



**EcoPro**

**2025년 2분기 실적발표회**

**2025.08.06.**

# Disclaimer



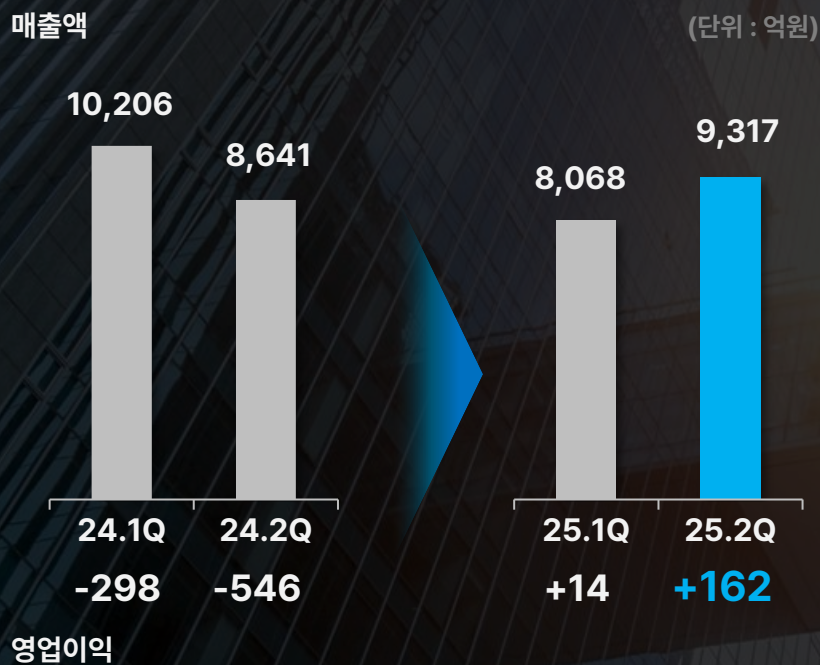
본 자료는 투자자에게 에코프로의 영업전망, 경영목표 등 정보제공을 목적으로 작성되었으며 임의 반출, 복사 또는 상업적 이용을 위한 재배포는 금지됨을 알려드리는 바입니다. 본 자료에 포함된 예측정보는 과거가 아닌 미래의 사건에 관계된 사항이며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 회사가 통제할 수 없는 시장 환경의 변동 및 위험 등의 불확실성으로 인해 회사의 실제 영업실적 결과와 일치하지 않을 수 있음을 유의하시기 바랍니다. 본 자료의 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS) 및 한국회계기준(K-GAAP)에 따라 작성되었으며, 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료이므로 내용 중 일부는 회계감사 과정에서 변경될 수 있습니다. 마지막으로 본 자료는 투자자들의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

## Keywords



## 흑자 지속

전년 동기 수준의 매출규모 회복  
전분기 대비 **영업이익 증가**  
**지속적인 이익 창출** 구조 마련



## 인도네시아 투자 성과

- 인도네시아 투자 1단계 완료  
연평균 1,800억원 이익 발생 전망

## 신규 고객 확보

- 신규 고객 출하 개시 (에코프로Materials, 7월)
- HVM(고전압미드니켈) 양산라인 개조 진행 및  
하반기 신규 고객 수주 기대

## 중저가 라인업 확장

- LFP : EV/ESS 전 영역 대응 가능, 준 양산라인 5kt 준비
- LMR : 북미 OEM 개발 협업, 기존 생산라인 활용 가능

## Financial Results

01 에코프로에이치엔

02 에코프로머티리얼즈

03 에코프로

04 인도네시아 투자 성과 및 진행 상황

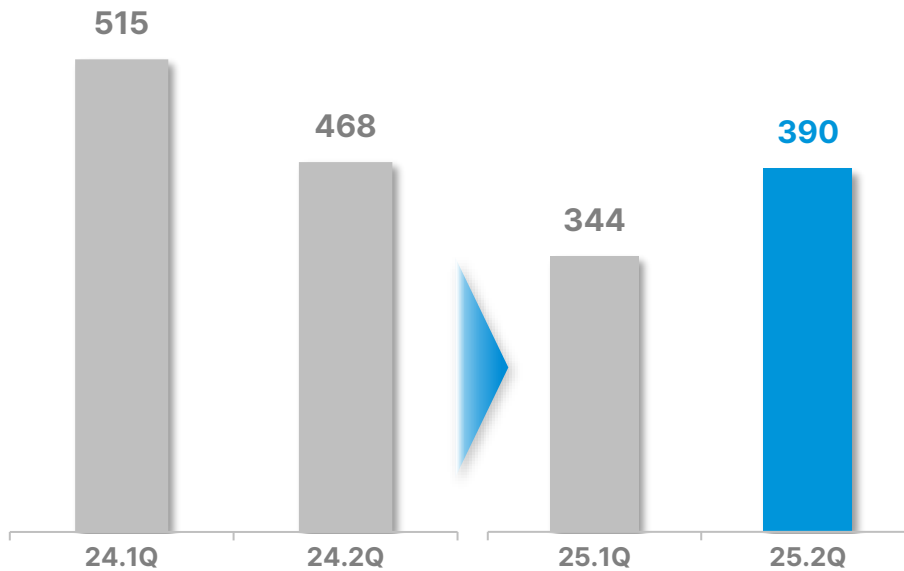
## 25년 2분기 경영실적



### 영업실적

(단위 : 억원)

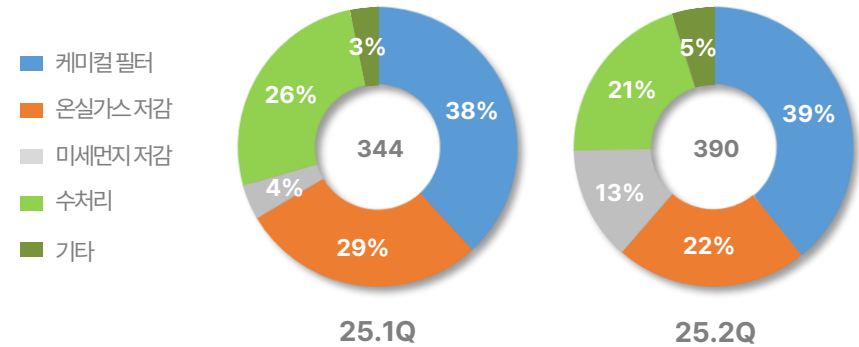
#### 매출액



영업이익	73	36	34	37
EBITDA	89	51	53	56

### 부문별 매출

(단위 : 억원)



### 실적분석

- 미세먼지 저감 사업 발전소 분야 초기 진출을 바탕으로 전분기 대비 **매출액 13% 증가**
- 전년 동기 수처리 수주 사업 매출로 인해 YoY 매출은 감소  
원가 절감 및 제품 믹스 개선으로 인해 **이익률 증가**

### 실적전망

- 온실가스 저감 사업 전방 반도체 고객사 시설투자 재개와 함께 **하반기 매출액 증가 전망**
- 미세먼지 저감 사업 집중영업으로 **고객사 확대 및 신규 수주 기대**
- 초평 캠퍼스 **신사업 아이템** 하반기 초도 양산 개시 예정

## 25년 2분기 경영실적



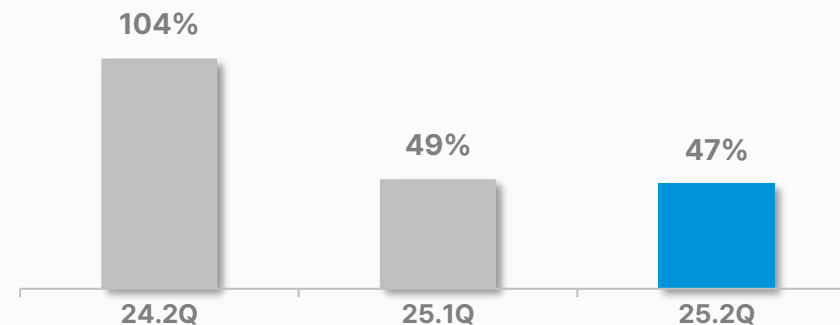
### 재무정보

(단위 : 억원)

구분	24.2Q	25.1Q	25.2Q	QoQ(%)	YoY(%)
자산 총계	2,280	4,388	4,379	-0.2%	92%
현금성자산	70	737	756	2.6%	980%
재고자산	120	108	128	19%	6.7%
부채 총계	1,161	1,449	1,405	-3.0%	21%
차입금	690	1,030	1,030	0.0%	49%
자본 총계	1,119	2,939	2,974	1.2%	166%

### 재무현황

#### 부채비율



\* 부채비율 : 부채총액 / 순자산

### 재무분석

- 배당금(63억) 지급 완료, 당기순이익 실현을 통한 이익잉여금 증가 등으로 인한 **부채비율 감소**
- 유상증자 자금의 효율적 운용으로 재무건전성 유지

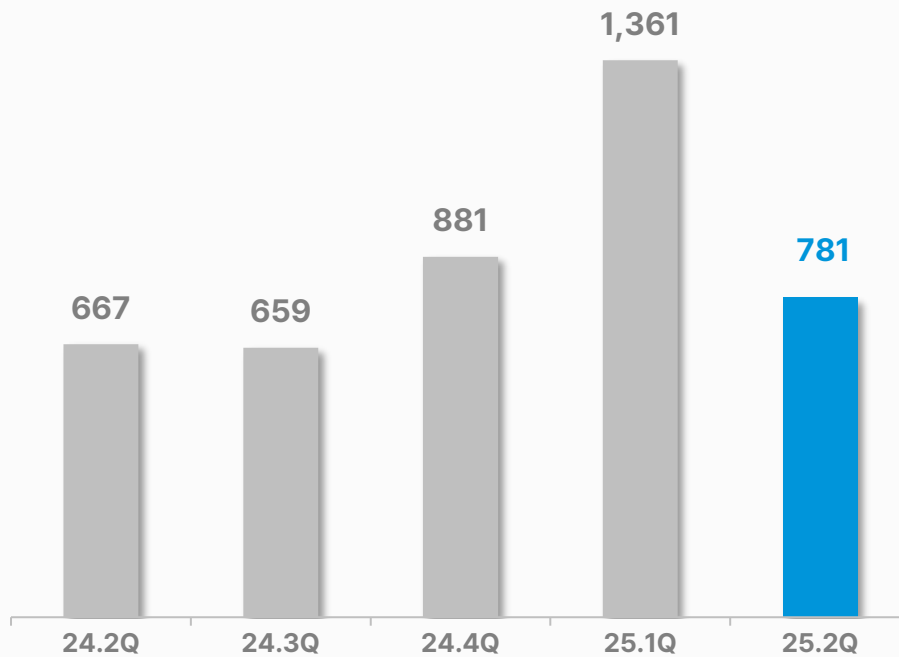
## 25년 2분기 경영실적



### 영업실적

(단위 : 억원)

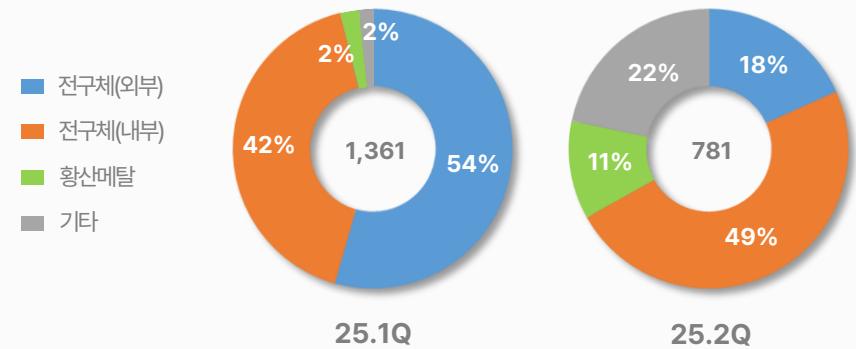
#### 매출액



영업이익	-37	-385	-95	-148	-288
EBITDA	74	-276	16	-35	-174

### 부문별 매출

(단위 : 억원)



### 실적분석

- 환율 하락 및 산화전구체 비중 감소로 평균 판가 하락 (-9.6%), 북미 전기차 정책 불확실성 영향으로 판매량 감소 (-56%), 전분기 대비 매출액 43% 감소

### 실적전망

- OBBB법안 통과로 인한 수요 측면의 불확실성은 존재하나 **3분기 신규 외부 고객사向 출하 개시(7월)** 등 매출처 확대 노력
- Green Eco Nickel **GEN 자회사 편입(3Q)** 으로 수익성 개선 예상
- 글로벌 OEM社와 협업, HVM 제품 개발 진행 중



## 25년 2분기 경영실적



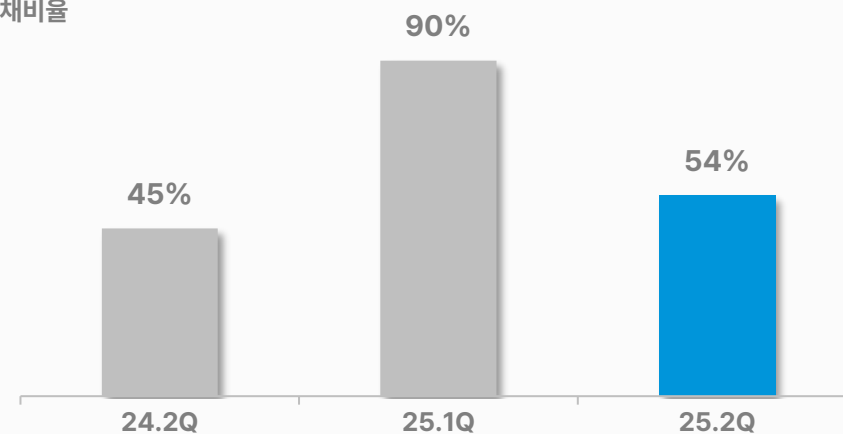
### 재무정보

(단위 : 억원)

구분	24.2Q	25.1Q	25.2Q	QoQ(%)	YoY(%)
자산 총계	11,140	13,894	16,784	21%	51%
현금성자산	1,269	37	1,335	3,508%	5.2%
재고자산	2,401	1,793	1,906	6.3%	-21%
부채 총계	3,465	6,594	5,884	-11%	70%
차입금	2,927	6,027	5,200	-14%	78%
자본 총계	7,676	7,300	10,899	49%	42%

### 재무현황

부채비율



\* 부채비율 : 부채총액 / 순자산

### 재무분석

- 4월초 자본조달(RCPS 3,890억원)을 통한 **부채비율 개선**
- 차입금 감소 등 운전자금 효율화 진행

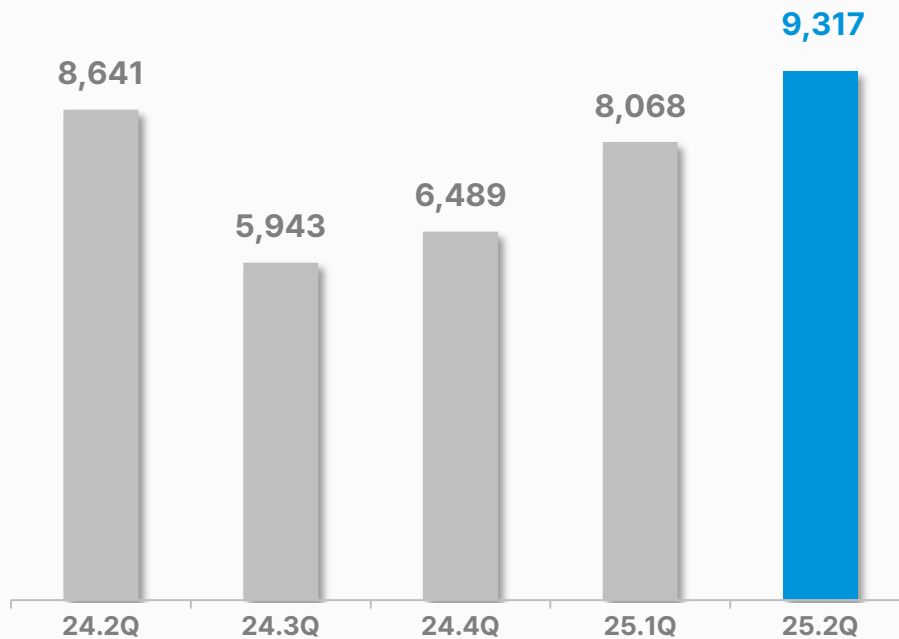
## 25년 2분기 경영실적



### 영업실적

(단위 : 억원)

#### 연결매출액



영업이익	-546	-1,088	-998	14	162
EBITDA	-92	-627	-526	517	680

### 실적분석

- 2분기 연결 매출액 상승세 지속 (QoQ 15%)
  - 전지재료사업 매출 증가 (양극재 판매 증가, 리튬 사업 신규 수주 등)
- 자회사 가동률 개선 및 투자 이익 등으로 인한 **영업이익 흑자 확대**
  - 재고 평가 환입 634억원 (자회사 합산)
- 인도네시아 투자 관련 이익 **446억원 실현** (전분기 119억원)
- 인도네시아 투자 관련 매출 확대

구분 (단위 : 억원)	25.1Q	25.2Q	QoQ
Metal 트레이딩	333	419	+86
투자관련 수익 (지분법, 대여금, 투자이익 등)	98	424	+326
합계	431	842	+412

### 실적전망

- 유럽 시장 전방 OEM사 주요 모델 판매 호조 및 보조금 재개 기대감
- ESS 향 매출 증가 기대 (ESS 국책사업 NCA 채택)
- 인도네시아 프로젝트 추가 연결 편입으로 수익성 개선

## 25년 2분기 경영실적



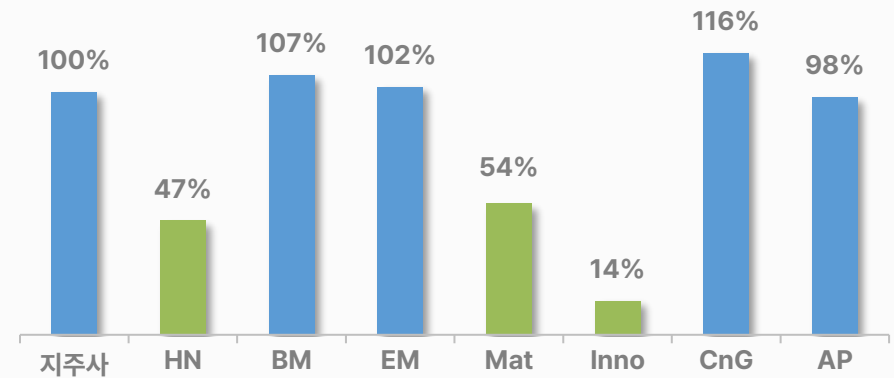
### 재무정보

(단위 : 억원)

구분	24.2Q	25.1Q	25.2Q	QoQ(%)	YoY(%)
자산 총계	76,932	84,719	88,513	4.5%	15%
현금성자산	7,856	8,577	8,214	-4.2%	4.6%
재고자산	13,581	10,037	10,420	3.8%	-23%
부채 총계	42,678	46,657	47,855	2.6%	12%
차입금	31,282	36,792	36,783	-0.02%	18%
자본 총계	34,254	38,063	40,658	6.8%	19%

### 재무현황

#### 부채비율



\* 부채비율 : 부채총액 / 순자산 (각 사 별도 기준)

### 재무분석

- 유연한 투자 계획 조정 및 적극적인 재무구조 개선 노력으로 전 가족사 부채비율 100% 수준 안정성 유지
- 전지재료 사업부문 판매량 증가에 따른 매입채무 증가로 (+1,486억원) 연결 부채총계 2.6% 증가 (QoQ)
- 머티리얼즈 RCPS 발행 (3,890억원) 등으로 연결 부채비율 5%p 감소 (QoQ 123% → 118%)

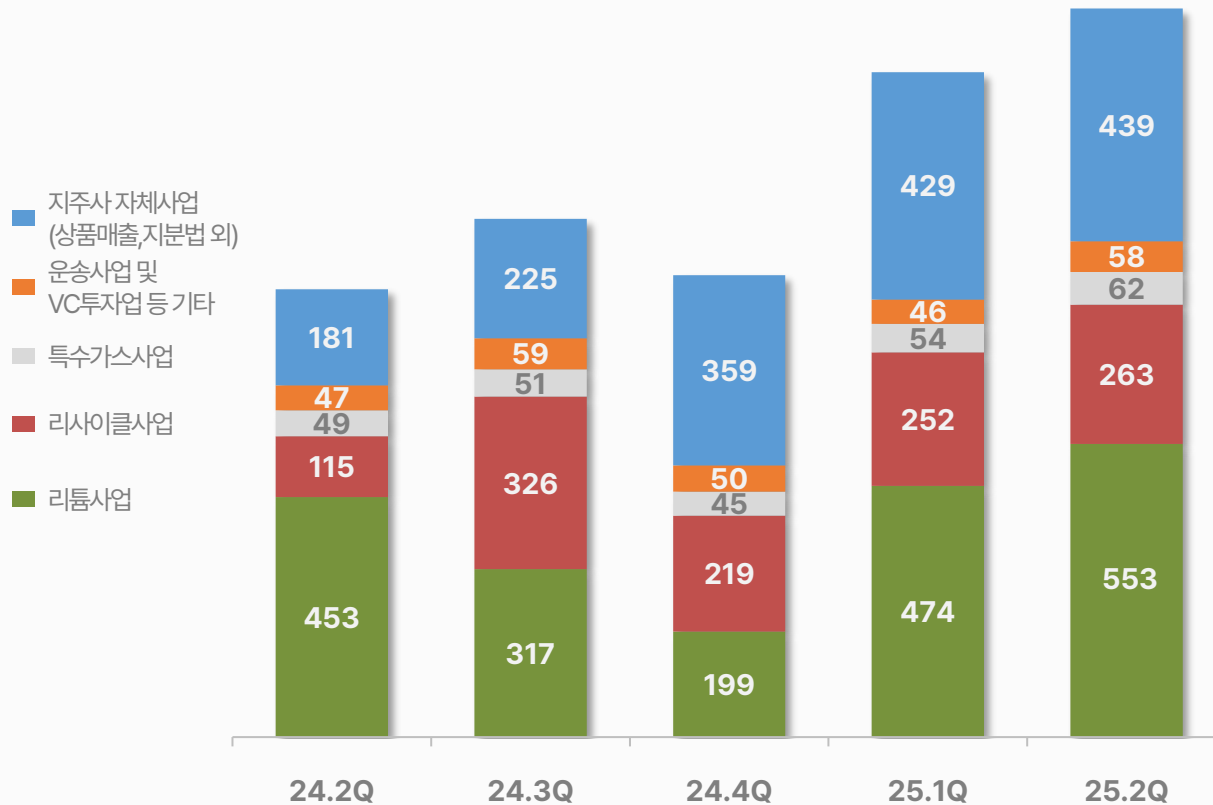
## 지주사 자체 사업 / 기타 사업 부문 경영 실적



### 영업실적

(단위 : 억원)

매출액



### 실적분석 및 전망

#### ■ 지주사 자체 사업 역량 강화

- 인도네시아 제련소 투자 성과의 가시화로 자체 수익 확보와 함께 가족사 장기 이익 기반 마련
- 인도네시아 투자 offtake 니켈 MHP 매출 증가세 (전분기 333억원 → 당분기 419억원)
- 지분법 및 대여금 운용 수익 지속 확대 예정

#### ■ 리튬 사업은 신규 고객사(SK온) 확보로 매출액 큰 폭 성장 (판매량 +28%, QoQ), 하반기 추가 고객사 유치 추진 중

#### ■ 리사이클과 특수가스 사업은 전방 가족사의 가동률 개선으로 전분기 대비 매출 상승 지속

## 인도네시아 투자 성과 본격화

25년 상반기 투자 이익 565억원 실현 \*지분법, 대여금, 원료판매, 투자차익 계  
 25년~30년 투자 이익 연평균 1,800억원 예상

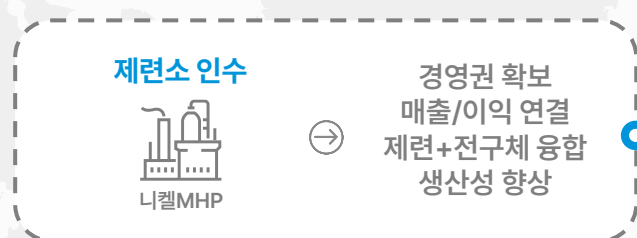
**구조적 이익 확보 기반 마련**  
 기술 및 공정 융합, 파괴적 원가 혁신

**투자 및 니켈 Offtake 확보**

**EcoPro<sup>BM</sup>**



**EcoPro<sup>Materials</sup>**



PJT명	QMB	GEN	E.S.G	Meiming
지분율				
지주사	9.0%	10.0%	10%*49%	9.0%
MAT	-	28.0%	-	-
BM	-	-	10%*51%	-
<b>Offtake (톤)</b>	<b>9,300</b>	<b>10,000</b>	<b>4,000</b>	<b>5,000</b>

**향후 추진 사항**

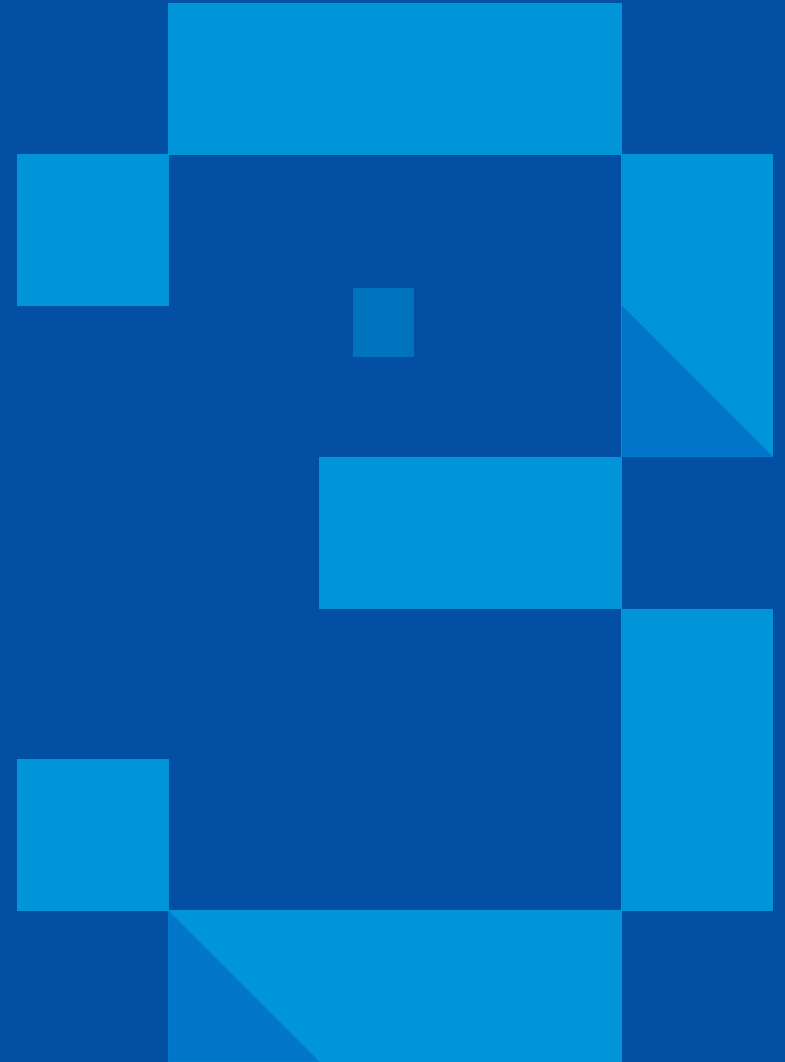
지주사	프로젝트 통합 지휘, 트레이딩 등 사업지주 강화
MAT	3Q 제련소 인수 완료, 연결 편입, 기술 통합 착수
BM	IGIP 산업단지 통합공정 추진 (/w 지주사)

## Appendix

01 중저가 케미스트리 제품 진행 현황

02 주요 메탈 가격 동향

03 주요 가족사 재무정보



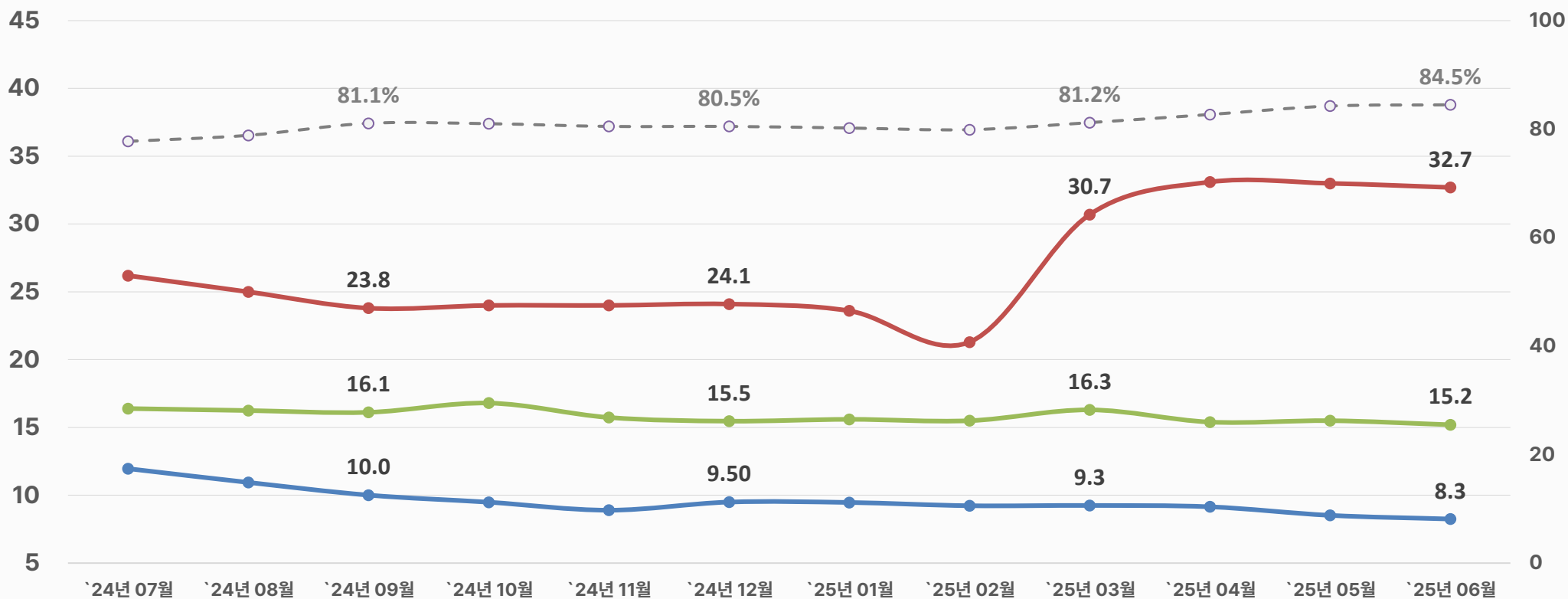
## 중저가 케미스트리 제품 진행 현황

개발 제품	개발 주체	개발 현황	SOP 목표
HVM	<b>EcoPro</b> BM	글로벌 Cell社 및 OEM社와 수주 협의 중	2027년
	<b>EcoPro</b> Materials	글로벌 OEM社와 개발 협업 중으로 개발 마무리 단계 진입	
LMR	<b>EcoPro</b> BM	美 OEM社들과 개발 협업 중 기존 라인 활용 가능, 수주 즉시 양산	2028년
	<b>EcoPro</b> Materials	Ecopro BM과 개발 협업 중	
LFP	<b>EcoPro</b> BM	준양산 규모 설비 5천톤 확보완료 북미 글로벌 OEM社와 사업구조(JV 등) 논의 중	2028년

## 주요 메탈 가격 동향

Metal 가격 (단위 : USD / kg)

MHP Payable (단위 : %)



\* LME, Fastmarkets (한,중,일) 기준

● 니켈 ● 수산화리튬 ● 코발트 - ○ - MHP Payable



## 주요 가족사 재무정보



재무상태표(연결)

(단위: 억원)

과목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q
<b>자산 총계</b>	<b>2,301</b>	<b>2,280</b>	<b>2,671</b>	<b>4,667</b>	<b>4,388</b>	<b>4,379</b>
유동자산	1,351	1,089	1,281	3,211	2,815	2,763
현금 및 현금성 자산	308	70	108	1,056	737	756
매출채권	913	868	1,019	365	228	236
재고자산	112	120	128	74	108	128
비유동자산	950	1,191	1,390	1,456	1,573	1,616
유형자산	818	1,061	1,263	1,331	1,448	1,482
<b>부채 총계</b>	<b>1,216</b>	<b>1,161</b>	<b>1,501</b>	<b>1,704</b>	<b>1,449</b>	<b>1,405</b>
유동부채	842	787	968	1,038	774	746
매입채무	371	319	357	308	117	151
차입금	340	440	580	580	490	490
비유동부채	375	374	533	665	675	659
차입금	250	250	400	540	540	540
<b>자본 총계</b>	<b>1,085</b>	<b>1,119</b>	<b>1,171</b>	<b>2,963</b>	<b>2,939</b>	<b>2,974</b>
지배기업의 소유지분	1,085	1,119	1,171	2,963	2,939	2,974
자본금	77	77	77	105	105	105
비지배지분	0	0	0	0	0	0

포괄손익계산서(연결)

(단위: 억원)

과목					2024			2025
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	
매출액	515	468	561	800	2,345	344	390	734
매출총이익	140	114	130	167	551	111	112	223
판관비	66	78	73	91	308	77	76	153
영업이익	73	36	57	76	242	34	37	71
(%)	14%	7.7%	10%	9.5%	10%	9.9%	9.4%	9.6%
EBITDA	89	51	72	93	305	53	56	109
(%)	17%	11%	13%	12%	13%	16%	14%	14%
세전이익	72	40	55	86	252	45	41	86
당기순이익	66	32	48	69	215	37	34	71

\*본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

## 주요 가족사 재무정보



재무상태표(개별)

(단위: 억원)

과목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q
<b>자산 총계</b>	<b>10,739</b>	<b>11,140</b>	<b>11,199</b>	<b>12,902</b>	<b>13,894</b>	<b>16,784</b>
<b>유동자산</b>	<b>5,178</b>	<b>4,572</b>	<b>3,798</b>	<b>4,269</b>	<b>3,470</b>	<b>4,394</b>
현금 및 현금성자산	1,588	1,269	507	860	37	1,335
매출채권	1,543	750	796	761	936	248
재고자산	1,831	2,401	2,351	2,444	1,793	1,906
<b>비유동자산</b>	<b>5,562</b>	<b>6,568</b>	<b>7,401</b>	<b>8,633</b>	<b>10,424</b>	<b>12,390</b>
유형자산	4,653	5,714	6,574	7,679	8,324	8,974
<b>부채 총계</b>	<b>2,945</b>	<b>3,465</b>	<b>3,908</b>	<b>5,526</b>	<b>6,594</b>	<b>5,884</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,598</b>	<b>3,157</b>	<b>3,621</b>	<b>4,290</b>	<b>4,247</b>	<b>3,582</b>
매입채무	121	104	55	134	102	211
차입금	2,217	2,717	3,004	3,242	3,789	2,977
<b>비유동부채</b>	<b>347</b>	<b>308</b>	<b>287</b>	<b>1,236</b>	<b>2,347</b>	<b>2,302</b>
차입금	257	210	176	1,142	2,237	2,223
<b>자본 총계</b>	<b>7,794</b>	<b>7,676</b>	<b>7,291</b>	<b>7,376</b>	<b>7,300</b>	<b>10,899</b>
자본금	351	352	352	355	355	382

포괄손익계산서(개별)

(단위: 억원)

과목					2024			2025
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	
<b>매출액</b>	<b>792</b>	<b>667</b>	<b>659</b>	<b>881</b>	<b>2,998</b>	<b>1,361</b>	<b>781</b>	<b>2,141</b>
<b>매출총이익</b>	<b>-48</b>	<b>49</b>	<b>-303</b>	<b>-9</b>	<b>-311</b>	<b>-62</b>	<b>-205</b>	<b>-267</b>
판관비	82	86	82	86	336	86	83	169
<b>영업이익</b>	<b>-130</b>	<b>-37</b>	<b>-385</b>	<b>-95</b>	<b>-647</b>	<b>-148</b>	<b>-288</b>	<b>-436</b>
(%)	-16%	-5.5%	-58%	-11%	-22%	-11%	-37%	-20%
<b>EBITDA</b>	<b>-23</b>	<b>74</b>	<b>-276</b>	<b>16</b>	<b>-208</b>	<b>-35</b>	<b>-174</b>	<b>-209</b>
(%)	-2.9%	11%	-42%	1.8%	-6.9%	-2.6%	-22%	-10%
<b>세전이익</b>	<b>-123</b>	<b>-34</b>	<b>-387</b>	<b>-89</b>	<b>-633</b>	<b>-127</b>	<b>-446</b>	<b>-573</b>
<b>당기순이익</b>	<b>-85</b>	<b>-8</b>	<b>-277</b>	<b>-57</b>	<b>-427</b>	<b>-73</b>	<b>-335</b>	<b>-408</b>

\*본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

## 주요 가족사 재무정보



재무상태표(연결)

(단위: 억원)

과목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q
<b>자산 총계</b>	<b>74,381</b>	<b>76,932</b>	<b>75,363</b>	<b>81,383</b>	<b>84,719</b>	<b>88,513</b>
<b>유동자산</b>	<b>34,029</b>	<b>29,964</b>	<b>25,969</b>	<b>26,543</b>	<b>27,652</b>	<b>29,354</b>
현금 및 현금성 자산	7,610	7,856	6,908	9,543	8,577	8,214
매출채권	6,473	5,323	3,068	2,482	4,668	6,000
재고자산	14,997	13,581	12,644	11,309	10,037	10,420
<b>비유동자산</b>	<b>40,352</b>	<b>46,967</b>	<b>49,394</b>	<b>54,839</b>	<b>57,068</b>	<b>59,158</b>
유형자산	30,800	35,912	37,815	41,862	43,491	43,602
<b>부채 총계</b>	<b>39,820</b>	<b>42,678</b>	<b>42,905</b>	<b>42,998</b>	<b>46,657</b>	<b>47,855</b>
<b>유동부채</b>	<b>24,092</b>	<b>24,723</b>	<b>23,106</b>	<b>21,845</b>	<b>22,342</b>	<b>24,374</b>
매입채무	3,461	3,174	1,780	2,565	2,281	3,767
차입금	17,756	18,541	18,680	16,204	17,981	18,807
<b>비유동부채</b>	<b>15,728</b>	<b>17,955</b>	<b>19,799</b>	<b>21,153</b>	<b>24,315</b>	<b>23,481</b>
차입금	10,475	12,741	14,391	15,828	18,811	17,977
<b>자본 총계</b>	<b>34,560</b>	<b>34,254</b>	<b>32,457</b>	<b>38,385</b>	<b>38,063</b>	<b>40,658</b>
<b>지배기업의 소유지분</b>	<b>16,481</b>	<b>16,118</b>	<b>15,115</b>	<b>16,054</b>	<b>15,758</b>	<b>15,140</b>
자본금	133	133	133	133	133	136
<b>비지배지분</b>	<b>18,079</b>	<b>18,136</b>	<b>17,343</b>	<b>22,330</b>	<b>22,305</b>	<b>25,518</b>

포괄손익계산서(연결)

(단위: 억원)

과목					2024			2025
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	
<b>매출액</b>	<b>10,206</b>	<b>8,641</b>	<b>5,943</b>	<b>6,489</b>	<b>31,279</b>	<b>8,068</b>	<b>9,317</b>	<b>17,385</b>
<b>매출총이익</b>	<b>283</b>	<b>24</b>	<b>-510</b>	<b>-571</b>	<b>-774</b>	<b>564</b>	<b>730</b>	<b>1,294</b>
판관비	581	571	577	428	2,157	550	568	1,118
<b>영업이익</b>	<b>-298</b>	<b>-546</b>	<b>-1,088</b>	<b>-998</b>	<b>-2,930</b>	<b>14</b>	<b>162</b>	<b>176</b>
(%)	-2.9%	-6.3%	-18%	-15%	-9.4%	0.2%	1.7%	1.0%
<b>EBITDA</b>	<b>147</b>	<b>-92</b>	<b>-627</b>	<b>-526</b>	<b>-1,097</b>	<b>517</b>	<b>680</b>	<b>1,197</b>
(%)	1.4%	-1.1%	-11%	-8.1%	-3.5%	6.4%	7.3%	6.9%
<b>세전이익</b>	<b>-523</b>	<b>-806</b>	<b>-1,600</b>	<b>-938</b>	<b>-3,867</b>	<b>-246</b>	<b>-560</b>	<b>-806</b>
<b>당기순이익</b>	<b>-425</b>	<b>-477</b>	<b>-1,194</b>	<b>-857</b>	<b>-2,954</b>	<b>-108</b>	<b>-380</b>	<b>-487</b>

\*본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

***EcoPro***