

Company Update

Analyst 이현옥

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (1/14) 26,450원

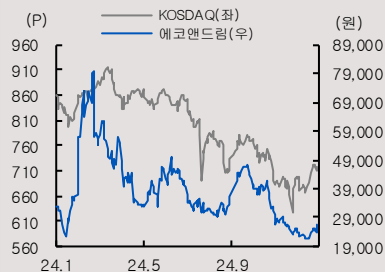
KOSDAQ (1/14)	718.04pt
시가총액	4,704억원
발행주식수	17,786천주
액면가	500원
52주 최고가	66,936원
최저가	18,637원
60일 일평균거래대금	97억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성
김민용 외 7 인 15.77%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	-21%	36%
절대기준	7%	-33%	13%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	5	-	-
EPS(23)	-725	-	-

주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에코앤드림 (101360)

NDR후기: 24년 1,000억원 돌파

2024년, 매출액 1,000억원 돌파 전망

에코앤드림의 3Q24 매출액은 208억원(YoY +19.0%), 영업이익 -3.5억원(YoY 적전)을 기록하며 3분기 누적 기준 실적은 매출액 683억원과 영업이익 -7억원을 기록했다. 24년 1월, 2차전지 소재 고객사와 5년간 하이니켈 NCM 전구체 공급 계약 체결 이후 이차전지 소재 부문 매출액은 3분기 누적 기준 399억원(1분기 107억원, 2분기 180억원, 3분기 112억원)을 기록했다. 전구체 매출 비중은 2023년 6.2%에서 2024년 3분기 누적 기준 58.3%까지 증가했다. 4분기 전구체 출하량도 견조한 것으로 추정되며, 이차전지 소재 부문 매출액이 분기 기준 200억원 이상 발생되며 창사 이래 처음으로 온기 기준 매출액 1,000억원 이상을 기록할 것으로 전망한다.

2025년 2분기 전구체 CAPA 3.5만톤으로, 중장기 10.5만톤 목표

에코앤드림의 전구체 CAPA는 24년초 5천톤(CAMP1, 청주)에서 25년초 3.5만톤(CAMP2, 새만금)으로 증가할 예정이며 2030년에는 10.5만톤을 목표로 하고 있다. 현재 CAMP2는 완공된 상태로, 25년 2분기 중 가동할 예정이며, 예상 가동률은 1분기 0%, 2분기 40%, 3분기 70%, 4분기 80%가 전망된다. 동사의 BEP 가동률은 70% 수준으로 분기 기준 흑자는 3Q25부터 달성할 것으로 전망된다. 동사의 전구체량 발생 가능한 매출(출하량 90%, ASP \$14/Kg, 환율 1,350원 가정)은 5천톤 기준 851억원, 3.5만톤 기준 5,954억원, 10.5만톤 기준 1,830억원이 전망된다.

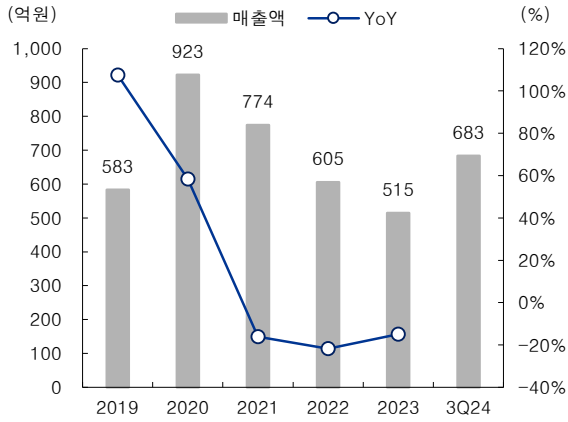
견조한 북미 서플라이 체인

에코앤드림의 전구체는 글로벌 양극재 고객사 - SKon - HKMG의 서플라이 체인을 구성하고 있는 것으로 추정된다. 2025년 미국 IRA EV Credit에 신규로 추가된 리스트에 현대차그룹이 Genesis 1종(GV70), Hyundai 2종(Ioniq5, Ioniq9), Kia 2종(EV6, EV9)으로 총 5종이 포함되며 라인업 전부 7,500달러 수령 가능하게 되어 동사의 수혜가 예상된다.

(단위: 억원, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	774	605	515
영업이익	0	0	76	23	-30
세전이익	0	0	108	-10	-123
지배주주순이익	0	0	100	1	-102
EPS(원)	0	0	775	5	-725
증가율(%)	0.0	0.0	0.0	-99.3	-13,573.5
영업이익률(%)	0	0	9.8	3.8	-5.8
순이익률(%)	0	0	12.9	0.2	-19.8
ROE(%)	0.0	0.0	14.0	0.1	-11.3
PER	0.0	0.0	31.3	3,560.3	-24.3
PBR	0.0	0.0	4.4	3.2	2.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	32.8	63.0	-483.7

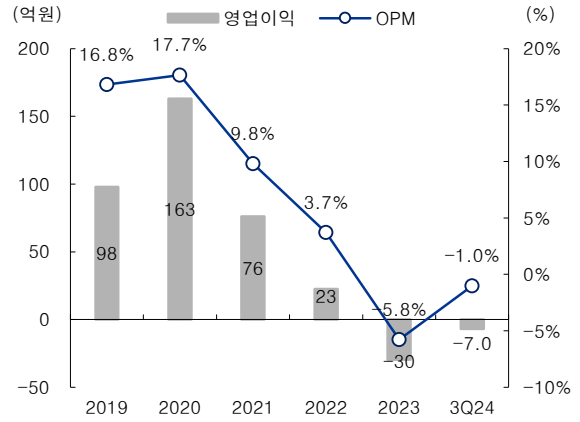
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 에코앤드림 매출액 추이



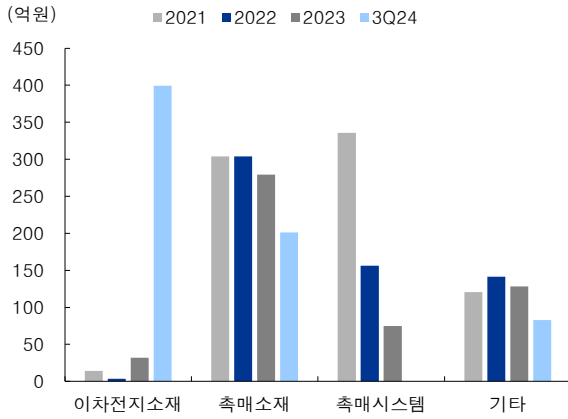
자료: 에코앤드림, IBK투자증권 / 참고: 3Q24는 누적치

그림 2. 에코앤드림 영업이익 및 영업이익률 추이



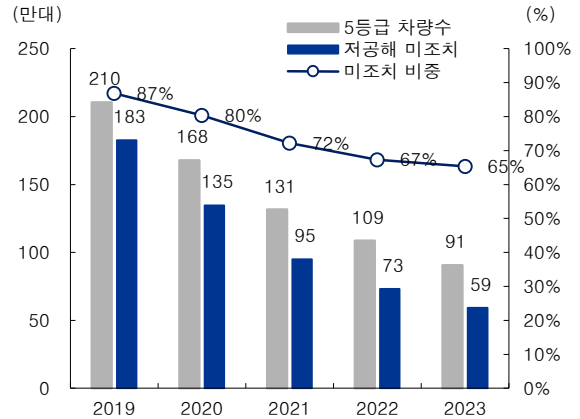
자료: 에코앤드림, IBK투자증권 / 참고: 3Q24는 누적치

그림 3. 에코앤드림 부문별 매출액 추이



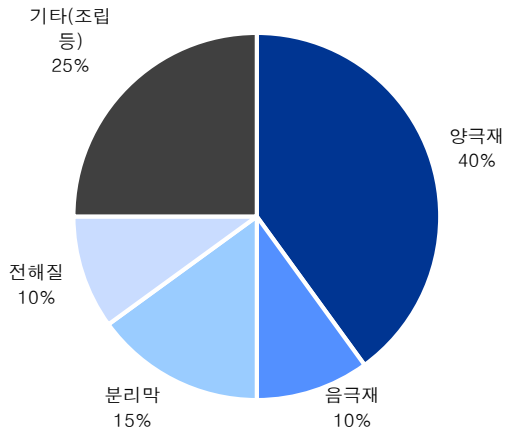
자료: 에코앤드림, IBK투자증권 / 참고: 3Q24는 누적치

그림 4. 5등급 차량 현황



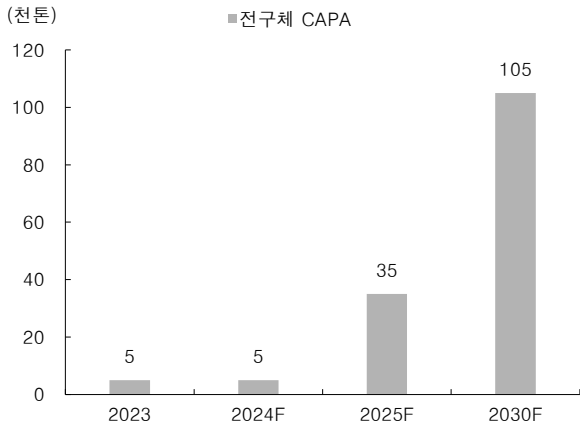
자료: 환경부, 에코앤드림, IBK투자증권

그림 5. 삼원계 배터리 원가 구성



자료: 산업자료, IBK투자증권 / 참고: 양극재 원가 중 60%는 전구체

그림 6. 에코앤드림 전구체 CAPA



자료: 에코앤드림, IBK투자증권

에코앤드림 (101360)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	774	605	515
증가율(%)	na	na	na	-21.8	-15.0
매출원가	0	0	605	504	462
매출총이익	0	0	169	102	52
매출총이익률 (%)	0	0	21.8	16.9	10.1
판매비	0	0	93	79	82
판매비율(%)	0	0	12.0	13.1	15.9
영업이익	0	0	76	23	-30
증가율(%)	na	na	na	-70.5	-231.7
영업이익률(%)	0	0	9.8	3.8	-5.8
순금융손익	0	0	39	-28	-92
이자손익	0	0	-15	-20	-2
기타	0	0	54	-8	-90
기타영업외손익	0	0	-3	2	-1
종속/관계기업손익	0	0	-4	-6	0
세전이익	0	0	108	-10	-123
법인세	0	0	8	-11	-22
법인세율	na	na	7.4	110.0	17.9
계속사업이익	0	0	100	1	-102
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	100	1	-102
증가율(%)	na	na	na	-99.1	-10,760.8
당기순이익률 (%)	0	0	12.9	0.2	-19.8
지배주당당기순이익	0	0	100	1	-102
기타포괄이익	0	0	1	0	-4
총포괄이익	0	0	101	1	-105
EBITDA	0	0	90	42	-6
증가율(%)	na	na	na	-53.8	-113.9
EBITDA마진율(%)	0	0	11.6	6.9	-1.2

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	775	5	-725
BPS	0	0	5,522	5,968	7,039
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	31.3	3,560.3	-24.3
PBR	0.0	0.0	4.4	3.2	2.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	32.8	63.0	-483.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	0.0	-21.8	-15.0
EPS증가율	0.0	0.0	0.0	-99.3	-13,573.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	14.0	0.1	-11.3
ROA	0.0	0.0	8.3	0.1	-6.9
ROIC	0.0	0.0	17.8	0.1	-10.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	0.0	0.0	67.8	75.4	52.9
순차입금 비율(%)	na	na	-26.3	8.3	26.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	0.0	11.9	8.1
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	2.4	2.1
총자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.5	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	769	696	555
현금및현금성자산	0	0	226	219	131
유가증권	0	0	226	136	9
매출채권	0	0	45	57	69
재고자산	0	0	256	252	234
비유동자산	0	0	433	699	987
유형자산	0	0	363	575	889
무형자산	0	0	23	22	20
투자자산	0	0	22	67	21
자산총계	0	0	1,202	1,394	1,542
유동부채	0	0	145	314	176
매입채무및기타채무	0	0	25	13	33
단기차입금	0	0	0	3	33
유동성장기부채	0	0	4	144	30
비유동부채	0	0	341	285	357
사채	0	0	153	0	0
장기차입금	0	0	106	274	344
부채총계	0	0	486	599	534
지배주주지분	0	0	713	793	1,006
자본금	0	0	52	53	57
자본잉여금	0	0	486	563	878
자본조정등	0	0	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	0	0	1	2	0
이익잉여금	0	0	178	178	74
비지배주주지분	0	0	3	3	3
자본총계	0	0	716	795	1,009
비이자부채	0	0	222	178	126
총차입금	0	0	264	421	408
순차입금	0	0	-188	66	269

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	0	-46	2	40
당기순이익	0	0	100	1	-102
비현금성 비용 및 수익	0	0	-9	44	102
유형자산감가상각비	0	0	12	17	21
무형자산상각비	0	0	2	3	3
운전자본변동	0	0	-118	-40	43
매출채권등의 감소	0	0	-3	-13	-12
재고자산의 감소	0	0	-101	4	12
매입채무등의 증가	0	0	0	-12	20
기타 영업현금흐름	0	0	-19	-3	-3
투자활동 현금흐름	0	0	-344	-185	-245
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	263	228	327
유형자산의 감소	0	0	0	4	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	-2	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-8	-51	-46
기타	0	0	-598	-364	-526
재무활동 현금흐름	0	0	398	177	117
차입금의 증가(감소)	0	0	101	180	100
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	0	297	-3	17
기타 및 조정	0	0	0	-1	-1
현금의 증가	0	0	8	-7	-89
기초현금	0	0	218	226	219
기말현금	0	0	226	219	131

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가 취득일								
해당 사항 없음											

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0