

[에코프로] 에코프로비엠 흑자전환에도 연결 적자 지속! 진짜 문제는 어디? (2024년_1Q)

종목명: 에코프로 (086520)

컨콜일: 2024년 5월 첫째주

Key points

핵심 결론

- 1분기 전방 수요 둔화와 메탈 가격 하락 영향으로 연결 영업손실 298억 원을 기록했으나, 하반기 메탈가 반등 및 수요 회복을 전제로 반등을 기대.

이번 콜 신규 업데이트 포인트

- 에코프로비엠 영업이익 67억 원으로 흑자 전환
- 원가혁신 TF 가동, 향후 2년간 최소 30% 원가 절감 목표
- 헝가리 공장(연산 5.4만 톤) 증설에 1.5조 원 투자 진행

1. 주가 상승 모멘텀

- 하반기 메탈가 반등 및 수요 회복에 따른 “상저하고” 실적 반등 기대
- 원가혁신 TF 통해 향후 2년간 최소 30% 이상 원가 절감 목표
- 헝가리 5.4만 톤 증설 및 코스피 이전 상장 추진

2. 주가 하락 리스크

- 연결 영업이익 -298억 원으로 적자 지속
- 전방 수요 둔화로 전구체 판매량 감소 및 고정비 부담 확대

- 2분기까지 메탈 가격 하락분 판가 반영으로 수익성 개선 제한
-

3. 이번 콜 핵심 내용 한눈에 보기

3.1. 실적 변화 요인

- 리튬 등 원재료 가격 하락 → 판매 단가 13% 하락
- 전구체 판매량 감소 및 고정비 부담 확대
- 재고자산 평가충당금 환입으로 일부 자회사 흑자 전환

3.2. 믹스/수주/가동/비용 등 핵심 드라이버

- 단결정 양극재 판매량 전 분기 대비 22% 증가
- 케미컬 필터 사업 YoY 98% 성장
- 부채비율 115% 유지

3.3. 다음 분기/향후 일정

- 글로벌 OEM사와 3월 공급계약 체결, 하반기 외부 물량 확대
 - 전구체 3·4공장 내년 하반기 완공 목표(총 11.6만 톤)
 - 헝가리 공장 5.4만 톤 증설, 1.5조 원 투자 진행
-

4. 실적 현황

4.1. 분기 실적 현황 (지주사 연결 기준)

- 매출 1조 206억 원 (QoQ -20%)
- 영업이익 -298억 원 (적자 지속)

4.2. 사업부별 실적

에코프로비엠 (연결)

- 매출 9,705억 원 (QoQ -18%)
- 영업이익 67억 원 (흑자 전환)
- 판매 단가 13% 하락
- 단결정 양극재 판매량 QoQ +22%

에코프로머티리얼즈

- 매출 792억 원 (QoQ -58%)
- 영업이익 -130억 원 (적자 지속)
- 3월 글로벌 OEM사 공급계약 체결

에코프로에이치엔

- 매출 515억 원 (QoQ +8%)
- 영업이익 73억 원 (영업이익률 14%)
- 케미컬 필터 사업 YoY +98%

4.3. 실적 요약

- 전방 수요 둔화 및 메탈 가격 하락 영향
- 일부 자회사 흑자 전환에도 불구하고 연결 적자 지속

4.4. 재무 현황

- 부채비율 115%
- 인도네시아 QMB 니켈 프로젝트 등 핵심 광물 지분 투자 진행

5. 사업 추진 현황 및 전망

5.1. 시장 현황(업황)

- 2분기까지 메탈 가격 하락분 평가 반영
- 하반기 메탈가 반등 및 수요 회복 기대

5.2. 신사업 진행 상황

- 클로즈드 루프 시스템(Closed Loop System) 버전 2 도입
- 원가혁신 TF 구성

5.3. 투자 계획

- 헝가리 공장(연산 5.4만 톤) 증설에 1.5조 원 투자
- 정책금융기관 통한 자금 조달 추진
- 코스피 이전 상장 추진 및 에코프로글로벌과 합병

5.4. 생산/거점/증설

- 전구체 3·4공장 내년 하반기 완공 목표
- 완공 시 총 생산능력 연산 11.6만 톤
- 시장 상황에 따라 가동률 유연 조정

6. 회사 소개

6.1. 사업소개

- 양극재(에코프로비엠), 전구체(에코프로머티리얼즈), 환경/케미컬(에코프로에이치엔) 중심 사업 구조

6.2. 밸류체인 및 고객사

- 글로벌 OEM사와 공급계약 체결
- 인도네시아 QMB 니켈 프로젝트 지분 투자

6.3. 핵심 경쟁력

- 단결정 양극재 기술 경쟁력
 - 클로즈드 루프 기반 리사이클링 체계
 - 원가혁신 TF 통한 구조적 비용 절감 추진
-

7. Q&A

Q. 전기차 수요 둔화에 따른 투자 속도 조절 계획은?

A. 현재까지 계획된 투자 규모나 시기에 특별한 조정은 없으며, 시장 변화에 맞춰 유연하게 대응 가능.

Q. 에코프로머티리얼즈 신규 공장 가동 계획은?

A. 전구체 3·4공장은 내년 하반기 완공 목표로 진행 중이며, 완공 시 총 11.6만 톤 생산능력 확보, 대부분 외부 고객사 수요 대응 예정.

Q. 현재 공장 가동률 상황은?

A. 시장 상황에 맞춰 일시적으로 가동률이 낮은 상태이나, 하반기 수요 회복에 대비해 즉시 가동률을 높일 준비 완료.