



---

**EcoPro** BM

고용량 양극소재 시장 선도기업



Everyday Everywhere **EcoPro** BM



# Contents

## 1 Introduction

- 그룹 조직도
- EV Battery Value Chain
- 주요제품
- 생산능력 현황

## 2 재무현황

- 매출 추이
- Sales Network
- 요약 재무상태표

## 3 전략방향

- 원가경쟁력 제고
- 글로벌 공급망 구축
- 미래 성장 동력

## 4 중장기목표

## 5 2026.1분기 실적발표자료

# Disclaimer

본 자료는 투자자에게 에코프로비엠의 영업전망, 경영목표 등 정보제공을 목적으로 작성되었으며 임의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지됩니다.

본 자료에 포함된 예측 정보는 과거가 아닌 미래의 사건에 관계된 사항이며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 회사가 통제할 수 없는 시장 환경의 변동 및 위험 등의 불확실성으로 인해 회사의 실제 영업실적 결과와 일치하지 않을 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 자료의 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성되었으며, 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 이해를 위한 자료가 포함 되어 있으며, 해당 내용은 회계감사 과정에서 변경될 수 있습니다.

마지막으로 본 자료는 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.



# 1. Introduction

## 그룹 조직도

설립연도  
**1998. 10**

직원 수  
**3,425명**

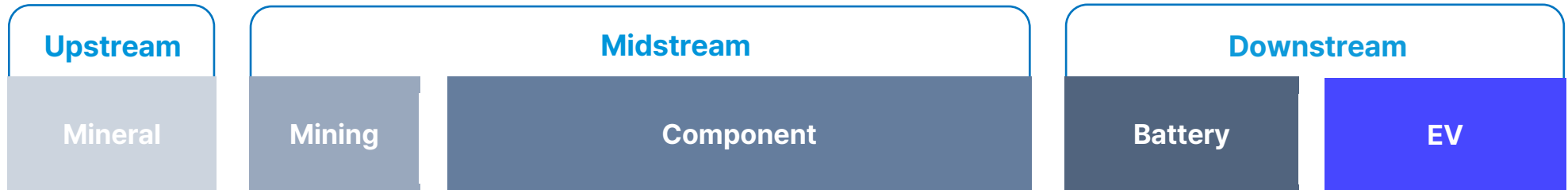
25년 매출액 (BM)  
**3.4조 (2.5조)**

시가총액 (BM)  
**45조 (20조)**

# EcoPro



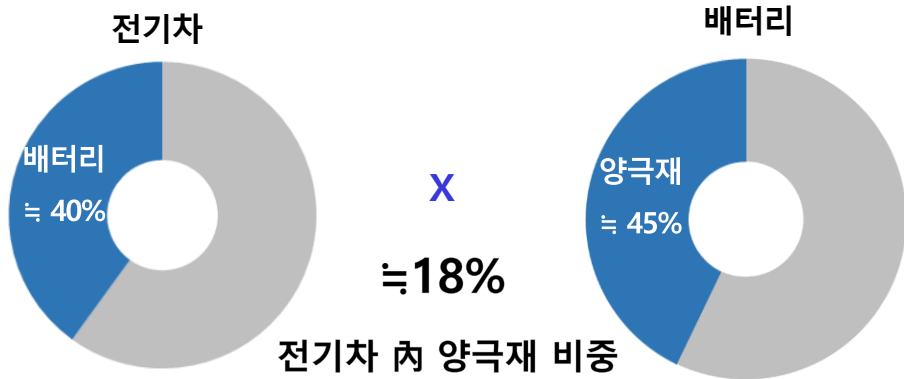
# EV Battery Value Chain



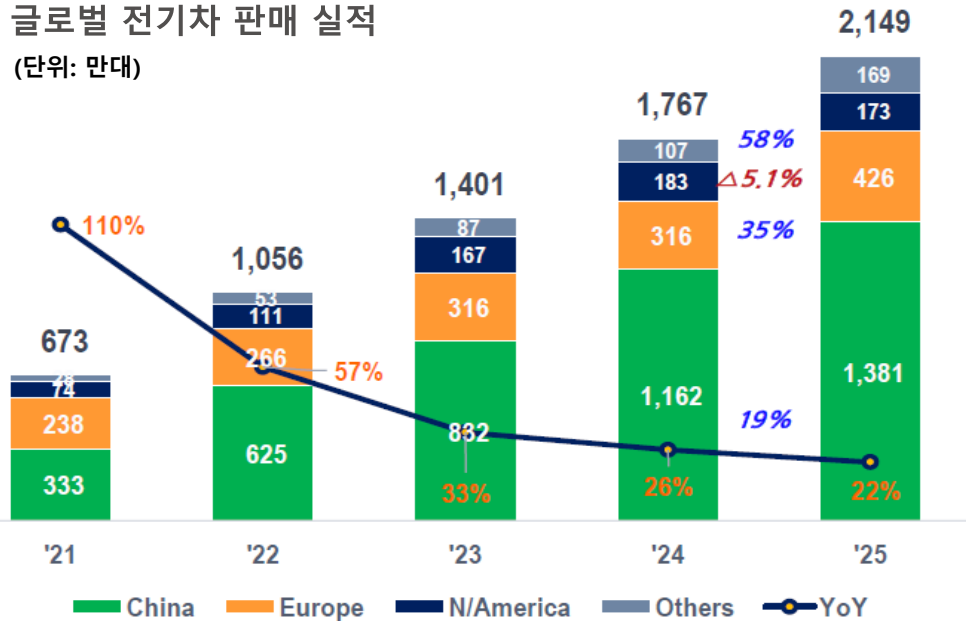
# 주요 제품

지속적으로 성장하는 글로벌 전기차 시장 핵심 소재 전문 제조 기업

전기차 원가 구성



글로벌 전기차 판매 실적 (단위: 만대)



## NCA Series

Nickel Cobalt Aluminum

- Non-IT 계열의 꾸준한 성장과 xEV의 가파른 성장
  - 국내 최초 High-Nickel계 NCA 양극재 양산('08년)
  - 삼성SDI와 에코프로EM 합작법인 설립 ('20년 2월)
- EV 시장 성장과 함께 고객사 협업 지속
  - '23년 삼성 SDI와 5년간('24~'28) 약 43.9조원 수주계약

## NCM Series (CSG, CDS)

Nickel Cobalt Manganese

- '16년 EV 전용 CSG(NCM811) 세계 최초 상용화
  - '21년 CDS 양극재(NCM9 ½ ½)양산
- EV 시장 성장과 함께 고객사 협업 지속
  - '20년 SK이노베이션과 4년간('20~'23) 약 2.7조원 수주계약
  - '21년 SK이노베이션과 3년간('24~'26) 약 10.1조원 수주계약

# 생산능력 현황(국내)

최적화된 생산 시스템을 구축하며 시장 지위적인 제조 경쟁력 확보

본사 · 에코배터리 오창 캠퍼스



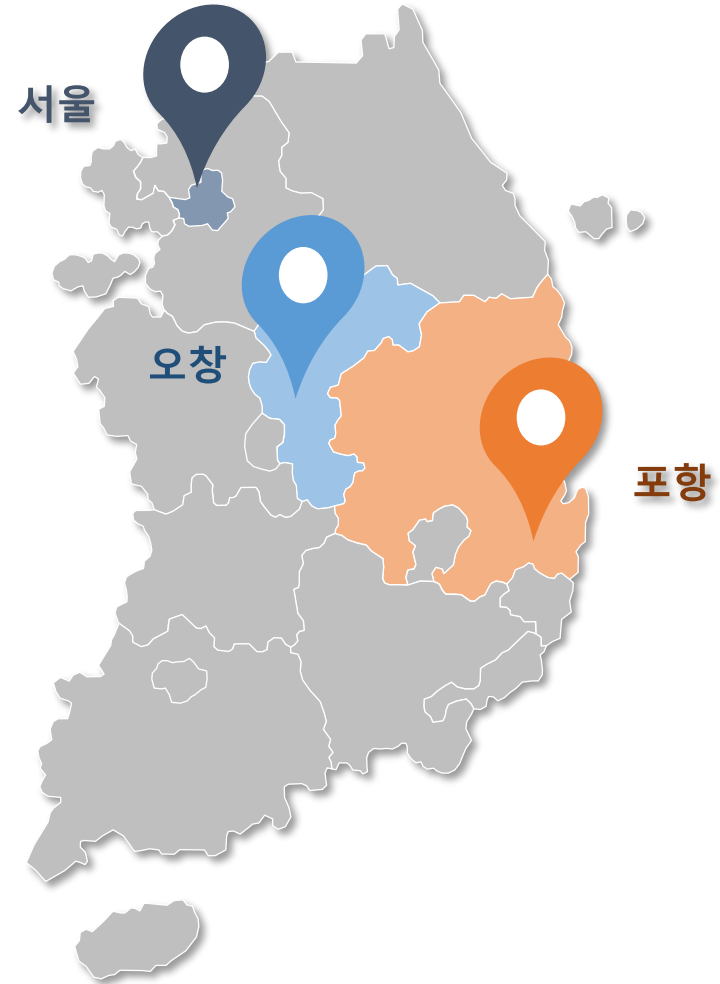
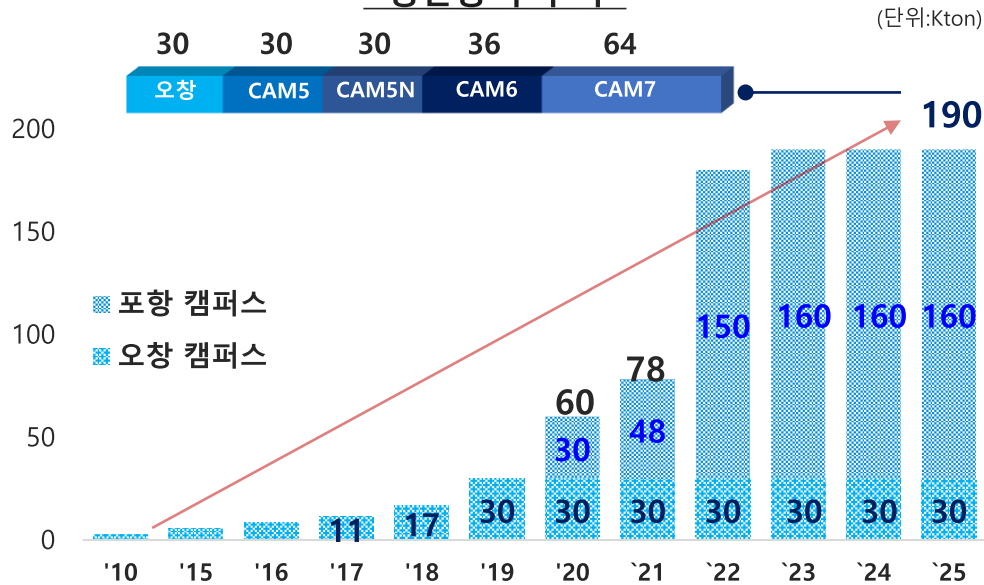
• 연산 30,000톤 (2025년 말)

에코배터리 포항 캠퍼스



• 연산 160,000톤 (2025년말)

· 생산능력 추이 ·



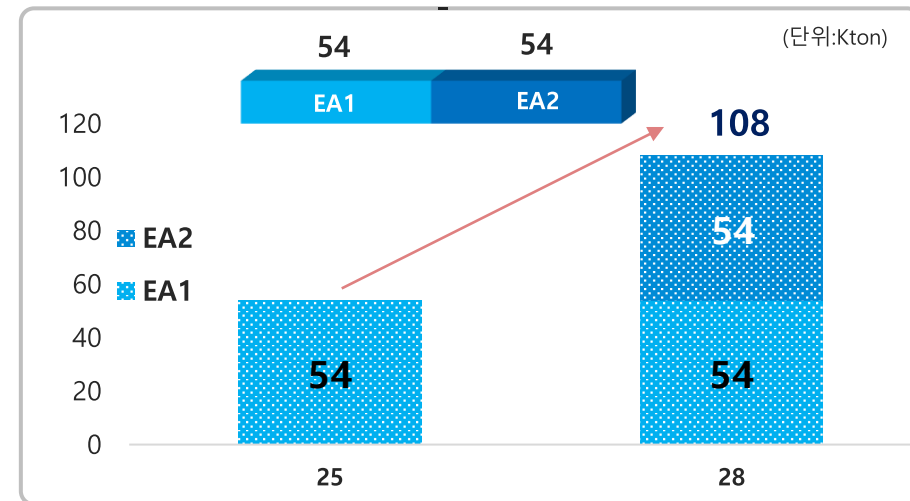
# 생산능력 현황(해외)

정책요인(TCA, IAA, CRMA)등을 고려한 유럽 생산 현지화

에코배터리 헝가리 캠퍼스



· 생산능력 추이



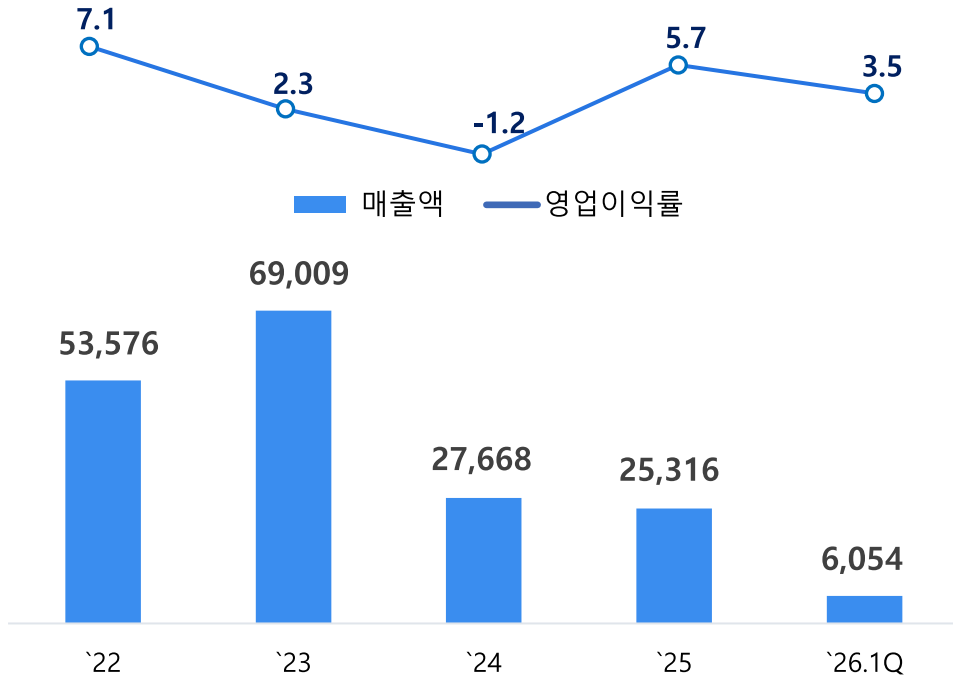
EA1

LINE	제품	가동	OEM
1	NCA / NCM	27.2H	Benz 등
2	NCA	26.1H	Audi 등
3	NCA	26.2H	HKMC 등

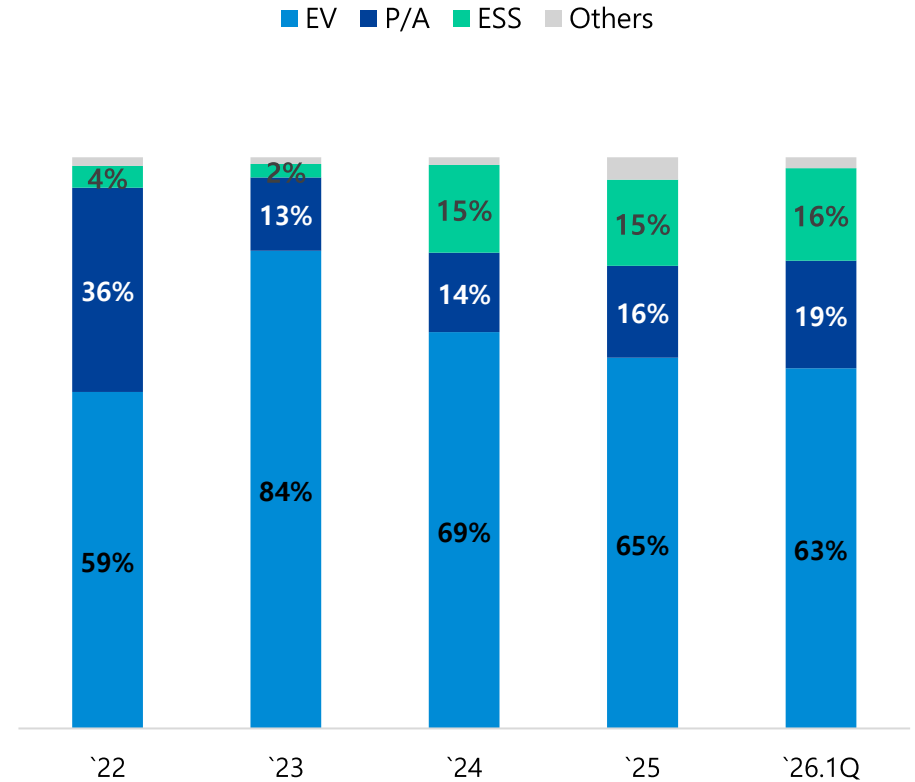
# 매출 추이

## EV 중심의 양극재 매출 다변화와 함께 지속적인 성장 추구

연도별 매출액 및 영업이익률 (단위: 억 원, %)



기종별 매출 비중



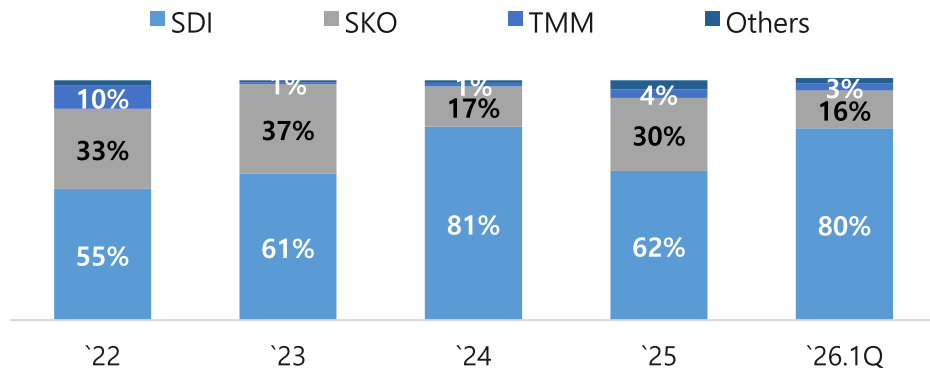
\* EV : Electric Vehicle \* P/A : Power Application \* ESS : Energy Storage System

Avg.	'22	'23	'24	'25	'26.1Q
Ni	\$26	\$22	\$17	\$15	\$18
Li	\$68	\$44	\$12	\$9	\$18

# Sales Network

Global Top-tier 셀 메이커를 기반으로 구축된 안정적인 영업망

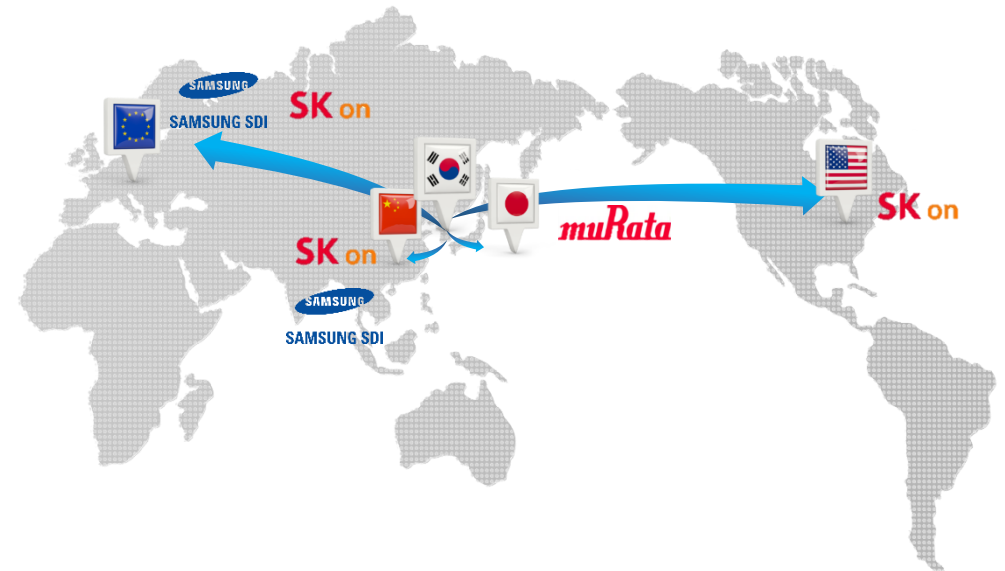
고객별 매출 비중



최종 납품 OEM 社



· Global Sales Network ·



# 요약 재무상태표

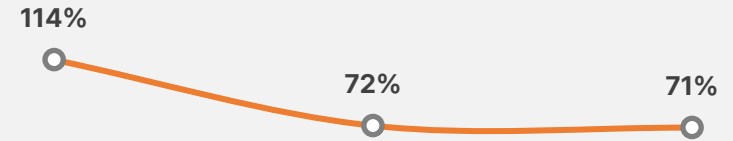
## 요약 재무상태표 (연결)

(단위:억원)

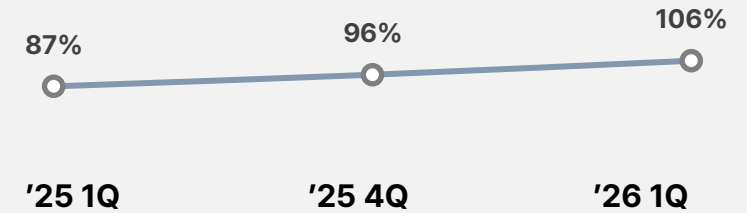
과목	25.1Q	25.4Q	26.1Q	QoQ(%)	YoY(%)
<b>자산 총계</b>	<b>46,575</b>	<b>48,820</b>	<b>51,568</b>	<b>5.6%</b>	<b>11%</b>
현금성자산	5,757	5,185	3,417	-34%	-41%
재고자산	5,571	6,028	6,767	12%	21%
<b>부채 총계</b>	<b>26,961</b>	<b>28,660</b>	<b>30,719</b>	<b>7.2%</b>	<b>14%</b>
차입금	22,839	24,508	25,595	4.4%	12%
<b>자본 총계</b>	<b>19,614</b>	<b>20,160</b>	<b>20,849</b>	<b>3.4%</b>	<b>6.3%</b>

## 재무 분석

### 유동비율



### 순차입금 비율



- 재고자산 : 북미 판매지연 및 헝가리 공장 SOP에 따른 재고 증가
- 유동비율 : 25.4Q 72% → 26.1Q 71% (↓ 1%p)
- 순차입금비율 : 25.4Q 96% → 26.1Q 106% (↑10%p)

# 성장전략

삼원계 배터리가 이차전지 시장 지속 주도 전망, 삼원계 소재의 초격차 경쟁력을 통한 중장기 성장 추구

## 고객확대를 통한 중장기 지속성장

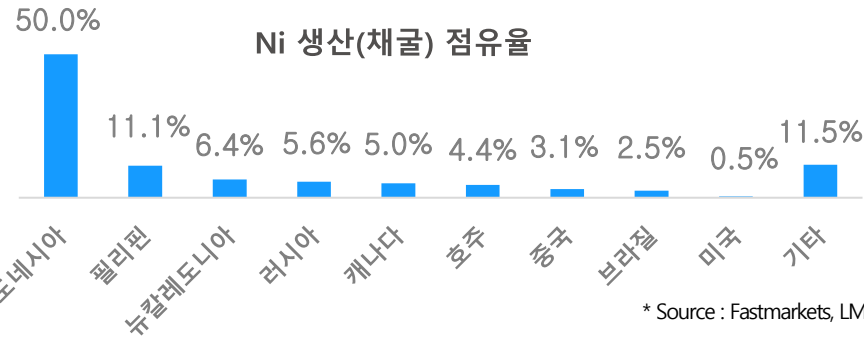
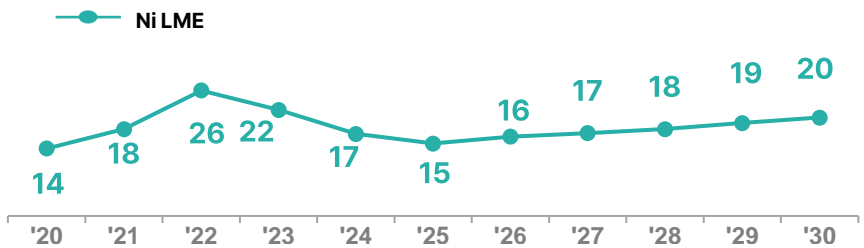


### 3. 전략방향

# Upstream 진출을 통한 원가경쟁력 제고

Upstream 진출을 통한 원가 경쟁력 강화 - 인도네시아 니켈 활용

니켈 Value Chain 통합을 통한 양극재 부가가치 확대



TTL Capa 24만톤(7.3만톤)		IMIP				IGIP
		QMB	GEN	Meiming	ESG*1	BNSI*2
지분 율 (%)	EcoPro	9%	10%	9%	10% X (49%)	20%*
	MAT	-	28%	-	-	-
	BM	-	-	-	10% X (51%)	TBD
투자 (Mil \$)	Equity	27	48	13	40	142+
	Loans	86	224	86	-	-
물량 (톤/연 간)	Capa (Ni)	65K	20K	25K	40K	90K
	Off-take (Ni)	9.3K	10K	5K	4K	45K
양산시점		'23/1Q	'25/1Q	'24/4Q	'24/4Q	'27/2Q

니켈 제련소 투자를 통한 원가 경쟁력 강화

\*1 : JV(합작회사)를 통해 ESG 제련소에 총 10% 지분 투자 (EcoPro 49% + BM 51%)

\*2 : EcoPro는 약 20% 지분을 보유하고 있으며, 수정된 계획에는 BM의 참여를 통해 EcoPro Group이 BNSI의 최대주주 지위를 확보할 가능성이 포함

# 글로벌 공급망 구축

## 유럽 생산 현지화를 통한 시장 지배력 강화

### 유럽 현지화 법규정



#### TCA(Trade and Cooperation Agreement)('27년~)

- 역내산 유도, 기준 미 충족 시 차량가의 10% 관세 부과  
기준 : Cell 기준 역내가치비율(Regional Value Content) > 65% 이상



#### IAA(Industrial Accelerator Act) ('27년~ 예상)

- 역내산 유도, 5개 핵심 부품 강화(양극재 포함)
- 외국인 직접 투자(FDI) 통제, 인허가 간소화



#### CRMA(Critical Raw Materials Act) (~'30년)

- 원자재 단일 국가 의존도 65% 이하로 제한
- 원자재 역내 채굴 최소 10%, 정제 최소 40%

현지 생산  
양극재  
필요

### 헝가리 공장을 통한 시장 선점

#### ✓ 유럽 진출 선점 효과

- > 강력한 First Mover('26년 5월 본격 양산)
- > 신규 진입 시 통상 3~5년 소요

#### ✓ 고객사 Lock-in 효과

- > 양극재는 한번 채택 시 장기간 지속
- > 초기시장 선점시기 확보물량 유지 용이

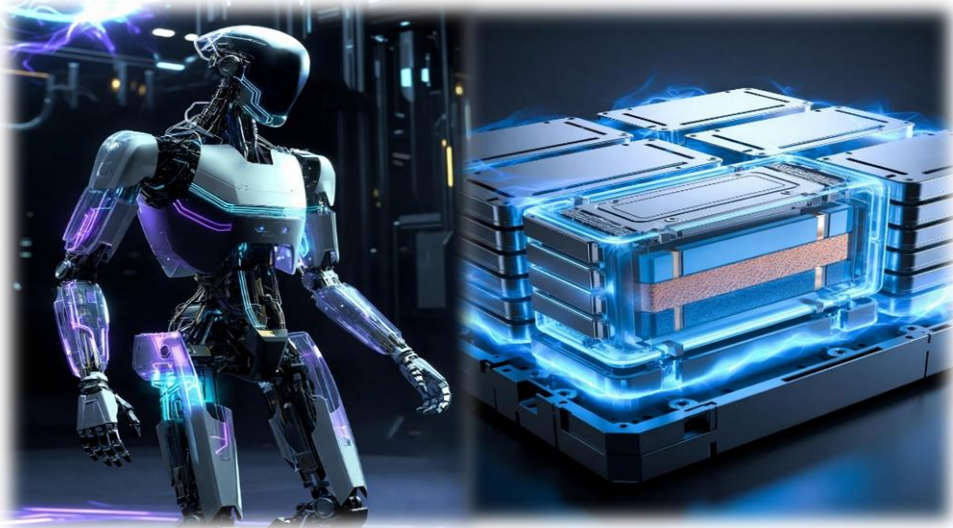
#### ✓ 인허가 장벽을 통한 경쟁자 차단 효과

- > 신규 진입 시 환경 평가, 전력/용수 확보 리스크 존재

유럽내 독보적 비 유럽권 양극재 공급사로서 유럽 현지 진출 Cell 社 및 OEM 社  
중장기 파트너쉽 강화에 유리한 위치 선점

# 미래 성장 동력

미래 성장 동력 확보 - 차세대 소재 기술 개발로 신사업 창출



## 전고체배터리 소재

- ✓ 고체전해질, 전고체 배터리용 양극재 개발 완료
  - ✓ 전고체배터리 상용화를 위해 Cell社 및 OEM社 협업 진행 중 (주요 고객사 27년 하반기 양산 계획)
- > AI 기반 미래 산업 선도 (휴머노이드, UAM, 방산, 우주)

## 소재 Chemistry 다변화

- ✓ SIB, LMR 양극재 : 경제성 및 가성비 확보
  - ✓ Si 음극재 : 출력 및 충전속도 향상
- > 신소재 개발을 통한 제품 포트폴리오 다변화

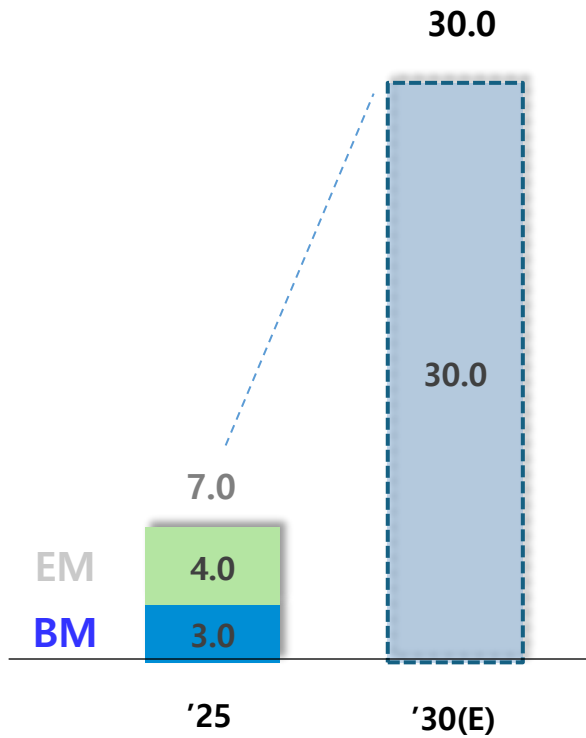


# 중장기 사업 목표

Vision 2030. Global No.1 이차전지 소재 기업

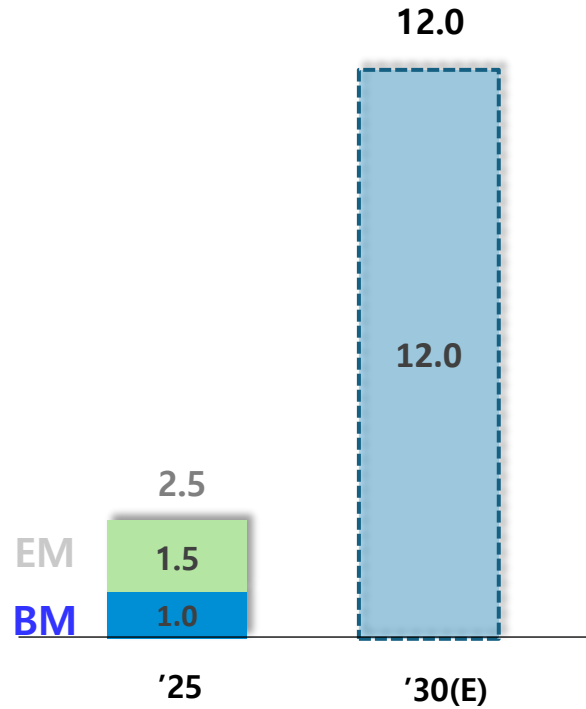
## 판매량

(만톤)



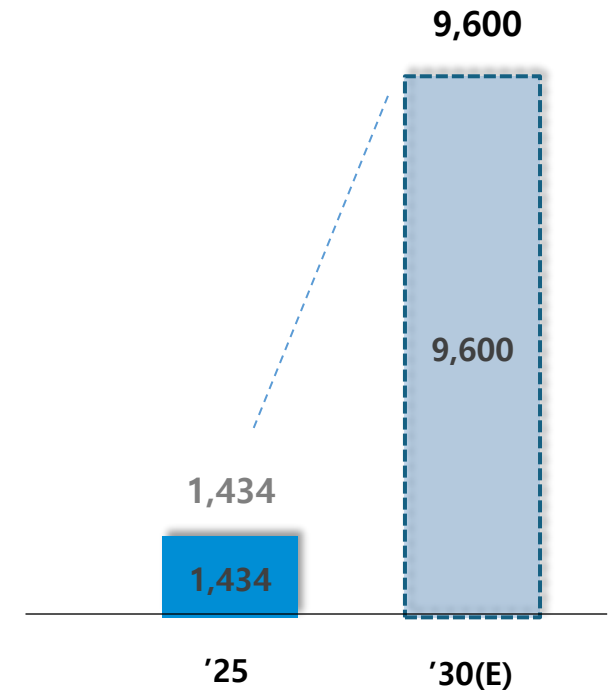
## 매출

(조원)



## 영업이익

(억원)



## Contents

1. '26년 1분기 경영실적

2. 재무 현황

3. 사업 환경

4. APPENDIX

# 1. '26년 1분기 경영실적

## 손익 현황 (연결)

(단위:억원)

과 목	25.1Q	25.4Q	26.1Q	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	6,298	4,970	6,054	22%	-3.9%
매출원가	5,946	4,385	5,549	27%	-6.7%
영업이익	23	416	209	-50%	823%
영업이익률	0.4%	8.4%	3.5%	-4.9%p	3.1%p
EBITDA	300	259	385	49%	28%
EBITDA 마진율	4.8%	5.2%	6.4%	1.2%p	1.6%p

## 실적 분석

### [26.1Q 실적]

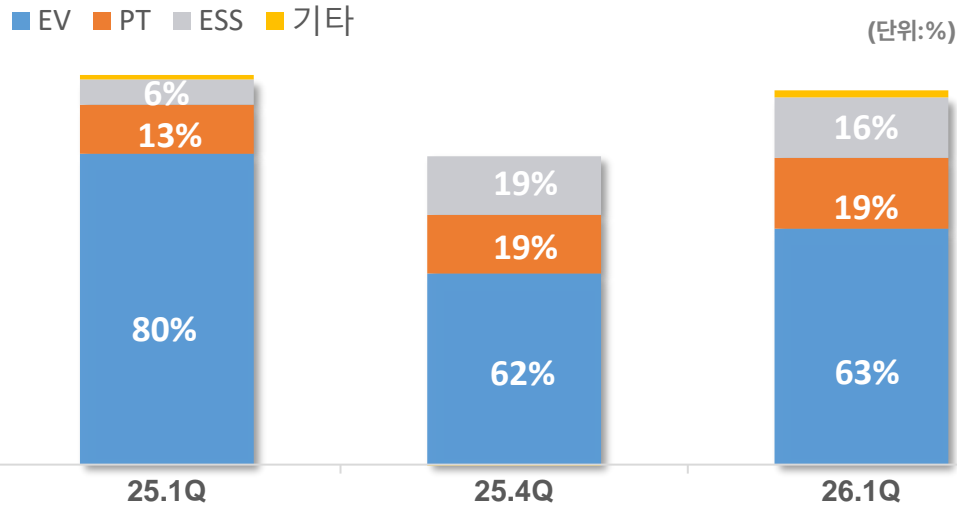
- 유럽 EV 판매개선, Non-EV 수요 견조에 따른 양극재 판매 증가
- 분기 영업이익은 판매량 증가 및 메탈가 상승, 환율 등으로 209억원 달성 (전분기 내용연수 변경 일회성 효과 318억원)

### [26.2Q 전망]

- 북미 소비자보조금 폐지에 따른 시장침체 지속, 유럽은 OEM들의 견조한 실적추세와 헝가리 공장의 양산에 따른 개선추세 유효
- Power Application 등 Non-EV섹터 개선 추세
  - AI 데이터센터 증축 및 동남아 E-bike 교체수요 도래 등

# 1. '26년 1분기 경영실적

## 매출 구조 (연결)



품목별	25.1Q	25.4Q	26.1Q	QoQ	YoY
EV	5,026	3,088	3,815	24%	-24%
P/A	794	952	1,143	20%	44%
ESS	407	946	979	4%	140%
<b>Total</b>	<b>6,298</b>	<b>4,970</b>	<b>6,054</b>	<b>22%</b>	<b>-4%</b>

\* P/A: Power Application

## 매출 분석

### [품목별 '26.1Q 매출]

- QoQ : 고객사의 유럽 EV 向 물량 회복으로 EV(+24%), P/A(+20%), ESS(+4%) 증가

### [품목별 '26년 시장전망]

- EV
  - 유럽 : TCA 등 정책에 따른 역내공급 필요로, 헝가리 공장 수혜 기대
  - 북미 : EV시장 침체로, 주요 OEM 전략 조정 등 제한적 수요 전망
- P/A
  - 반도체 및 데이터센터 건설 확대, 동남아 E-bike 교체수요 등 고객사 출하 증가 예상
- ESS
  - 데이터센터 및 신재생에너지 등으로 수요 증가 추세

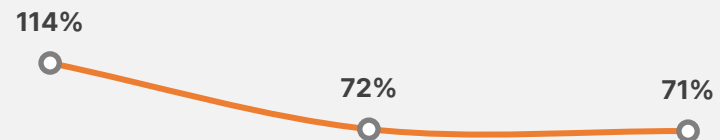
## 요약 재무상태표 (연결)

(단위:억원)

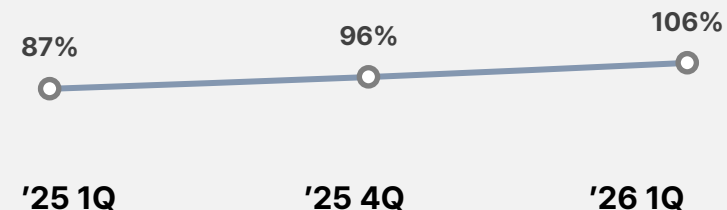
과목	25.1Q	25.4Q	26.1Q	QoQ(%)	YoY(%)
<b>자산 총계</b>	<b>46,575</b>	<b>48,820</b>	<b>51,568</b>	<b>5.6%</b>	<b>11%</b>
현금성자산	5,757	5,185	3,417	-34%	-41%
재고자산	5,571	6,028	6,767	12%	21%
<b>부채 총계</b>	<b>26,961</b>	<b>28,660</b>	<b>30,719</b>	<b>7.2%</b>	<b>14%</b>
차입금	22,839	24,508	25,595	4.4%	12%
<b>자본 총계</b>	<b>19,614</b>	<b>20,160</b>	<b>20,849</b>	<b>3.4%</b>	<b>6.3%</b>

## 재무 분석

### ✓ 유동비율



### ✓ 순차입금 비율



- 재고자산 : 복미 판매지연 및 헝가리 공장 SOP에 따른 재고 증가
- 유동비율 : 25.4Q 72% → 26.1Q 71% (↓ 1%p)
- 순차입금비율 : 25.4Q 96% → 26.1Q 106% (↑10%p)

#### 시장/경영 환경

#### 대응 방향 및 현황



'26년 상반기 양산 개시

- ✓ 양산 조기 안정화
- ✓ 유럽 내 신규고객 확보 추진
- ✓ NCM/NCA Hybrid 라인 확보



유럽 규제정책 영향 본격화

- ✓ TCA/IAA: '27년부터 역내 양극재 조달 필요
- ✓ CRMA: '30년까지 원자재 공급망 다변화  
→ 신규고객 추가수주 연계한 Capa. 확대 검토



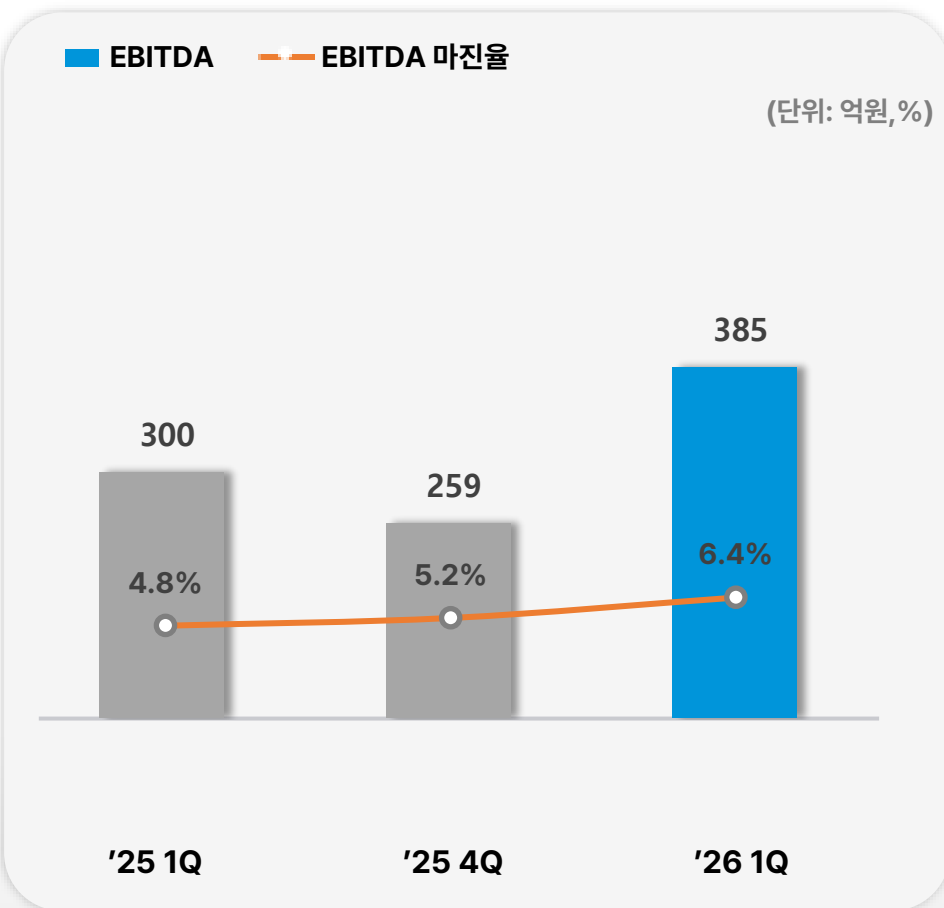
인도네시아 2단계 투자(IGIP)



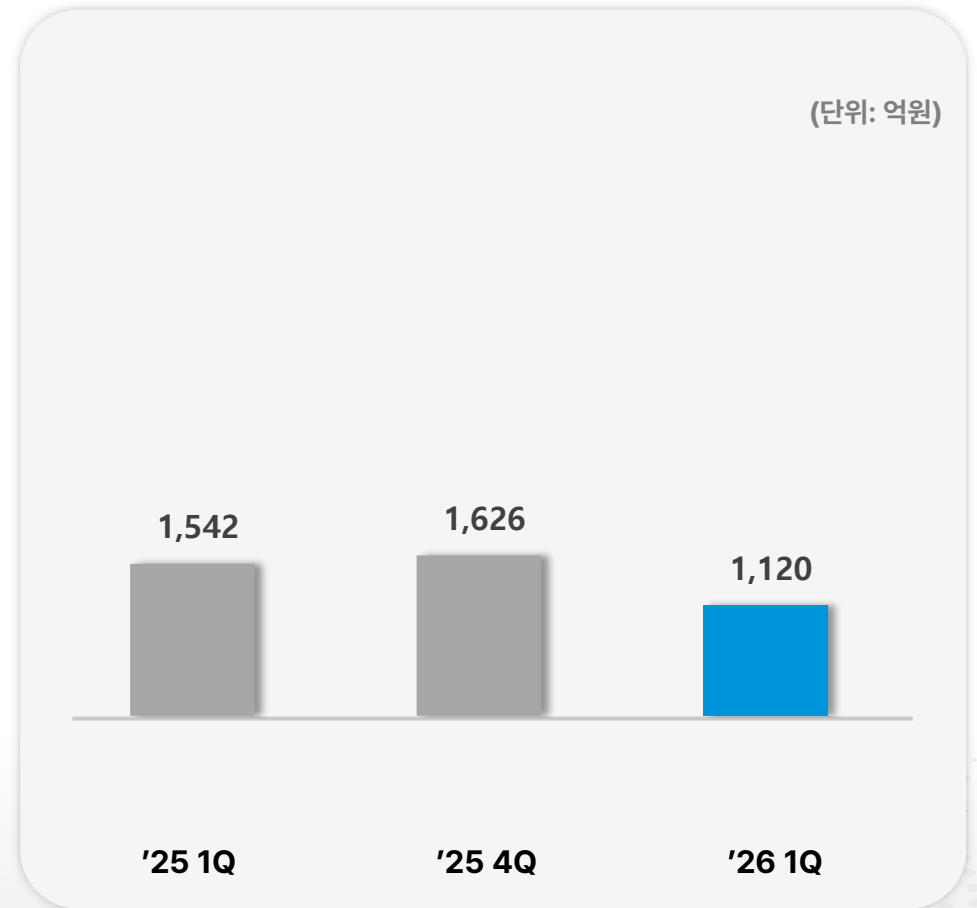
- ✓ Capa : 니켈 제련 9.0만톤 / 년
- ✓ '27년 상반기 양산 Target

## 주요지표

### EBITDA

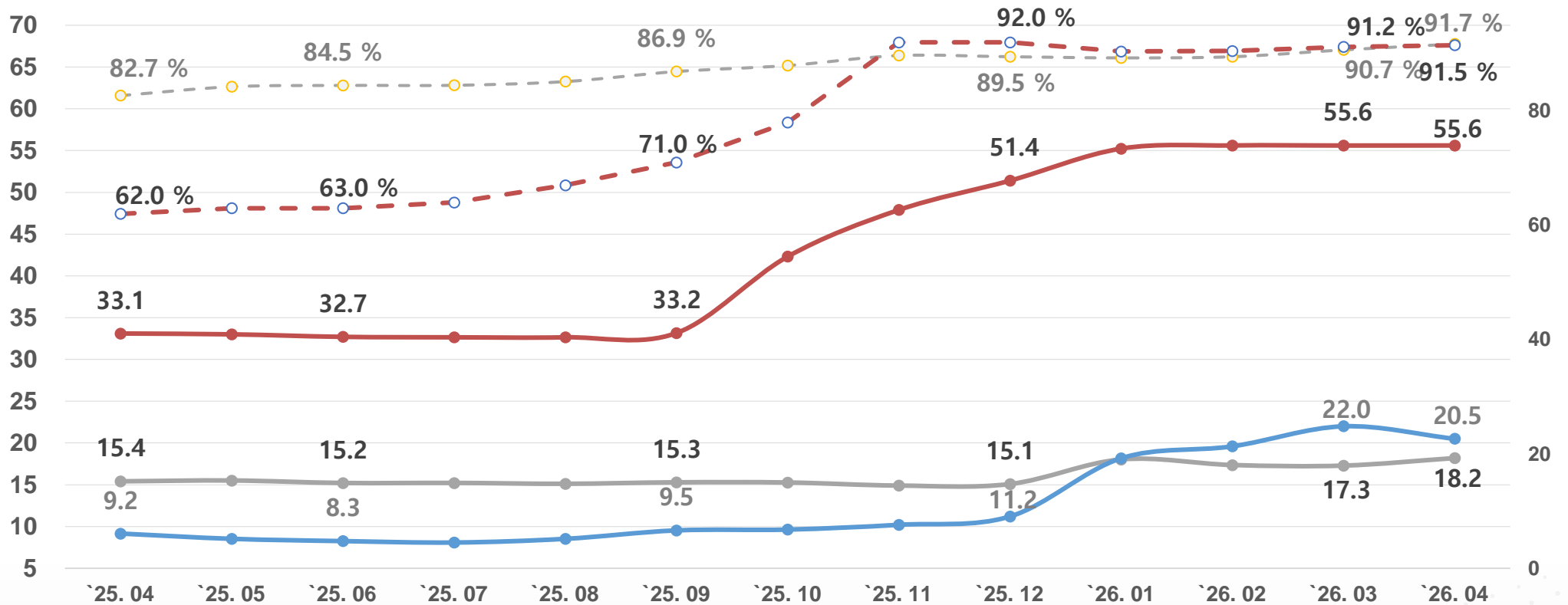


### CAPEX



## 주요 메탈 가격 동향

Metal Price (Unit : USD / kg)



\* LME, Fastmarkets

● Nickel ● Lithium Hydroxide ● Cobalt -○- MHP Payable (Nickel) -○- MHP Payable (Cobalt)

# 4. APPENDIX

## 재무상태표(연결)

(단위:억원)

과 목	24.4Q	25.1Q	25.2Q	25.3Q	25.4Q	26.1Q
<b>자산 총 계</b>	<b>43,237</b>	<b>46,575</b>	<b>47,818</b>	<b>46,245</b>	<b>48,820</b>	<b>51,568</b>
유동자산	13,780	16,103	16,909	13,599	13,902	14,869
현금 및 현금성 자산	4,992	5,757	4,360	3,047	5,185	3,417
매출채권	1,422	3,660	4,995	4,286	1,515	3,342
재고자산	6,163	5,571	6,076	5,045	6,028	6,767
비유동자산	29,457	30,472	30,909	32,646	34,918	36,699
유형자산	27,933	28,862	28,324	29,409	31,537	33,220
<b>부채 총 계</b>	<b>23,466</b>	<b>26,961</b>	<b>28,372</b>	<b>26,618</b>	<b>28,660</b>	<b>30,719</b>
유동부채	12,972	14,087	16,271	19,311	19,221	21,027
매입채무	2,042	2,576	3,362	1,660	2,361	3,558
차입금	9,121	10,255	11,696	15,981	15,424	16,315
비유동부채	10,494	12,874	12,101	7,307	9,439	9,692
차입금	10,250	12,584	11,866	7,024	9,084	9,280
<b>자 본 총 계</b>	<b>19,770</b>	<b>19,614</b>	<b>19,446</b>	<b>19,627</b>	<b>20,160</b>	<b>20,849</b>
지배기업의 소유지분	17,120	16,924	16,261	16,764	17,288	17,862
자본금	489	489	489	489	489	490
비지배지분	2,650	2,690	3,185	2,862	2,872	2,987

## 포괄손익계산서(연결)

(단위:억원)

과 목	2024	2025				2026	
		1Q	2Q	3Q	4Q	2025	2026 1Q
매출액	27,668	6,298	7,797	6,251	4,970	25,316	6,054
매출총이익	948	352	841	919	585	2,698	504
판관비	1,290	329	351	415	169	1,265	295
영업이익	-341	23	490	505	416	1,433	209
(%)	-1.2%	0.4%	6.3%	8.1%	8.4%	5.7%	3.5%
EBITDA	734	300	771	787	259	2,116	385
(%)	2.7%	4.8%	9.9%	12.6%	5.2%	8.4%	6.4%
세전이익	-930	-141	286	374	297	817	124
당기순이익	-585	-100	343	491	182	916	122

\* 본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

**EcoPro** BM