



**이차전지 Analyst 권준수** wkdued1222@kiwoom.com

## 에코앤드림(101360)

### NDR 후기: 가동률 상승 및 CAPA 증설로 실적 개선 구간 진입

#### ◎ 점진적인 가동률 상승에 따른 실적 턴어라운드 예상

>> 동사는 양극재 주 원료인 전구체를 생산하는 업체로서, 글로벌 양극재 업체를 통해 SK온-현대차로 전구체를 공급하고 있는 것으로 추정. 전구체 사업부 매출은 1분기 107억원에서 2분기 180억원으로 전분기비 68% 증가. 가동률 상승에 따른 실적 개선이 배경(가동률 기준 1Q24 40% > 2Q24 75%). 특히 2Q24에 분기 실적 흑전(2.8 억원) 달성했으며, 올해 연간으로도 흑자전환 기대. 분기 단위로는 3분기는 2분기 실적과 유사한 수준, 4분기는 실적 개선 예상되며, 본격적인 실적 개선은 25년부터 가능할 것으로 전망

>> 최근 이차전지 업종 내 속도조절 및 실적 추정치 하향 조정이 진행되는 가운데, 동사는 올해를 시작으로 내년부터 Q 성장이 본격화될 것으로 전망. 특히 올해 연말 전방 완성차업체의 북미 공장(HMGMA)이 가동 예정인 만큼, 가동률 상승에 따른 실적 성장이 가능할 것으로 판단. 금년부터 전구체 사업부문 매출이 커질 것으로 보이며, 23년 매출 비중 6%에서 53%까지 증가할 것으로 기대됨에 따라 동사는 기존 촉매제 업체에서 이차전지 소재 업체로 체질 개선을 끝내며 시장에서 Re-rating을 받을 것으로 기대

#### ◎ CAPA 증설을 통한 매출 성장 기대감 확대

>> 동사는 기존 청주 공장 5천톤/년 생산능력에서 CAMP 2(군산, 3만톤/년) 증설이 올해 말~내년 초 완공됨에 따라 추가적인 매출 성장이 가능할 전망. 현 시점에서 예상되는 타임라인은, 25년 3~4월 가동 후 3분기부터 점진적인 램프업 예정으로 당초 스케줄 대비 한 개 분기 앞당겨진 상황. 25년 청주 공장 풀 가동 및 2분기 이후 CAMP 2 공장 63% 가동률(분기 가동률 가정: 0/40%/70%/80%) 가정 시 25년 매출은 약 5,280억원(+306%YoY) 전망 [촉매 매출 포함]. 25년부터 핵심 광물에도 FEOC 조항이 적용되는 만큼, 전구체 관련 업체의 실적 개선 가시성 및 추가 수주 기대감 커질 것으로 예상

에코앤드림 CAPA 현황: CAMP 1(청주 공장) 5,000톤/년, CAMP 2(군산 공장) 30,000톤/년

✦ 생산공장 현황

청주공장(전구체)

CAMP 1

•Area : 6,993 m<sup>2</sup>  
•Capa : 5,000 ton/year



군산공장(전구체)

CAMP 2

•Area : 148,480 m<sup>2</sup>  
•Capa : 30,000 ton/year



오창공장(촉매소재)

촉매소재 생산

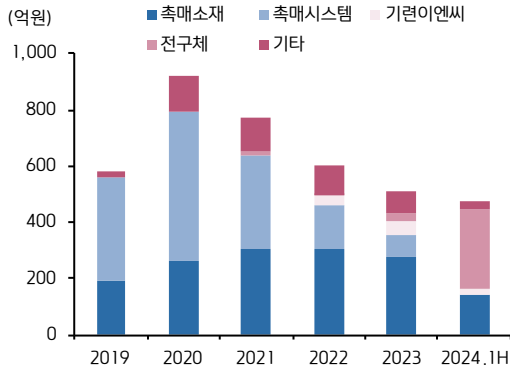
•Area : 33,058 m<sup>2</sup>  
•Capa : 350,000 EA/year  
(800,000 t)



Eco&Dream IR

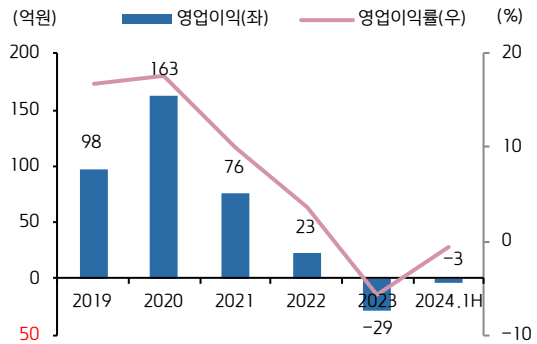
자료: 에코앤드림, 키움증권 리서치센터

연도별 연결 매출액



자료: 에코앤드림, 키움증권 리서치센터

연도별 연결 영업이익



자료: 에코앤드림, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 8월 27일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.

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.