

Company Update

Analyst 이현옥

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (3/11) 28,000원

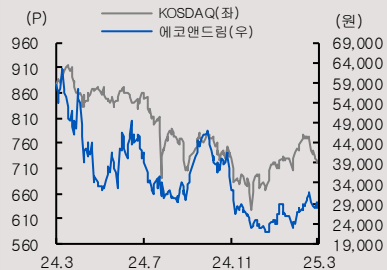
KOSDAQ (3/11)	721.50pt
시가총액	498십억원
발행주식수	17,786천주
액면가	500원
52주 최고가	52,423원
최저가	21,800원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성
김민웅 외 7 인 15.77%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	9%	-18%	-30%
절대기준	5%	-17%	-43%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	5	-	-
EPS(23)	-725	-	-

주가추이



본 조사분석자료는 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)

새만금 공장 두동등장, 기다림의 끝

CAMP2, 새만금 공장 완공 CAPA 3.5만톤으로 증가

2025년 3월 11일 에코앤드림의 CAMP2(새만금) 공장이 완공되어 준공식을 진행했다. CAMP2는 전북 새만금 산업단지 4.5만평 규모 부지에 약 2,000억원을 투자하여 전구체 약 3만톤 CAPA를 보유하고 있다. 이번 새만금 공장의 완공으로 인해 에코앤드림의 전구체 CAPA는 기존 5천톤(CAMP1, 청주)에서 3.5만톤으로 증가했다. CAMP2의 예상 가동률은 1Q 10%, 2Q 40%, 3Q 70%, 4Q 90%가 전망된다. 동사의 BEP 가동률은 70% 수준으로 분기 기준 흑자는 3Q25부터 달성될 것으로 전망된다. 동사의 전구체향 발생 가능한 매출(출하량 90%, ASP \$14/Kg, 환율 1,400원 가정)은 5천톤 기준 882억원, 3.5만톤 기준 6,174억원이 전망된다.

IRA FEOC, 광물 규정으로 인한 탈 중국 필요

IRA 30D 친환경차 세액공제 \$7,500 혜택을 받기 위해서는 배터리 핵심광물 50%(\$3,750/대), 배터리 부품 50%(\$3,750/대) 규정을 충족해야 한다. 특히 FEOC로부터 조달된 부품은 2024년, 광물은 2025년부터 사용 금지되며, 배터리 부품 및 광물이 FEOC에 해당될 경우 EV Credit은 수령 불가능하여 북미 지역내 전구체 소티지가 예상된다. 현재 트럼프 행정부의 IRA EV Credit \$7,500의 폐지는 기정 사실화되고 있으나, 북미 OEM들은 북미 지역 배터리 supply chain 내 중국산 소재들을 기피하고 있어 동사의 전구체 고객사 확대가 기대된다. 에코앤드림의 전구체는 글로벌 양극재 고객사 - SKon - HKMG의 supply chain을 구성하고 있다.

향후 10.5만톤으로 증설 시 매출액 약 2조원 가능

에코앤드림은 2030년 기준 전구체 CAPA 10.5만톤을 목표하고 있다. 10.5만톤의 발생 가능한 매출은 약 1조 8,522억원 수준으로 2024년 매출액의 약 18배 이상 수준을 달성 가능할 것으로 전망된다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	77	61	51
영업이익	0	0	8	2	-3
세전이익	0	0	11	-1	-12
지배주주순이익	0	0	10	0	-10
EPS(원)	0	0	775	5	-725
증가율(%)	0.0	0.0	0.0	-99.3	-13,573.5
영업이익률(%)	0	0	10.4	3.3	-5.9
순이익률(%)	0	0	13.0	0.0	-19.6
ROE(%)	0.0	0.0	14.0	0.1	-11.3
PER	0.0	0.0	31.3	3,560.3	-24.3
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 새만금 공장



자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 2. 에코앤드림 새만금 공장 준공식(3월 11일)



자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 3. 에코앤드림 새만금 공장 설명



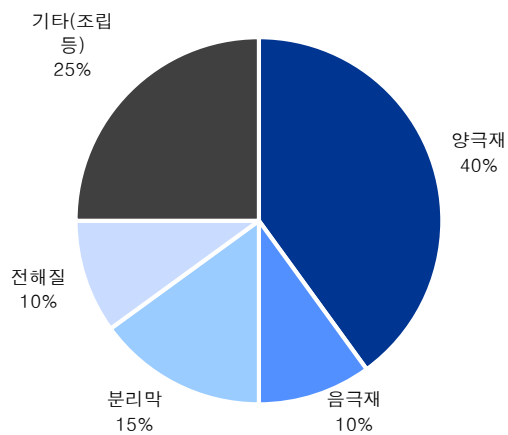
자료: 에코앤드림, IBK투자증권

그림 4. 에코앤드림 제품 설명



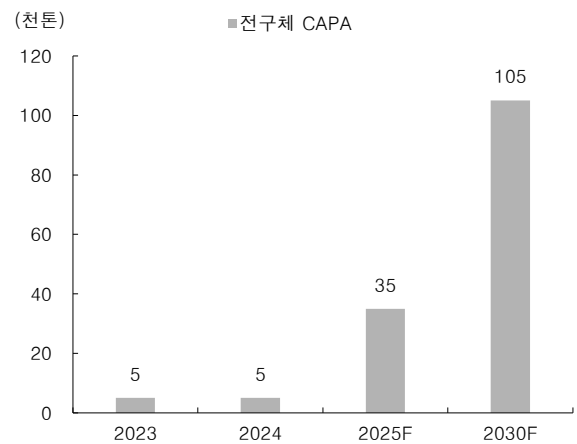
자료: 에코앤드림, IBK투자증권

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

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	77	61	51
증가율(%)	na	na	na	-21.8	-15.0
매출원가	0	0	61	50	46
매출총이익	0	0	17	10	5
매출총이익률 (%)	0	0	22.1	16.4	9.8
판매비	0	0	9	8	8
판매비율(%)	0	0	11.7	13.1	15.7
영업이익	0	0	8	2	-3
증가율(%)	na	na	na	-70.5	-231.7
영업이익률(%)	0	0	10.4	3.3	-5.9
순금융손익	0	0	4	-3	-9
이자손익	0	0	-2	-2	0
기타	0	0	6	-1	-9
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	-1	0
세전이익	0	0	11	-1	-12
법인세	0	0	1	-1	-2
법인세율	na	na	9.1	100.0	16.7
계속사업이익	0	0	10	0	-10
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	10	0	-10
증가율(%)	na	na	na	-99.1	na
당기순이익률 (%)	0	0	13.0	0.0	-19.6
지배주주당기순이익	0	0	10	0	-10
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	10	0	-11
EBITDA	0	0	9	4	-1
증가율(%)	na	na	na	-53.8	-113.9
EBITDA마진율(%)	0	0	11.7	6.6	-2.0

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	775	5	-725
BPS	0	0	5,522	5,968	7,039
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	31.3	3,560.3	-24.3
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	-26.4	8.8	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

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	77	70	56
현금및현금성자산	0	0	23	22	13
유가증권	0	0	23	14	1
매출채권	0	0	4	6	7
재고자산	0	0	26	25	23
비유동자산	0	0	43	70	99
유형자산	0	0	36	58	89
무형자산	0	0	2	2	2
투자자산	0	0	2	7	2
자산총계	0	0	120	139	154
유동부채	0	0	14	31	18
매입채무및기타채무	0	0	3	1	3
단기차입금	0	0	0	0	3
유동성장기부채	0	0	0	14	3
비유동부채	0	0	34	29	36
사채	0	0	15	0	0
장기차입금	0	0	11	27	34
부채총계	0	0	49	60	53
지배주주지분	0	0	71	79	101
자본금	0	0	5	5	6
자본잉여금	0	0	49	56	88
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	18	18	7
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	72	80	101
비이자부채	0	0	23	18	12
총차입금	0	0	26	42	41
순차입금	0	0	-19	7	27

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	0	-5	0	4
당기순이익	0	0	10	0	-10
비현금성 비용 및 수익	0	0	-1	4	10
유형자산감가상각비	0	0	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	0	-12	-4	4
매출채권등의 감소	0	0	0	-1	-1
재고자산의 감소	0	0	-10	0	1
매입채무등의 증가	0	0	0	-1	2
기타 영업현금흐름	0	0	-2	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	-34	-18	-25
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	26	23	33
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	-5	-5
기타	0	0	-59	-36	-53
재무활동 현금흐름	0	0	40	18	12
차입금의 증가(감소)	0	0	10	18	10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	0	30	0	2
기타 및 조정	0	0	0	-1	0
현금의 증가	0	0	1	-1	-9
기초현금	0	0	22	23	22
기말현금	0	0	23	22	13

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												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0