

Company Update

Analyst 이현욱

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (5/28) 42,900원

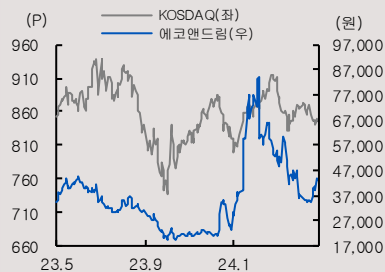
KOSDAQ (5/28)	851.01pt
시가총액	4,914억원
발행주식수	11,455천주
액면가	500원
52주 최고가	84,400원
최저가	18,990원
60일 일평균거래대금	340억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성
김민용 외 7 인 20.69%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	95%	24%
절대기준	-2%	103%	25%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	7	-	-
EPS(23)	-907	-	-

주가추이



본 조시분석자료는 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: 시작된 전구체 출하

24년 1분기, 이차전지소재 매출 발생의 해

에코앤드림의 1Q24 매출액 191억원(YoY +98.7%), 영업이익 -6.4억원(YoY 적자지속)으로 견조한 실적을 기록했다. 배출가스 저감 사업에 대한 집행 예산 감소와 5등급 차량에 대한 조치는 마무리 단계로 촉매시스템 부문 매출액은 저조했다. 글로벌 주요국들의 엄격한 배기가스 규제에 촉매의 견조한 수요가 이어지며 촉매소재 매출액은 59억원을 기록했다. 24년 1월 2차전지 소재 고객사와 5년간 하이니켈 NCM 전구체 공급 계약 체결 이후 1분기부터 본격 전구체 관련 매출이 발생하기 시작하였으며 전구체 매출액은 107억원(1Q24 매출 비중 56.2%)을 기록하였다.

전구체 CAPA 5천톤에서 3.5만톤으로, 중장기 10.5만톤 목표

에코앤드림의 전구체 CAPA는 24년초 5천톤(CAMP1, 청주)에서 25년초 3.5만톤(CAMP2, 새만금)으로 증가할 예정이며 2030년에는 10.5만톤 CAPA를 목표로 하고 있다. 기존 동사의 전구체 관련 매출은 지연되었으나 23년 12월 IRA FeoC 규정이 발표됨에 따라 북미향 전구체 소티지가 예상되며, 24년 1월 2차전지 소재 고객사와 공급 계약을 시작으로 본격 전구체 관련 매출이 증가할 것으로 전망된다. 동사의 전구체향 발생 가능한 매출(출하량 90%, ASP \$18/Kg, 환율 1,300원 가정)은 5천톤 기준 1,053억원, 3.5만톤 기준 7,371억원, 10.5만톤 기준 2.2조원이 전망된다.

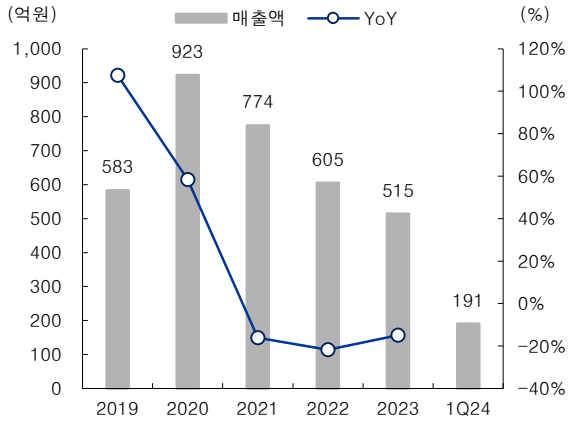
소티지가 예정된 전구체 시장

양극재는 배터리 원가의 40%, 전구체는 양극재 원가의 60%를 차지하고 있어 전구체 수급은 양극재 및 배터리 기업에게 중요한 이슈이다. IRA 광물 규정에 따라 25년 1월부터 북미향 양극재의 탈 중국화가 필요한데 현재 글로벌 전구체 시장 점유율은 중국이 70% 이상 차지하고 있어 전구체 소티지가 전망된다. 동사의 전구체 5천톤 CAPA 기준 발생 가능한 최대 분기 매출액은 250억원 수준이며 1분기 107억원을 시작으로 2분기 180억원, 하반기 분기별 220억원 수준의 매출이 기대된다.

(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	970	7	-907
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	31.5	3,586.0	-24.5
PBR	0.0	0.0	4.4	3.2	2.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	32.8	63.0	-483.7

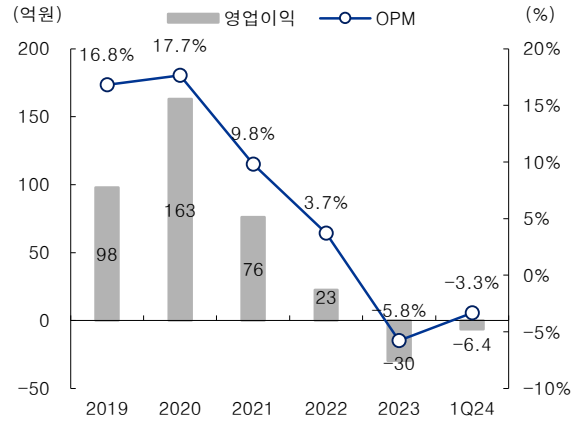
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 에코앤드림 매출액 추이



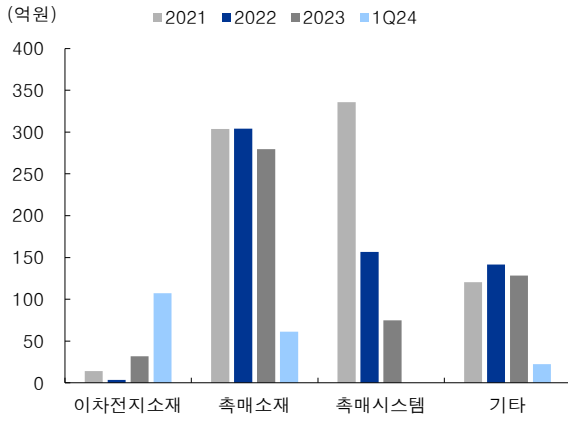
자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 2. 에코앤드림 영업이익 및 영업이익률 추이



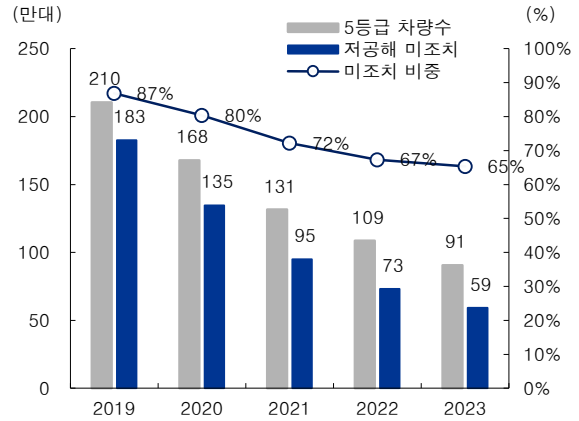
자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 3. 에코앤드림 부문별 매출액 추이



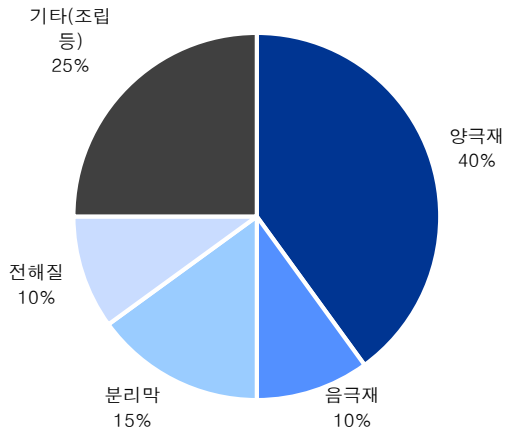
자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 4. 5등급 차량 현황



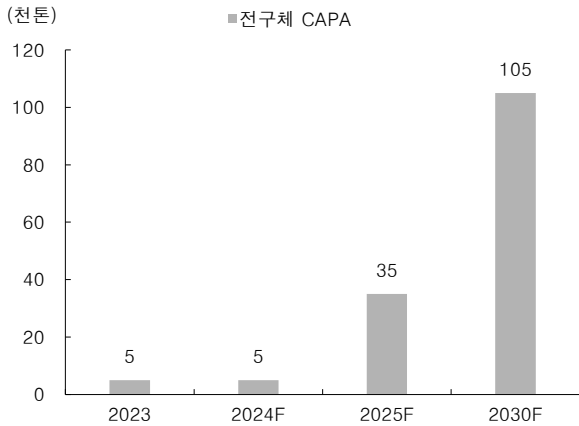
자료: 환경부, 에코앤드림, IBK투자증권

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	970	7	-907
BPS	0	0	6,913	7,472	8,811
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	31.5	3,586.0	-24.5
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	유기증권 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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0