

에코프로비엠 (247540)

전황현

changhyun.jeon@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

300,000

유지

현재주가

(23.11.07)

284,500

2차전자/IT에너지 및 부품업종

적정가치에 대한 고민

- 3분기 Q 증가에도 P 하락 및 C 상승으로 부진한 실적
- 4분기는 전방 수요 둔화로 Q마저 감소
- 최근 주가 하락에도 상대적 고평가 구간. 적정시총 29조 제시

투자의견 Marketperform, 목표주가 300,000원 유지

목표주가는 25년 예상 EPS(4,572원)에 타겟 PER 멀티플 65배(25~27년 평균 EPS증가를 적용한 PEG 1.1배 기준) 적용하여 산출

3분기 실적 부진에 이어 4분기에도 실적 눈높이 낮출 필요. 최근 주가 하락에도 펀더멘탈 대비 상대적 고평가 구간으로 판단. 적정시총은 29조, 투자의견 Marketperform 유지

향후 1)주요 고객사(Ford 등)의 EV 전략 톤 변화, 2)중장기 공급계약 체결에 따른 매출 가시성 확보, 3)실적 추정치 상향 및 높은 밸류에이션 부담 완화되는 구간에서 투자의견 상향 가능할 것으로 기대

3분기 P 하락, Q 증가, C 상승

3Q23 매출액 1.8조(QoQ-5%), 영업이익 459억(QoQ-60%, OPM 2.5%)

전동공구 수요 약세 속에서도 견조한 EV 수요로 분기 판매량 증가(QoQ +15%)했으나, 메탈 가격 연동된 ASP 하락(QoQ-18%)으로 매출 역성장. 수익성은 평가 하락과 재고평가손실(340억) 반영되며 악화

4분기 P 하락, Q 감소, C 상승

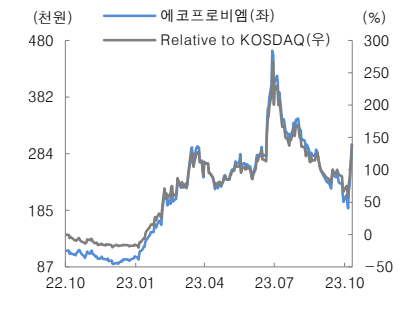
4Q23 매출액 1.65조(QoQ-8%), 영업이익 430억(QoQ-6%, OPM 2.6%)으로 기대치 낮출 필요

주요 EV 고객사항 재고조정 및 수요 둔화 우려 반영하여 판매량 감소(QoQ-5%), ASP 하락(QoQ-4%) 추정. 수익성은 전분기 대비 메탈가격의 변동폭 축소로 평가-원가 스프레드 마진은 개선되겠으나, 추가 재고평가손실과 연말 일회성 비용 반영 가정하여 OPM 2.6%로 추정

| ESG평가 등급 | S | A+ | A | B+ | B | C | D |
|----------|---|----|---|----|---|---|---|
|----------|---|----|---|----|---|---|---|

| | |
|-------------|--------------------|
| KOSDAQ | 824.37 |
| 시가총액 | 27,824십억원 |
| 시가총액비중 | 7.35% |
| 자본금(보통주) | 49십억원 |
| 52주 최고/최저 | 462,000원 / 92,100원 |
| 120일 평균거래대금 | 4,647억원 |
| 외국인지분율 | 7.90% |
| 주요주주 | 에코프로 외 12 인 51.07% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|-------|------|-------|
| 절대수익률 | 27.0 | -21.4 | 19.6 | 171.8 |
| 상대수익률 | 23.5 | -14.0 | 20.4 | 124.7 |



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 1,486 | 5,358 | 7,374 | 9,761 | 12,479 |
| 영업이익 | 115 | 381 | 311 | 508 | 730 |
| 세전순이익 | 114 | 323 | 257 | 430 | 634 |
| 총당기순이익 | 98 | 273 | 219 | 364 | 538 |
| 자배지분순이익 | 101 | 232 | 175 | 279 | 447 |
| EPS | 1,145 | 2,433 | 1,787 | 2,851 | 4,572 |
| PER | 108.1 | 37.9 | 153.9 | 96.5 | 60.1 |
| BPS | 6,265 | 14,278 | 15,354 | 17,755 | 21,878 |
| PBR | 19.7 | 6.5 | 19.5 | 16.8 | 13.7 |
| ROE | 20.3 | 24.3 | 12.2 | 17.2 | 23.1 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원 %)

| 구분 | 3Q22 | 2023 | 3Q23 | | | | | 4Q23 | | |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|
| | | | 직전추정 | 집중치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 1,563 | 1,906 | 1,884 | 1,803 | 15.4 | -5.4 | 2,010 | 1,654 | -15.0 | -8.3 |
| 영업이익 | 141 | 115 | 97 | 46 | -67.6 | -60.0 | 94 | 43 | -54.9 | -6.3 |
| 순이익 | 100 | 69 | 57 | 21 | -78.9 | -69.2 | 55 | 20 | -45.8 | -5.1 |

자료: 에코프로비엠 FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원 %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 7,970 | 12,101 | 7,374 | 9,761 | -7.5 | -19.3 |
| 판매비와 관리비 | 157 | 272 | 151 | 223 | -4.0 | -18.0 |
| 영업이익 | 424 | 787 | 311 | 508 | -26.7 | -35.5 |
| 영업이익률 | 5.3 | 6.5 | 4.2 | 5.2 | -1.1 | -1.3 |
| 영업외손익 | -54 | -78 | -54 | -78 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 371 | 709 | 257 | 430 | -30.5 | -39.4 |
| 자비자분순이익 | 252 | 488 | 175 | 279 | -30.5 | -42.9 |
| 순이익률 | 4.0 | 5.0 | 3.0 | 3.7 | -1.0 | -1.2 |
| EPS(자비자분순이익) | 2,573 | 4,991 | 1,787 | 2,851 | -30.5 | -42.9 |

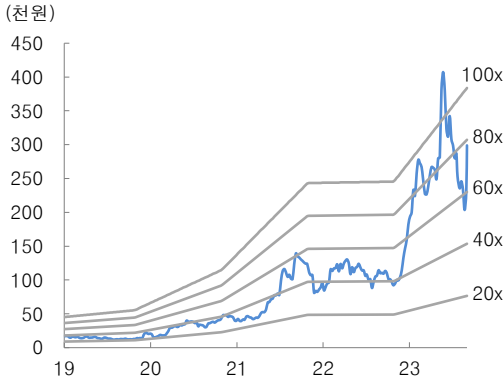
자료: 에코프로비엠 대신증권 Research Center

표 1. 에코프로비엠 목표주가 산출(PER)

| | 적정가치 |
|---------------|-----------------------------------|
| EPS(원) | 4,572 25년 예상치 |
| Target PER(배) | 65.2 25~27년 EPS(g)적용 PEG 1.1 배 기준 |
| 적정주가(원) | 298,116 |
| 목표주가(원) | 300,000 |
| 현재주가(원) | 284,500 11.7 기준 |
| Upside(%) | 5.4% |

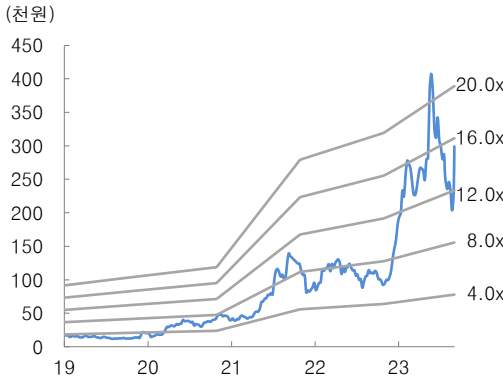
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 에코프로비엠 12MF PER 차트



자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 에코프로비엠 12MF PBR 차트



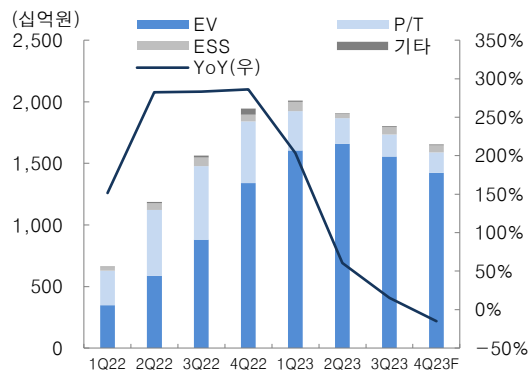
자료: Quantilwise, 대신증권 Research Center

표 2. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23F | 2022 | 2023F | 2024F |
|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 663 | 1,187 | 1,563 | 1,945 | 2,011 | 1,906 | 1,803 | 1,654 | 5,358 | 7,374 | 9,761 |
| YoY | 152% | 282% | 283% | 286% | 204% | 61% | 15% | -15% | 261% | 38% | 32% |
| QoQ | 31% | 79% | 32% | 24% | 3% | -5% | -5% | -8% | | | |
| P/T | 280 | 536 | 597 | 502 | 318 | 209 | 180 | 168 | 1,914 | 874 | 1,367 |
| EV | 348 | 588 | 882 | 1,340 | 1,606 | 1,658 | 1,555 | 1,422 | 3,157 | 6,241 | 8,102 |
| ESS | 28 | 53 | 70 | 54 | 77 | 34 | 61 | 56 | 204 | 228 | 244 |
| 기타 | 6 | 11 | 15 | 49 | 10 | 5 | 8 | 8 | 82 | 31 | 49 |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| P/T | 42% | 45% | 38% | 26% | 16% | 11% | 10% | 10% | 36% | 12% | 14% |
| EV | 53% | 49% | 56% | 69% | 80% | 87% | 86% | 86% | 59% | 85% | 83% |
| ESS | 4% | 4% | 4% | 3% | 4% | 2% | 3% | 3% | 4% | 3% | 3% |
| 기타 | 1% | 1% | 1% | 3% | 1% | 0% | 0% | 0% | 2% | 0% | 1% |
| 영업이익 | 41 | 103 | 142 | 95 | 107 | 115 | 46 | 43 | 381 | 311 | 508 |
| YoY | 130% | 254% | 248% | 247% | 161% | 11% | -68% | -55% | 231% | -18% | 63% |
| QoQ | 50% | 150% | 38% | -33% | 13% | 7% | -60% | -6% | | | |
| 영업이익률 | 6.2% | 8.7% | 9.1% | 4.9% | 5.3% | 6.0% | 2.5% | 2.6% | 7.1% | 4.2% | 5.2% |

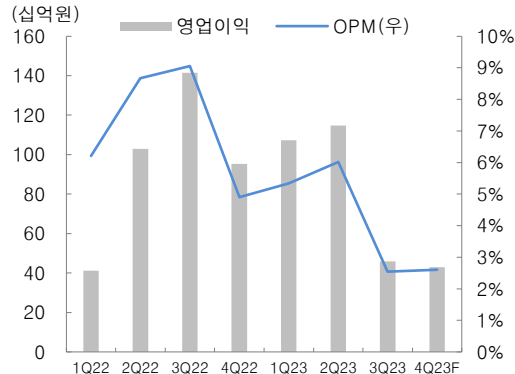
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 3. 분기별 매출액 추이



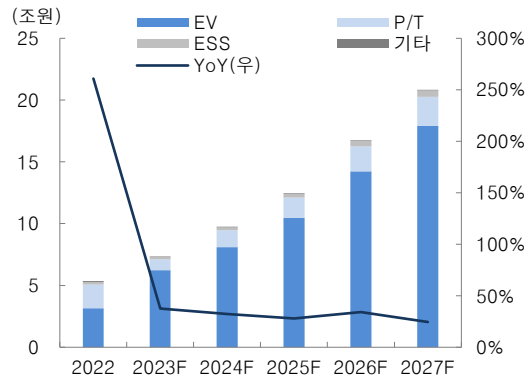
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기별 영업이익 추이



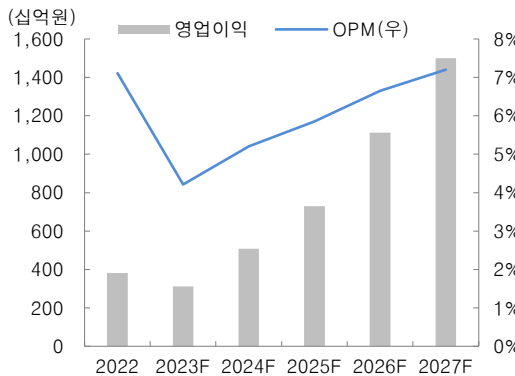
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 5. 연간 매출액 전망



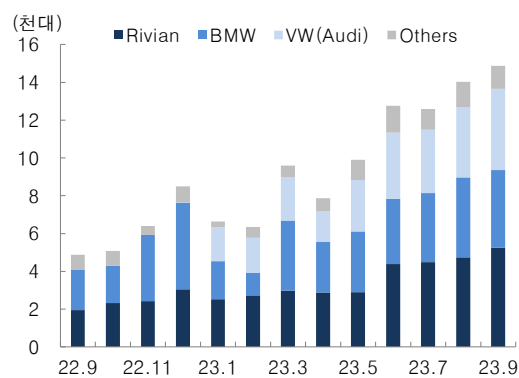
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 6. 연간 영업이익 전망



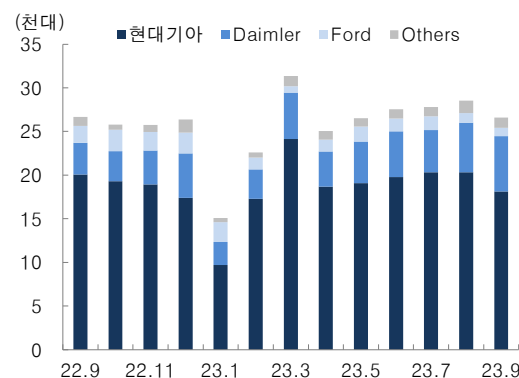
자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 7. EBM(양극재)-SDI(셀) 탑재 EV 판매량



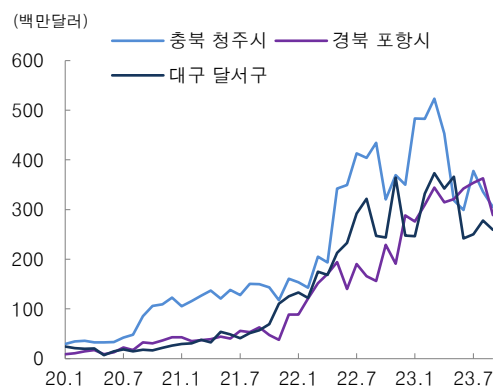
자료: SNER, 대신증권 Research Center

그림 8. EBM(양극재)-SKon(셀) 탑재 EV 판매량



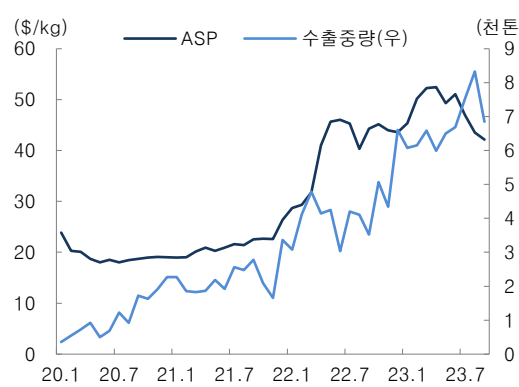
자료: SNER, 대신증권 Research Center

그림 9. 양극재 지역별 수출 데이터



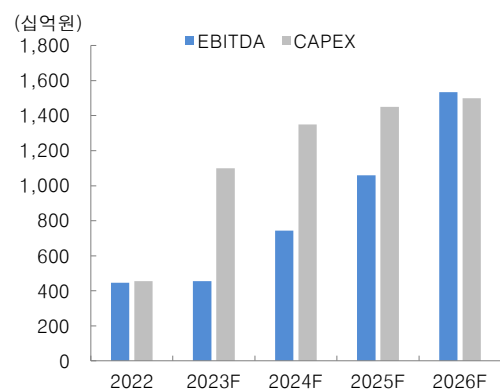
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 10. 포항시 수출 ASP 및 중량



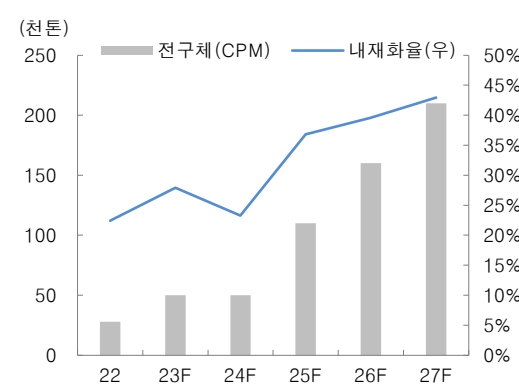
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 11. EBITDA vs CAPEX



자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

그림 12. 에코프로 그룹 전구체 내재화 계획



자료: 에코프로머티리얼즈, 대신증권 Research Center / 전구체(CPM) 캐파 기준

기업개요

기업 및 경영진 현황

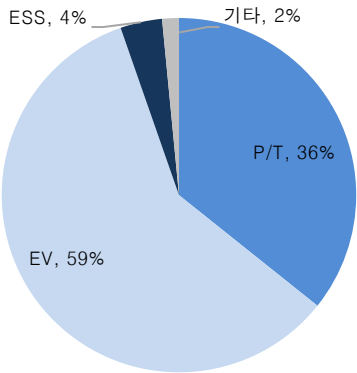
- 에코프로비엠의 대표이사는 각자 대표 주재한, 최문호
- 23년 11월 기준 주요 주주 구성은 에코프로 외 12인(51.1%)
- 에코프로비엠은 16년 5월 에코프로의 이차전지소재(양극재) 사업부문이 물적분할되어 신설됨. 19년 3월 코스닥 시장에 상장
- 22년 기준 양극재 캐파 12.5만톤 보유

주가 변동요인

- 글로벌 EV 침투율 및 EV 판매량, EV 탑재 배터리 출하량
- 양극재 수출 데이터
- 양극재 사업부문 실적 추이
- 양극재 캐파 증설 및 추가 수주

자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

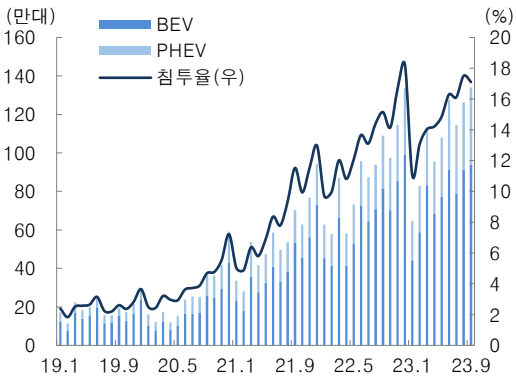
부문별 매출 비중(22년 기준)



자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

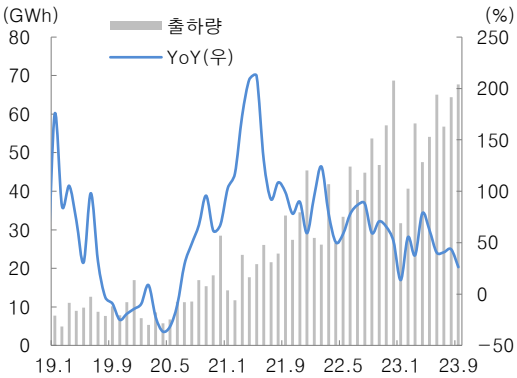
Earnings Driver

글로벌 EV 판매량 및 침투율



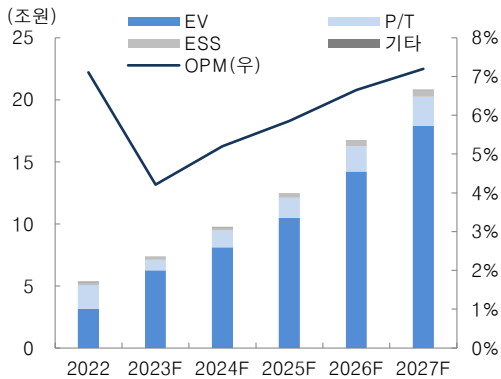
자료: SNE리서치, 대신증권 Research Center / PHEV+BEV기준

글로벌 EV 배터리 출하량



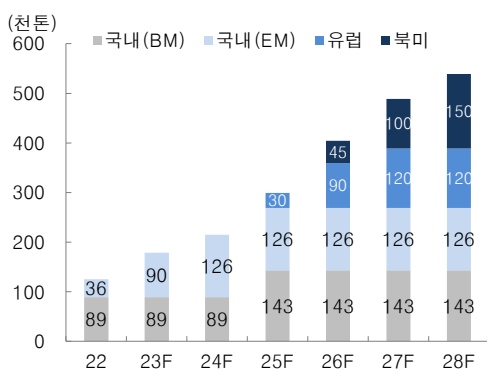
자료: SNE리서치, 대신증권 Research Center

에코프로비엠 연간 실적 전망



자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center

에코프로비엠 양극재 생산캐파 전망



자료: 에코프로비엠, 대신증권 Research Center / 연말 양산기준 자체추정

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|------------|-----------|-------|-------|-------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 총매출액 | 1,486 | 5,358 | 7,374 | 9,761 | 12,479 |
| 총매출가 | 1,295 | 4,841 | 6,913 | 9,030 | 11,479 |
| 총총이익 | 190 | 516 | 462 | 731 | 1,000 |
| 매매비용관리비 | 75 | 135 | 151 | 223 | 270 |
| 영업이익 | 115 | 381 | 311 | 508 | 730 |
| 영업외수익 | 7.7 | 7.1 | 42 | 5.2 | 5.8 |
| EBITDA | 158 | 445 | 455 | 743 | 1,059 |
| 영업외손익 | -1 | -58 | -54 | -78 | -96 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 13 | 189 | 45 | 54 | 66 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -13 | -214 | -97 | -131 | -161 |
| 외환관련손실 | 8 | 188 | 43 | 53 | 63 |
| 기타 | 0 | -33 | -2 | -1 | -1 |
| 연세비용차감전순이익 | 114 | 323 | 257 | 430 | 634 |
| 법인세비용 | -17 | -50 | -39 | -65 | -96 |
| 계속사업순이익 | 98 | 273 | 219 | 364 | 538 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 98 | 273 | 219 | 364 | 538 |
| 당기순이익률 | 6.6 | 5.1 | 3.0 | 3.7 | 4.3 |
| 비배분순이익 | -3 | 40 | 44 | 85 | 91 |
| 배분순이익 | 101 | 232 | 175 | 279 | 447 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 포괄순이익 | 94 | 267 | 213 | 358 | 531 |
| 비배분포괄이익 | -3 | 40 | 43 | 84 | 90 |
| 배분포괄이익 | 98 | 227 | 170 | 274 | 442 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|---------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | 1,145 | 2,433 | 1,787 | 2,851 | 4,572 |
| PER | 108.1 | 37.9 | 153.9 | 96.5 | 60.1 |
| BPS | 6,265 | 14,278 | 15,354 | 17,755 | 21,878 |
| PBR | 19.7 | 6.5 | 19.5 | 16.8 | 13.7 |
| EBITDAPS | 1,799 | 4,665 | 4,650 | 7,601 | 10,832 |
| EV/EBITDA | 72.4 | 21.8 | 68.6 | 43.4 | 31.3 |
| SPS | 16,872 | 56,104 | 75,402 | 99,803 | 127,596 |
| PSR | 7.3 | 1.6 | 4.0 | 3.0 | 2.3 |
| CFPS | 1,746 | 4,226 | 4,835 | 7,806 | 11,075 |
| DPS | 227 | 450 | 450 | 450 | 450 |

| 재무비율 | | (단위: 원 배 %) | | | | |
|-----------|-------|-------------|-------|-------|-------|--|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | |
| 성장성 | | | | | | |
| 매출액 증/감률 | 73.8 | 260.6 | 37.6 | 32.4 | 27.8 | |
| 영업이익 증/감률 | 110.0 | 230.9 | -18.3 | 63.3 | 43.8 | |
| 순이익 증/감률 | 109.6 | 178.8 | -19.8 | 66.5 | 47.7 | |
| 수익성 | | | | | | |
| ROIC | 11.5 | 19.7 | 9.3 | 10.3 | 11.3 | |
| ROA | 10.3 | 15.9 | 7.5 | 8.8 | 9.8 | |
| ROE | 20.3 | 24.3 | 12.2 | 17.2 | 23.1 | |
| 안정성 | | | | | | |
| 부채비율 | 139.2 | 126.7 | 203.2 | 247.9 | 252.5 | |
| 순차입금비율 | 74.9 | 40.1 | 111.2 | 151.0 | 161.5 | |
| 이자보상비율 | 25.6 | 17.0 | 6.2 | 6.8 | 7.8 | |

자료: 에코프로비엠 대산증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 739 | 2,274 | 2,913 | 3,423 | 3,940 |
| 현금및현금성자산 | 105 | 320 | 257 | 252 | 163 |
| 매출채권 및 기타채권 | 267 | 887 | 1,064 | 1,279 | 1,497 |
| 재고자산 | 339 | 856 | 1,371 | 1,661 | 2,037 |
| 기타유동자산 | 28 | 210 | 221 | 232 | 243 |
| 비유동자산 | 687 | 1,100 | 2,056 | 3,171 | 4,291 |
| 유형자산 | 639 | 1,004 | 1,962 | 3,078 | 4,200 |
| 관계기업투자금 | 0 | 37 | 37 | 37 | 37 |
| 기타비유동자산 | 48 | 59 | 57 | 55 | 54 |
| 자산총계 | 1,426 | 3,374 | 4,969 | 6,593 | 8,232 |
| 유동부채 | 613 | 1,548 | 1,691 | 2,058 | 2,454 |
| 매입채무 및 기타채무 | 240 | 875 | 1,153 | 1,480 | 1,854 |
| 차입금 | 265 | 378 | 378 | 378 | 378 |
| 유동상채무 | 92 | 254 | 118 | 155 | 176 |
| 기타유동부채 | 16 | 41 | 43 | 45 | 47 |
| 비유동부채 | 217 | 338 | 1,639 | 2,640 | 3,442 |
| 차입금 | 193 | 313 | 1,613 | 2,613 | 3,413 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 23 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| 부채총계 | 830 | 1,886 | 3,330 | 4,698 | 5,896 |
| 자본부분 | 552 | 1,363 | 1,502 | 1,736 | 2,140 |
| 자본금 | 11 | 49 | 49 | 49 | 49 |
| 자본잉여금 | 293 | 877 | 877 | 877 | 877 |
| 이익잉여금 | 224 | 432 | 563 | 798 | 1,201 |
| 기타자본변동 | 23 | 5 | 12 | 12 | 12 |
| 비자비부분 | 44 | 125 | 137 | 159 | 196 |
| 자본총계 | 596 | 1,488 | 1,639 | 1,895 | 2,335 |
| 순차입금 | 447 | 597 | 1,822 | 2,863 | 3,771 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | -101 | -241 | -21 | 456 | 681 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 219 | 364 | 538 |
| 비현금항목의 가감 | 56 | 131 | 254 | 399 | 545 |
| 감가상각비 | 43 | 65 | 144 | 236 | 329 |
| 외환손익 | 0 | 2 | 0 | 0 | -1 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 13 | 64 | 110 | 163 | 217 |
| 자산부채의 증감 | -267 | -683 | -406 | -168 | -213 |
| 기타현금흐름 | 111 | 311 | -88 | -139 | -189 |
| 투자활동 현금흐름 | -237 | -535 | -1,094 | -1,345 | -1,444 |
| 투자자산 | -1 | -59 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -236 | -455 | -1,100 | -1,350 | -1,450 |
| 기타 | 0 | -21 | 6 | 5 | 6 |
| 재무활동 현금흐름 | 384 | 993 | 1,122 | 996 | 784 |
| 단기차입금 | 205 | 112 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 82 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 79 | 374 | 1,300 | 1,000 | 800 |
| 유상증자 | 19 | 622 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -9 | -21 | -44 | -44 | -44 |
| 기타 | 8 | -94 | -134 | 40 | 28 |
| 현금의 증감 | 45 | 216 | -63 | -5 | -69 |
| 기초 현금 | 59 | 105 | 320 | 257 | 252 |
| 기말 현금 | 105 | 320 | 257 | 252 | 163 |
| NOPLAT | 98 | 322 | 264 | 430 | 620 |
| FCF | -96 | -69 | -692 | -684 | -501 |

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

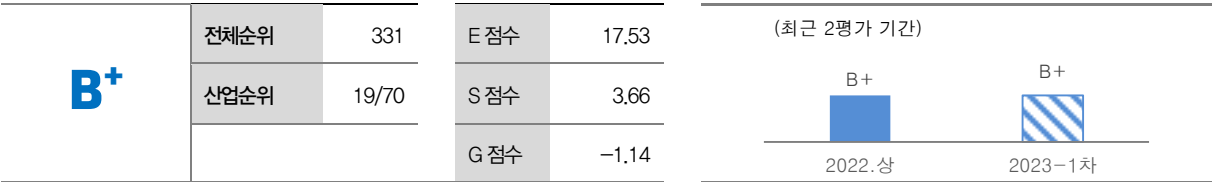
| 등급 | 구분 | 등급별 의미 |
|----------------|----|---|
| Excellent (S) | 우수 | ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음 |
| Very Good (A+) | | ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음 |
| Good (A) | | ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음 |
| Fair (B+,B) | 보통 | ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음 |
| Laggard (C) | 미흡 | ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함 |
| Poor (D) | | 이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음 |

에코프로비엠

통합 ESG 등급

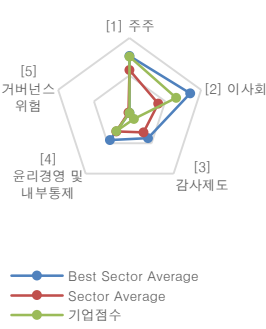
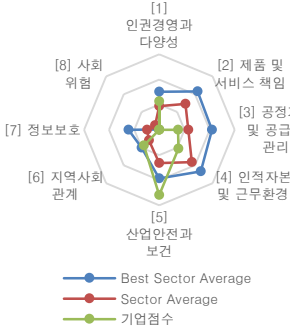
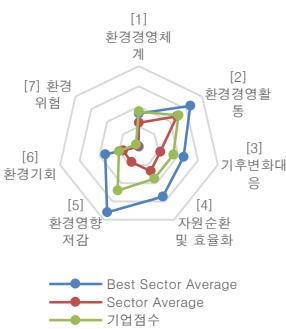
직전 대비 변동

최근 2평가 기간



영역별 대분류 평가 결과

| 환경 (Environmental) | | 사회 (Social) | | 지배구조 (Governance) | |
|--------------------|---------|---------------|---------|-------------------|---------|
| 환경 대분류 | 평가기업 수준 | 사회 대분류 | 평가기업 수준 | 지배구조 대분류 | 평가기업 수준 |
| 환경경영체계 | ■■■■■ | 인권경영과 다양성 | ■■■ | 주주 | ■■■■■ |
| 환경경영활동 | ■■■ | 제품 및 서비스 책임 | ■ | 이사회 | ■■■ |
| 기후변화대응 | ■■■ | 공정거래 및 공급망 관리 | ■ | 감사제도 | ■ |
| 자원순환 및 효율화 | ■■■ | 인적자본 및 근무환경 | ■■■ | 윤리경영 및 내부통제 | ■■■ |
| 환경영향 저감 | ■■■■■ | 산업안전과 보건 | ■■■■■ | 거버넌스 위험 | ■■■■■ |
| 환경기회 | ■■■ | 지역사회 관계 | ■■■ | | |
| 환경 위험 | ■■■■■ | 정보보호 | ■ | | |
| | | 사회 위험 | ■■■■■ | | |



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.
* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대산경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

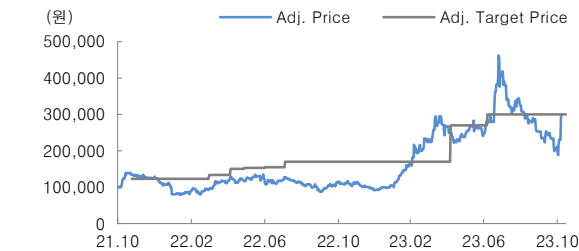
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:전창현)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에코프로비엠(247540) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 23.11.08 | 23.07.06 | 23.05.06 | 23.02.03 | 22.08.03 | 22.07.12 |
| 투자의견 | Marketperform | Marketperform | Marketperform | 6개월 경과 | Buy | Buy |
| 목표주가 | 300,000 | 300,000 | 270,000 | 170,000 | 170,000 | 155,000 |
| 과다율(평균%) | | (0.69) | (6.91) | 25.32 | (37.88) | (24.49) |
| 과다율(최대/최소%) | | 54.00 | 4.81 | 74.12 | (24.71) | (17.61) |
| 제시일자 | 22.06.30 | 22.05.27 | 22.05.04 | 22.03.29 | 21.11.20 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표주가 | 610,000 | 152,900 | 150,700 | 133,400 | 123,500 | |
| 과다율(평균%) | (81.13) | (16.90) | (21.27) | (16.74) | (14.84) | |
| 과다율(최대/최소%) | (80.26) | (11.14) | (17.43) | (5.37) | (36.20) | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과다율(평균%) | | | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231105)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.1% | 8.9% | 0.0% |

산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상