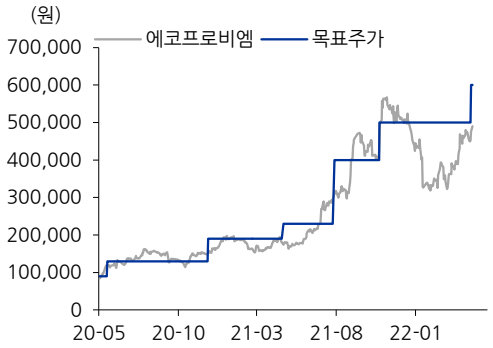
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2020-05-13	Buy	90,000	1년	12.8	32.2
2020-05-21	Buy	90,000	1년	25.5	11.1
2020-05-21	Buy	90,000	1년	25.5	11.1
2020-05-29	Buy	130,000	1년	7	24.9
2020-06-08	Buy	130,000	1년	7.8	24.9
2020-07-08	Buy	130,000	1년	10.2	-12.3
2020-07-13	Buy	130,000	1년	10.3	-12.3
2020-09-28	Buy	130,000	1년	7.1	-12.3
2020-10-05	Buy	130,000	1년	7.2	-12.3
2020-10-06	Buy	130,000	1년	7.2	-12.3
2020-10-08	Buy	130,000	1년	7.4	-12.3
2020-11-09	Buy	130,000	1년	14.9	10.2
2020-12-02	Buy	130,000	1년	14.8	13.8
2020-12-09	Buy	190,000	1년	-7.9	3.9
2020-12-14	Buy	190,000	1년	-7.6	3.9
2020-12-28	Buy	190,000	1년	-6.8	3.9
2021-01-05	Buy	190,000	1년	-6.8	3.9
2021-01-07	Buy	190,000	1년	-6.9	3.9
2021-01-11	Buy	190,000	1년	-7.1	-19.4
2021-03-08	Buy	190,000	1년	-9.9	2.4
2021-03-22	Buy	190,000	1년	-8.2	2.4
2021-04-05	Buy	190,000	1년	-4.7	2.4
2021-04-12	Buy	190,000	1년	-2.4	2.4
2021-04-23	Buy	190,000	1년	-1.5	2.4
2021-05-03	Buy	230,000	1년	-6.3	2.8
2021-05-31	Buy	230,000	1년	0.3	2.8
2021-06-01	Buy	230,000	1년	0.8	2.8
2021-06-21	Buy	230,000	1년	8.5	2.8
2021-06-28	Buy	230,000	1년	11.4	2.8
2021-07-07	Buy	230,000	1년	17.2	2.8
2021-07-12	Buy	230,000	1년	20.2	2.8
2021-07-21	Buy	230,000	1년	23.6	15.6
2021-08-06	Buy	230,000	1년		
2021-08-09	Buy	400,000	1년	-3	1.8
2021-09-28	Buy	400,000	1년	6.8	0.5
2021-11-04	Buy	500,000	1년	-11.8	13.5

에코프로비엠(247540.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화



2022-02-14	Buy	500,000	1년	-20.2	-2	
2022-03-02	Buy	500,000	1년	-17.7	-2	
2022-03-02	Buy	500,000	1년	-17.7	-2	
2022-03-10	Buy	500,000	1년	-16.6	-2	
2022-03-11	Buy	500,000	1년	-16.2	-2	
2022-03-23	Buy	500,000	1년	-12.5	-2	
2022-03-28	Buy	500,000	1년	-11.1	-2	
2022-03-30	Buy	500,000	1년	-10.1	-2	
2022-04-15	Buy	500,000	1년	-6.5	-2	
2022-05-04	Buy	600,000	1년			