

Company Update

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (1/12) 29,600원

KOSDAQ (1/12)	868.08pt
시가총액	3,379억원
발행주식수	11,415천주
액면가	500원
52주 최고가	51,800원
최저가	18,990원
60일 일평균거래대금	37억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성	
김민용 외 7 인	20.72%
KB자산운용	5.62%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	29%	-24%	-10%
절대기준	33%	-25%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	970	-	-
EPS(22)	7	-	-

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)

올라갈 일만 남았다

2023년 예상된 부진

에코앤드림의 23년 매출액 526억원(YoY -13.1%), 영업이익 -18억원(YoY 적자전환)으로 전년 동기 대비 저조한 실적을 기록할 것으로 전망한다. 미세먼지 관리 종합 계획 집행 예산 감소와 5등급 차량 수가 감소하며 촉매시스템 부문 매출액은 81억원(YoY -48.2%)으로 예상된다. 환경부는 24년까지 5등급 차량 저공해 조치를 완료할 계획이며 추후 배출가스 저감 3단계 사업이 기대된다. 글로벌 주요 선진국들의 엄격한 배기가스 규제로 배출가스처리용 촉매의 견조한 수요가 이어지며 촉매소재 부문 매출액은 292억원(YoY -3.9%)으로 예상된다.

하이니켈 NCM 전구체 공급 계약 체결

에코앤드림은 24년 1월 11일 2차전지 소재 고객사와 5년간 하이니켈 NCM 전구체 공급 계약 체결을 발표했다. 최종 고객사의 글로벌 경기침체 우려로 공급이 지연되었으나 24년부터 전구체 관련 매출이 본격적으로 발생할 것으로 전망한다. 1공장(청주) 전구체 CAPA 5천톤은 증설 및 시운전 완료했으며 중장기 전구체 수요 대응을 위해 2공장(새만금, 3만톤) 신규 시설 투자를 발표했다. 2공장의 투자금액은 1,800억원, 투자기간은 1Q25까지로 동사의 전구체 CAPA는 1Q24 5천톤에서 2Q25 3.5만톤으로 증가할 전망이다.

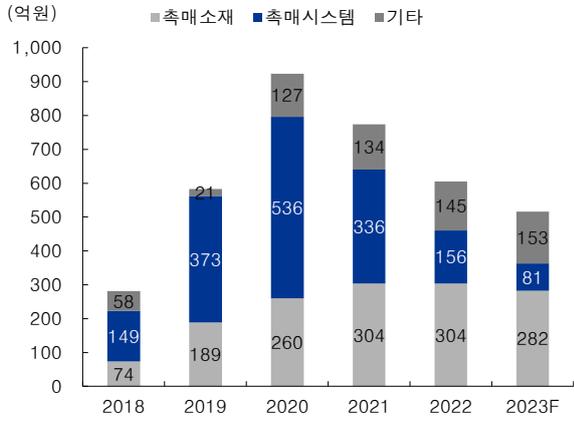
전구체 시장의 탈중국 기조

미국의 IRA FEOC, 유럽의 CRMA 초안이 공개된 후 글로벌 양극재 기업들의 전구체 내재화 중요성이 부각되고 있다. 현재 글로벌 전구체 시장 점유율은 중국이 70% 이상 차지하고 있으며, 글로벌 양극재 기업들은 전기차 주요 지역인 미국과 유럽 시장 공략을 위해 전구체 공급망의 탈중국 기조 추세다. 동사의 소입경 전구체향 발생 가능한 매출은 가동률 100% 가정시 5천톤 기준 1,300억원(ASP \$20/Kg, 환율 1,300원 가정), 3.5만톤 기준 9,100억원이 전망된다.

(단위: 억원, 배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	0	774	605
영업이익	0	0	0	76	23
세전이익	0	0	0	108	-10
지배주주순이익	0	0	0	100	1
EPS(원)	0	0	0	970	7
증가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-99.3
영업이익률(%)	0	0	0	9.8	3.8
순이익률(%)	0	0	0	12.9	0.2
ROE(%)	0.0	0.0	0.0	14.0	0.1
PER	0.0	0.0	0.0	31.5	3,586.0
PBR	0.0	0.0	0.0	4.4	3.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	32.8	59.8

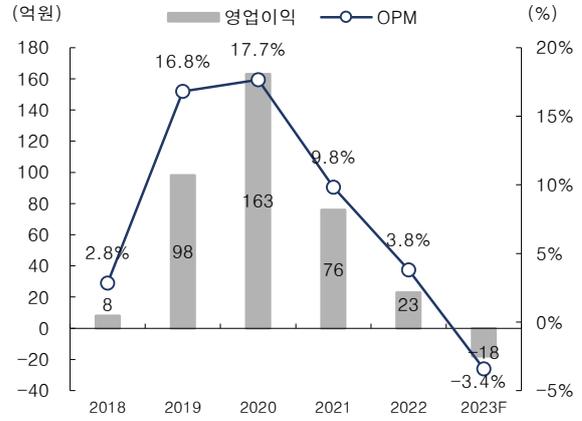
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 에코앤드림 매출액 추이



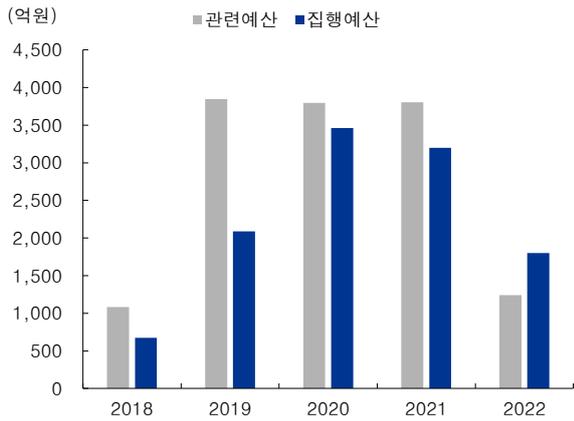
자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 2. 에코앤드림 영업이익 및 영업이익률 추이



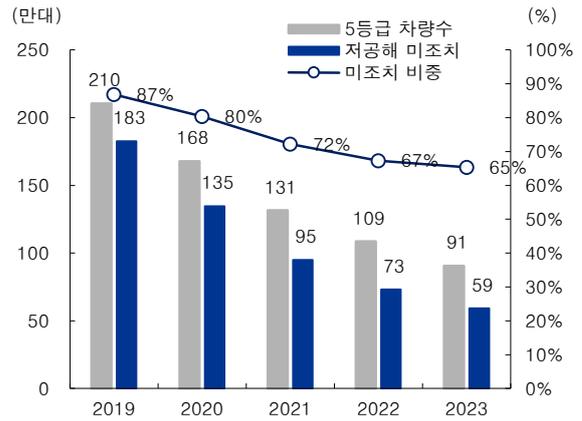
자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 3. 미세먼지 관리 종합계획 집행 예산



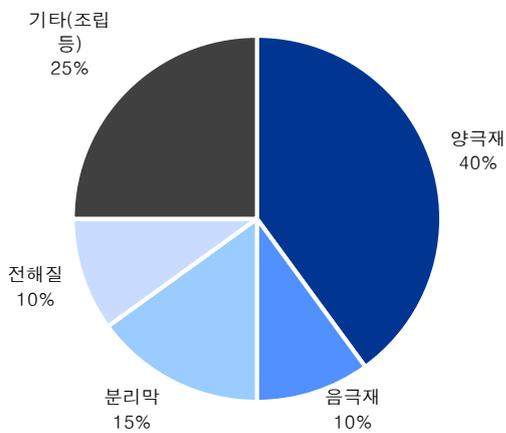
자료: 환경부, 에코앤드림, IBK투자증권

그림 4. 5등급 차량 현황



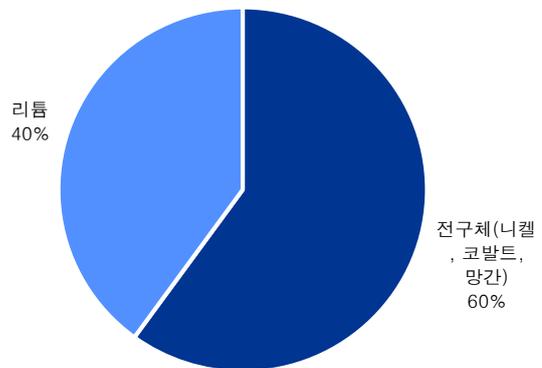
자료: 환경부, 에코앤드림, IBK투자증권

그림 5. 삼원계 배터리 원가 구성



자료: 산업자료, IBK투자증권

그림 6. 양극활물질 원가 구성



자료: 산업자료, IBK투자증권

에코앤드림 (101360)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	0	774	605
증가율(%)	na	na	na	na	-21.8
매출원가	0	0	0	605	504
매출총이익	0	0	0	169	102
매출총이익률 (%)	0	0	0	21.8	16.9
판매비	0	0	0	93	79
판매비율(%)	0	0	0	12.0	13.1
영업이익	0	0	0	76	23
증가율(%)	na	na	na	na	-70.5
영업이익률(%)	0	0	0	9.8	3.8
순금융손익	0	0	0	39	-28
이자손익	0	0	0	-15	-20
기타	0	0	0	54	-8
기타영업외손익	0	0	0	-3	2
종속/관계기업손익	0	0	0	-4	-6
세전이익	0	0	0	108	-10
법인세	0	0	0	8	-11
법인세율	na	na	na	7.4	110.0
계속사업이익	0	0	0	100	1
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	100	1
증가율(%)	na	na	na	na	-99.1
당기순이익률 (%)	0	0	0	12.9	0.2
지배주주당기순이익	0	0	0	100	1
기타포괄이익	0	0	0	1	0
총포괄이익	0	0	0	101	1
EBITDA	0	0	0	90	42
증가율(%)	na	na	na	na	-53.8
EBITDA마진율(%)	0	0	0	11.6	6.9

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	970	7
BPS	0	0	0	6,913	7,472
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	31.5	3,586.0
PBR	0.0	0.0	0.0	4.4	3.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	32.8	59.8
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	0.0	0.0	-21.8
EPS증가율	0.0	0.0	0.0	0.0	-99.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	0.0	14.0	0.1
ROA	0.0	0.0	0.0	8.3	0.1
ROIC	0.0	0.0	0.0	17.8	0.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	0.0	0.0	0.0	67.8	75.4
순차입금 비율(%)	na	na	na	-26.3	-8.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	11.9
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
총자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	0	0	0	769	696
현금및현금성자산	0	0	0	226	219
유가증권	0	0	0	226	136
매출채권	0	0	0	45	57
재고자산	0	0	0	256	252
비유동자산	0	0	0	433	699
유형자산	0	0	0	363	575
무형자산	0	0	0	23	22
투자자산	0	0	0	22	67
자산총계	0	0	0	1,202	1,394
유동부채	0	0	0	145	314
매입채무및기타채무	0	0	0	25	13
단기차입금	0	0	0	0	3
유동성장기부채	0	0	0	4	12
비유동부채	0	0	0	341	285
사채	0	0	0	153	0
장기차입금	0	0	0	106	274
부채총계	0	0	0	486	599
지배주주지분	0	0	0	713	793
자본금	0	0	0	52	53
자본잉여금	0	0	0	486	563
자본조정등	0	0	0	-3	-3
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	2
이익잉여금	0	0	0	178	178
비지배주주지분	0	0	0	3	3
자본총계	0	0	0	716	795
비이자부채	0	0	0	222	310
총차입금	0	0	0	264	289
순차입금	0	0	0	-188	-66

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	0	0	0	-46	2
당기순이익	0	0	0	100	1
비현금성 비용 및 수익	0	0	0	-9	44
유형자산감가상각비	0	0	0	12	17
무형자산상각비	0	0	0	2	3
운전자본변동	0	0	0	-118	-40
매출채권등의 감소	0	0	0	-3	-13
재고자산의 감소	0	0	0	-101	4
매입채무등의 증가	0	0	0	0	-12
기타 영업현금흐름	0	0	0	-19	-3
투자활동 현금흐름	0	0	0	-344	-185
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	263	228
유형자산의 감소	0	0	0	0	4
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	-2
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-8	-51
기타	0	0	0	-598	-364
재무활동 현금흐름	0	0	0	398	177
차입금의 증가(감소)	0	0	0	101	180
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	297	-3
기타 및 조정	0	0	0	0	-1
현금의 증가	0	0	0	8	-7
기초현금	0	0	0	218	226
기말현금	0	0	0	226	219

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	유가증권 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 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0