

에코프로비엠(247540)

Corporate Day 후기

전창현 changhyun.jeon@daishin.com

2022.06.20

투자의견 BUY 목표주가 610,000 현재주가(06.17) 519,700

2Q22 전망

- 2Q22 매출액 9,280~9,940억원(QoQ+40~50%), 수익성(OPM)은 QoQ 개선 전망
- 메탈 가격 연동된 판가는 상승, 견조한 하이니켈 수요로 출하량은 증가 전망
- 1분기 화재로 중단된 CAM4, 4N 고정비 부담 발생으로 수익성이 OPM 6.2%로 부진했지만, 22년 4월 중순부터 화재로 중단된 CAM4(1.2만톤) 재가동 및 22년 3월부터 CAM6(3.6만톤) 풀가동으로 고정비 레버리지 효과 등 수익성 개선 전망

연간 전망

- 메탈 가격 불안정 및 향후 예측 어려움으로 연간 가이드نس 미제공. 2Q22 실적발표 이후 가이드نس 제시 예정. 당사 추정 22년 실적은 매출액 3.8조원(YoY+156%), 영업이익 2,605억원(YoY+127%)
- 메탈 가격 예측 어려우나 양극재 판가(P)는 3Q22 초반까지는 상승할 수 있다고 예상
- 하반기 CAM5N(3만톤) 4Q22 조기가동, CAM7(5.4만톤) 4Q22 조기가동(23년으로 지연 가능성)으로 전방수요 적극 대응하며 매분기 매출액 증가세 유지할 것으로 전망
- 분기별 수익성은 2Q22, 3Q22 QoQ 개선 이어나갈 전망. 다만, 4Q22 신규캐파 초기가동에 따른 고정비 부담으로 수익성 일시적으로 악화될 가능성 존재
- 차세대 하이니켈 제품인 SDI GEN5향 NCA, SKOn 포드 F150향 NCM구반반 양극재 공급은 지속 확대 전망. 주요 고객사인 SDI와 SKOn향 양극재 메인벤더 지위는 견고하며 사실상 유일한 하이니켈 공급 벤더
- 22년 고객별 매출 비중은 SDI 59%, SKOn 32%로 추정, 제품별 매출 비중은 NCA 68%, NCM 32%, 니켈 함량별 매출 비중은 N80(NCA, NCM811) 86%, N90(NCM구반반) 14% 예상
- 중장기 양극재 캐파 가이드نس. 22년 12.5만톤(NCA 52%, NCM 48%), 23년 18만톤, 26년 55.2만톤(국내 22.8, 유럽 14.4, 북미 18.0). 향후 캐파 투자는 유럽은 SDI향 중심, 북미는 SKOn향 중심으로 진행. 유럽은 24년 하반기 양산, 북미는 25년 양산 예상

[Compliance Notice]

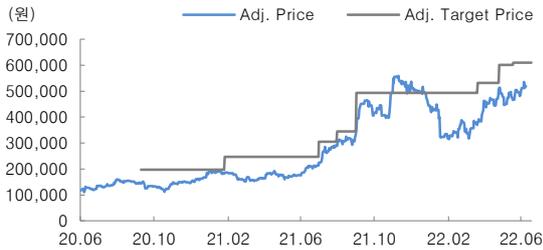
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:전창현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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	22.06.20	22.05.27	22.05.04	22.03.29 (담당자 변경)	21.09.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	610,000	610,000	601,200	532,200	492,800
과리율(평균%)		(17.08)	(21.33)	(16.24)	(10.61)
과리율(최대/최소%)		(12.15)	(17.43)	(3.69)	13.50
제시일자	21.08.08	21.07.09	21.02.03	20.09.17	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	344,900	305,500	246,400	197,100	
과리율(평균%)	(9.74)	(11.54)	(28.02)	(22.45)	
과리율(최대/최소%)	(3.80)	(5.00)	(12.76)	(1.25)	
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과리율(평균%)					
과리율(최대/최소%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과리율(평균%)					
과리율(최대/최소%)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220617)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	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