# 에코앤드림(101360)

## 전구체 매출의 지속 성장, 차세대 배터리 소재 개발도 기대

ARIS 더 많은 보고서는 텔레그램 채널로

@ARIS1031

### Report Summary

- 2004년 법인 설립. 2020년 코스닥 상장
- 2차전지 소재(양극활물질용 전구체)및 촉매 사업 영위
- 글로벌 전구체 시장의 성장과 새로운 어플리케이션으로 확장
- Non-Captive 공급 구조 기반의 고객 맞춤형 전구체 개발 전략
- 26년 실적은 공식 가이던스 없음

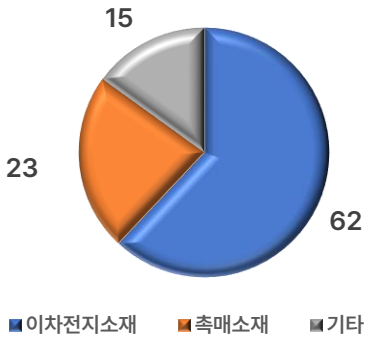
### Info

| | |
|---|---|
| 기업탐방일자 | 2026.01.21 |
| 발간일자 | 2026.02.26 |
| 투자의견 | N/R |

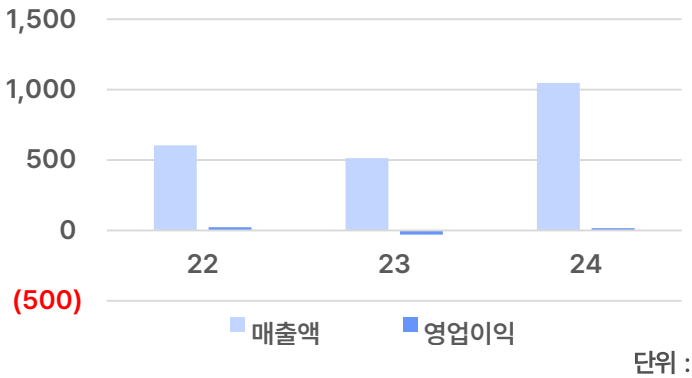
### Company Data

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 3,771억원 |
| 상장주식수 | 17,786,114주 |
| 액면가 | 500원 |
| 외국인소진율 | 0.83% |

### 매출 비중(연결)




### 최근 3개년 매출 추이(연결)




단위 : 억원

### Analyst

이재모
charisma38@naver.com
이승호
onionson@naver.com

### 기업탐방사진




ARIS
INDEPENDENT
Analysis • Research
Investment • Stock

# 기업 개요

- 설립 상장 : 2004년 9월 16일 설립 / 2013년 7월 1일 코넥스 상장 / 2020년 7월 30일 코스닥 이전 상장
- 주요 사업 : 환경소재분야의 원천기술 활용하여 2차전지소재(양극활물질 전구체), 촉매소재 및 촉매시스템 사업
- 매출 비중 : 25년 3분기 기준 이차전지소재 62%, 촉매소재 23%, 기타 15% 차지
- 주요 주주 : 김민용 대표이사 등 특수관계인 15.31%, 자사주 1.34% 보유

## 기업 개요

### 기업 개요

| | |
|---|---|
| 법인명 | 주식회사 에코앤드림 |
| 대표이사 | 김 민 용 |
| 설립일 | 2004년 9월 16일 |
| 임직원수 | 270명 (2025.12.31 기준) |
| 자본금 | 89억원 (2025.12.31 기준) |
| 주요사업 | 2차전지 전구체 및 환경 개선 촉매 |
| 본점 & 테크센터 | 충청북도 청주시 흥덕구 직지대로 409번길 37 |
| 새만금캠퍼스(전구체) | 전북 군산시 오식도동 새만금산단2로 356 |
| 촉매공장 & 연구소 | 충청북도 청주시 흥덕구 옥산면 과학산업4로 141 |
| 서울사무소 | 서울시 금천구 가산디지털2로 14, 대륭테크노타운 12차 |

| 성명 | 담당업무 | 직책 | 주요 경력 |
|---|---|---|---|
| 김민용 | 대표이사 | 대표이사 | • 연세대 화학공학/대학원<br>• 현대오일뱅크 |
| 이종섭 | 생산공장장 | 부사장 | • 연세대 화학공학과<br>• 대림엔지니어링 |
| 김태민 | 기술연구소장 | 부사장 | • 연세대 화학공학 박사<br>• 삼성전기 기판연구소<br>• LG 마이크론연구소 |
| 장준현 | 경영관리총괄 | 부사장 | • 경희대 회계학과<br>• 동아저축은행 |

| ESG | |
|---|---|
| 동반성장위원회 | • ESG 대응 평가 98.8% 달성<br>• ESG 우수기업인증 획득 |
| KMAC<br>한국능률협회컨설팅 | • 기술보증기금-KMAC ESG 평가 B+ 등급 |
| 서스틴베스트 |  |

자료 : 에코앤드림

## 주요 연혁




자료 : 에코앤드림

# 주요 사업 개요

## ➢ 이차전지소재(양극활물질 전구체) 사업

① **전구체**: 니켈(N), 코발트(C), 망간(M) 등의 금속 배합물, 리튬과 합성하여 최종 양극재 제조 전 단계의 물질

② 자체 특허(20개) 기반 전구체 합성 원천기술과 2008년부터 축적된 양산 및 공정 노하우를 바탕으로 차별화된 전구체 생산 기술 역량 보유

③ 동사는 니켈, 코발트, 망간을 용해하여 금속 용액을 만들고 착화제 등을 투입해 반응, 공침 과정을 거쳐 침전물을 세척 및 건조시켜 파우더 형태로 전구체를 생산

④ 입자가 작고 균일한 소입경 및 형상과 물성이 제어된 특수 대입자 전구체 제조기술로 맞춤형 전구체 제조 하이니켈(High-Ni)부터 차세대 LMR(망간 리치), 전고체용 전구체까지 폭넓은 기술 포트폴리오 구축

⑤ 2024년 글로벌 소재 기업 유미코아와 공급 계약 체결(5년 장기 공급계약 체결)을 통해 **[에코앤드림 – 유미코아– SK온 – 현대차]** 밸류체인 진입 및 본격 양산 궤도 진입

⑥ 청주 테크센터 구축으로 전구체 연 5,000톤 규모의 생산량 대응 및 고객사 기술 대응, 새만금 연 3만톤 캐파(25년 초 공장 가동 시작) 확보

## ➢ 촉매소재( 촉매소재, 촉매 시스템) 사업

① 내연기관에서 발생하는 유해 배출가스를 저감하기 위한 촉매소재 및 촉매시스템을 자체 기술로 설계, 제조

② Off-Road 자동차(건설기계, 농기계, 산업용 장비)에 장착되는 DOC, DPF, SCR, TWC 촉매를 제조, 생산 엔진에서 나오는 매연, 질소산화물 같은 유해가스를 촉매와 화학반응을 일으켜 공기를 정화하는 역할을

③ 촉매시스템 사업은 국가 예산을 통해 이루어지는 환경부 운행차 배출가스 저감장치 사업 DPF는 배출가스 미세먼지(PM)를 필러로 포집하여 촉매 반응을 통해 수증기와 $CO_2$로 저감하는 장치

**주요 사업부문**




자료 : 에코앤드림

# 투자포인트

## ➢ 글로벌 전구체 시장 성장과 새로운 어플리케이션으로 확장

① 전구체는 양극재 원가의 약 60~70%를 차지하는 핵심 소재로 글로벌 전기차 시장의 지속적인 성장과 배터리 공급망 내재화 전략이 본격화되면서 전구체 수요는 구조적인 성장 국면에 진입할 것으로 판단

② 특히 미국과 유럽을 중심으로 脫중국화와 공급망 재편 정책이 가속화되고 있어 독자적인 기술력과 양산 역량을 갖춘 한국의 전구체 기업 에코앤드림의 전략적 가치가 부각될 것으로 기대

③ 이차전지 시장은 빅테크 기업들의 AI 데이터센터 투자 확대에 따른 ESS 수요 증가, 로봇과 자동화 산업에서 고성능 배터리 채택 확산 등으로 전구체 수요는 EV를 넘어 다양한 어플리케이션으로 확장되는 추세를 대응할 수 있는 기술력을 갖춤

## ➢ Non-Captive 공급 구조 기반의 고객 맞춤형 전구체 개발 전략

① 동사는 기존 NCM 중심의 전구체 기술을 기반으로 차세대 배터리 시장의 주요 트렌드에 맞추어 R&D 진행

② HVM(고전압 Mid-Ni)전구체는 기존 하이니켈 대비 니켈 함량을 낮춘 조성으로 고전압 설계를 통해 에너지 밀도를 유지하면서 안전성과 가격 경쟁력을 동시에 확보하는 것을 목표로 개발 중

③ LMR(Mn-Rich)전구체는 망간 비중을 높여 원가 절감을 도모하는 전구체로 HLM,NMX, Co-free 등 코발트 사용을 최소화하거나 배제한 조성을 기반으로 개발하여 원재료 가격 변동 리스크를 낮춘 제품군을 개발 중

④ LFP 용 전구체 개발도 병행하여 프리미엄과 엔트리급을 동시에 커버하는 전략을 구사

⑤ 특정 고객사 또는 배터리 타입에 종속되지 않는 Non-Captive 공급 구조를 기반으로 고객 맞춤형 전구체 공급 역량을 강화하며, 북미 중심의 사업 기반을 유럽과 동북아 등 글로벌 시장으로 확대하여 중장기 성장 기반 마련

## 생산 능력 및 핵심 기술




자료 : 에코앤드림

## 실적 전망

① 25년 매출액 1,419억원, 영업이익 -3.8억원, 당기순이익 -83억원 기록(26.2.10 공시 참조)

매출액은 양극활물질 전구체 판매 증가에 다라 전년 대비 35.3%증가하며 사상 최대 매출액 기록

전구체, 촉매 부문 동반 성장에도 불구하고, 판관비 증가와 비현금성 법인세 비용 반영으로

영업이익 감소 및 당기순손실 발생

② 2026년 실적 공식 가이던스 없음

회사의 경영전략상 매출액은 25년 대비 증가할 것으로 예상

영업이익은 손익분기점을 넘기는 것을 목표로 사업의 방향성 설정

**최근 3개년 매출 추이(연결 기준)**

| | 2023 | 2024 | 2025(E) |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 515 | 1,049 | 1,419 |
| 영업이익 | -30 | 5 | -3.8 |
| 당기순이익 | -102 | 135 | -83 |

자료 : 독립리서치 ARIS

단위 : 억원

## 체크포인트 및 리스크요인

### ➢ 새만금 전구체 공장 완공 및 생산 능력 비약적 확대

2024년 8월 착공한 새만금 공장이 완공됨에 따라 기존 청주 공장(5천 톤)을 포함해 총 3만 5천 톤 규모의 생산 캐파를 확보했다.

유미코아와의 단일 공급 계약을 바탕으로 본격적인 양산 공급이 시작되었으며, 향후 북미 시장 내 현대기아차의 전기차 판매 실적과 이에 연동된 공장 가동률 상승 여부가 실적 성장의 핵심 변수이다.

### ➢ 대규모 설비 투자에 따른 감가상각비 부담 및 단기 수익성 정체

새만금 공장 건설에 2000억대 규모의 투자에 대한 감가상각비가 2026년부터 실적에 본격 반영될 예정이다.

2026년은 고정비 부담이 가중되는 시기로 영업이익 측면에서는 BEP(손익분기점) 달성을 일차적인 목표로 하고 있으며, 전방 수요 회복에 따른 유의미한 가동률 확보가 이익 정상화의 관건이다.

# Q & A

| | |
|---|---|
| Q | 새만금 공장 완공에 따른 감가상각비 규모와 실적 반영 시점은 어떻게 되나? |
| A | 새만금 3만 톤 캐파 공장에 약 2,000억 원 정도가 투입되었으며,10년~40년에 걸쳐서 감가상각비를 나눠서 반영할 계획이다.<br>2026년부터 본격적으로 감가상각비가 반영될 예정이다. |
| Q | 현재 공장 가동률이 높지 않은데, 새만금공장 풀 캐파로 가동시 최대 매출액은? |
| A | 현재 가동률이 높지는 않으나, 유미코아에 꾸준히 전구체를 납품하고 있다.<br>25년도 초에 새만금 공장이 가동되면서 생산캐파는 3만 5천톤 규모로 늘었으나,<br>전기차 시장 등의 수요가 크게 늘지 못하면서 가동률 자체는 낮아 보일 수 있다.<br>3만 5천 톤 캐파가 풀 가동될 경우 매출 규모는 약 6,000억~7,000억원까지 나올 수 있다. |
| Q | 특정 고객사(유미코아) 외에 추가적인 고객사 확보 가능성이 있나? |
| A | 현재는 유미코아와의 단일 계약 상태이고, 복수의 잠재 고객들과 지속적으로 협의중이다.<br>유럽과 북미의 신규 모델에 대한 여러가지 프로젝트를 진행중에 있으며, 올해 1~3개 정도 가시적인 성과를 기대하고 있다. |
| Q | 차세대 제품인 LMR(망간 리치) 배터리 전구체의 개발 현황과 양산 시점은? |
| A | 망간이 뭉치는 특성을 컨트롤하는 기술적 난제를 이미 해결하여 잡아놓은 상태이며 ,<br>현재 배터리 쪽에서의 개선 작업도 마무리가 되어가는 것으로 알고 있다.<br>이에 따라 2027년 양산(SOP)을 타깃으로 세팅이 진행되고 있다. |
| Q | 2026년 연간 실적 가이드던스와 영업이익 목표는? |
| A | 북미 시장의 전기차 판매 등 불확실성으로 인해 조심스러운 상황이지만 2025년보다는 실적은 성장할 것으로 보고 있다.<br>다만, 본격적인 감가상각비가 반영되는 시기라 영업이익은 BEP(손익분기점)<br>달성을 목표로 보수적으로 접근하고 있다. |

# Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용 일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 아리스(ARIS) 에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.