에코프로비엠
(247540. KQ)

단기 실적 보다
트럼프 발작과 경쟁 강도 상승 우려

투자의견
REDUCE(유지)

목표주가
200,000 원(유지)

현재주가
246,000 원(10/13)

시가총액
24.1(조원)

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

- 3분기 매출액, 영업이익 각각 1.8조원, 459억원으로 이익 감속세 전환하며 추정치 하회
- 소재 가격 변동에 따른 양극재 판가 하락이 실적 하락의 주원인
- 미국 전기차/배터리 시장 전망은 바이든의 재선을 기반으로 함. 트럼프 당선되면 시장 위축 불가피
- 트럼프 재선 시 연비규제 대폭 완화하고, 세부 규정 엄격하게 적용해서 보조금 대상 전기차 축소할 것
- 유럽시장은 중국업체들의 진출 확산과 유럽업체들의 대규모 증설로 양극재 시장 경쟁 강도 높아져
- 투자의견 'REDUCE', 목표가 200,000원 유지. 현 주가 수준은 지나치게 낙관적인 시나리오에 따른 과매수 영역

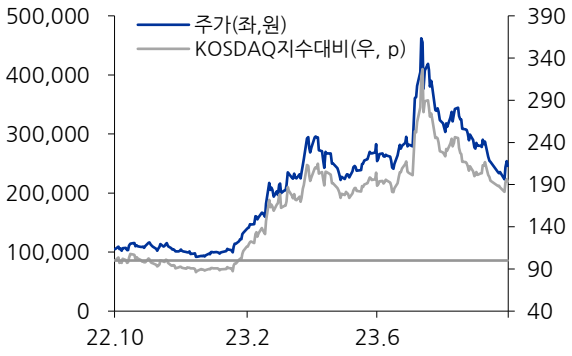
주가(원, 10/13)	246,000
시가총액(십억원)	24,059
발행주식수	97,801천주
52주 최고가	584,000원
최저가	90,100원
52주 일간 Beta	0.48
60일 평균거래대금	6,266억원
외국인 지분율	7.6%
배당수익률(2023E)	0.2%
주주구성	
에코프로 (외 14인)	51.1%
에코프로비엠우리사주 (외 1인)	1.3%
권우석 (외 1인)	0.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-10.5	-8.4	135.0
절대기준	-3.8	-0.4	108.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	REDUCE	REDUCE	-
목표주가	200,000	200,000	-
영업이익(23)	354	412	▼
영업이익(24)	597	617	▼

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,486	5,358	7,824	10,462
영업이익	115	381	354	597
세전손익	114	323	311	562
당기순이익	98	273	253	460
EPS(원)	1,084	2,376	2,080	3,600
증감률(%)	97.3	119.2	(12.4)	73.1
PER(배)	114.2	38.8	118.2	68.3
ROE(%)	20.3	24.3	14.1	18.6
PBR(배)	5.1	6.6	15.7	10.7
EV/EBITDA(배)	72.1	21.6	55.7	35.3

자료: 유진투자증권



3 분기 영업이익 전년비 67% 감소, 판가 하락 때문

에코프로비엠의 3 분기 매출액과 영업이익은 각각 1.8 조원, 459 억원으로 전년대비 매출액은 15% 증가했지만, 영업이익은 67% 감소했다. 이익 역성장의 주원인은 리튬 가격의 하락에 따른 양극재 판가 하락이다. 2022 년 3 분기 수산화리튬 평균 가격은 7 만달러/톤이었는데, 올 3 분기 평균 가격은 약 3.1 만달러/톤이었다. 양극재 판가는 리튬 가격에 후행해서 정해진다. 올 3 분기 국내 업체들의 NCM+NCA 양극재 수출 단가(달러기준)는 44,226 달러/톤으로 전년 동기 49,633 달러 대비 11% 하락했다. 4 분기에도 수출 단가는 지속적으로 하락하고 있는 상태이다.

도표 1. **에코프로비엠 분기 실적 전망(수정 후)**

(십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23P	4Q23F
매출액	662.5	1,187.1	1,563.2	1,944.8	2,011.0	1,906.2	1,803.3	2,104.0
yoy	151.7%	282.4%	283.1%	285.9%	203.6%	60.6%	15.4%	8.2%
Non-IT	280.1	535.8	596.7	501.6	317.6	185.0	184.0	231.0
EV	348.1	587.5	881.5	1,340.2	1,606.1	1,658.4	1,523.0	1,803.0
ESS	28.0	52.5	69.9	53.9	53.0	42.0	69.0	66.0
기타	6.3	11.3	15.1	49.1	34.3	20.8	27.3	4.0
매출원가	599.0	1,047.6	1,382.2	1,812.6	1,869.2	1,750.1	1,714.4	1,973.6
매출총이익	63.5	139.5	181.0	132.2	141.8	156.1	88.9	130.4
매출총이익률	9.6%	11.8%	11.6%	6.8%	7.1%	8.2%	4.9%	6.2%
판관비	22.4	36.6	39.5	36.9	34.4	41.4	43.0	44.0
영업이익	41.1	102.9	141.5	95.3	107.3	114.7	45.9	86.4
yoy	130.3%	254.3%	247.7%	246.8%	161.4%	11.5%	-67.6%	-9.2%
영업이익률	6.2%	8.7%	9.0%	4.9%	5.3%	6.0%	2.5%	4.1%
영업외손익	(5.3)	(13.3)	(8.2)	(31.3)	(9.8)	(9.2)	(9.0)	(15.0)
세전이익	35.8	89.6	133.2	63.9	97.5	105.5	36.9	71.4
법인세	5.4	11.8	23.6	9.1	17.1	23.0	6.3	12.1
법인세율	15.0%	13.2%	17.7%	14.2%	17.6%	21.8%	17.0%	17.0%
당기순이익	30.4	77.8	109.6	54.8	80.4	82.5	30.6	59.3

자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 2. **에코프로비엠 분기 실적 전망(수정 전)**

(십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23F	4Q23F
매출액	662.5	1,187.1	1,563.2	1,944.8	2,011.0	1,906.2	2,052.0	2,230.0
yoy	151.7%	282.4%	283.1%	285.9%	203.6%	60.6%	31.3%	14.7%
Non-IT	280.1	535.8	596.7	501.6	317.6	185.0	235.0	301.0
EV	348.1	587.5	881.5	1,340.2	1,606.1	1,658.4	1,713.0	1,803.0
ESS	28.0	52.5	69.9	53.9	53.0	42.0	89.0	76.0
기타	6.3	11.3	15.1	49.1	34.3	20.8	15.0	50.0
매출원가	599.0	1,047.6	1,382.2	1,812.6	1,869.2	1,750.1	1,924.8	2,080.6
매출총이익	63.5	139.5	181.0	132.2	141.8	156.1	127.2	149.4
매출총이익률	9.6%	11.8%	11.6%	6.8%	7.1%	8.2%	6.2%	6.7%
판관비	22.4	36.6	39.5	36.9	34.4	41.4	43.0	44.0
영업이익	41.1	102.9	141.5	95.3	107.3	114.7	84.2	105.4
yoy	130.3%	254.3%	247.7%	246.8%	161.4%	11.5%	-40.5%	10.7%
영업이익률	6.2%	8.7%	9.0%	4.9%	5.3%	6.0%	4.1%	4.7%
영업외손익	(5.3)	(13.3)	(8.2)	(31.3)	(9.8)	(9.2)	(9.0)	(15.0)
세전이익	35.8	89.6	133.2	63.9	97.5	105.5	75.2	90.4
법인세	5.4	11.8	23.6	9.1	17.1	23.0	12.8	15.4
법인세율	15.0%	13.2%	17.7%	14.2%	17.6%	21.8%	17.0%	17.0%
당기순이익	30.4	77.8	109.6	54.8	80.4	82.5	62.4	75.0

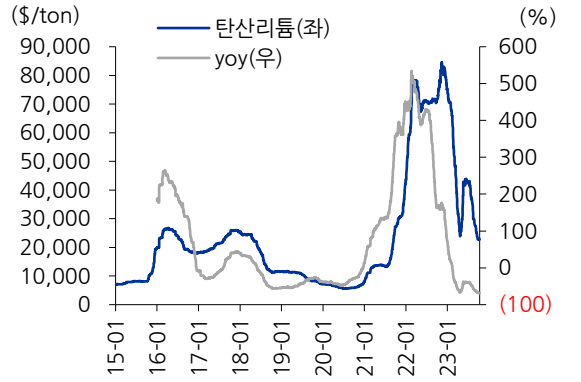
자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 3. **에코프로비엠 연간 실적 전망**

(십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	5,357.6	7,824.5	10,462.2	14,949.5	21,607.0	28,502.0	36,185.0	41,830.0	46,773.0
yoy	260.6%	46.0%	33.7%	42.9%	44.5%	31.9%	27.0%	15.6%	11.8%
Non-IT	1,914.2	917.6	1,359.2	1,716.5	2,532.0	3,167.0	3,651.0	4,132.0	4,353.0
EV	3,157.3	6,590.5	8,560.0	12,481.0	18,078.0	24,156.0	31,114.0	35,996.0	40,389.0
ESS	204.3	230.0	434.0	622.0	832.0	1,001.0	1,235.0	1,501.0	1,815.0
기타	81.8	86.4	109.0	130.0	165.0	178.0	185.0	201.0	216.0
매출원가	4,841.4	7,307.2	9,668.7	13,739.9	19,943.3	26,364.4	33,471.1	38,692.8	43,265.0
매출총이익	516.2	517.2	793.5	1,209.6	1,663.7	2,137.7	2,713.9	3,137.3	3,508.0
매출총이익률	9.6%	6.6%	7.6%	8.1%	7.7%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
판관비	135.5	162.9	197.0	225.0	262.0	307.0	341.0	411.0	473.0
영업이익	380.7	354.4	596.5	984.6	1,401.7	1,830.7	2,372.9	2,726.3	3,035.0
yoy	230.9%	-6.9%	68.3%	65.1%	42.4%	30.6%	29.6%	14.9%	11.3%
영업이익률	7.1%	4.5%	5.7%	6.6%	6.5%	6.4%	6.6%	6.5%	6.5%
영업외손익	(58.1)	(43.0)	(35.0)	(36.0)	(37.0)	(39.0)	(41.0)	(42.0)	(45.0)
세전이익	322.5	311.4	561.5	948.6	1,364.7	1,791.7	2,331.9	2,684.3	2,990.0
법인세	49.9	58.6	101.1	189.7	272.9	376.2	489.7	590.5	657.8
법인세율	15.5%	18.8%	18.0%	20.0%	20.0%	21.0%	21.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	272.7	252.8	460.5	758.9	1,091.8	1,415.4	1,842.2	2,093.7	2,332.2

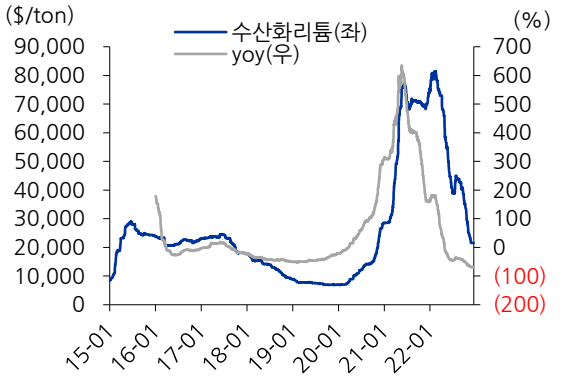
자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 4. **탄산리튬 가격 추이**



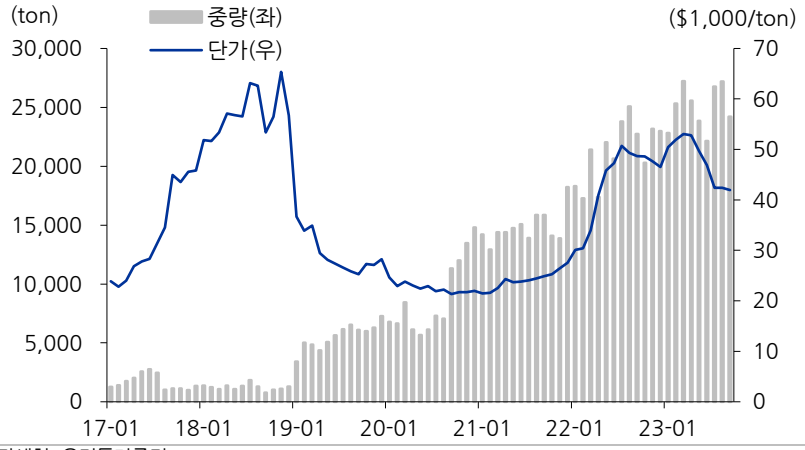
자료: Bloomberg, 유진투자증권
* China Lithium Carbonate 99.5 DEL 가격

도표 5. **수산화리튬 가격 추이**



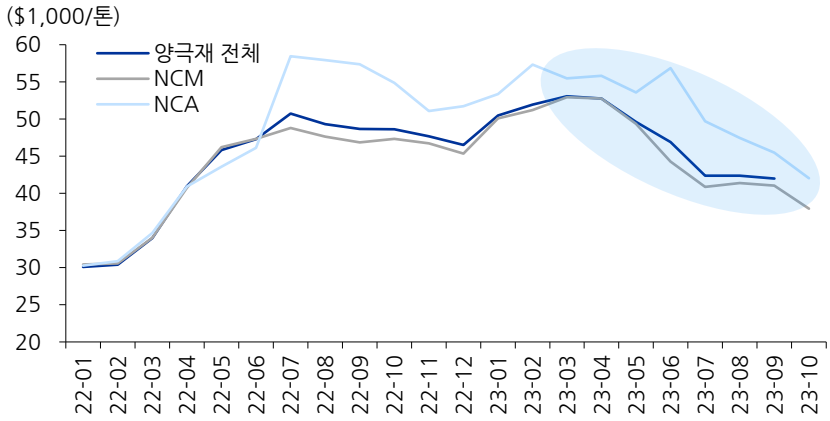
자료: Bloomberg, 유진투자증권
* China Lithium Hydroxide Monohydrate 56.6% DEL 가격

도표 6. **양극재 전체 월별 수출중량과 판매단가**



자료: 관세청, 유진투자증권
* HS 코드: 28419090 집계 확정치

도표 7. **양극재 월별 수출 단가 추이**

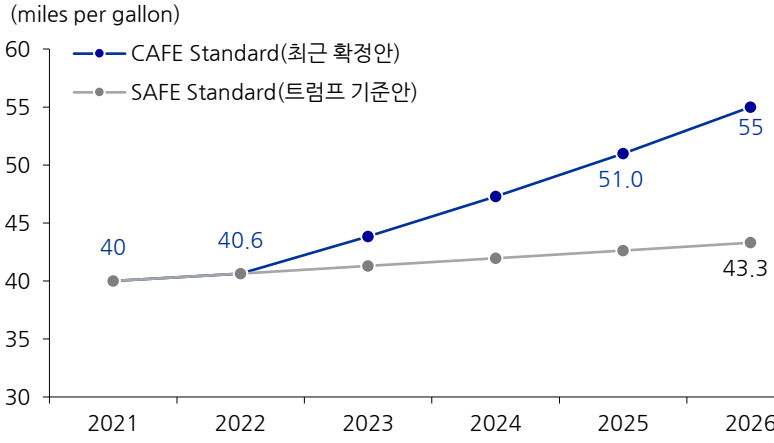


자료: 관세청, 유진투자증권
* 양극재 전체(28419090), NCM(2841909020), NCM(2841909030)
* NCM 과 NCA 의 10 월 단가는 10 일까지의 잠정치를 적용

트럼프발작을 고려한 투자가 안전

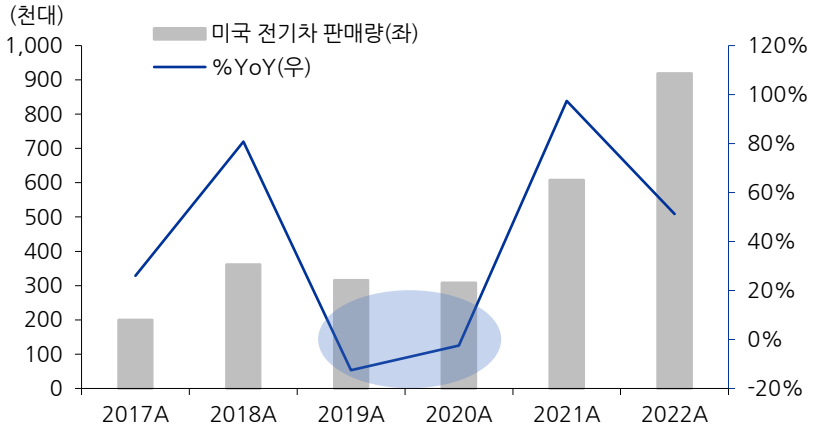
당사를 비롯한 대부분의 예측 기관들은 트럼프의 재선을 염두하지 않고 미국의 전기차 시장을 예측하고 있다. 바이든의 현직 프리미엄도 있지만, 트럼프의 당선에 따른 전기차 시장 추정치는 기존 수치와 오차 범위가 크기 때문에 함부로 변경하기 어렵기 때문이다. 트럼프 집권기의 수치를 보면 명확하다. 2017 년 집권한 트럼프는 2018 년 오바마가 강화한 자동차 연비규제를 사실상 철폐했다. 이에 대한 효과는 2019 년, 2020 년 미국 전기차 시장의 역성장으로 직결되었다. 이번에는 IRA 에 전기차 구매 보조금이 입법화되어 있어서 그 당시 보다 상황이 좋다. 하지만, 구매 보조금이 애초 계획과 달리 수령 요건에 예외 적용이 확대되면서 행정부들에서 정한 시행 세칙이 많이 추가되었다. 따라서 트럼프가 재집권하게 되면 보조금 자체를 무력화 시키기는 어렵겠지만, 행정부가 정한 세칙들을 엄격하게 적용해서 보조금 대상이 되는 차종을 대폭 줄일 것으로 판단된다. 물론, 행정명령인 연비규제는 당연히 무력화될 것이다. 트럼프의 재등장이 미국 전기차 시장 성장을 감속시킬 것은 확실하다. 투자자들은 이 변수를 명심해야 한다.

도표 8. **바이든이 연비규제 강화했으나, 재선되지 못하면 유지되기 어려워**



자료: EPA, 유진투자증권

도표 9. **미국 전기차 판매량, 트럼프 재임기간 중 역성장**



자료: EV-Sales, 유진투자증권

유럽 시장은 배터리와 양극재 모두 경쟁 강도 높아지고 있어

최근 BMW 가 차세대 전기차용 배터리 업체로 중국의 Svolt 를 추가했다는 보도가 있었다. CATL, EVE Energy에 이은 세 번째 사례다. BMW는 한국 배터리와 소재업체를 주력으로 사용하는데, 차기 모델 생산이 본격화되는 2025 년부터는 이 구조가 바뀌는 것이다. 이에 맞추어 중국 배터리와 양극재 업체들은 유럽 시장에 공장 건설을 하고 있다. 유럽 내 업체들의 시장 진입도 활발하다. 폭스바겐은 자체 배터리 공장 건설을 시작한 데 이어, 양극재는 유미코어와 합작사인 Ionway 를 통해 조달할 예정이다. 유미코어는 이외에도 스텔란티스와 메르세데스 벤츠에게 배터리를 공급하는 ACC 에 양극재를 공급한다. 스웨덴에 이어 독일에도 배터리 공장을 건설하고 있는 NorthVolt 는 양극재를 자체 생산한다. 유럽은 배터리와 양극재 시장 모두 경쟁 강도가 과거 대비 현저히 높아지고 있다.

에코프로비엠, 경쟁력 여전히 높으나, 현 주가는 비싸

에코프로비엠에 대해 투자의견 Reduce, 목표주가 20 만원을 유지한다. 삼원계 양극재 업체들 중 가장 높은 경쟁력을 갖춘 업체인 것은 변함이 없다. 하지만, 수급 요인에 의해 단기 주가가 지나치게 높게 형성되어 있어서 투자매력은 낮은 상태이다. 동사의 주가가 기조적인 상승 국면이 되려면 현재 추정보다 전기차 시장의 성장이 더 빨라져야 하고, 양극재 시장의 국내외 업체들간의 경쟁 강도도 낮아져야 할 것이다.

도표 10. **글로벌 전기차 판매량 예측치**

(단위: 대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,020,255	1,735,600	2,422,379	3,376,782	4,640,404	6,144,381	7,841,983	9,633,861	11,554,869
미국 전기차 판매량	918,460	1,599,789	2,245,179	3,151,335	4,320,730	5,689,526	7,209,402	8,769,364	10,404,499
%YoY	51.17%	74.18%	40.34%	40.36%	37.11%	31.68%	26.71%	21.64%	18.65%
미국 자동차 판매량	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	6.65%	11.24%	15.32%	20.88%	27.79%	35.53%	43.71%	51.61%	59.45%
캐나다 전기차 판매량	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,207,315	8,912,651	10,964,101	13,040,563	15,138,279	17,334,488	19,494,962	21,354,573	22,907,213
중국 전기차 판매량	5,924,421	8,545,667	10,500,024	12,448,556	14,383,122	16,362,103	18,241,727	19,714,872	20,734,897
%YoY	83.74%	44.24%	22.87%	18.56%	15.54%	13.76%	11.49%	8.08%	5.17%
중국 자동차 판매량	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	26.28%	36.45%	43.07%	49.09%	54.54%	59.66%	63.96%	66.46%	67.21%
일본 전기차 판매량	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,638,668	3,240,391	3,898,989	4,650,680	5,436,807	6,304,151	7,291,659	8,395,019	9,668,996
%YoY	16.71%	22.80%	20.32%	19.28%	16.90%	15.95%	15.66%	15.13%	15.18%
유럽 전기차 판매 비중	21.98%	26.46%	31.21%	36.50%	41.83%	47.56%	53.93%	60.87%	68.73%
기타국가 전기차 판매량	245,758	292,402	380,123	486,558	608,197	748,082	897,699	1,059,284	1,239,363
전세계 자동차 판매량	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	10,091,164	14,181,044	17,665,592	21,554,582	25,823,687	30,531,101	35,526,303	40,442,738	45,370,441
%YoY	55.00%	40.53%	24.57%	22.01%	19.81%	18.23%	16.36%	13.84%	12.18%
전세계 전기차 판매 비중	12.76%	17.41%	21.05%	24.94%	29.01%	33.30%	37.62%	41.57%	45.28%

자료: Ev-Salse, 유진투자증권

에코프로비엠(247540.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,425.9	3,374.2	4,188.7	5,079.6	6,291.2
유동자산	739.1	2,274.3	2,659.5	3,103.2	3,877.9
현금성자산	106.5	351.7	103.9	(278.2)	(216.4)
매출채권	267.5	887.3	1,250.0	1,643.0	2,034.0
재고자산	339.4	856.4	1,125.0	1,556.0	1,876.0
비유동자산	686.7	1,099.9	1,529.2	1,976.4	2,413.3
투자자산	35.8	82.9	86.3	89.8	93.4
유형자산	638.8	1,003.5	1,432.6	1,878.6	2,313.7
기타	12.1	13.4	10.4	8.0	6.2
부채총계	829.7	1,886.0	2,533.6	2,673.8	3,361.0
유동부채	612.9	1,547.9	1,794.8	1,974.2	2,360.6
매입채무	240.1	875.5	1,072.0	1,221.0	1,567.0
유동성이자부채	357.7	633.0	683.0	713.0	753.0
기타	15.1	39.5	39.9	40.3	40.7
비유동부채	216.8	338.1	738.8	699.6	1,000.4
비유동이자부채	195.5	315.3	715.3	675.3	975.3
기타	21.4	22.7	23.5	24.2	25.1
자본총계	596.1	1,488.2	1,655.1	2,405.8	2,930.2
지배지분	551.7	1,363.4	1,530.3	2,281.0	2,805.4
자본금	11.5	48.9	48.9	49.7	49.7
자본잉여금	292.9	877.5	877.5	1,316.7	1,316.7
이익잉여금	224.0	432.2	591.8	902.4	1,426.9
기타	23.3	4.8	12.2	12.2	12.2
비지배지분	44.4	124.8	124.8	124.8	124.8
자본총계	596.1	1,488.2	1,655.1	2,405.8	2,930.2
총차입금	553.2	948.3	1,398.3	1,388.3	1,728.3
순차입금	446.7	596.6	1,294.4	1,666.5	1,944.7

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,485.6	5,357.6	7,824.5	10,462.2	14,949.5
증가율(%)	73.8	260.6	46.0	33.7	42.9
매출원가	1,295.5	4,841.4	7,307.2	9,668.7	13,739.9
매출총이익	190.1	516.2	517.2	793.5	1,209.6
판매 및 일반관리비	75.1	135.5	162.9	197.0	225.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	115.0	380.7	354.4	596.5	984.6
증가율(%)	110.0	230.9	(6.9)	68.3	65.1
EBITDA	158.4	445.5	455.1	728.3	1,149.3
증가율(%)	72.9	181.2	2.2	60.0	57.8
영업외손익	(0.6)	(58.1)	(43.0)	(35.0)	(36.0)
이자수익	0.3	3.4	6.6	9.7	14.0
이자비용	4.5	22.4	30.0	25.7	28.6
지분법손익	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타영업손익	3.6	(39.1)	(19.4)	(18.8)	(21.2)
세전순이익	114.4	322.5	311.4	561.5	948.6
증가율(%)	140.3	181.9	(3.5)	80.3	68.9
법인세비용	16.6	49.9	58.6	101.1	189.7
당기순이익	97.8	272.7	252.8	460.5	758.9
증가율(%)	109.6	178.8	(7.3)	82.2	64.8
지배주주지분	100.8	232.3	203.5	354.7	569.2
증가율(%)	114.9	130.4	(12.4)	74.3	60.5
비지배지분	(3.0)	40.3	49.3	105.8	189.7
EPS(원)	1,084	2,376	2,080	3,600	5,726
증가율(%)	97.3	119.2	(12.4)	73.1	59.0
수정EPS(원)	1,084	2,376	2,080	3,600	5,726
증가율(%)	97.3	119.2	(12.4)	73.1	59.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(100.9)	(241.3)	(123.7)	(629.0)	368.4
당기순이익	97.8	272.7	252.8	460.5	758.9
자산상각비	43.4	64.8	100.7	131.8	164.7
기타비현금성손익	12.6	66.1	(41.0)	(544.8)	(188.7)
운전자본증감	(267.4)	(683.1)	(436.1)	(676.4)	(366.4)
매출채권감소(증가)	(167.9)	(670.7)	(362.7)	(393.0)	(391.0)
재고자산감소(증가)	(182.6)	(523.9)	(268.6)	(431.0)	(320.0)
매입채무증가(감소)	73.6	629.5	196.5	149.0	346.0
기타	9.4	(117.9)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
투자현금	(237.3)	(534.7)	(531.5)	(580.4)	(603.2)
단기투자자산감소	(1.2)	(43.4)	(1.3)	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	0.0	(42.1)	(2.2)	(2.3)	(2.4)
설비투자	(236.0)	(455.3)	(526.7)	(575.4)	(598.0)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.4)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
재무현금	383.6	993.2	406.1	826.0	295.3
차입금증가	356.3	393.2	450.0	430.0	340.0
자본증가	9.4	587.6	(43.9)	396.0	(44.7)
배당금지급	9.4	21.0	43.9	44.0	44.7
현금 증감	45.4	215.7	(249.1)	(383.4)	60.5
기초현금	59.2	104.6	320.4	71.2	(312.2)
기말현금	104.6	320.4	71.2	(312.2)	(251.7)
Gross Cash flow	153.8	403.5	312.4	47.4	734.8
Gross Investment	503.5	1,174.5	966.3	1,255.5	968.2
Free Cash Flow	(349.7)	(770.9)	(653.9)	(1,208.1)	(233.4)

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,084	2,376	2,080	3,600	5,726
BPS	24,071	13,941	15,647	22,947	28,223
DPS	227	450	450	450	450
밸류에이션(배,%)					
PER	114.2	38.8	118.2	68.3	43.0
PBR	5.1	6.6	15.7	10.7	8.7
EV/EBITDA	72.1	21.6	55.7	35.3	22.6
배당수익율	0.2	0.5	0.2	0.2	0.2
PCR	74.9	22.3	77.0	511.1	33.3
수익성(%)					
영업이익율	7.7	7.1	4.5	5.7	6.6
EBITDA이익율	10.7	8.3	5.8	7.0	7.7
순이익율	6.6	5.1	3.2	4.4	5.1
ROE	20.3	24.3	14.1	18.6	22.4
ROIC	11.9	20.9	11.7	14.1	17.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	74.9	40.1	78.2	69.3	66.4
유동비율	120.6	146.9	148.2	157.2	164.3
이자보상배율	25.6	17.0	11.8	23.2	34.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	2.2	2.1	2.3	2.6
매출채권회전율	8.5	9.3	7.3	7.2	8.1
재고자산회전율	6.0	9.0	7.9	7.8	8.7
매입채무회전율	8.6	9.6	8.0	9.1	10.7

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2021-11-04	Buy	500,000	1년	-11.7	13.5
2022-02-14	Buy	500,000	1년	-19.8	2.2
2022-03-02	Buy	500,000	1년	-17.2	2.2
2022-03-02	Buy	500,000	1년	-17.2	2.2
2022-03-10	Buy	500,000	1년	-16.1	2.2
2022-03-11	Buy	500,000	1년	-15.7	2.2
2022-03-23	Buy	500,000	1년	-12.0	2.2
2022-03-28	Buy	500,000	1년	-10.6	2.2
2022-03-30	Buy	500,000	1년	-9.6	2.2
2022-04-15	Buy	500,000	1년	-5.8	2.2
2022-05-04	Buy	600,000	1년	-18.2	-8.3
2022-06-10	Buy	600,000	1년	-18.9	-9.7
2022-07-18	Buy	150,000	1년	-18.5	56.7
2022-08-08	Buy	150,000	1년	-18.3	56.7
2022-08-16	Buy	150,000	1년	-18.3	56.7
2022-09-05	Buy	150,000	1년	-17.6	56.7
2022-10-18	Buy	150,000	1년	-13.9	56.7
2022-11-03	Buy	150,000	1년	-12.2	56.7
2022-11-28	Buy	150,000	1년	-9.2	56.7
2023-01-02	Buy	150,000	1년	0.0	56.7
2023-01-30	Buy	150,000	1년	14.9	56.7
2023-02-06	Buy	150,000	1년	20.6	56.7
2023-02-20	Buy	150,000	1년	31.9	56.7
2023-03-27	Buy	150,000	1년	52.3	49.3
2023-03-30	Hold	200,000	1년	42.8	11.0
2023-04-03	Hold	200,000	1년	43.2	11.0
2023-05-03	Reduce	200,000	1년	44.9	11.0
2023-05-30	Reduce	200,000	1년	50.0	11.5
2023-08-04	Reduce	200,000	1년	47.7	11.5
2023-09-25	Reduce	200,000	1년	21.0	11.5
2023-10-16	Reduce	200,000	1년		

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

