

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	250,000원	17.1%
현재주가	213,500원	
시가총액	20.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	97,830,434주 (54.3%)	
52주 최저/최고	81,200원/246,000원	
60일-평균거래대금	1,513.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에코프로비엠 (%)	5.4	22.6	104.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-1.0	-8.9	20.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	HOLD	
목표주가	250,000	180,000	38.9%
2026E EPS	228	115	98.3%
2027E EPS	669	552	21.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	223,313
추천 점수	3.5

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

에코프로비엠 (247540)

헝가리 라인 본격 가동에 따른 수주 환경 개선

- 1분기 실적, 시장 예상치 상회
- 헝가리 라인 본격 가동에 유럽 역내 공급망 우선 정책으로 수주 확대 기대
- 목표주가 250,000원으로 상향하고, 투자 의견 BUY로 업그레이드

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적, 시장 예상치 큰 폭 상회: 1분기 실적은 매출 6,054억원, 영업이익은 209억원으로 시장 예상치(영업익 기준 93억원, FnGuide)를 큰 폭으로 상회함. 1분기 일회성 요인(평가 총당금 환입 약 29억원 추정)이 있었으나, 출하량이 유럽 EV향 수요에 대응하기 시작하면서 당사 예상(14,549톤)보다 상회한 16,500톤을 기록. 이런 가동률 개선이 환율 효과와 함께 손익 개선으로 이어진 영향으로 풀이됨.

헝가리 라인 본격 가동으로 SK온향 판매 부진을 일정 부분 상쇄할 전망: 유럽 현지 양극재 제조라인인 헝가리 공장(연산 캐파 54,000톤)이 5월부터 가동하고, 9월에 추가 라인이 돌아갈 예정. 이에 따라 SK온향 출하 감소(전년 대비 -52%)의 상당 부분을 상쇄하며 연간 출하량 전망을 상향 조정(기존 68,000톤 → 79,845톤)함. 유럽 현지의 EV 수요가 견조하고 유럽 역내 부품 공급망 확보를 요구하는 정책(TCA, IAA 등)으로 인해 현지 배터리 셀 제조사뿐만 아니라 전기차 OEM향 물량 확대 가능성 기대. 2026년 실적예상을 매출 3.1조원에 영업익 1,244억원으로 기존 대비 45% 상향 조정.

목표가 250,000원으로 상향하고, 투자 의견 BUY로 업그레이드: 목표가를 기존 대비 39% 상향 조정함. 이는 2027년 추정 BPS 상향(18,193원 → 18,370원)과 Target P/B 산정에 쓰이는 Peer 그룹 P/B 배수 상승(3.1배 → 4배)에 따름. 투자 의견을 BUY로 상향하는 것은 일부 고객사향 판매 부진 부담에서 벗어나 유럽 EV향 수요 증가에 따른 가동률 회복과 손익 개선 가능성이 높아진데다, 유럽의 역내 공급망 우선 정책에 따라 동사의 헝가리 공장 양산 확대 과정에서 물량 확대 및 고객사 확대가 가능할 것으로 판단되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	605.4	-3.9	21.8	18.4	9.0
영업이익	20.9	820.7	-49.7	104.4	113.1
세전이익	12.4	흑전	-58.2	nm	nm
순이익	12.2	흑전	-33.0	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	3.5				
세전이익	2.0				
순이익	2.0				

자료: 에코프로비엠, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	364.2	936.5	318.9
P/B	8.3	12.0	11.6
EV/EBITDA	77.2	116.3	92.0
Div yield (%)	0.1	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	흑전	-43.4	193.6
ROE (%)	2.3	1.3	3.7
주당지표 (원)			
EPS	403	228	669
BVPS	17,677	17,800	18,370
DPS	100	100	100

분기 실적

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년동기 대비	전분기 대비
매출액	605.4	629.8	497.0	-3.9	21.8
영업이익	20.9	2.3	41.6	820.7	-49.7
세전계속사업이익	12.4	-14.1	29.7	흑전	-58.2
순이익	12.2	-10.0	18.2	흑전	-33.3
이익률 (%)					
영업이익	3.5	0.4	8.4		
세전계속사업이익	2.0	-2.2	6.0		
순이익	2.0	-1.6	3.7		

자료: 에코프로비엠, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	2,743.8	3,132.5	14.2	3,221.5	3,770.1	17.0
영업이익	85.9	124.4	44.7	141.8	165.3	16.6
세전계속사업이익	25.0	52.5	109.9	75.0	96.3	28.4
순이익	22.5	44.6	98.3	67.5	81.9	21.2

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	629.8	779.7	625.3	497.0	605.4	673.5	798.8	1,054.9	942.5	904.8	946.3	976.5	2,531.6	3,132.5	3,770.1
2차전지 재료	629.8	779.7	625.3	497.0	605.4	673.5	798.8	1,054.9	942.5	904.8	946.3	976.5	2,531.6	3,132.5	3,770.1
영업이익	2.3	49.0	50.7	41.6	20.9	26.9	34.3	42.2	28.3	36.2	52.0	48.8	143.3	124.4	165.3
영업이익률 (%)	0.4	6.3	8.1	8.4	3.5	4.0	4.3	4.0	3.0	4.0	5.5	5.0	5.7	4.0	4.4

자료: 에코프로비엠, 삼성증권 추정

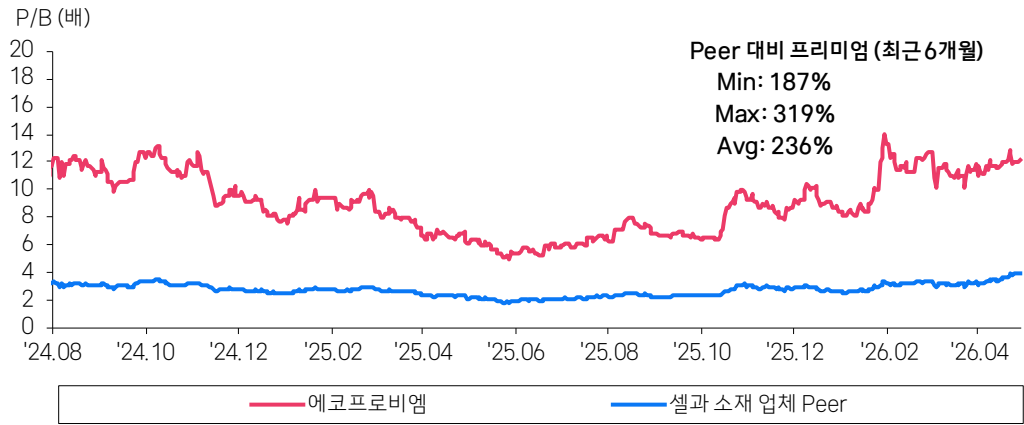
목표주가 산정

	비고
BPS (원)	18,370
Target P/B (x)	13.6
주당 적정 가치 (원)	249,019
12개월 목표주가 (원)	250,000
현재 주가 (원)	213,500
상승 여력 (%)	17.1%

참고: *2025년 10월 29일 ~ 2026년 4월 27일 기간 동안 거래 중 프리미엄 평균값(236%).

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

참고 지표: 에코프로비엠과 Peer group P/B 추이



자료: Bloomberg

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,767	2,532	3,133	3,770	4,235
매출원가	2,672	2,262	2,853	3,418	3,822
매출총이익	95	270	280	352	413
(매출총이익률, %)	3.4	10.7	8.9	9.3	9.8
판매 및 일반관리비	129	126	156	187	209
영업이익	-34	143	124	165	204
(영업이익률, %)	-1.2	5.7	4.0	4.4	4.8
영업외손익	-59	-62	-72	-69	-74
금융수익	113	95	13	12	13
금융비용	175	148	75	81	87
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	4	-9	-10	0	0
세전이익	-93	82	52	96	130
법인세	-34	-10	8	14	26
(법인세율, %)	37.1	-12.2	15.0	15.0	20.0
계속사업이익	-59	92	45	82	104
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-59	92	45	82	104
(순이익률, %)	-2.1	3.6	1.4	2.2	2.5
지배주주순이익	-97	39	22	65	83
비지배주주순이익	38	52	22	16	21
EBITDA	76	214	200	257	296
(EBITDA 이익률, %)	2.7	8.5	6.4	6.8	7.0
EPS (지배주주)	-987	403	228	669	852
EPS (연결기준)	-598	936	456	837	1,065
수정 EPS (원)*	-987	403	228	669	852

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,378	1,390	1,470	1,773	1,907
현금 및 현금등가물	499	519	388	471	446
매출채권	142	151	182	219	246
재고자산	616	603	754	908	1,020
기타	120	117	145	175	196
비유동자산	2,946	3,492	3,599	3,843	3,876
투자자산	22	156	189	224	250
유형자산	2,793	3,154	3,231	3,443	3,454
무형자산	19	38	34	31	28
기타	111	144	144	144	144
자산총계	4,324	4,882	5,068	5,615	5,784
유동부채	1,297	1,922	1,865	2,067	2,135
매입채무	204	236	272	328	368
단기차입금	769	863	963	1,063	1,063
기타 유동부채	324	823	630	675	703
비유동부채	1,049	944	1,152	1,426	1,432
사채 및 장기차입금	1,025	908	1,108	1,373	1,373
기타 비유동부채	24	36	44	52	59
부채총계	2,347	2,866	3,018	3,492	3,567
지배주주지분	1,712	1,729	1,741	1,797	1,871
자본금	49	49	49	49	49
자본잉여금	915	917	917	917	917
이익잉여금	275	296	309	365	438
기타	473	466	466	466	466
비지배주주지분	265	287	310	326	347
자본총계	1,977	2,016	2,051	2,123	2,217
순부채	1,426	1,919	2,118	2,397	2,420

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	670	215	55	136	186
당기순이익	-59	92	45	82	104
현금유출입이없는 비용 및 수익	119	14	146	175	191
유형자산 감가상각비	106	67	73	88	89
무형자산 상각비	4	4	4	3	3
기타	9	-57	70	83	100
영업활동 자산부채 변동	650	128	-127	-107	-84
투자활동에서의 현금흐름	-1,022	-491	-142	-293	-90
유형자산 증감	-1,024	-418	-150	-300	-100
장단기금융자산의 증감	-24	8	-5	-5	-4
기타	26	-80	13	12	13
재무활동에서의 현금흐름	323	308	-11	274	-96
차입금의 증가(감소)	121	507	74	366	0
자본금의 증가(감소)	1	2	0	0	0
배당금	0	-60	-10	-10	-10
기타	201	-140	-75	-81	-87
현금증감	-13	19	-130	83	-26
기초현금	513	499	519	388	471
기말현금	499	519	388	471	446
Gross cash flow	61	105	190	257	296
Free cash flow	-354	-203	-95	-164	86

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 에코프로비엠, 삼성증권 추정

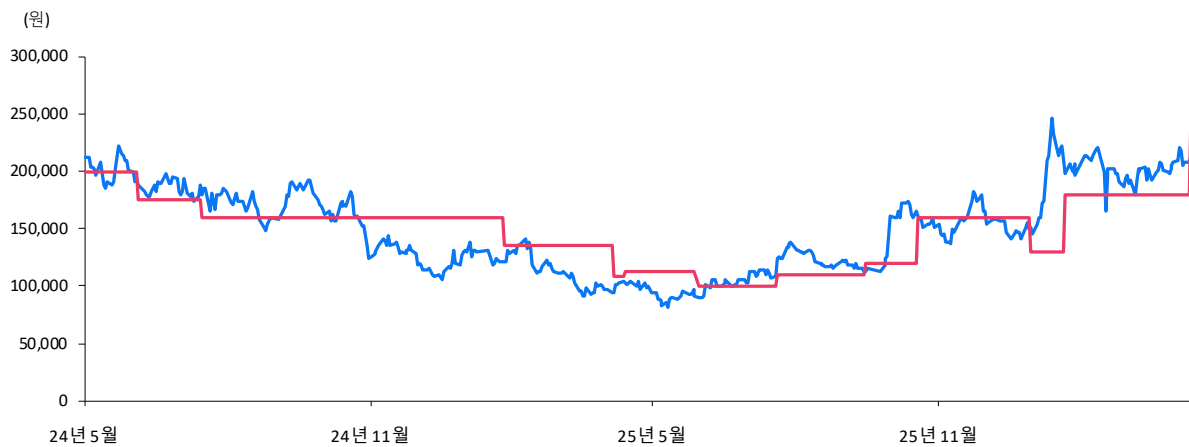
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-59.9	-8.5	23.7	20.4	12.3
영업이익	적전	흑전	-13.2	32.9	23.3
순이익	적전	흑전	-51.3	83.5	27.3
수정 EPS**	적지	흑전	-43.4	193.6	27.3
주당지표					
EPS (지배주주)	-987	403	228	669	852
EPS (연결기준)	-598	936	456	837	1,065
수정 EPS**	-987	403	228	669	852
BPS	17,517	17,677	17,800	18,370	19,122
DPS (보통주)	0	100	100	100	100
Valuations (배)					
P/E***	n/a	364.2	936.5	318.9	250.6
P/B***	6.3	8.3	12.0	11.6	11.2
EV/EBITDA	164.7	77.2	116.3	92.0	80.0
비율					
ROE (%)	-6.3	2.3	1.3	3.7	4.5
ROA (%)	-1.3	2.0	0.9	1.5	1.8
ROIC (%)	-0.7	4.6	2.8	3.5	3.8
배당성향 (%)	0.0	24.8	43.9	14.9	11.7
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	72.1	95.2	103.3	112.9	109.1
이자보상배율 (배)	-0.4	2.2	1.7	2.0	2.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/7	5/3	6/20	7/31	2025/2/11	4/22	4/29	6/16	8/5	10/1	11/4	2026/1/15
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (₩)	230000	200000	175000	160000	135000	109000	113000	100000	110000	120000	160000	130000
과리율 (평균)	9.11	2.69	5.86	-5.72	-16.65	-5.96	-17.12	4.70	12.17	26.06	-3.01	51.99
과리율 (최대or최소)	-6.52	-7.10	-0.57	-34.06	4.30	-4.13	-7.52	14.70	2.73	45.08	-14.13	12.15

일 자	2/6	4/29
투자의견	HOLD	BUY
TP (₩)	180000	250000
과리율 (평균)	12.26	
과리율 (최대or최소)	-8.00	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA