



더 많은 리포트 보기

# 에코프로비엠 (247540)

## 악조건으로 지연될 회복 속도

2025년 4월 23일

스마트폰 / 2차전자 소재 Analyst 이창민  
cm.lee@kbf.com

투자 의견 Buy 유지,  
목표주가 140,000원으로 -18% 하향

에코프로비엠에 대한 투자 의견 Buy를 유지하지만, 목표주가는 140,000원으로 -18% 하향한다. 목표주가는 DCF 방식 (현금흐름방식)으로 산출되었고, WACC은 6.90% (COE 9.35%, 세후 COD 4.83%, 52주 조정 Beta 1.30)를 적용했다. 목표주가를 하향한 이유는 유럽 전기차 시장의 성장세 둔화와 미국발 관세전쟁 여파로 인한 차량 판매 감소 등을 고려해 2026년 영업이익 추정치를 기존 추정치 대비 -37% 하향 조정했기 때문이다. 목표주가에 대한 Implied 12M Fwd P/E는 417.1배, P/B는 7.83배이며, 4월 22일 종가 기준 상승여력은 48.0%다.

1분기 실적 컨센서스 부합 전망,  
양극재 P -3% / Q +27% QoQ 추정

에코프로비엠의 2025년 1분기 실적은 매출액 5,965억원 (-39% YoY), 영업이익 18억원 (-73% YoY, 영업이익률 0.3%)으로 추정되어 컨센서스에 부합할 전망이다. ASP는 리튬 가격 하락이 래깅 반영됨에 따라 전분기 대비 -3% 감소할 것으로 예상된다. 하지만 출하량이 +27% 증가하면서 전분기 대비 실적 개선이 가능할 것으로 전망되는데, 유럽발 재고조정이 벌어지고 있는 삼성SDI향 출하는 감소가 불가피할 것으로 추정되지만, 장기간 재고조정이 지속되어 기저가 낮은 SK온향이 포드향을 중심으로 출하량이 크게 증가할 것으로 기대되기 때문이다. 이외에 ESS향 양극재도 AI발 전력 수요가 급증하고 있는 미국 중심으로 출하 회복 흐름이 전망된다.

악재는 이미 주가에 반영,  
특히 관세 리스크는 판가에  
직접적인 영향을 주는 요인이 아님

에코프로비엠의 주가는 최근 3개월간 -28% 하락했다. 지난 3월 EU가 자동차 산업 지원 액션플랜을 통해 내연기관차 규제를 완화함에 따라 유럽 전기차 시장 성장률에 대한 기대감이 축소되었고, 이후에는 트럼프 행정부의 관세 리스크에 노출되었기 때문이다. 다만 ① EU의 액션플랜은 전기차 산업 지원 '철회'가 아닌 '현실화'로 해석하는 것이 합리적이라고 판단된다. 또한 ② 미국 관세 리스크도 전기차 가격 상승에 따른 판매 물량 감소 가능성은 존재하나, 관세가 에코프로비엠의 판매가격에 직접적인 영향을 주는 것은 아니므로 (수입자가 부담), 실적 반등 속도에 대한 기대치를 낮출지언정, 좌절할 필요는 없을 것으로 판단된다.

## Buy 유지

목표주가 (하향, 원) 140,000

Dividend yield* (%)	0.0
Total return (%)	48.0
현재가 (4/22, 원)	94,600
Consensus target price (원)	137,333
시가총액 (조원)	9.3

\* Dividend Yield는 12개월 Forward

### Trading Data

Free float (%)	48.3
거래대금 (3m, 십억원)	78.6
외국인 지분율 (%)	10.7
주요주주 지분율 (%)	에코프로 외 14인 50.3

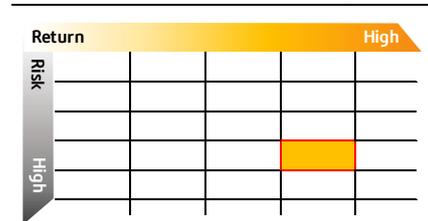
### Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.5	-27.6	-39.6	-60.6
시장대비 상대수익률	-15.2	-26.0	-38.2	-53.8

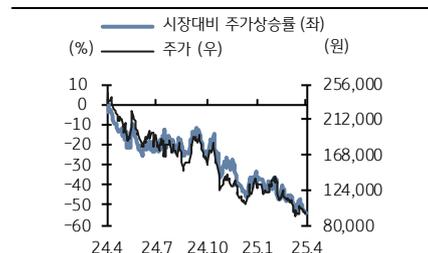
### Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,767	3,182	4,331	6,644
영업이익 (십억원)	-34	72	175	268
지배주주순이익 (십억원)	-97	12	74	128
EPS (원)	-987	123	761	1,311
증감률 (%)	적지	흑전	518.7	72.3
P/E (x)	N/A	769.3	124.3	72.2
EV/EBITDA (x)	164.7	32.3	23.7	17.7
P/B (x)	6.3	5.4	5.1	4.8
ROE (%)	-6.3	0.7	4.2	6.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

### Risk & Total Return (annualized over three years)

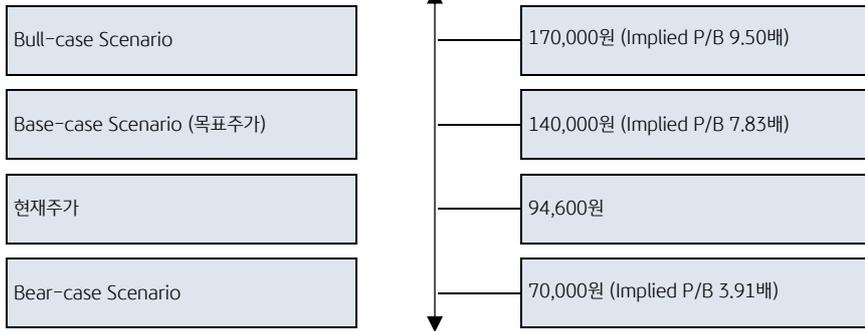


### Stock Price & Relative Performance



자료: 에코프로비엠, KB증권

투자이견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) 향후 7년간 Capa CAGR 22%
- 2) 향후 7년간 평균 가동률 48%

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 향후 7년간 Capa CAGR 24%
- 2) 향후 7년간 평균 가동률 48%

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 향후 7년간 Capa CAGR 19%
- 2) 향후 7년간 평균 가동률 48%

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,013	6,781	3,182	4,331	5.6	-36.1
영업이익	52	279	72	175	39.8	-37.4
지배주주순이익	-3	170	12	74	N/A	-56.2

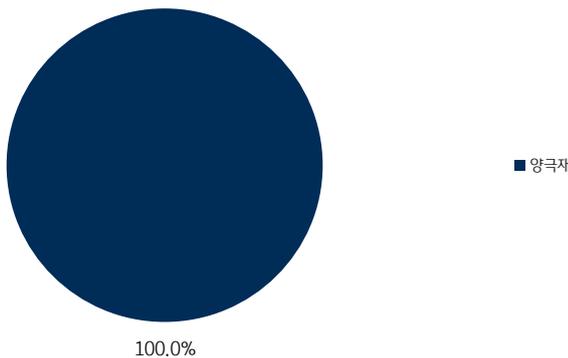
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,182	4,331	3,220	4,966	-1.2	-12.8
영업이익	72	175	80	243	-9.6	-28.3
지배주주순이익	12	74	2	109	398.3	-31.8

자료: FnGuide, KB증권 추정

매출액 구성 (2024년, %)



자료: 에코프로비엠, KB증권

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
에코프로비엠	9,252	771.8	124.7	5.4	5.2	32.4	23.8	0.7	4.2	N/A	N/A
엘앤에프	2,156	N/A	35.3	3.1	2.8	78.5	19.1	0.8	-0.4	0.4	0.5
포스코퓨처엠	9,644	707.2	90.2	3.7	3.6	35.8	25.3	3.2	8.5	0.2	0.2
Umicore	3,112	7.8	7.4	0.9	0.8	5.1	5.0	10.9	23.0	6.5	6.6

자료: Bloomberg 컨센서스, 에코프로비엠은 KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):

DCF Valuation

2) 목표주가 산정:

WACC 6.90%, 영구성장률 2.63% 가정

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:

170,000원 ~ 70,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:

Implied P/E 417.1배, P/B 7.83배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
환율 1% 상승 시	+0.8	+0.8
금리 1%p 상승 시	N/A	-21.3

표 1. 목표주가 산출 내역 (DCF)

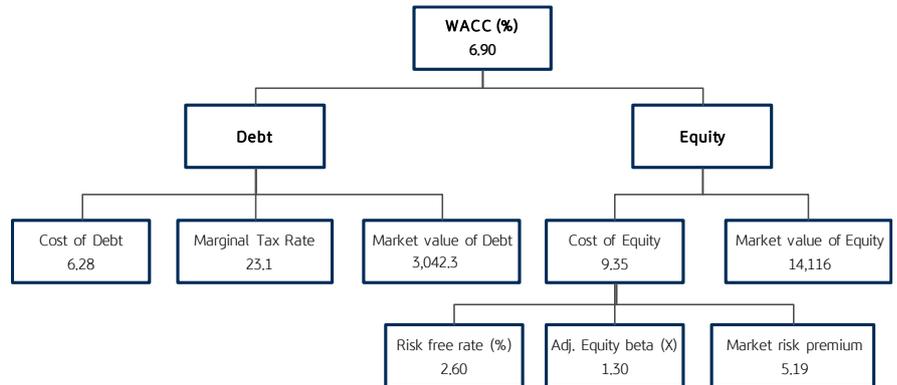
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2035E	Terminal
<b>매출액 추정</b>									
양극재 Capa (천톤)	188	220	278	485	539	620	700	1,047	
Capa 증가 (천톤)	18	32	59	207	54	81	81	40	
가동률 (%)	35	39	45	40	45	51	57	87	
양극재 출하량 (천톤)	66	86	124	192	240	313	396	906	
ASP (USD/kg)	31	26	26	26	26	25	25	24	
환율 (KRW/USD)	1,364	1,412	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	
양극재 매출액	2,767	3,182	4,331	6,644	8,235	10,640	13,317	28,984	
총 매출액	2,767	3,182	4,331	6,644	8,235	10,640	13,317	28,984	
<b>현금흐름 추정</b>									
영업이익	a	-34	72	175	374	546	791	1,070	2,792
영업이익률 (%)		-1.2	2.3	4.0	5.6	6.6	7.4	8.0	9.6
한계법인세율 (%)	b	23.1	23.1	23.1	26.4	26.4	26.4	26.4	26.4
NOPLAT	c=a*(1-b)	-26	55	134	275	402	582	787	2,055
감가상각비	d	106	279	306	494	543	616	690	771
총 현금흐름	e=c+d	79	335	440	769	945	1,198	1,477	2,826
운전자본 증감	f	650	-523	62	-582	-343	-517	-600	-624
Capex	g	-1,024	-500	-293	-2,070	-540	-808	-806	-403
총투자	h=f+g	-374	-1,023	-230	-2,652	-883	-1,325	-1,405	-1,027
FCFF	i=e+h	-294	-689	210	-1,883	62	-127	71	1,799
조정 FCF			-415	-414	-431	-1,288	4	-66	1,322
<b>현금흐름의 현재 가치</b>									
WACC		6.90%	6.40%	6.48%	6.57%	6.63%	6.70%	6.67%	6.59%
영구성장률		2.6%							
Terminal Value									34,250
PV 계수		95.47	89.73	84.27	79.07	74.16	69.50	50.10	47.00
PV of Terminal Value		-396	-371	-363	-1,018	3	-46	662	16,097
<b>Valuation</b>									
현금흐름 합산	j		15,808						
순현금	k		-1,427						
비연결 관계기업투자	l		0						
비지배주주지분	m		265						
우선주 시가총액	n		0						
적정 기업가치	o=j+k+l-m-n		14,116						
보통주 총 주식수 (천주)	p		97,801						
자사주 (천주)	q		72						
보통주 유통주식수 (천주)	r=p-q		97,729						
목표주가 (원)	s=o/r		140,000						
현재주가 (원)			94,600						
상승여력 (%)			48.0%						

자료: 에코프로비엠, 한국신용평가, 금융투자협회, FnGuide, KB증권 추정

주: 4/22 종가 기준

그림 1. WACC 산출 과정

자기자본비용은 CAPM으로 산출. 무위험수익률은 통안채 1년물 금리의 최근 3개월 평균치를 적용. 조정 주식베타는 에코프로비엠의 52주 베타와 시장 베타의 가중평균을 사용. 시장위험프리미엄은 WMI500과 통안채 1년물의 과거 평균 수익률의 차이를 적용. 자본가치는 현재 목표주가 기준의 유통주식 가치로 산출



자료: 에코프로비엠, 한국신용평가, 금융투자협회, FnGuide, KB증권 추정

표 2. WACC 변경 내역

(십억원, %)	변경 전 (2/12)	변경 후 (4/23)	비고
COE (A) = a + b x c	8.92	9.35	
Risk Free Rate (a)	2.70	2.60	최근 3개월 평균 통안채 1년 수익률
조정 beta (b)	1.20	1.30	R2값이 가장 높은 52주 Adj. Beta를 적용
Raw Beta	1.66	1.79	
R <sup>2</sup>	0.30	0.38	
Risk Premium (c = d - e)	5.19	5.19	
Market (d)	8.54	8.44	2001년~2025년 WMI500 연평균 Total Return
Risk Free Rate (e)	3.35	3.25	2001년~2025년 통안채 1년물 연평균 Total Return
COD (B)	4.83	4.83	
주식가치 가중치 (f)	38.11	45.83	
차입금 가중치 (g)	61.89	54.17	
WACC © = (A x f) + (B x g)	6.39	6.90	

자료: 에코프로비엠, 한국신용평가, 금융투자협회, FnGuide, KB증권 추정

표 3. 1분기 연결 실적 Preview

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E		증감률 (% , %p)		차이
					KB 추정	컨센서스	YoY	QoQ	컨센서스 대비
매출액	970	810	522	465	597	592	-38.5	28.3	0.7
영업이익	7	4	-41	-3	2	1	-73.2	흑전	193.4
세전이익	-7	-14	-72	-1	-10	-12	적지	적지	-
당기순이익	-5	7	-50	-11	-8	-14	적지	적지	-
영업이익률	0.7	0.5	-7.9	-0.7	0.3	0.1	-0.4	1.0	0.2
세전이익률	-0.7	-1.7	-13.9	-0.1	-1.7	-2.0	-1.1	-1.6	0.3
순이익률	-0.5	0.9	-9.5	-2.4	-1.3	-2.3	-0.8	1.1	1.0

자료: 에코프로비엠, FnGuide, KB증권 추정

표 4. 연결 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2024				2025E				2024	2025E	2026E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액	970	810	522	465	597	673	913	1,000	2,767	3,182	4,331
YoY	-51.7	-57.5	-71.1	-60.6	-38.5	-16.9	74.9	115.0	-59.9	15.0	36.1
매출원가	927	769	526	450	560	622	842	938	2,672	2,962	4,019
YoY	-50.4	-56.0	-69.4	-64.6	-39.6	-19.2	60.0	108.5	-59.6	10.8	35.7
매출원가율	95.5	95.0	100.9	96.7	93.9	92.4	92.3	93.8	96.6	93.1	92.8
매출총이익	44	40	-4	15	37	51	71	62	95	220	312
YoY	-69.0	-74.3	적전	흑전	-16.7	27.0	흑전	309.1	-67.7	132.4	41.4
매출총이익률	4.5	5.0	-0.9	3.3	6.1	7.6	7.7	6.2	3.4	6.9	7.2
판매비와관리비	37	36	37	19	35	37	42	35	129	148	137
YoY	8.2	-12.4	-6.0	-16.8	-6.5	1.7	12.9	88.2	-6.1	15.0	-7.6
판매비율	3.8	4.5	7.0	4.0	5.8	5.5	4.5	3.5	4.7	4.7	3.2
영업이익	7	4	-41	-3	2	14	29	27	-34	72	175
YoY	-93.8	-96.6	적전	적지	-73.2	263.1	흑전	흑전	적전	흑전	142.1
영업이익률	0.7	0.5	-7.9	-0.7	0.3	2.1	3.2	2.7	-1.2	2.3	4.0
세전이익	-7	-14	-72	-1	-10	2	16	13	-93	21	115
YoY	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	454.4
세전이익률	-0.7	-1.7	-13.9	-0.1	-1.7	0.3	1.7	1.3	-3.4	0.6	2.6
당기순이익	-5	7	-50	-11	-8	2	13	11	-59	18	92
YoY	적전	-91.6	적전	적지	적지	-76.5	흑전	흑전	적전	흑전	400.1
순이익률	-0.5	0.9	-9.5	-2.4	-1.3	0.2	1.4	1.1	-2.1	0.6	2.1

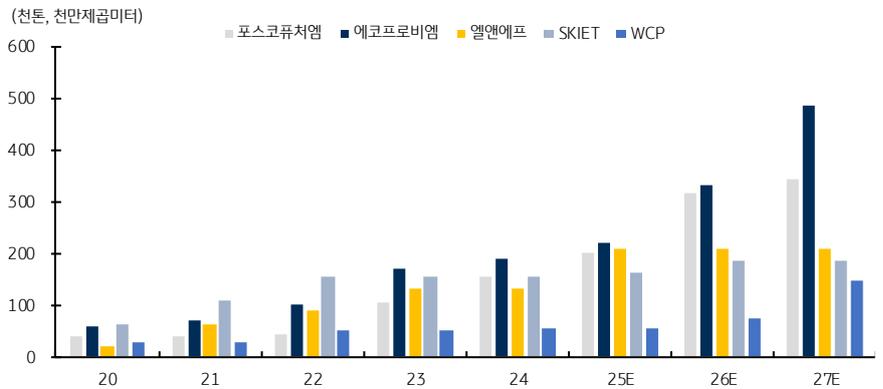
자료: 에코프로비엠, KB증권 추정

표 5. 국내 배터리 업계 Supply Chain Update

배터리	양극재	음극재	분리막	전해액	동박
삼성 SDI	에코프로비엠	포스코퓨처엠	WCP	동화기업	롯데에너지머티리얼즈
	포스코퓨처엠	미쓰비시 화학	Asahi Kasei	솔브레인	SKC
	에스티엠 (삼성 SDI 자회사)	BTR	Toray	Capchem	Watson
		Zichen ShanShan		미쓰비시 화학 Ube	
LG 에너지솔루션	LG 화학	포스코퓨처엠	SK 아이이테크놀로지	엔캠	SKC
	포스코퓨처엠	미쓰비시 화학	Senior	덕산테코피아	롯데에너지머티리얼즈
	엘앤에프	BTR	Asahi Kasei	Tinci	솔루스첨단소재
	코스모신소재	Zichen	Toray	Capchem	Watson
	Easpring	ShanShan	SEM Corp	Guotai Huarong 미쓰비시 화학	
SK 온	에코프로비엠	포스코퓨처엠	SK 아이이테크놀로지	동화기업	SKC
	엘앤에프	BTR		엔캠	Watson
	Easpring	미쓰비시 화학		솔브레인	
		Zichen ShanShan		덕산테코피아 Kunlun	

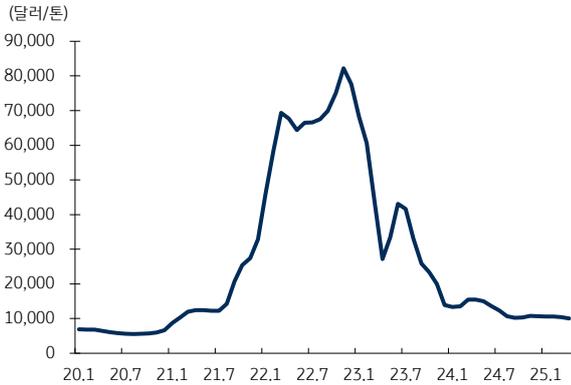
자료: 각 사, KB증권

그림 2. 2차전지 소재 커버리지 5개사 Capa 추이 및 전망



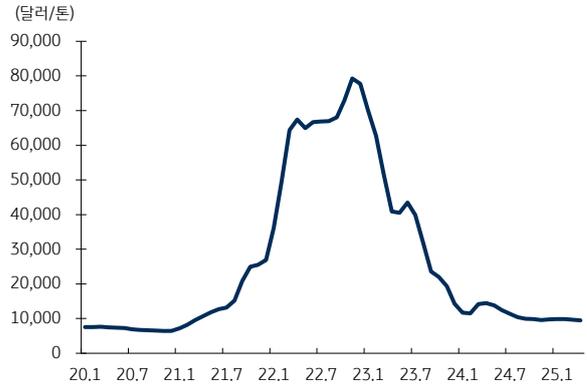
자료: 각 사, KB증권 추정

그림 3. 탄산리튬 가격 추이



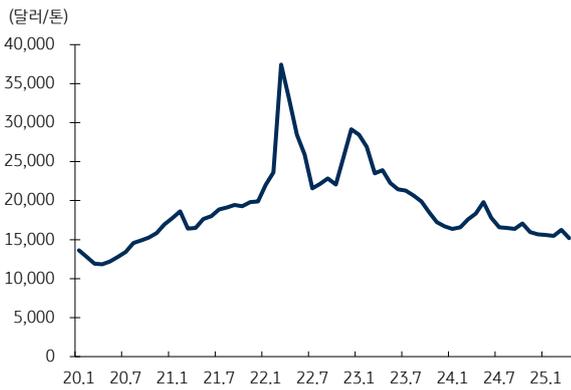
자료: Bloomberg, KB증권

그림 4. 수산화리튬 가격 추이



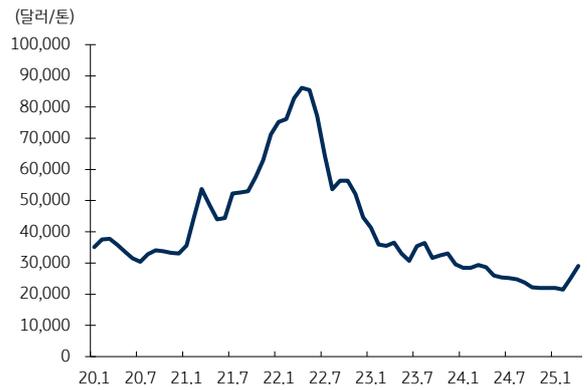
자료: Bloomberg, KB증권

그림 5. 니켈 가격 추이



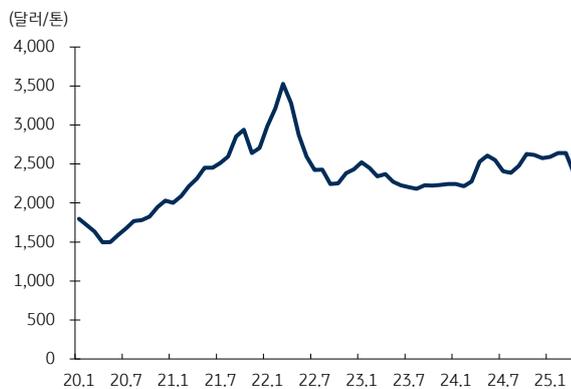
자료: Bloomberg, KB증권

그림 6. 코발트 가격 추이



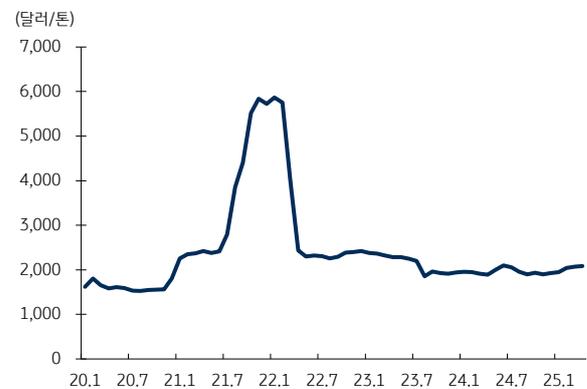
자료: Bloomberg, KB증권

그림 7. 알루미늄 가격 추이



자료: Bloomberg, KB증권

그림 8. 망간 가격 추이



자료: Bloomberg, KB증권

표 6. 에코프로비엠의 주가 수익률

	1개월	3개월	6개월	YTM	1년	3년	5년
에코프로비엠 (Total Return)	-14.5%	-30.1%	-40.8%	-12.2%	-57.6%	-6.2%	39.4%
WMI500 TR (Total Return)	-6.3%	-1.1%	-3.7%	4.1%	-5.8%	-0.9%	7.4%
에코프로비엠 (Price Return)	-14.5%	-30.1%	-40.8%	-12.2%	-57.6%	-6.3%	39.1%
WMI500 TR (Price Return)	-6.6%	-1.9%	-5.2%	3.3%	-7.7%	-2.9%	5.3%

자료: FnGuide, KB증권

주: 4/21 종가 기준

표 7. 에코프로비엠의 주가 변동성

	90일	1년	3년	5년	10년
배타: 에코프로비엠 Vs. WMI500 TR	1.61	1.36	1.57	1.36	NA
수정배타: 에코프로비엠 Vs. WMI500 TR	1.21	1.10	1.12	1.07	NA
알파: 에코프로비엠 Vs. WMI500 TR	-0.42%	-0.24%	0.05%	0.15%	NA
상관계수: 에코프로비엠 Vs. WMI500 TR	0.35	0.27	0.22	0.18	NA
일평균수익률: WMI500 TR	0.02%	-0.03%	0.01%	0.04%	0.03%
일평균수익률: 에코프로비엠	-0.38%	-0.28%	0.07%	0.21%	NA
연평균표준편차: WMI500 TR	23.8%	22.7%	19.3%	19.0%	17.8%
연평균표준편차: 에코프로비엠	64.9%	59.7%	65.3%	60.4%	NA

자료: FnGuide, KB증권

주: 4/21 종가 기준

표 8. 에코프로비엠의 주가 계절성

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
5년 평균	-8.9%	29.6%	3.9%	11.2%	8.5%	1.3%	24.9%	-2.8%	0.0%	-4.1%	14.4%	-5.6%
2025	19.2%	-9.2%	-19.1%									
2024	-25.9%	24.8%	2.8%	-13.0%	-19.8%	-4.4%	-1.7%	-6.5%	9.6%	-7.6%	-20.7%	-18.7%
2023	8.4%	66.6%	35.0%	18.9%	-6.7%	0.0%	68.3%	-22.6%	-22.0%	-22.5%	39.6%	5.1%
2022	-34.4%	14.3%	6.0%	19.8%	7.6%	-10.4%	5.2%	-6.0%	-21.5%	30.7%	-1.1%	-19.1%
2021	7.9%	-11.5%	0.4%	11.0%	-2.9%	20.7%	36.5%	10.7%	45.7%	-12.2%	32.6%	-7.8%
2020	-0.2%	53.7%	-24.6%	19.1%	64.2%	0.5%	16.3%	10.6%	-11.9%	-8.9%	21.7%	12.4%

자료: FnGuide, KB증권

주: 4/21 종가 기준

**포괄손익계산서**

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	6,901	2,767	3,182	4,331	6,644
매출원가	6,607	2,672	2,962	4,019	6,238
매출총이익	293	95	220	312	407
판매비와관리비	137	129	148	137	139
영업이익	156	-34	72	175	268
EBITDA	249	76	361	485	764
영업외손익	-78	-59	-51	-60	-71
이자수익	12	18	20	20	21
이자비용	70	86	71	80	91
지분법손익	7	0	0	0	0
기타영업외손익	-28	10	0	0	0
세전이익	78	-93	21	115	197
법인세비용	23	-34	2	22	38
당기순이익	55	-59	18	92	159
지배주주순이익	-9	-97	12	74	128
수정순이익	-9	-97	12	74	128

**성장성 및 수익성 비율**

(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	28.8	-59.9	15.0	36.1	53.4
영업이익 성장률	-59.0	적전	흑전	142.1	53.4
EBITDA 성장률	-44.2	-69.6	378.4	34.2	57.5
지배기업순이익 성장률	적전	적지	흑전	518.6	72.3
매출총이익률	4.3	3.4	6.9	7.2	6.1
영업이익률	2.3	-1.2	2.3	4.0	4.0
EBITDA이익률	3.6	2.7	11.4	11.2	11.5
세전이익률	1.1	-3.4	0.7	2.7	3.0
지배기업순이익률	-0.1	-3.5	0.4	1.7	1.9

**현금흐름표**

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	21	670	-216	465	73
당기순이익	55	-59	18	92	159
유무형자산상각비	93	110	289	310	496
기타비현금손익 조정	316	9	2	22	38
운전자본증감	-384	650	-523	62	-582
매출채권감소 (증가)	83	623	-134	16	-149
재고자산감소 (증가)	-442	551	-582	69	-648
매입채무증가 (감소)	-98	-442	193	-23	215
기타운전자본증감	72	-82	0	0	0
기타영업현금흐름	-58	-40	-2	-22	-38
투자활동 현금흐름	-673	-1,022	-500	-293	-2,070
유형자산투자감소 (증가)	-756	-1,024	-500	-293	-2,070
무형자산투자감소 (증가)	0	-7	0	0	0
투자자산감소 (증가)	38	1	0	0	0
기타투자현금흐름	46	8	0	0	0
재무활동 현금흐름	847	323	337	189	1,540
금융부채 증감	913	58	337	189	1,540
자본의 증감	0	0	0	0	0
배당금 당기지급액	-44	0	0	0	0
기타재무현금흐름	-21	265	0	0	0
기타현금흐름	-3	15	0	0	0
현금의 증가 (감소)	192	-13	-379	361	-457
기말현금	513	499	120	481	23
잉여현금흐름 (FCF)	-736	-354	-716	172	-1,997
순현금흐름	-715	-114	-718	172	-1,997
순현금 (순차입금)	-1,311	-1,425	-2,143	-1,970	-3,968

자료: 에코프로비엠, KB증권 추정

**재무상태표**

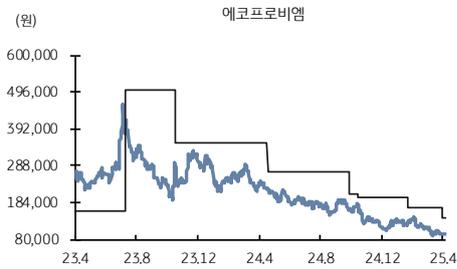
(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	4,362	4,324	4,872	5,130	7,044
유동자산	2,443	1,378	1,716	1,992	2,331
현금 및 현금성자산	513	499	120	481	23
단기금융자산	0	16	16	16	17
매출채권	767	142	276	261	410
재고자산	1,109	616	1,198	1,129	1,777
기타유동자산	55	105	105	105	105
비유동자산	1,918	2,946	3,156	3,139	4,713
투자자산	18	20	20	20	20
유형자산	1,824	2,793	3,014	3,001	4,577
무형자산	14	19	9	4	2
기타비유동자산	62	113	113	113	113
부채총계	2,762	2,347	2,877	3,042	4,797
유동부채	2,131	1,297	1,527	1,543	1,798
매입채무	734	204	397	374	589
단기금융부채	1,228	912	951	990	1,030
기타유동부채	169	181	179	179	179
비유동부채	631	1,049	1,349	1,499	2,999
장기금융부채	596	1,028	1,328	1,478	2,978
기타비유동부채	36	21	21	21	21
자본총계	1,599	1,977	1,995	2,088	2,247
자본금	49	49	49	49	49
자본잉여금	914	915	915	915	915
기타자본항목	22	27	27	27	27
기타포괄손익누계액	11	111	111	111	111
이익잉여금	375	275	287	362	490
지배자본 계	1,371	1,712	1,724	1,798	1,927
비지배자본	228	265	271	289	320

**주요투자지표**

(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	N/A	N/A	769.3	124.3	72.2
P/B	20.5	6.3	5.4	5.1	4.8
P/S	4.1	3.9	2.9	2.1	1.4
EV/EBITDA	119.4	164.7	32.3	23.7	17.7
EV/EBIT	190.4	N/A	161.7	65.9	50.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	-89	-987	123	761	1,311
BVPS	14,023	17,505	17,628	18,389	19,699
SPS (주당매출액)	70,560	28,290	32,537	44,281	67,935
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	-0.6	-6.3	0.7	4.2	6.9
ROA	1.4	-1.4	0.4	1.9	2.6
ROIC	2.2	-0.3	2.2	3.7	4.3
안정성지표					
부채비율	172.7	118.7	144.2	145.7	213.5
순차입비율	82.0	72.1	107.4	94.4	176.6
유동비율	1.2	1.1	1.1	1.3	1.3
이자보상배율 (배)	2.2	-0.4	1.0	2.2	2.9
활동성지표					
총자산회전율	1.8	0.6	0.7	0.9	1.1
매출채권회전율	8.4	6.1	15.2	16.1	19.8
매입채무회전율	9.4	5.9	10.6	11.2	13.8
재고자산회전율	7.0	3.2	3.5	3.7	4.6

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



에코프로비엠 (247540)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
23-04-10	Buy	이창민	160,000	72.59	
23-07-31	Buy	이창민	500,000	-43.14	-18.30
23-11-08	Buy	이창민	350,000	-25.37	-6.00
24-05-09	Buy	이창민	270,000	-31.59	-17.78
24-10-18	Buy	이창민	210,000	-21.23	-17.24
24-11-04	Buy	이창민	200,000	-35.18	-10.75
25-02-12	Buy	이창민	170,000	-34.14	-17.18
25-04-23	Buy	이창민	140,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2025. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.3	13.7	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과      Hold: 15% ~ -15%      Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회      Neutral: 시장수익률 수준      Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):

보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공한 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.