



EcoPro

2025년 3분기 실적발표회

2025.11.05.

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



인도네시아 투자 Phase 2 진입

1단계 IMIP 투자 완료, 2단계 IGIP는 에코프로 그룹이 대주주 지위로 주도
투자 최종 단계 : 제련과 양극재 산업을 통합하여 글로벌 최저가 제품 생산

1단계 IMIP

투자 완료, 전 제련소 램프업 후 본격 양산 시작

제련소별 지분율

QMB	Meiming	E.S.G	GEN
9%	9%	10%	38%

*연결 시작(4Q)



니켈 생산 Capa **15만 톤**



Off-take 물량 **3만 톤**



예상이익 연평균 **1,800억**

- GEN 연결이익 1,000억 / 지분법 500억

- 메탈 트레이딩 300억

*Ni \$16, 환율 1,380원 가정



2단계 IGIP

1·2기 나누어 진행, Vale(인니국영광산기업) 참여

1기



* 지분취득 공시 ('25.09.24)

2기

EcoPro
50% ↑ 최대주주



니켈 생산 Capa **13만 톤**

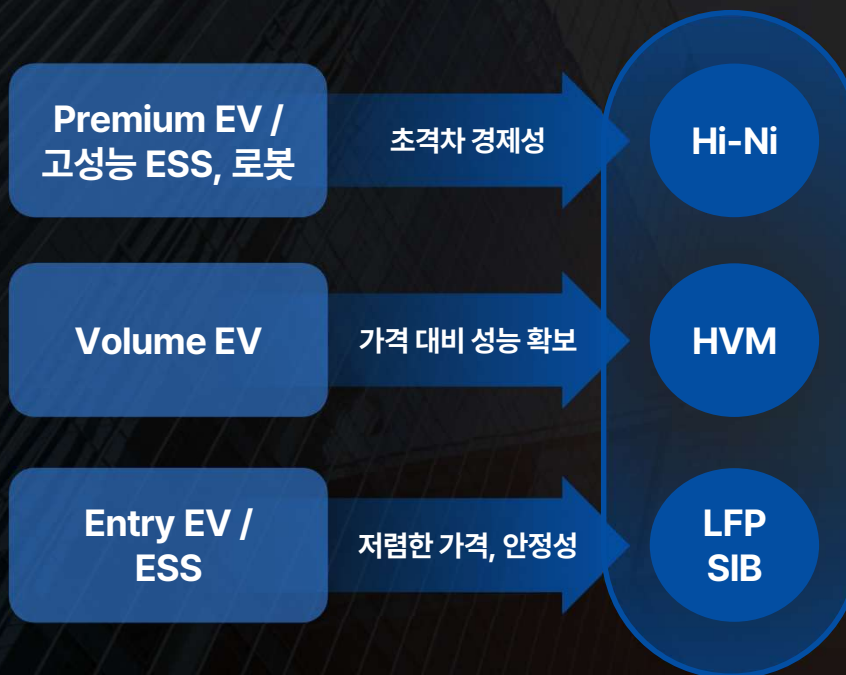


Off-take 물량 **5만 톤**



연결 및 지분법이익, 메탈트레이딩
+ 밸류체인 통합생산 시너지

전지재료 시장별 주요 제품 전략



하이니켈

광산부터 양극재 까지의 산업을 통합하여
글로벌 최저가 탈중국 하이니켈 제품을 공급

고전압 미드니켈 * HVM: High-Voltage Mid Nickel

단결정 성능 확보, 고객 협의 및 양산 라인 개조 진행 중
인니 거점 및 자원 확보를 통해 중국과 경쟁 가능한 원가 수준 달성

리튬인산철(LFP)

탈중국 무전구체 공법, 준양산 Capa 확보 및 고객 협의 중

소듐이온배터리(SIB)

기존 삼원계 공장 활용 가능, LFP급 에너지밀도 구현 개발

Financial Results

01 에코프로에이치엔

02 에코프로머티리얼즈

03 에코프로

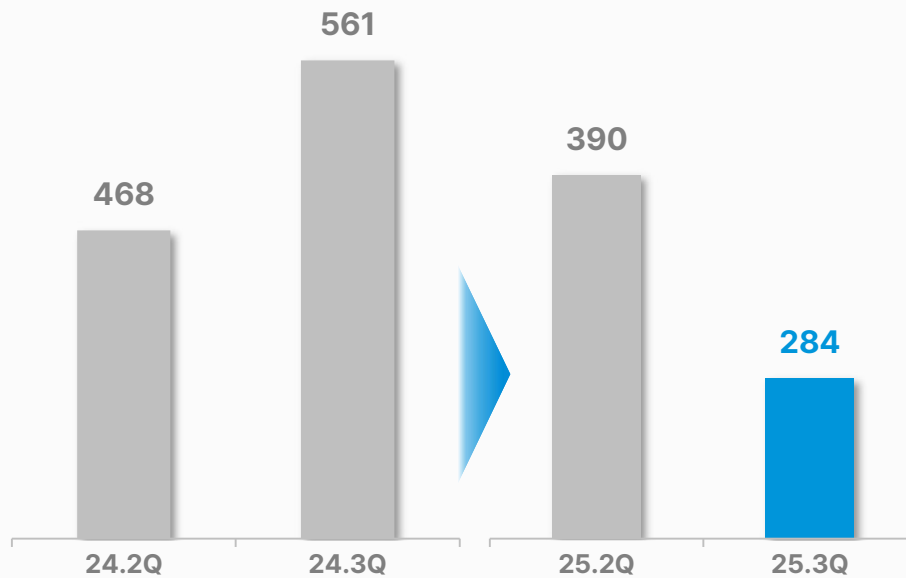
25년 3분기 경영실적

EcoPro **HN**

영업실적

(단위 : 억원)

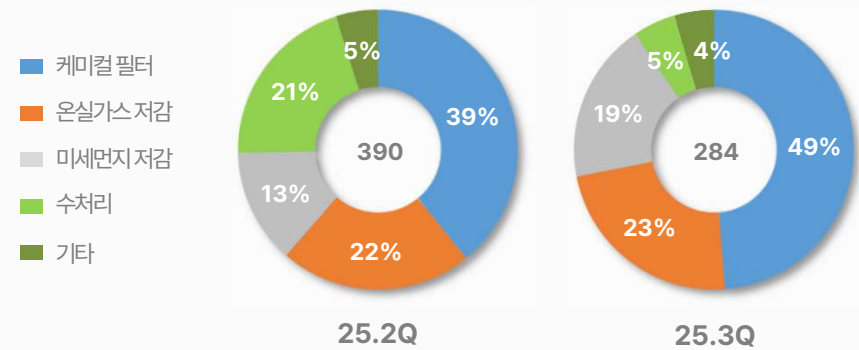
매출액



영업이익	36	57	37	23
EBITDA	51	72	56	43

부문별 매출

(단위 : 억원)



실적분석

- 석유화학/철강(미세먼지저감) 산업의 업황 부진 및 수처리솔루션과 온실가스 저감 고객사의 설비투자 집행 지연으로 매출 및 수익성 전분기 대비 저조

실적전망

- 반도체 산업 호황에 따른 케미컬 필터 판매량 증가 및 온실가스 저감 사업 수요 확대 예상
- 미세먼지 저감 사업 발전소/시멘트 분야 진출을 통한 고객 다각화 및 차년도 수주 모멘텀 확보 예정

25년 3분기 경영실적

EcoPro **HN**

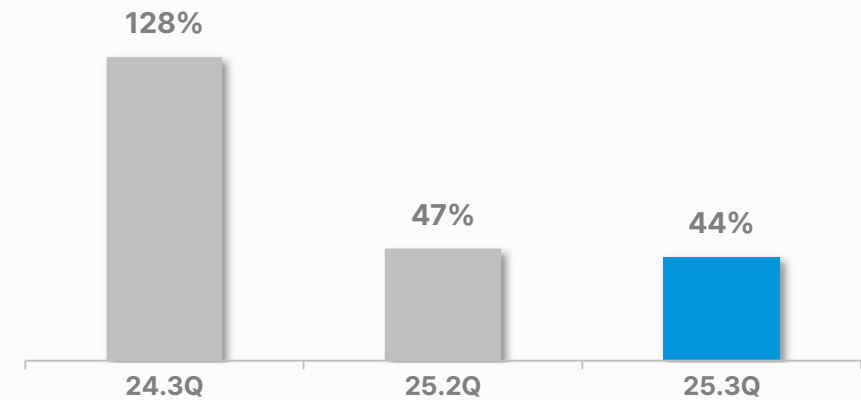
재무정보

(단위 : 억원)

구 분	24.3Q	25.2Q	25.3Q	QoQ(%)	YoY(%)
자 산 총 계	2,671	4,379	4,320	-1.3%	62%
현금성자산	108	756	578	-24%	435%
재고자산	128	128	157	22%	22%
부 채 총 계	1,501	1,405	1,320	-6.1%	-12%
차입금	980	1,030	1,040	1.0%	6.1%
자 본 총 계	1,171	2,974	3,001	0.9%	156%

재무현황

부채비율



※ 부채비율 : 부채총액 / 순자산

재무분석

■ 유동성 및 재무 건전성 지속

(유동비율: 24.3Q 132%, 25.2Q 371%, 25.3Q 419%)

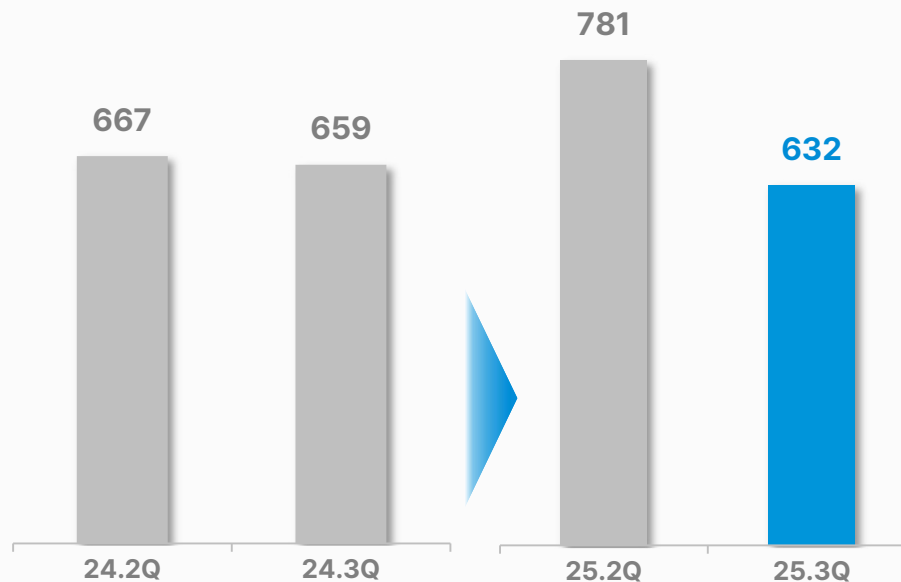
25년 3분기 경영실적

EcoPro Materials

영업실적

(단위 : 억원)

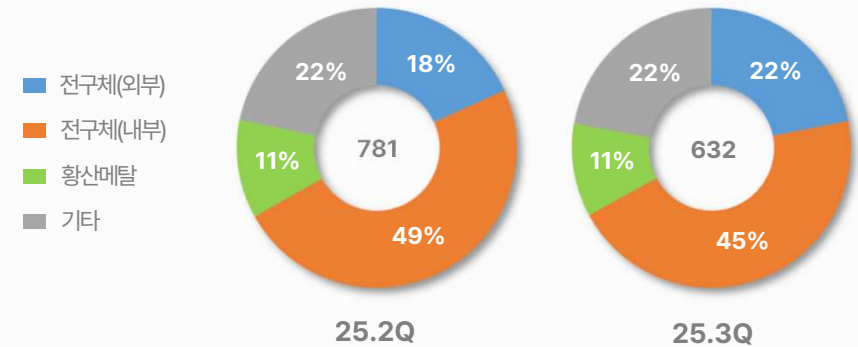
매출액



영업이익	-37	-385	-288	-251
당기순이익	-8	-277	-335	1,619

부문별 매출

(단위 : 억원)



실적분석

- 신규 고객사 출하 효과로 **전구체 판매량 증가**(QoQ +13%), 상품판매는 감소하면서 분기 총 매출액 감소
- 해외 파트너십 기반, **고부가 Ni 제련소(GEN) 인수 완료**에 따라 염가매수이익 창출로 **당기순이익 +1,643억원 효과**

실적전망

- Captive 판매 확대 등 **전구체 판매량 및 매출액 큰 폭 증가** 전망
- GEN 9월 램프업 완료** 후 본격 양산 시작, **연결 실적 반영** 및 **Off-take** 물량 확보, **부산물 판매** 확대 등 긍정 효과 기대

Capa (Ni MHP)	Off-take (Ni MHP)	부산물
20,000톤	10,000톤	Co · Mn · Cu, Sc 등 희소금속

25년 3분기 경영실적

EcoPro Materials

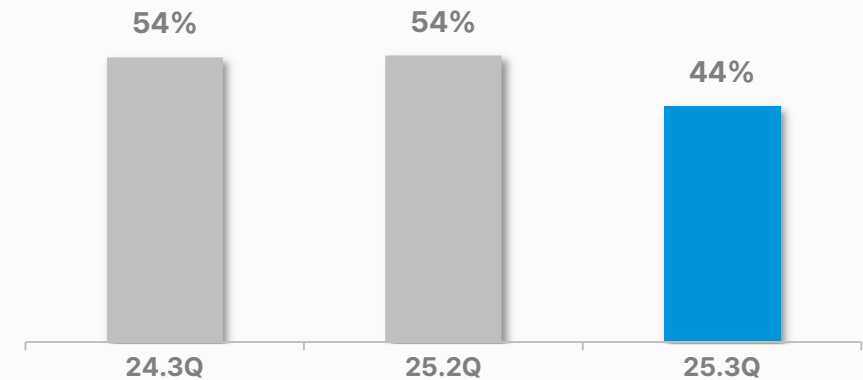
재무정보

(단위 : 억원)

구 분	24.3Q	25.2Q	25.3Q	QoQ(%)	YoY(%)
자 산 총 계	11,199	16,784	18,092	7.8%	62%
현금성자산	507	1,335	273	-80%	-46%
재고자산	2,351	1,906	1,902	-0.2%	-19%
부 채 총 계	3,908	5,884	5,563	-5.5%	42%
차입금	3,180	5,200	5,186	-0.3%	63%
자 본 총 계	7,291	10,900	12,529	15%	72%

재무현황

부채비율



※ 부채비율 : 부채총액 / 순자산

재무분석

- GEN 지분인수관련 대금 지급 (521억원) 및 설비 투자 (742억원) 집행으로 전분기 대비 현금성자산 1,062억원 감소
- 실적 개선에 따른 재무구조 개선 효과로 전분기 대비 부채비율 9.6% 감소

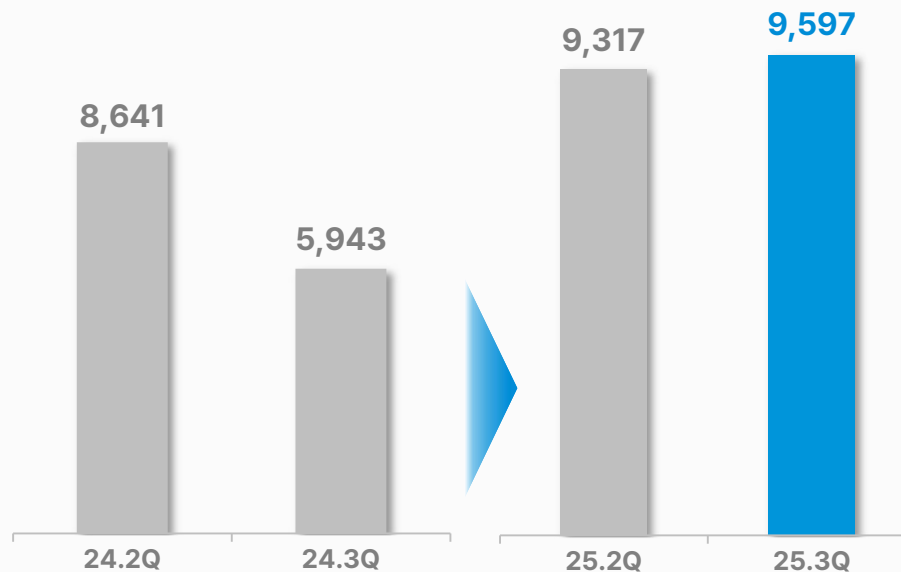
25년 3분기 경영실적

EcoPro

영업실적

(단위 : 억원)

연결매출액



영업이익	-546	-1,088	162	1,499
EBITDA	-92	-627	680	2,020

실적분석

- 3분기 연결 매출액 상승세 지속, 손익 큰 폭 개선
 - 인도네시아 제련소(GEN, ESG) 인수 이익 효과 반영
 - 전구체, 리튬은 신규 고객사 확보 효과로 판매량 증가
 - 유럽향 EV 양극재의 재고조정 일시 영향 하에서도, ESS향 NCA 양극재 매출액 증가세 지속
- *407억원 (25.1Q) → 814억원 (25.2Q) → 1,654억원 (25.3Q)

실적전망

- GEN 제련소 양산가동에 따른 연결 매출 및 이익 개선 전망
- 감가상각 내용연수 정상화에 따른 이익 효과 반영 예정(4분기)
- 미국 전기차 세액공제(30d) 일몰(9월)에도 불구하고, AI 데이터센터, UPS용 ESS 양극재 및 탈중국 전구체 수요 견조
- 4분기 헝가리(데브레첸) 공장 준공 및 유럽 법인 설립(독일 뮌헨)
- * Capa (연간) : CAM 5.4만톤, LHM 8천톤, ASU 1.6억Nm3

지주사 자체 사업 / 비상장 사업 부문 경영 실적

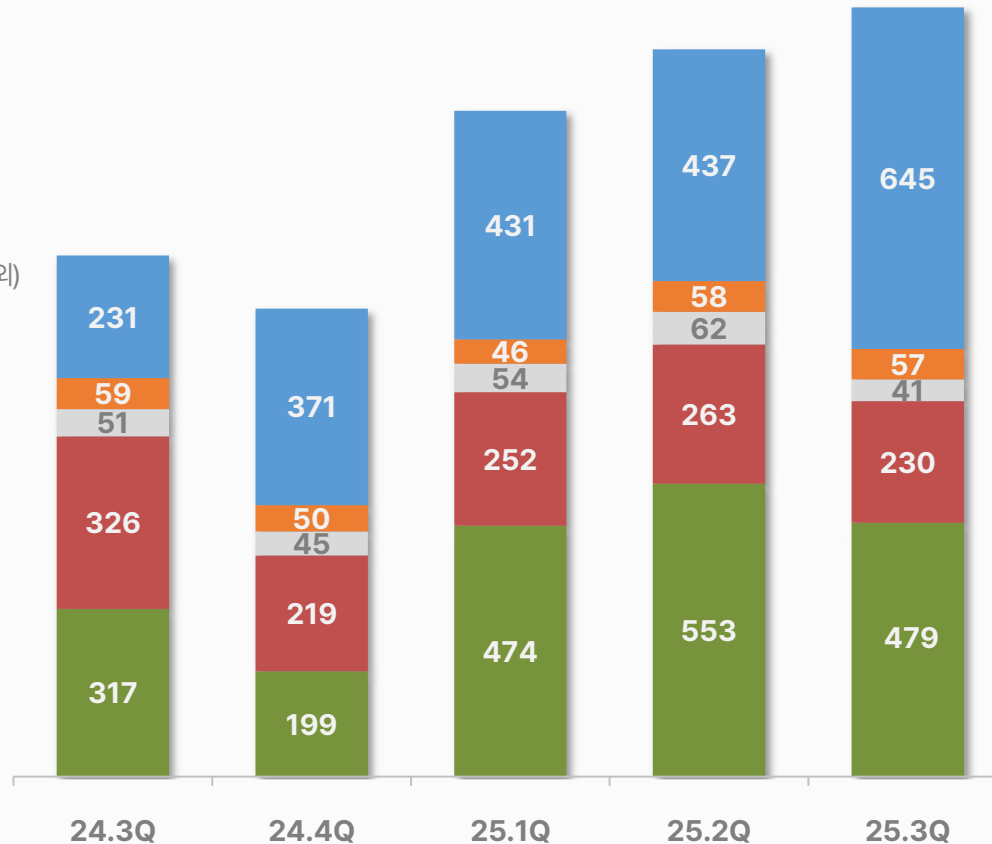
EcoPro

영업실적

(단위 : 억원)

매출액

- 지주사 자체사업
(상품매출, 지분법 외)
- 운송사업 및
VC투자업 등 기타
- 특수가스사업
- 리사이클사업
- 리튬사업



실적분석 및 전망

■ 지주사 자체 사업 확대

구분 (단위 : 억원)	25.1Q	25.2Q	25.3Q
Metal 트레이딩	333	419	510
투자관련 수익 (지분법, 대여금 등)	98	18	135
합 계	431	437	645

- IMIP 4개 제련소 전체 램프업 완료, 본격 가동으로 차분기 이후 지분법, 트레이딩 등 이익 증가 전망
- 당분기 2단계 IGIP 1기 투자(지분율 19.99%) 시작, 사업 포트폴리오 다각화(제련업) 및 기존 사업 시너지 기대

■ 리튬 사업 개선 전망

- 3분기 손실(605억) 기록 하였으나, 4분기 판매량 및 재고평가 환입액 대폭 증가로 매출 및 이익 개선 예상

25년 3분기 경영실적

EcoPro

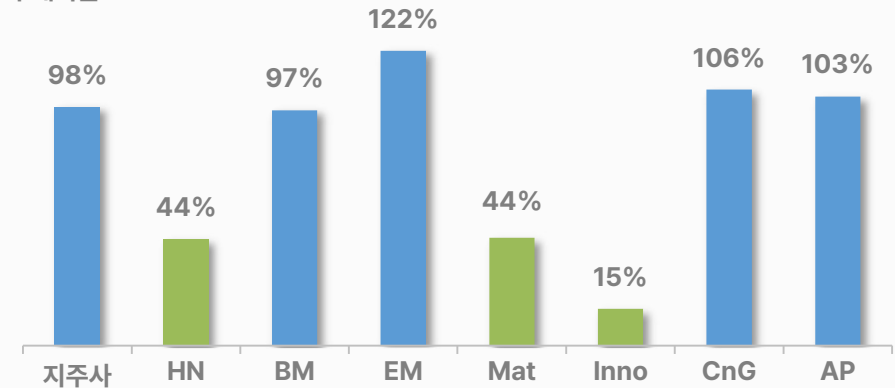
재무정보

(단위 : 억원)

구 분	24.3Q	25.2Q	25.3Q	QoQ(%)	YoY(%)
자 산 총 계	75,363	88,509	87,827	-0.8%	17%
현금성자산	6,908	8,214	5,630	-31%	-18%
재고자산	12,644	10,420	8,739	-16%	-31%
부 채 총 계	42,905	47,855	45,680	-4.5%	6.5%
차입금	33,071	36,783	36,062	-2.0%	9.0%
자 본 총 계	32,457	40,654	42,147	3.7%	30%

재무현황

부채비율



* 부채비율 : 부채총액 / 순자산 (각 사 별도 기준)

재무분석

- 연결현금성자산은 회사채 상환(지주사 1,100억, BM 620억) 및 GEN 인수 대금(521억원) 등으로 전분기 대비 2,584억원 감소
- 재고자산 합리화 노력 지속으로 전분기 대비 16% 감소
- 연결 부채비율은 117.7% → 108.4%로 개선되었으며, 그룹사 전반적으로 100% 수준으로 부채비율 관리 중
- 지주사의 8천억원 규모의 PRS 계약 체결 완료(10월)에 따라 추가 재무구조 개선 및 유동성 확보 전망

Appendix

01 주요 메탈 가격 동향

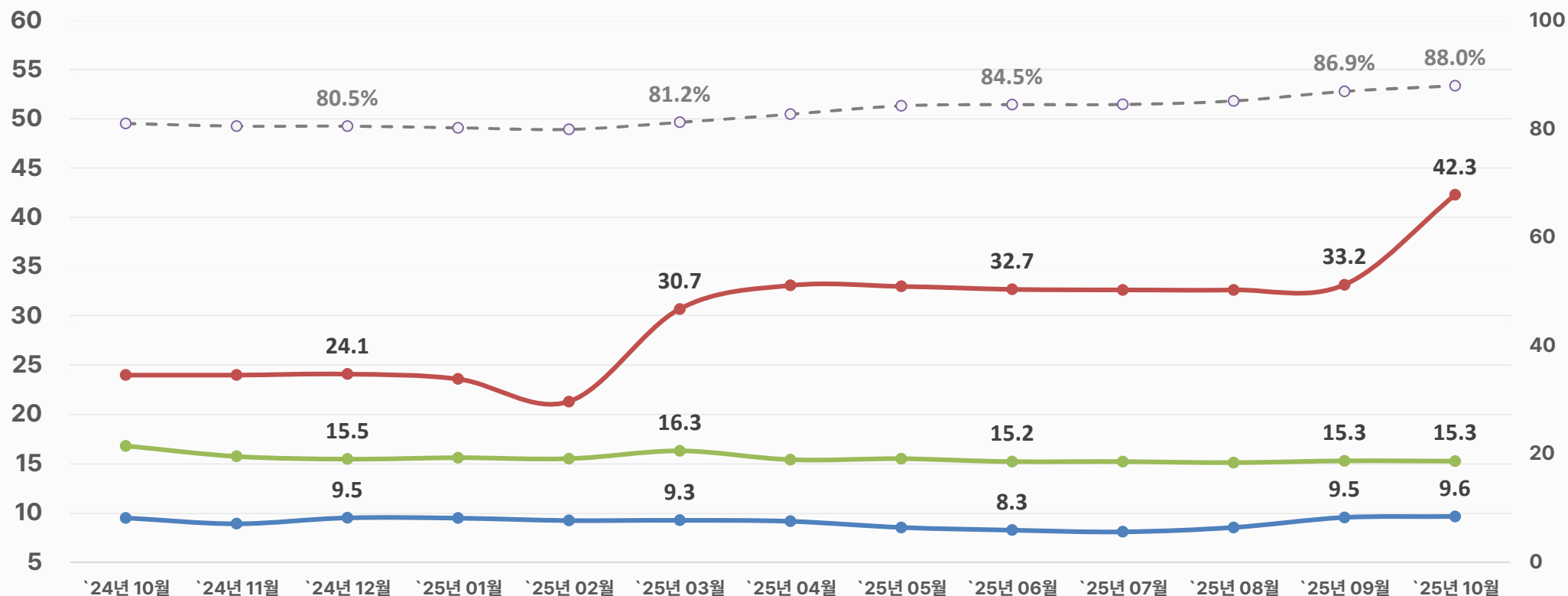
02 주요 가족사 재무정보



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

EcoPro^{HN}

재무상태표(연결)

(단위: 억원)

과 목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q	25.3Q
자 산 총 계	2,301	2,280	2,671	4,667	4,388	4,379	4,320
유동자산	1,351	1,089	1,281	3,211	2,815	2,763	2,669
현금 및 현금성 자산	308	70	108	1,056	737	756	578
매출채권	913	868	1,019	365	228	236	77
재고자산	112	120	128	74	108	128	157
비유동자산	950	1,191	1,390	1,456	1,573	1,616	1,651
유형자산	818	1,061	1,263	1,331	1,448	1,482	1,515
부 채 총 계	1,216	1,161	1,501	1,704	1,449	1,405	1,320
유동부채	842	787	968	1,038	774	746	637
매입채무	371	319	357	308	117	151	56
차입금	340	440	580	580	490	490	490
비유동부채	375	374	533	665	675	659	682
차입금	250	250	400	540	540	540	550
자 본 총 계	1,085	1,119	1,171	2,963	2,939	2,974	3,001
지배기업의 소유지분	1,085	1,119	1,171	2,963	2,939	2,974	3,001
자본금	77	77	77	105	105	105	105
비지배지분	0	0	0	0	0	0	0

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

포괄손익계산서(연결)

(단위: 억원)

과 목	2024					2025			
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	
매출액	515	468	561	800	2,345	344	390	284	1,018
매출총이익	140	114	130	167	551	111	112	100	324
판관비	66	78	73	91	308	77	76	77	229
영업이익	73	36	57	76	242	34	37	23	94
(%)	14%	7.7%	10%	9.5%	10%	9.9%	9.4%	8.2%	9.2%
EBITDA	89	51	72	93	305	53	56	43	152
(%)	17%	11%	13%	12%	13%	16%	14%	15%	15%
세전이익	72	40	55	86	252	45	41	32	119
당기순이익	66	32	48	69	215	37	34	25	96

주요 가족사 재무정보

EcoPro Materials

재무상태표(개별)

(단위: 억원)

과 목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q	25.3Q
자 산 총 계	10,739	11,140	11,199	12,902	13,895	16,784	18,092
유동자산	5,178	4,572	3,798	4,269	3,470	4,393	2,857
현금 및 현금성자산	1,588	1,269	507	860	37	1,335	273
매출채권	1,543	750	796	761	936	248	454
재고자산	1,831	2,401	2,351	2,444	1,793	1,906	1,902
비유동자산	5,562	6,568	7,401	8,633	10,424	12,390	15,234
유형자산	4,653	5,714	6,574	7,679	8,324	8,974	9,485
부 채 총 계	2,945	3,465	3,908	5,526	6,594	5,884	5,563
유동부채	2,598	3,157	3,621	4,290	4,247	3,582	3,259
매입채무	121	104	55	134	102	211	59
차입금	2,217	2,717	3,004	3,242	3,789	2,977	2,977
비유동부채	347	308	287	1,236	2,347	2,302	2,304
차입금	257	210	176	1,142	2,237	2,223	2,209
자 본 총 계	7,794	7,676	7,291	7,376	7,300	10,900	12,529
자본금	351	352	352	355	355	382	382

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

포괄손익계산서(개별)

(단위: 억원)

과 목	2024					2025			
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	
매출액	792	667	659	881	2,998	1,361	781	632	2,773
매출총이익	-48	49	-303	-9	-311	-62	-205	-158	-425
판관비	82	86	82	86	336	86	83	93	262
영업이익	-130	-37	-385	-95	-647	-148	-288	-251	-687
(%)	-16%	-5.5%	-58%	-11%	-22%	-11%	-37%	-40%	-25%
EBITDA	-23	74	-276	16	-208	-35	-174	-138	-347
(%)	-2.9%	11%	-42%	1.8%	-6.9%	-2.6%	-22%	-22%	-13%
세전이익	-123	-34	-387	-89	-633	-127	-446	1,549	976
당기순이익	-85	-8	-277	-57	-427	-73	-335	1,619	1,211

주요 가족사 재무정보

EcoPro

재무상태표(연결)

(단위: 억원)

과 목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q	25.3Q
자 산 총 계	74,381	76,932	75,363	81,383	84,719	88,509	87,827
유동자산	34,029	29,964	25,969	26,543	27,652	29,354	23,569
현금 및 현금성 자산	7,610	7,856	6,908	9,543	8,577	8,214	5,630
매출채권	6,473	5,323	3,068	2,482	4,668	6,000	5,306
재고자산	14,997	13,581	12,644	11,309	10,037	10,420	8,739
비유동자산	40,352	46,967	49,394	54,839	57,068	59,154	64,258
유형자산	30,800	35,912	37,815	41,862	43,491	43,602	45,166
부 채 총 계	39,820	42,678	42,905	42,998	46,657	47,855	45,680
유동부채	24,092	24,723	23,106	21,845	22,342	24,374	27,018
매입채무	3,461	3,174	1,780	2,565	2,281	3,767	1,846
차입금	17,756	18,541	18,680	16,204	17,981	18,807	23,085
비유동부채	15,728	17,955	19,799	21,153	24,315	23,481	18,662
차입금	10,475	12,741	14,391	15,828	18,811	17,977	12,977
자 본 총 계	34,560	34,254	32,457	38,385	38,063	40,654	42,147
지배기업의 소유지분	16,481	16,118	15,115	16,054	15,758	15,136	16,011
자본금	133	133	133	133	133	136	136
비지배지분	18,079	18,136	17,343	22,330	22,305	25,518	26,136

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

포괄손익계산서(연결)

(단위: 억원)

과 목	2024					2025			
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	
매출액	10,206	8,641	5,943	6,489	31,279	8,068	9,317	9,597	26,982
매출총이익	283	24	-510	-571	-774	564	730	2,131	3,425
판관비	581	571	577	428	2,157	550	568	632	1,750
영업이익	-298	-546	-1,088	-998	-2,930	14	162	1,499	1,675
(%)	-2.9%	-6.3%	-18%	-15%	-9.4%	0.2%	1.7%	16%	6.2%
EBITDA	147	-92	-627	-526	-1,097	517	680	2,020	3,217
(%)	1.4%	-1.1%	-11%	-8.1%	-3.5%	6.4%	7.3%	21%	12%
세전이익	-523	-806	-1,600	-938	-3,867	-246	-560	1,444	638
당기순이익	-425	-477	-1,194	-857	-2,954	-108	-380	1,746	1,259