



EcoPro

2025년 4분기 실적발표회

2026.02.05.

Disclaimer



본 자료는 투자자에게 에코프로의 영업전망, 경영목표 등 정보제공을 목적으로 작성되었으며 임의 반출, 복사 또는 상업적 이용을 위한 재배포는 금지됨을 알려드리는 바입니다. 본 자료에 포함된 예측정보는 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) 및 한국회계기준(K-GAAP)에 따라 작성되었으며, 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료이므로 내용 중 일부는 회계감사 과정에서 변경될 수 있습니다. 마지막으로 본 자료는 투자자들의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

Keywords



Metal-Driven Upside

Ni

\$17.7/kg (+16%)

* 3Q말 대비 1월말 LME, Nickel

Li

\$19.0/kg (+98%)

* 3Q말 대비 1월말 Fastmarket, LiOH

Co

\$55.6/kg (+62%)

* 3Q말 대비 1월말 Fastmarket, Cobalt

EcoPro

EcoPro *Materials*

EcoPro *Innovation*

EcoPro *CnG*

인도네시아 니켈 투자 및 트레이딩 이익 증가

* 인니 제련소 투자 관련 연평균이익 전분기 추정 대비 20% 이상 상향

전구체 사업 수익성 개선, Green Eco Nickel 제련 마진 증가

리튬 판가-원가 스프레드 확대, 실적 턴어라운드

* 리튬 시세 \$12 기준 대비 추정 영업이익 증가율 100% 이상

리사이클링 공정 및 Closed-Loop System 사업성 강화

Financial Results

01 에코프로에이치엔

02 에코프로머티리얼즈

03 에코프로
+ 전고체배터리 준비

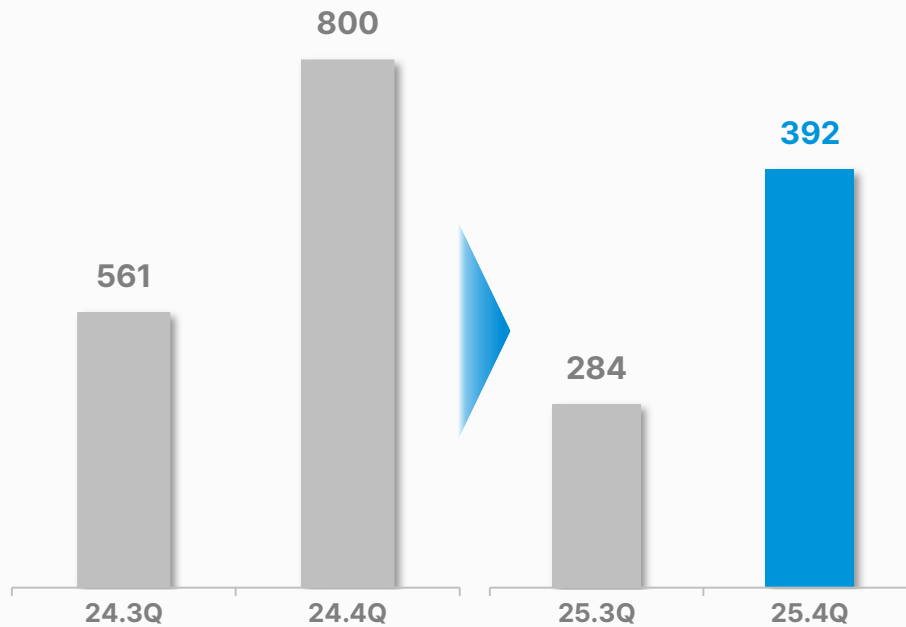
25년 4분기 경영실적



영업실적

(단위 : 억원)

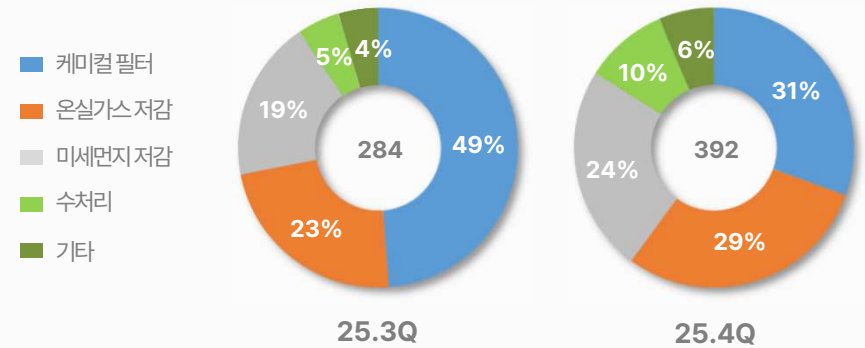
매출액



영업이익	57	76	23	23
%	10%	9.5%	8.2%	5.9%

부문별 매출

(단위 : 억원)



실적분석

- 전방 반도체 고객사의 투자 계획 조정 및 가동률 변동으로 온실가스 저감 장치 공급 시차 발생하여 연간 매출 감소
- 제품 Mix 변화 영향으로 전기 대비 영업이익률 하락

실적전망

- 반도체 업황 회복 및 고객사 투자 가속화에 따라 온실가스 저감 및 케미컬 필터 사업의 전반적인 실적 회복세 예상
- 해외 LNG 발전소 중심의 신규 수주 파이프라인 확보를 통해 미세먼지 저감 사업의 매출 성장 기대

25년 4분기 경영실적



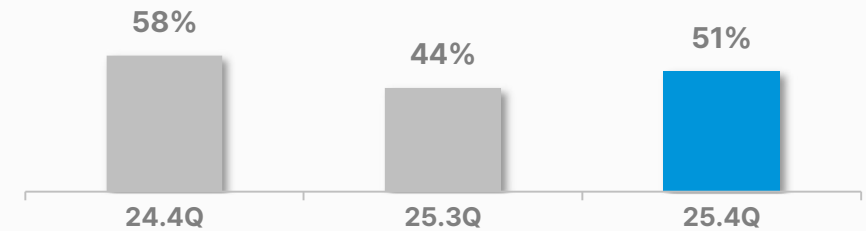
재무정보

(단위 : 억원)

구분	24.4Q	25.3Q	25.4Q	QoQ(%)	YoY(%)
자산 총계	4,667	4,320	4,586	6.2%	-1.7%
현금성자산	1,056	578	1,534	165%	45%
재고자산	74	157	190	21%	157%
부채 총계	1,704	1,320	1,544	17%	-9.4%
차입금	1,120	1,040	1,085	4.3%	-3.1%
자본 총계	2,963	3,001	3,042	1.4%	2.7%

재무현황

부채비율



* 부채비율 : 부채총액 / 순자산

재무분석

- 매입채무 증가로 인해 부채비율 소폭 상승하였으나
안정적인 재무구조 지속 유지

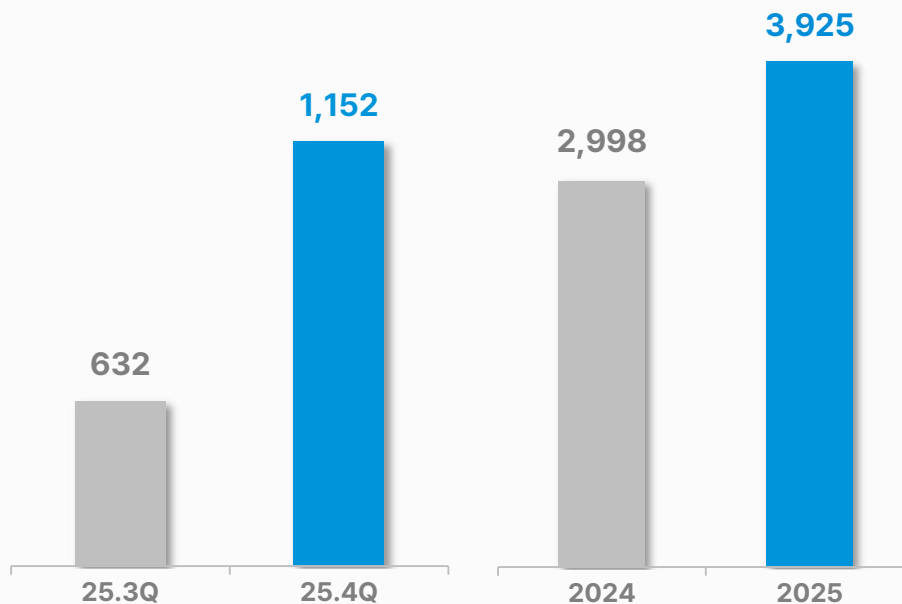
25년 4분기 경영실적



영업실적

(단위 : 억원)

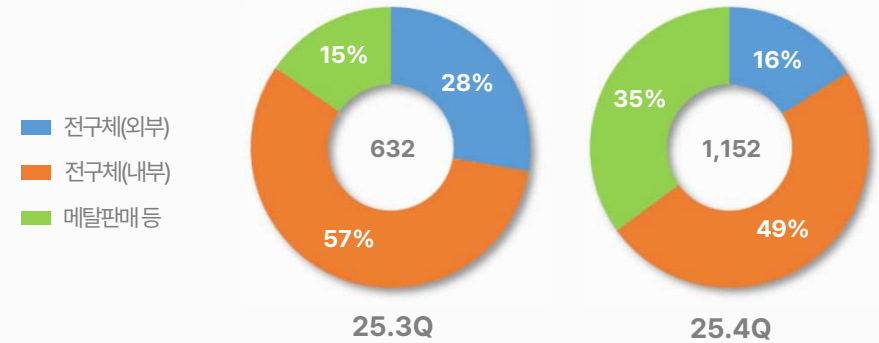
매출액



영업이익	25.3Q	25.4Q	2024	2025
영업이익	-251	33	-647	-654
%	-40%	2.9%	-22%	-17%

부문별 매출

(단위 : 억원)



실적분석

- 전구체, 메탈 판매 증가로 전분기 대비 매출액 82% 증가
- 가동률 증가, 메탈 가격 상승에 따른 재고평가충당금 환입, 유형자산 내용연수 현실화 등 효과로 분기 **영업이익 흑자 전환**

실적전망

- 북미 ESS 向 산화 전구체 출하 등 1분기 전구체 판매 증가 예상
- GEN 제련소 Ramp-up 완료, **연결재무제표 작성 개시**(’26.01)로 실적 턴어라운드, ’26년 이익 개선 본격화 기대
- 메탈 가격 상승에 따른 래깅 효과 및 Co 등 부산물 수익 확대 전망

25년 4분기 경영실적



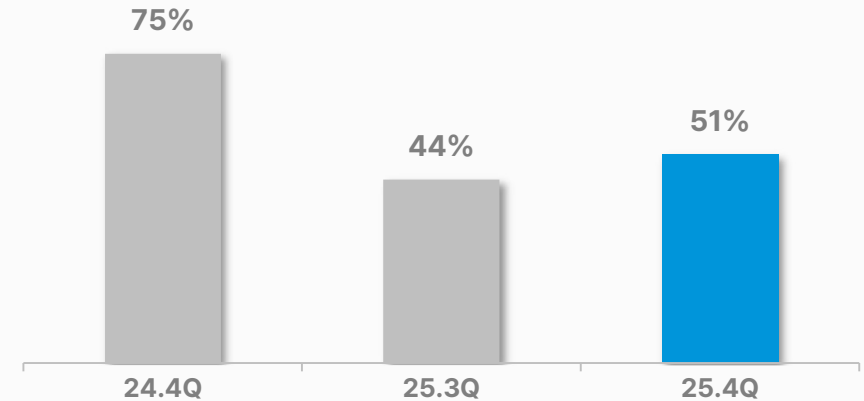
재무정보

(단위 : 억원)

구분	24.4Q	25.3Q	25.4Q	QoQ(%)	YoY(%)
자산 총계	12,902	18,088	17,377	-3.9%	35%
현금성자산	860	273	450	65%	-48%
재고자산	2,444	1,902	1,562	-18%	-36%
부채 총계	5,526	5,563	5,828	4.8%	5.5%
차입금	4,384	5,186	5,162	-0.5%	18%
자본 총계	7,376	12,525	11,549	-7.8%	57%

재무현황

부채비율



* 부채비율 : 부채총액 / 순자산

재무분석

- **운전자본 효율화**를 위한 메탈 및 MHP 판매로 전분기 대비 재고자산 18% 감소
- **안정적 재무구조** 수준 유지

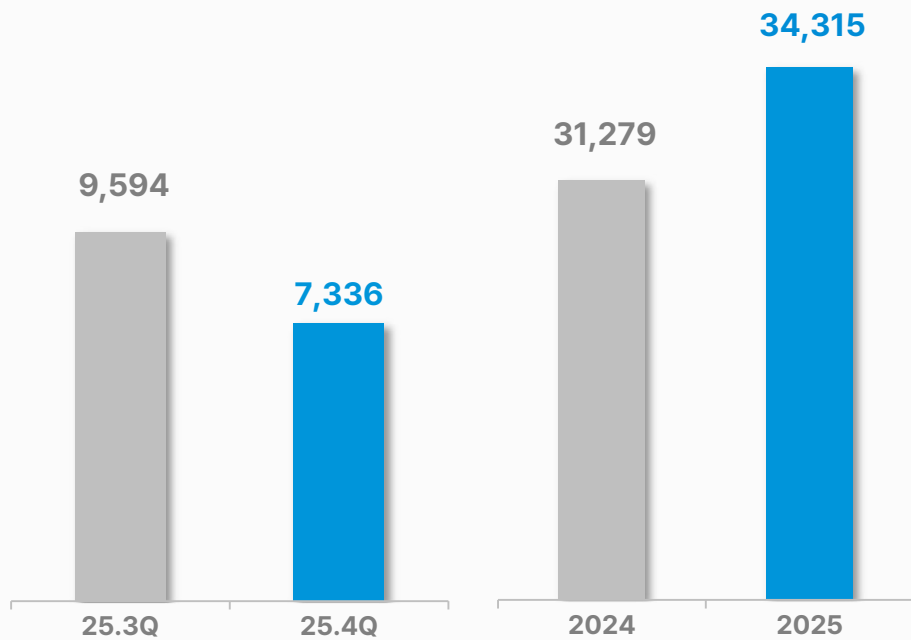
25년 4분기 경영실적



영업실적

(단위 : 억원)

연결매출액



	25.3Q	25.4Q	2024	2025
영업이익	1,494	662	-2,930	2,332
%	16%	9.0%	-9.4%	6.8%

실적분석

- 3분기 매출액 인도네시아 제련소(GEN, ESG) 인수 투자이익 포함
- 상기 효과 제외, 트레이딩 이익 증가 및 유형자산 내용연수 현실화, 4분기 자회사 실적 턴어라운드 등의 효과로 영업이익 개선
 - 리튬 사업 영업이익 : -605억원(3Q) → +70억원(4Q) 흑자전환
 - 전구체 사업 영업이익 : -251억원(3Q) → +33억원(4Q) 흑자전환

실적전망

- 메탈 시세 상승에 따른 재고 래깅 효과, 판가-원가 스프레드 확대, Closed-Loop System 수익성 확대, 전사 내용연수 현실화에 따른 고정비 감소 및 경영효율화 활동으로 '26년 본격 성장세 진입 전망
- 메탈 시세 및 환율 상승, 인니 제련소 투자 관련 이익 추정치 상향
 - 추정 영업이익 : 1단계 투자 IMIP 4개 제련소 연평균 2200억원 이상

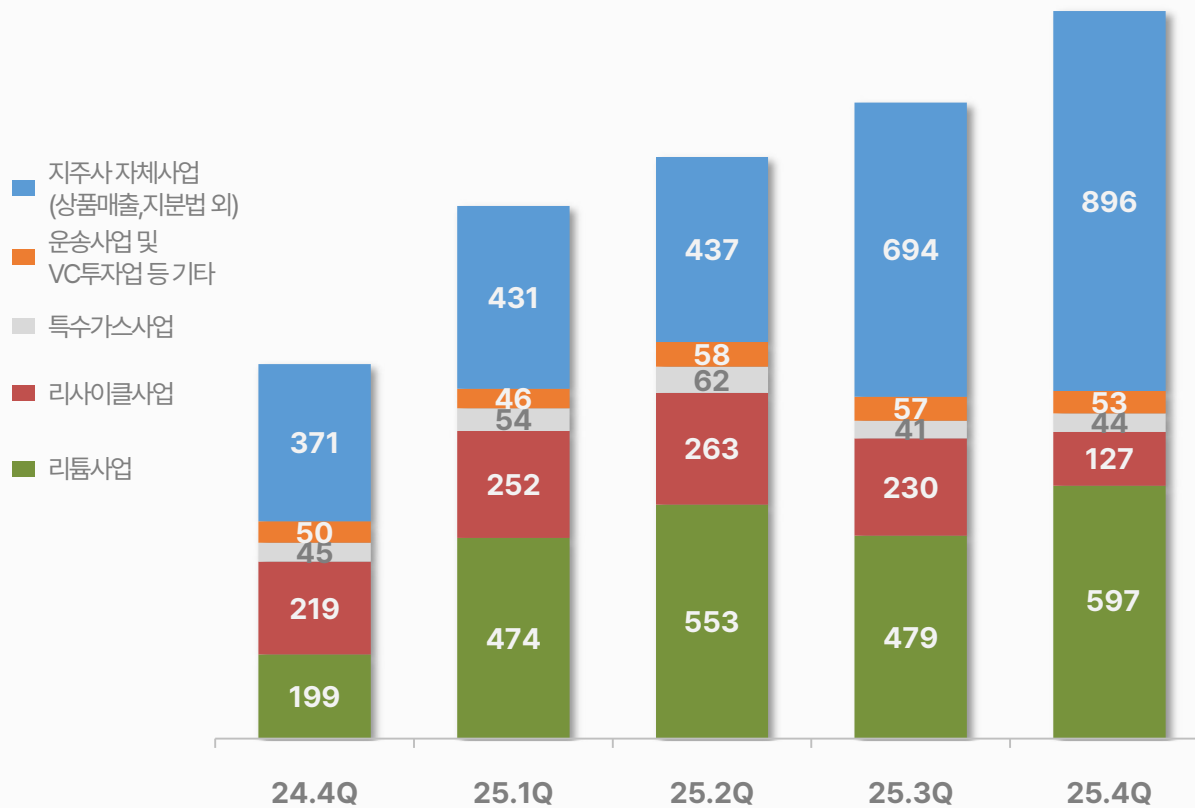
지주사 자체 사업 / 비상장 사업 부문 경영 실적



영업실적

(단위 : 억원)

매출액



실적분석 및 전망

■ 지주회사 자체 사업 지속 확대

구분 (단위 : 억원)	25.1Q	25.2Q	25.3Q	25.4Q
Metal 트레이딩	333	419	510	729
투자관련 수익 (지분법, 대여금 등)	98	18	184	167
합계	431	437	694	896

- GEN 등 IMIP 4개 전 **제련소 램프업** 이후 본격 가동 시작되며 **Metal 트레이딩 수익 증가**

■ 리튬 사업 **4분기 판매량 증가** 및 리튬 시세 상승에 따른 판가 영향과 재고평가 환입으로 **매출 및 수익성 개선**, 현 리튬 시세 수준 반영 추정 시 **당기 높은 영업이익 실현 기대**

25년 4분기 경영실적



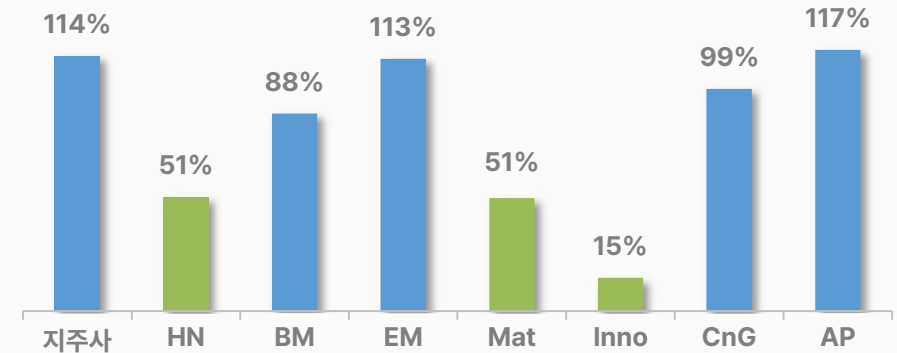
재무정보

(단위 : 억원)

구분	24.4Q	25.3Q	25.4Q	QoQ(%)	YoY(%)
자산총계	81,383	87,824	98,439	12%	21%
현금성자산	9,543	5,630	11,866	111%	24%
재고자산	11,309	8,739	9,141	4.6%	-19%
부채총계	42,998	45,682	52,995	16%	23%
차입금	32,032	36,062	37,601	4.3%	17%
자본총계	38,385	42,142	45,445	7.8%	18%

재무현황

부채비율



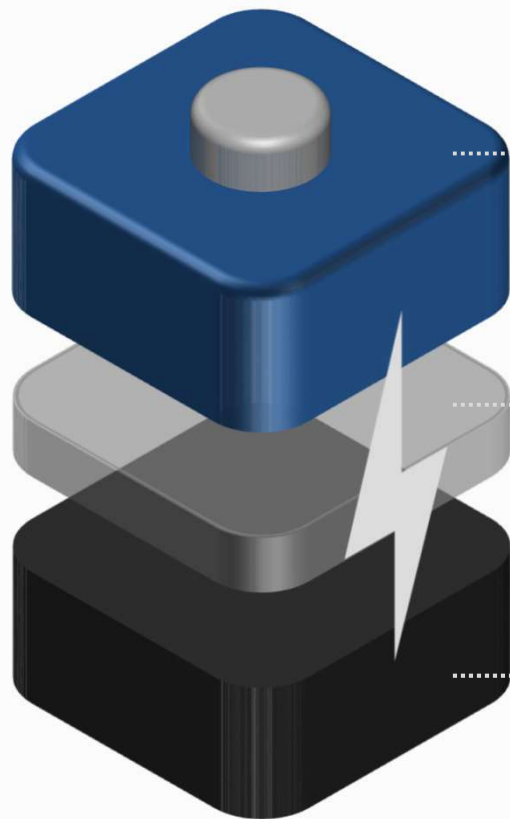
* 부채비율 : 부채총액 / 순자산 (각 사 별도 기준)

재무분석

- PRS를 통한 지주사 자금조달(8천억원)로 연결기준 현금성자산 전분기 대비 111% 증가
- 전 가족사 안정적인 재무 구조 유지 중

All Solid Battery Full Value chain

전고체배터리 시대를 대비한 차세대 소재 풀 포트폴리오



양극재

전고체전지 적용 삼원계

Ecopro BM, Materials

전해질

고체 전해질

Ecopro BM, Innovation, AP

음극재

리튬메탈 음극재

Ecopro Innovation

- ✓ 내구성 향상 입자 설계
- ✓ 계면저항 감소 표면 코팅
- ✓ 접촉성 향상 기술
- ✓ 습식형 고체전해질 개발 완료
- ✓ 액체 수준의 고이온 전도도
- ✓ 핵심 소재 황화리튬 내재화
Ecopro Innovation
- ✓ 고순도 황화수소 자체 생산
Ecopro AP
- ✓ 전고체 배터리용 초박막
리튬 호일 개발 진행
* UTLF 2.0
Ultra Thin Lithium Foil

Appendix

01 주요 메탈 가격 동향

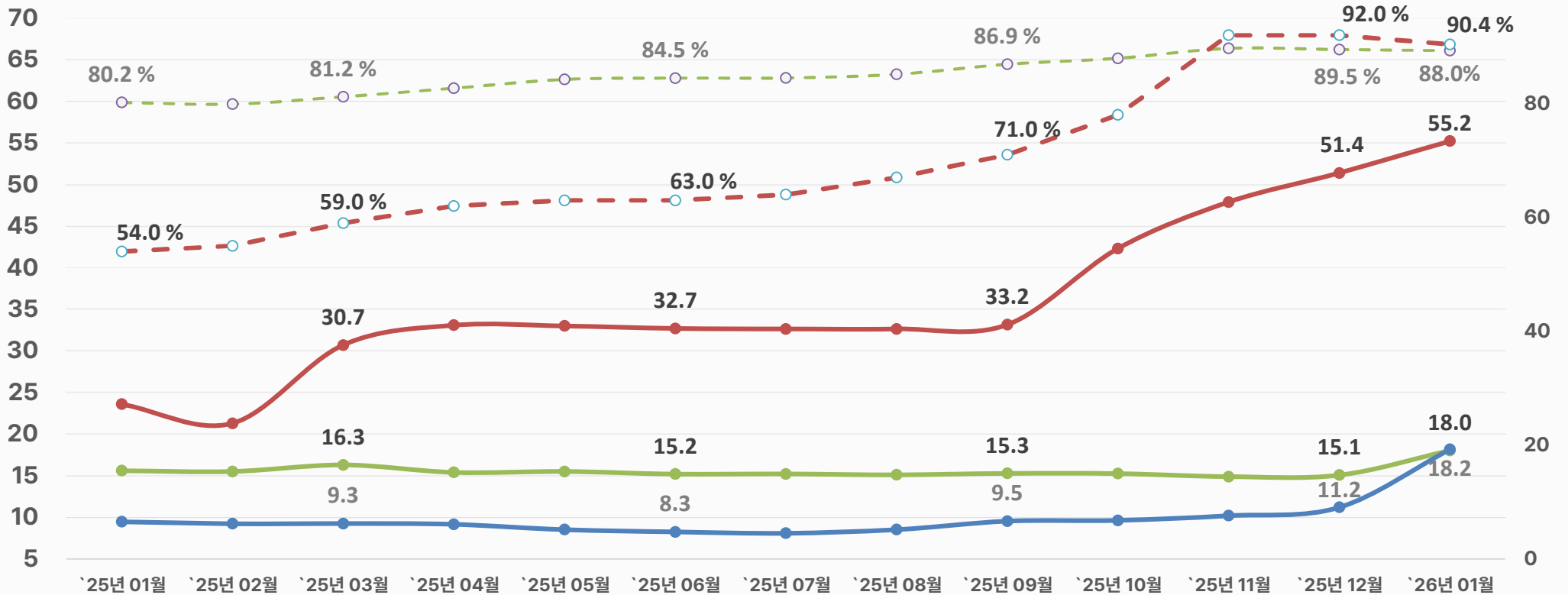
02 주요 가족사 재무정보



주요 메탈 가격 동향

Metal 가격 (단위 : USD / kg)

MHP Payable (단위 : %)



* LME, Fastmarkets (한,중,일) 기준

● 니켈

● 수산화리튬

● 코발트

○ MHP Payable (니켈)

○ MHP Payable (코발트)

주요 가족사 재무정보



재무상태표(연결)

(단위: 억원)

과 목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q	25.3Q	25.4Q
자산 총 계	2,301	2,280	2,671	4,667	4,388	4,379	4,320	4,586
유동자산	1,351	1,089	1,281	3,211	2,815	2,763	2,669	2,802
현금 및 현금성 자산	308	70	108	1,056	737	756	578	1,534
매출채권	913	868	1,019	365	228	236	77	205
재고자산	112	120	128	74	108	128	157	190
비유동자산	950	1,191	1,390	1,456	1,573	1,616	1,651	1,783
유형자산	818	1,061	1,263	1,331	1,448	1,482	1,515	1,652
부 채 총 계	1,216	1,161	1,501	1,704	1,449	1,405	1,320	1,544
유동부채	842	787	968	1,038	774	746	637	979
매입채무	371	319	357	308	117	151	56	174
차입금	340	440	580	580	490	490	490	610
비유동부채	375	374	533	665	675	659	682	565
차입금	250	250	400	540	540	540	550	475
자 본 총 계	1,085	1,119	1,171	2,963	2,939	2,974	3,001	3,042
지배기업의 소유지분	1,085	1,119	1,171	2,963	2,939	2,974	3,001	3,042
자본금	77	77	77	105	105	105	105	105
비지배지분	0	0	0	0	0	0	0	0

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

포괄손익계산서(연결)

(단위: 억원)

과 목	2024					2025				
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q	
매출액	515	468	561	800	2,345	344	390	284	392	1,411
매출총이익	140	114	130	167	551	111	112	100	94	417
판관비	66	78	73	91	308	77	76	77	70	300
영업이익	73	36	57	76	242	34	37	23	23	117
(%)	14%	7.7%	10%	9.5%	10%	9.9%	9.4%	8.2%	5.9%	8.3%
EBITDA	89	51	72	93	305	55	56	44	33	188
(%)	17%	11%	13%	12%	13%	16%	14%	15%	8.5%	13%
세전이익	72	40	55	86	252	45	41	32	33	152
당기순이익	66	32	48	69	215	37	34	25	31	127

주요 가족사 재무정보



재무상태표(개별)

(단위: 억원)

과 목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q	25.3Q	25.4Q
자산 총 계	10,739	11,140	11,199	12,902	13,895	16,784	18,088	17,377
유동자산	5,178	4,572	3,798	4,269	3,470	4,393	2,857	2,549
현금 및 현금성자산	1,588	1,269	507	860	37	1,335	273	450
매출채권	1,543	750	796	761	936	248	454	391
재고자산	1,831	2,401	2,351	2,444	1,793	1,906	1,902	1,562
비유동자산	5,562	6,568	7,401	8,633	10,424	12,390	15,230	14,828
유형자산	4,653	5,714	6,574	7,679	8,324	8,974	9,485	9,909
부채 총 계	2,945	3,465	3,908	5,526	6,594	5,884	5,563	5,828
유동부채	2,598	3,157	3,621	4,290	4,247	3,582	3,259	3,400
매입채무	121	104	55	134	102	211	59	92
차입금	2,217	2,717	3,004	3,242	3,789	2,977	2,977	2,967
비유동부채	347	308	287	1,236	2,347	2,302	2,304	2,428
차입금	257	210	176	1,142	2,237	2,223	2,209	2,195
자본 총 계	7,794	7,676	7,291	7,376	7,300	10,900	12,525	11,549
자본금	351	352	352	355	355	382	382	385

포괄손익계산서(개별)

(단위: 억원)

과 목	2024					2025				
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q	
매출액	792	667	659	881	2,998	1,361	781	632	1,152	3,925
매출총이익	-48	49	-303	-9	-311	-62	-205	-158	132	-293
판관비	82	86	82	86	336	86	83	93	98	361
영업이익	-130	-37	-385	-95	-647	-148	-288	-251	33	-654
(%)	-16%	-5.5%	-58%	-11%	-22%	-11%	-37%	-40%	2.9%	-17%
EBITDA	-23	74	-276	16	-208	-35	-174	-138	-34	-380
(%)	-2.9%	11%	-42%	1.8%	-6.9%	-2.6%	-22%	-22%	-2.9%	-9.7%
세전이익	-123	-34	-387	-89	-633	-127	-446	1,545	-694	278
당기순이익	-85	-8	-277	-57	-427	-73	-335	1,616	-808	399

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

주요 가족사 재무정보



재무상태표(연결)

(단위: 억원)

과 목	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	25.1Q	25.2Q	25.3Q	25.4Q
자산 총 계	74,381	76,932	75,363	81,383	84,719	88,509	87,824	98,439
유동자산	34,029	29,964	25,969	26,543	27,652	29,354	23,569	30,511
현금 및 현금성 자산	7,610	7,856	6,908	9,543	8,577	8,214	5,630	11,866
매출채권	6,473	5,323	3,068	2,482	4,668	6,000	5,306	2,484
재고자산	14,997	13,581	12,644	11,309	10,037	10,420	8,739	9,141
비유동자산	40,352	46,967	49,394	54,839	57,068	59,154	64,255	67,929
유형자산	30,800	35,912	37,815	41,862	43,491	43,602	45,164	47,788
부 채 총 계	39,820	42,678	42,905	42,998	46,657	47,855	45,682	52,995
유동부채	24,092	24,723	23,106	21,845	22,342	24,374	27,018	29,236
매입채무	3,461	3,174	1,780	2,565	2,281	3,767	1,846	2,717
차입금	17,756	18,541	18,680	16,204	17,981	18,807	23,085	22,762
비유동부채	15,728	17,955	19,799	21,153	24,315	23,481	18,664	23,759
차입금	10,475	12,741	14,391	15,828	18,811	17,977	12,977	14,839
자 본 총 계	34,560	34,254	32,457	38,385	38,063	40,654	42,142	45,445
지배기업의 소유지분	16,481	16,118	15,115	16,054	15,758	15,136	16,027	18,646
자본금	133	133	133	133	133	136	136	136
비지배지분	18,079	18,136	17,343	22,330	22,305	25,518	26,115	26,799

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

포괄손익계산서(연결)

(단위: 억원)

과 목	2024					2025				
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q	4Q	
매출액	10,206	8,641	5,943	6,489	31,279	8,068	9,317	9,594	7,336	34,315
매출총이익	283	24	-510	-571	-774	564	730	2,126	1,103	4,523
판관비	581	571	577	428	2,157	550	568	632	440	2,191
영업이익	-298	-546	-1,088	-998	-2,930	14	162	1,494	662	2,332
(%)	-2.9%	-6.3%	-18%	-15%	-9.4%	0.2%	1.7%	16%	9.0%	6.8%
EBITDA	147	-92	-627	-526	-1,097	517	680	2,018	579	3,794
(%)	1.4%	-1.1%	-11%	-8.1%	-3.5%	6.4%	7.3%	21%	7.9%	11%
세전이익	-523	-806	-1,600	-938	-3,867	-246	-560	1,438	-3,368	-2,735
당기순이익	-425	-477	-1,194	-857	-2,954	-108	-380	1,739	-3,496	-2,243

EcoPro