

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

이그잭스(060230)

하드웨어/IT장비

요약

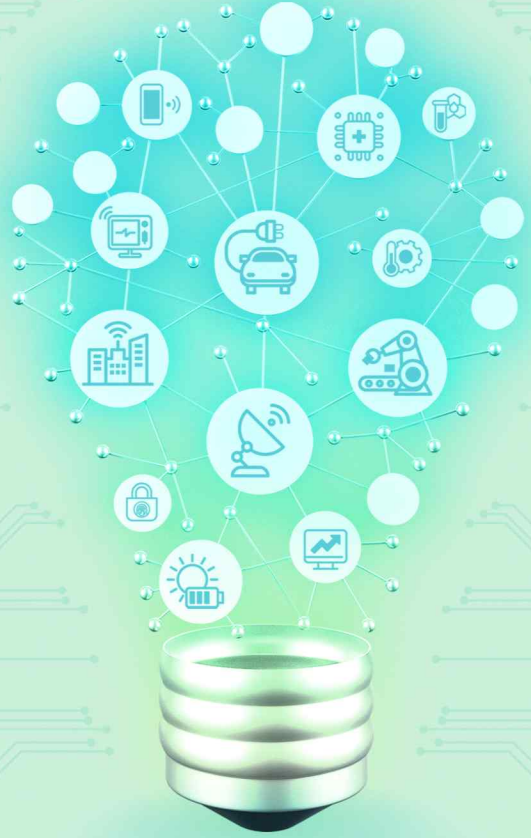
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

맹서현 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

이그잭스(060230)

디스플레이용 전자소재 및 전자부품 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	정집훈
설립일자	1999년 12월 22일
상장일자	2002년 06월 25일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 전자부품 제조업
주요제품	전자재료 전자부품 화공약품류

■ 전자소재 및 전자부품 전문기업

이그잭스는 2002년 6월 코스닥 시장에 상장한 업체로 주요 제품은 디스플레이용 전자소재인 세정액, 현상액, OCR, UV Resin, Ag Paste, 등과, 전자부품인 RFID 태그, NFC 안테나 등이 있다. 1976년 설립 이래 CRT용 화학제품 공급을 시작으로 PDP, LCD, OLED 등 디스플레이 분야에서 40년 이상 축적된 경험과 기술로 다양한 전자소재를 개발하였다. 또한, 2013년 NFC 전문기업인 글로벌에프를 인수 및 합병하여 전자부품 사업의 밑거름을 마련하였으며 2018년 (주)이그잭스엔에프씨를 분할 설립하여 RFID 선도 기업으로 자리 잡아 시장 내 인지도를 확보하고 있다.

■ 연구개발과 등록 특허를 통한 기술 장벽 구축

이그잭스는 1998년부터 기업부설연구소를 운영하고 있으며 전체 인력의 25%에 해당하는 인력이 연구소 및 개발조직에서 전자소재와 전자부품에 대한 연구를 수행하고 있다. 동사는 20건 이상의 등록 특허를 보유하고 다수의 국책과제를 수행하며 기술 장벽을 구축하고 있다. 또한, 자체 개발한 전도성 잉크와 페이스트를 사용하여 세계 최초 인쇄방식 RFID 생산으로 기술경쟁력 확보와 동시에 생산력을 증대하였다.

■ 전자소재 개발 및 RFID 시장 다각화로 매출 증진 기대

이그잭스는 2015년부터 수행한 OCA 개발 국책과제를 마무리하면서 플렉시블 디스플레이용 전자소재 제품 상용화를 통해 매출 증진을 기대하고 있다. 또한, 동사의 주력 제품인 RFID는 사물을 센싱하는 기능을 보유하여 IoT 시장 확대와 함께 성장할 전망으로 예측된다. 동사의 RFID 태그는 타이어, 주류, 제약, 의료, 교통카드 등에 사용되고 있으며 의류업체를 중심으로 하드웨어와 소프트웨어 제공으로 시장을 확대할 것으로 예상된다.

시세정보(2021/01/18 기준)

현재가(원)	1,455
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,123
발행주식수	77,164,576
52주 최고가(원)	2,385
52주 최저가(원)	1,080
외국인지분율	0.82%
주요주주	(주)에이앤제이 인베스트먼트

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	436.1	(5.6)	(19.4)	(4.5)	(93.5)	(21.4)	(43.2)	(16.0)	176.8	(277)	519	(4.4)	2.2
2018	334.4	(23.3)	12.1	3.6	(22.4)	(6.7)	(8.2)	(3.4)	116.1	(46)	605	(35.6)	2.5
2019	369.5	10.5	25.3	6.9	(10.0)	(2.7)	(2.3)	(1.3)	59.2	(14)	738	(92.8)	1.7

기업경쟁력

전자소재 및 전자부품 전문기업

- 40년 업력 기반 디스플레이용 화학제품 제조
- 세계 최초 인쇄방식 RFID 제조로 생산성 향상

연구개발 및 생산 인프라 구축

- 이그잭스 본사(천안)
 - 전자소재 연구소
 - 전자소재 및 RFID 생산 인프라 구축
- 이그잭스엔에프씨(안양)
 - NFC 연구소
- 이그잭스비나(베트남)
 - NFC 안테나 생산 인프라 구축

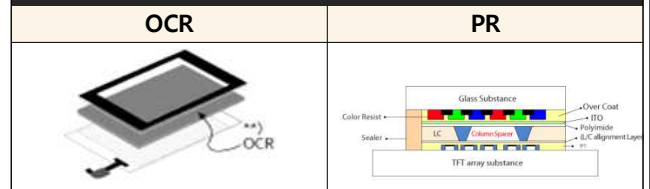
핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 첨단 화학 전자소재 개발 기술
- 몰투몰 RFID 인쇄방식 인프라
- 반도체 폐수 처리를 위한 친환경 제품 개발

주요제품

전자소재 제품



전자부품 제품



시장경쟁력

기타 전자공업용 화학화합물 시장

- 2019년~2021년 연평균 1.94% 성장 전망

년도	시장규모	성장률
2019년	7,403억 원	연평균 1.94% ▲ (통계청)
2020년	7,578억 원	
2021년	7,717억 원	

RFID 시장

- 2019년~2021년 연평균 9.3% 성장 전망

년도	시장규모	성장률
2019년	1,680억 원	연평균 9.3% ▲ (통계청)
2020년	1,836억 원	
2021년	2,007억 원	

최근 변동사항

OLED용 소재 제품 다각화

- OLED 제품 생산에 사용되는 다양한 소재 제품을 개발 및 공급하여 빠르게 성장하는 디스플레이 시장 트렌드에 맞는 제품으로 매출 성장 기대

IoT 시장 성장

- RFID와 관련된 IoT 시장의 성장과 매출처 다각화로 성장 발판 마련

I. 기업현황

전자소재 및 전자부품 전문 기업, 이그잭스

이그잭스는 디스플레이 공정용 전자소재와 전자부품 사업을 영위하고 있으며, 끊임없는 연구개발을 통한 신소재/신기술 개발로 시장을 선점하고 있다.

■ 개요

이그잭스(이하 동사)는 1976년 3월 일동화학으로 설립되었고 1996년 6월 법인으로 전환되었다. 이후 2002년 6월 코스닥 시장에 상장되었으며 2007년 1월 이그잭스로 사명을 변경하였다. 동사는 설립 이래로 LCD 및 OLED에 적용되는 디스플레이용 화학소재를 제조하고 있으며, 2010년에는 NFC(Near Field Communication, 근거리 무선통신) 안테나 개발 및 공급을 시작하였다. 2013년에는 NFC 전문기업인 글로브알에프를 인수 및 합병하여 지속적으로 제품 다각화를 위한 노력을 이어오고 있다. 2020년 분기보고서에 따르면, 본사는 천안시 서북구 2공단7길 50에 소재해 있으며, 총 100명의 임직원이 근무하고 있다.

표 1. 기업현황

구분	내용	구분	내용
회사명	이그잭스	대표이사	정집훈
설립일	1976년 3월 17일	임직원 수	100명
자본금	38,582백만 원	종속회사	EXAX VINA CO.,LTD. (주)이그잭스엔에프씨, (주)바이오이엑스
발행주식 총수	77,164,579주 (2020년 9월 기준)		

*출처: 3분기보고서(2020), IR자료 NICE평가정보(주) 재구성

■ 주주구성

동사의 최대주주는 (주)제이앤제이인베스트먼트로 동사의 지분 16.36%를 보유하고 있으며, (주)베노홀딩스가 1.47%, 모트프라이빗에쿼티 유한회사가 1.16%, 정집훈 대표이사가 0.82%, (주)이그잭스가 0.21%, 그 외 기타 지분이 79.98%를 차지하고 있다.

표 2. 주주 현황

주요주주	지분율(%)
(주)제이앤제이인베스트먼트	16.36
(주)베노홀딩스	1.47
모트프라이빗에쿼티 유한회사	1.16
정집훈	0.82
(주)이그잭스	0.21
기타	79.98
합계	100

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

동사는 2017년 정집훈 대표이사가 각자 대표로 취임한 이후 단독으로 변경되어 현재까지 경영전반을 총괄하여 운영하고 있다. 정집훈 대표이사는 서울대학교 경영학 석사 학위를 취득하였으며, 종속회사인 (주)바이오이엑스, (주)베노홀딩스의 대표이사와 (주)이그잭스엔에프씨의 이사를 겸임하고 있다.

■ 주요 사업 및 기술 역량

동사의 주력사업은 PR(포토레지스트), UV-Resin, 보호막, OCR(Optical Clear Resin, 광학 투명 접착제), OCA(Optical Clear Adhesive, 광학 투명 접착필름), Ag Nano Paste 등의 제품군을 보유한 전자소재와 RFID(Radio-Frequency Identification) 태그, NFC 안테나 제품군을 보유한 전자제품으로 나뉘며 2020년 3분기 기준 전자소재는 매출의 약 45% 비중이며, 전자부품은 약 54% 비중을 차지하고 있다.

표 3. 주요 제품 매출 비중 (2020년 3분기 기준)

품목	2020년 3분기	2019년
	매출 비율	매출 비율
전자소재(OCR, UV resin, Ag Paste, Etchant 등)	45.6%	34.3%
전자부품(NFC 안테나, RFID 태그)	54.2%	65.4%
기타	0.2%	0.3%
합 계	100%	100%

*출처: 3분기보고서(2020), 사업보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 CRT용 화학물질 제조를 시작으로 PDP, LCD, OLED 등 디스플레이 분야에서 40년 이상 축적된 경험과 기술로 디스플레이 공정용 세정액, 현상액, 식각액, 박리액 및 디스플레이용 전자재료인 Column Spacer, UV Resin 등 전자소재를 개발하고 제품을 공급하고 있다. 특히 동사는 LCD 액정 패널의 시인성(난반사 제거)을 높여주고 패널의 외부충격을 완화해주는 재료인 OCR을 양산하고 있으며, 미래형 디스플레이인 플렉시블 디스플레이의 굴곡 내구성 확보를 위한 핵심재료인 OCA 기술력 확보하여 시장을 선점하기 위해 노력 중이다.

전자부품 사업은 NFC 안테나 사업과 IoT(사물인터넷)사업으로 분리하여 운영 중이고, NFC 안테나 사업의 효율성 및 경쟁력 강화를 위해 이그잭스엔에프씨를 2018년 분할설립 하였다. NFC 안테나와 관련하여 2010년부터 스마트폰에 탑재되는 NFC 안테나를 개발하였으며, 최근에는 NFC 안테나에 무선충전 등 복합기능이 추가된 복합형 NFC 안테나를 개발하여 공급을 준비하고 있다. 또한, IoT 사업팀은 전도성 잉크 및 전도성 페이스트 제조 기술을 기반으로 RFID 태그를 개발하고 있으며, 타이어, 제약, 주류, 축산물, 폐기물 등 다양한 영역에 활용되고 있다.

천안 본사에는 전자소재 연구소가 있으며, PR, Wet Chemical, Resin, OCR 등 전자소재와 RFID 태그를 생산하고 있다. 안양 소재의 자회사 이그잭스엔에프씨는 NFC 연구소를 운영하고 있으며, 베트남에 NFC 안테나를 제조하는 해외법인인 이그잭스 비나를 두어 생산을 위한 인프라를 확보하였다.

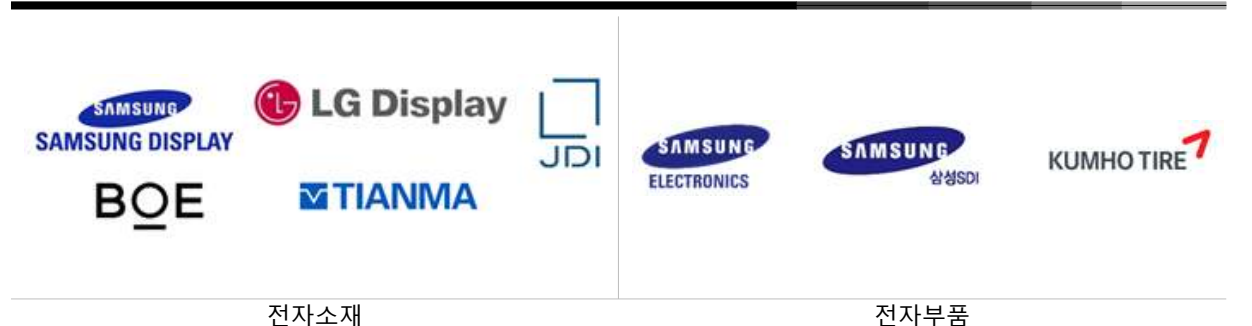
그림 1. 이그잭스의 사업장



*출처: IR자료

동사의 PR, UV-Resin, 보호막, OCR 등 전자소재는 국내외 디스플레이 업체에 판매되고 있다. 또한, 갤럭시 시리즈용과 무선충전용으로 사용되는 NFC는 삼성전자, 삼성SDI에 납품되고 있으며, 타이어태그, 주류태그, 제약태그 등 다양한 제품에 적용되는 RFID는 금호타이어 외 다수의 국내 업체에 납품되고 있다.

그림 2. 주요 매출처



*출처: IR자료

■ R&D 투자 및 연구개발 실적

동사는 한국산업기술진흥협회로부터 인가받은 기업부설연구소를 1998년부터 운영하고 있으며, 전자소재와 전자부품 연구개발을 수행하고 있다. 전체 인력의 25%에 해당하는 인력이 연구소 및 개발조직에서 지속적인 신기술 및 신제품을 개발하고 있으며, “곡률반경 2mm 이하, 10만회 이상 접을 수 있는 성능을 갖는 디스플레이용 가변형 점접착소재 개발”, “50만회 내 굴곡성과 120고내열성 특성의 플렉시블 전장 및 전자 모듈용 고기능성 점접착소재 개발” 등 다수의 국책과제를 통해 기술경쟁력을 강화하고 있다.

그림 3. R&D 투자비율



*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

표 4. 연구개발 실적

연구 과제 명	연구 내용	연구 기간
곡률반경 2mm 이하, 10만회 이상 접을 수 있는 성능을 갖는 디스플레이용 가변형 점접착소재 개발	점접착소재 대량 양산제조 공정 수립	2015.06.01.~2020.05.31
50만회 내굴곡성과 120고내열성 특성의 플렉시블 전장 및 전자모듈용 고기능성 점접착소재 개발	100°C, 500hr 내열 신뢰성 및 20만회 굴곡 신뢰성 확보된 조성물 개발	2019.07.01.~2020.12.31
폴더블 디스플레이 디지털라이저용 10um 박막으로 점착력 10gfinch를 가진 스크린 프린팅 가능한 점접착소재 기술개발	고점착 폴리올, 이소시아네이트, 첨가제 등 원재료 발굴 및 적용 접합성 평가	2020.05.01.~2020.12.31

*출처: NTIS, NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

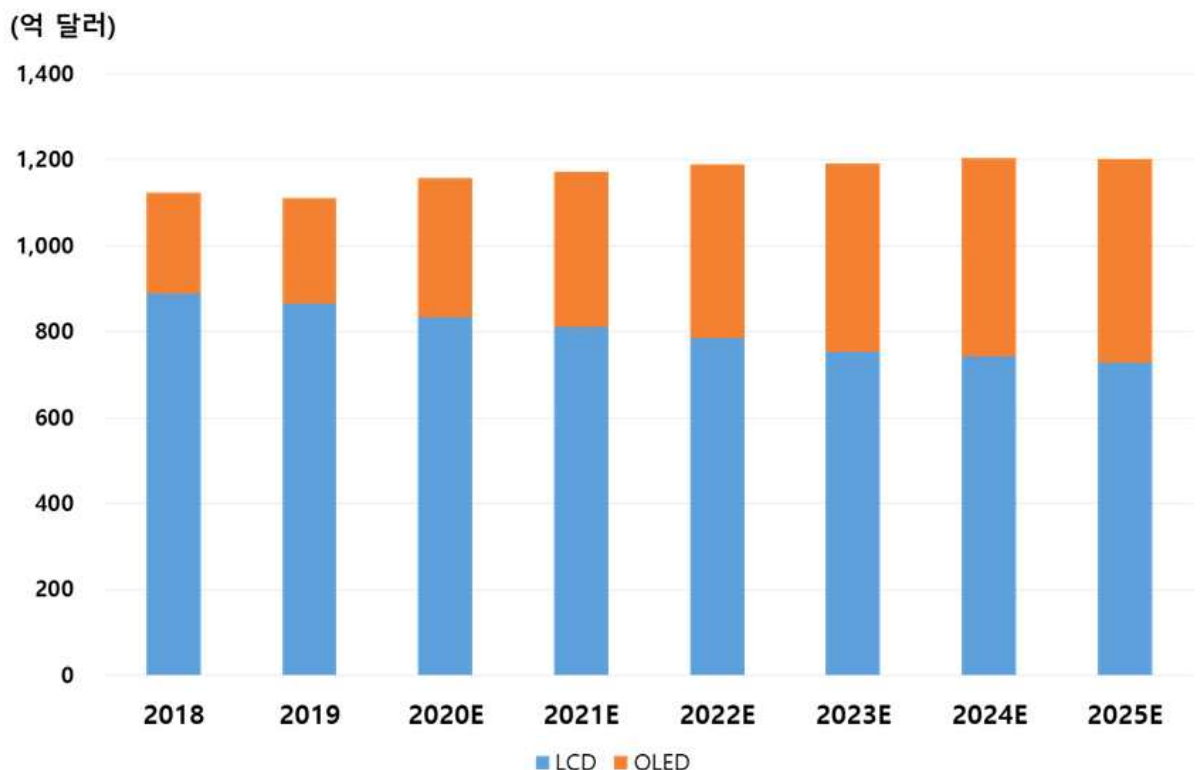
디스플레이 및 IoT, 상위 산업의 꾸준한 수요 전망

OLED 디스플레이 수요 증가에 따른 디스플레이 산업 회복으로 제조에 필요한 화학화합물의 수요가 꾸준히 이어지고 있으며, IoT 시장의 성장으로 인한 RFID 산업의 발전이 기대된다.

■ 디스플레이 시장

동사의 주요 사업영역인 전자소재 분야는 디스플레이 분야와 연관된 산업이기 때문에 상위 시장인 디스플레이 시장을 다루고자 한다. 디스플레이 시장은 주요 수요처인 TV, 스마트폰 시장이 성숙기에 진입하고 신규 수요 창출이 부진하여 성장이 둔화될 전망이다. 이에 대응하기 위해 OLED 디스플레이 같은 신제품을 출시하면서 해당 시장을 견인하기 위해 노력하고 있다. IHS의 2020년 자료에 따르면, 2019년 세계 디스플레이 시장 규모는 1,141억 달러를 기록했으며, 대형 패널 선호로 인한 수요 증가로 인해 2025년까지 연평균 1% 성장할 전망이다. LCD 디스플레이에서 OLED 디스플레이의 교체로 인해 OLED 시장은 2018년 234억 달러 시장에서 연평균 10.6% 성장하여 2025년에는 474억 달러에 달할 것으로 전망된다.

그림 4. 세계 디스플레이 시장 규모

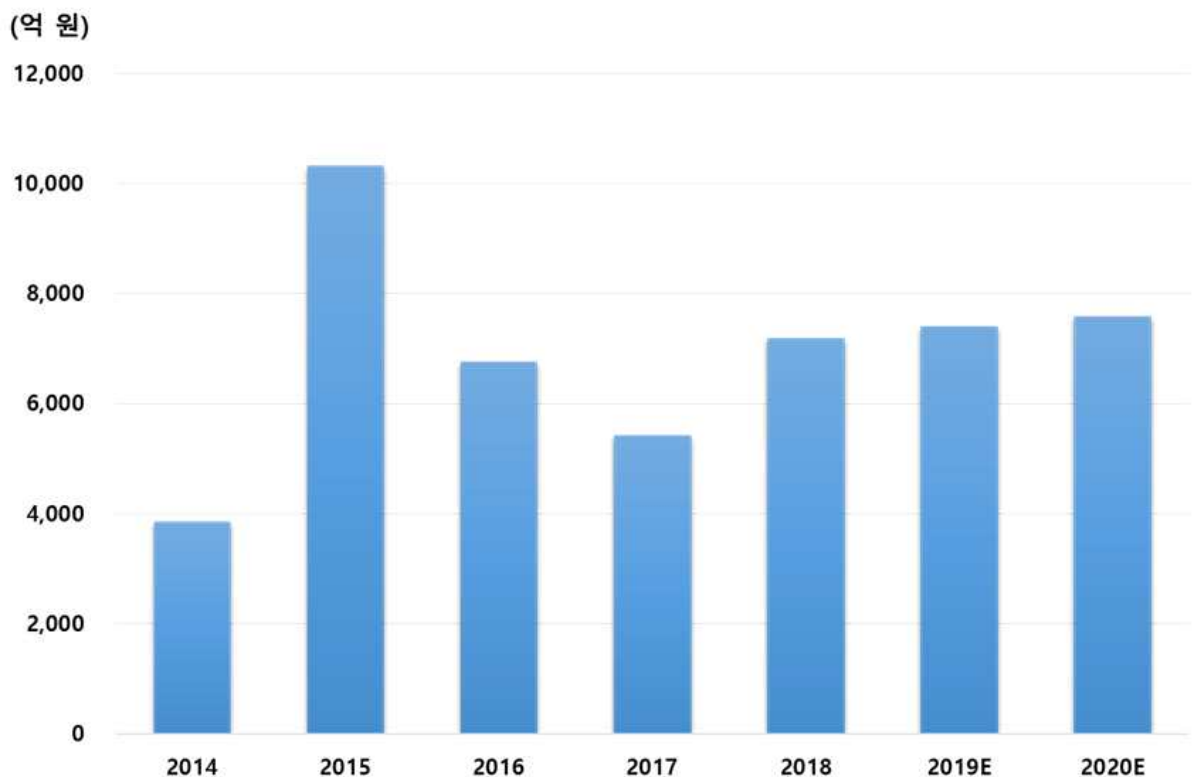


*출처: IHS Markit(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기타 전자공업용 화학화합물 시장

기타 전자공업용 화학화합물은 식각제, PR, 액정 등을 제외한 전자공업용의 화학화합물을 의미한다. 당사는 반도체용 식각제, PR을 생산하고 있으나, 디스플레이용 정밀화학제품의 비중이 높아 기타 전자공업용 화학화합물 시장을 반영하였다. 통계청 시장보고서에 따르면(2020년 5월 기준), 기타 전자공업용 화학화합물의 국내 시장 규모는 2014년 3,862억 원에서 2018년 7,188억 원으로 연평균 16.8% 증가하였으며, 2020년에는 7,578억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되었다.

그림 5. 국내 기타 전자공업용 화학화합물 시장 규모

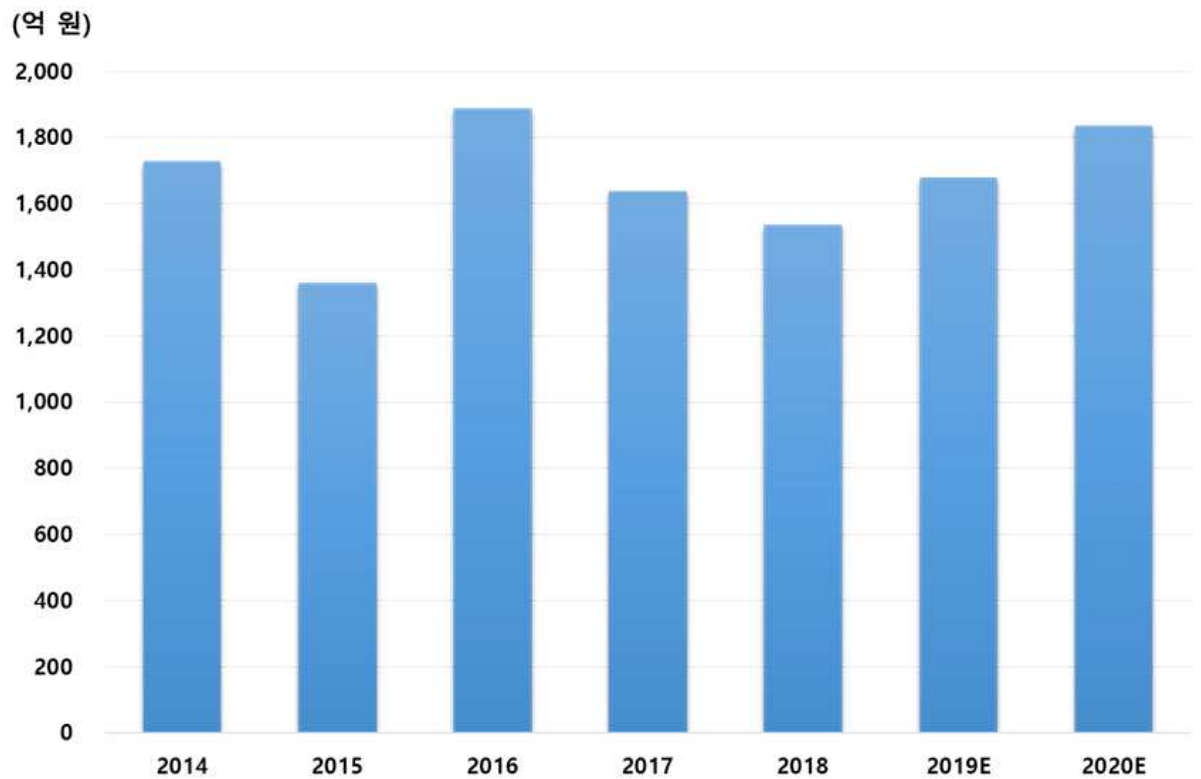


*출처: 통계청(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ RFID 시장

동사 매출의 50% 이상을 차지하는 전자부품 중 RFID는 태그에 저장된 정보를 리더가 무선으로 취득하는 기술로서 RFID는 태그와 리더, 미들웨어로 구성되어 있다. RFID 태그는 사물의 식별정보 및 센싱 정보를 저장하고 리더의 요청에 의하거나 상황에 따라 외부로 정보를 전송하는 기술이며, RFID 리더는 태그의 정보를 인식하거나 태그에 정보를 기록하고 태그로부터 수집된 정보를 미들웨어에 제공하고 있다. 통계청 시장보고서에 따르면(2020년 4월 기준), RFID의 국내 시장 규모는 2014년 1,729억 원에서 2018년 1,537억 원으로 연평균 2.9% 증가하였으며, 다양한 산업 분야에 사용되고 유통, 물류 관리 시장 선점 및 제조 공정 선진화를 위해 RFID 확산 노력에 따라 2020년 1,836억 원으로 증가할 것으로 예상된다.

그림 6. 국내 RFID 시장 규모



*출처: 통계청(2019), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

정밀화학제품 및 RFID 기술력을 보유한 이그잭스

동사는 정밀화학 분야에서 40년 이상의 기술노하우를 축적하고 있으며, 세계 최초로 인쇄방식 RFID 개발을 통한 생산력 증대로 시장 내 인지도를 확보하고 있다.

■ 디스플레이 패널 제조 공정

디스플레이 패널 제조 공정은 TFT(Thin Film Transistor, 박막트랜지스터) 공정, Cell 공정, 모듈공정으로 나뉘고, 동사는 TFT 공정 중 세정, 현상, 식각, 박리 공정에 사용되는 PR, 보호막, 세정액, 현상액, 박리액, 식각액 등 화학제품을 공급하고 있다.

그림 7. TFT 공정 순서도



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

또한, 동사는 편광판(POL)과 PCB(Printed Circuit Board) 등을 부착하는 모듈공정에 사용되는 열경화/광경화 수지 제품인 OCR, UV Resin, UV Color Sealant, Gap Filler와 전기 제거를 위한 실버 페이스트 등을 제조하고 있다.

그림 8. 모듈 공정 순서도



*출처: 삼성디스플레이 뉴스룸, NICE평가정보(주) 재구성

■ 전자소재 제품

동사는 TFT 공정용 화학제품과 모듈 제작 공정용 Resin 제품뿐 아니라 플렉시블 디스플레이용 OCA 국책과제를 완료함에 따라 OCA 제품 상용화를 통해 제품 다각화를 이뤄내고 있다.

그림 9. 전자소재 제품

소재	제품	특징
TFT 공정용 제품		세정, 현상, 식각, 박리 공정에서 사용되는 화학화합물
Resin		OCR: LCD패널과 하드커버 사이의 공기층을 제거하여 시인성을 높여줌
		UV Resin: 전극을 수분과 물리화학적 환경으로부터 보호하여 신뢰성, 수명연장 및 안정화를 유지하는데 사용
PR(Photo Resist, 감광성 수지제품)		CS(Column Spacer) PR: Liquid Crystal이 구동할 수 있는 공간을 확보
		PSPI(Photo Sensitive Polyimide): 전극층 간 절연 및 표면을 보호하는 제품으로 이외에 정전기 대전방지를 위한 OLED 보호막, 센서를 보호하는 TSP 보호막 등이 있음
Ag Paste		LCD 패널의 Cell 상면 정전기를 배면 ITO 층과 FPC로 유도하여 PAD단에서 방전하게 만드는 역할

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

RFID 시스템

RFID는 무선 주파수를 통해 물체나 사람을 식별하는 인식 시스템으로 주파수를 이용하기 때문에 직접적인 접촉 없이 먼 거리에서도 정보를 인식할 수 있고, 고속으로 움직이는 물체를 식별할 수 있는 기술이다. RFID는 고유 정보를 담은 RFID 태그, 데이터 송수신을 돕는 안테나, 태그의 정보를 읽는 리더, 분산된 리더 시스템을 읽는 호스트로 구성되어 있다.

그림 10. RFID 시스템



*출처: 삼성반도체이야기, NICE평가정보(주) 재구성

RFID 태그

RFID 태그는 신호를 수신하고 전송하는 기능을 한다. 용도에 따라 라벨에 인쇄하여 안테나와 칩을 구성하는 Inlay 방식을 사용할 수 있으며, 태그와 리더기를 직선상에 위치시키지 않아도 된다. 상기 Inlay 방식은 패키징 가공 전 상태인 안테나와 칩이 보이는 상태인 RFID 태그를 구성하는 방식으로, 접착제 처리에 따라 Dry Inlay와 Wet Inlay 태그로 구분된다. 당사는 RFID 태그를 제조하여 타이어, 제약, 주류, 축산물, 폐기물 등 다양한 분야에 적용하고 있다.

그림 11. RFID 태그 적용 제품



*출처: IR자료

동사는 보유하고 있는 전도성 잉크 및 전도성 페이스트 제조기술을 기반으로 2004년 세계 최초로 롤투롤(Roll To Roll, R2R) 인쇄방식을 이용한 RFID 양산을 시작했으며, 폐수 절감효과로 2012년 녹색기술인증을 받았다. 롤투롤 장비는 필름이나 종이 등과 같이 유연성을 갖고 폭에 비해 두께가 얇고 긴 소재를 여러 대의 구동부와 롤 등의 구성 부품을 이용하여 연속적으로 인쇄하는 것이다. 인쇄전자 공정방식은 크게 롤투롤과 잉크젯으로 분류되며 잉크젯은 미세패턴형성에 좋지만 인쇄 속도가 느린 단점이 있고, 롤투롤은 대량생산에 유용하다는 장점이 있다.

그림 12. 롤투롤 인쇄방식을 통한 RFID

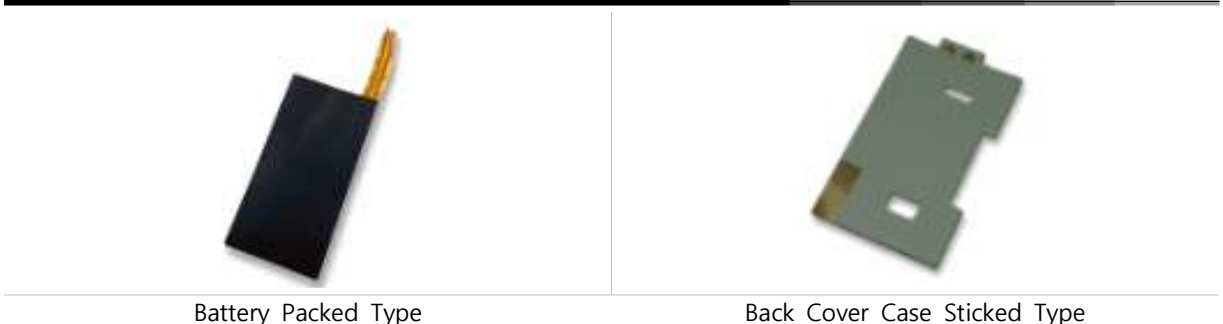


*출처: IR자료

■ NFC 안테나

NFC는 RFID 기술의 하나로 13.56Mz 주파수 대역을 사용하는 비접촉식 근거리무선통신 모듈로서 10cm이내의 가까운 거리에서 단말 기간 데이터를 전송하는 기술이다. NFC 기술은 슈퍼마켓의 물품정보 제공, 여행정보 전송, 출입통제용 잠금장치 등 다양하게 활용되고 있으며 특히 스마트폰 사용자 증가에 따른 모바일 결제 서비스가 대중화되면서 NFC 안테나가 탑재된 스마트폰의 공급이 증가하고 있다. 동사는 NFC 안테나뿐만 아닌 무선충전 등 복합기능을 탑재한 복합형 NFC를 개발하여 공급하고 있다.

그림 13. NFC 안테나 제품



*출처: IR자료

■ 지식재산권 현황

동사는 “타이어용 RFID 태그”, “터치장치의 제조방법 및 그 수지 조성물”, “감광성 수지 조성물” 등 전자소재 및 전자부품에 대한 20건 이상의 등록 특허를 보유하여 기술 장벽을 구축하고 있다.

표 5. 주요 특허 현황

등록번호	출원일자	명칭
10-2190389	2019-02-26	타이어용 RFID 태그
10-2171397	2013-12-30	터치장치의 제조방법 및 그 수지 조성물
10-2165335	2018-12-12	RFID 태그 및 이의 제조 방법
10-2136781	2018-11-14	듀얼 태그 칩을 갖는 RFID 태그
10-2136780	2018-11-14	RFID 태그 라벨 및 그의 제조 방법
10-1970014	2012-06-18	알에프아이디 태그
10-1806942	2011-09-28	휴대단말기의 근거리무선통신 안테나장치
10-1740109	2015-01-12	열경화성 페이스트 조성물
10-1417623	2013-04-09	알에프아이디 태그 및 그 제조 방법
10-1401237	2013-03-21	감광성 수지 조성물
10-1315636	2012-06-19	알에프아이디 태그 및 이의 제조 방법
10-1282479	2012-02-21	엘이디 칩 어레이 기판의 제조 방법 및 엘이디 칩 어레이 기판
10-1263003	2006-02-13	도전선 패턴 형성을 위한 은 오르가노 졸 잉크
10-1146182	2009-05-11	엘시디 스페이서 제조용 감광성 수지 조성물
10-1054448	2009-05-25	직접인쇄방식으로 에이치에프 알에프아이디 안테나를 제조하는 방법
10-0967340	2009-05-19	알에프아이디 칩 파기형 병입상품 위조방지 장치
10-0711505	2007-01-30	도전막 형성을 위한 은 페이스트

*출처: 키프리스(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 14. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 전자소재 및 전자부품 기술력 확보

동사는 40년 이상 축적된 경험과 기술을 바탕으로 디스플레이용 전자소재를 개발하고 있으며, 세계 최초 인쇄방식 RFID 양산을 시작하여 10년 이상의 축적된 기술력으로 타이어, 주류, 제약 태그 등을 공급하고 있다. 또한, 동사는 20건 이상의 등록 특허를 보유하여 기술 장벽을 구축하였으며 전자소재 및 전자부품에 대한 기술력을 확보로 지속적인 성장을 기대하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 해외 시장 확보 필요

동사는 삼성디스플레이, LG 디스플레이, 금호 타이어 등 주로 국내 기업과 거래를 하고 있으며, 해외 거래처 비중이 크지 않다. 동사의 해외 시장 진출을 통한 매출처 다각화가 요구된다.

▶▶ (Opportunity Point) IoT 시장의 급속 성장

4차 산업혁명은 다양한 분야의 기술을 융합하여 새로운 기술 혁신을 이루는 것으로 핵심 기술로는 IoT 기술이 있다. 가정과 산업 전반에 빠르게 확산되면서 IoT 시장이 지속적으로 성장하고 있으며, IoT은 동사의 주력사업인 전자부품 시장과 관련되어있기 때문에 RFID 제품 수요 증가도 기대하고 있다.

▶▶ (Threat Point) COVID-19에 따른 산업 전반 성장 둔화

COVID-19로 인한 전 세계적으로 경제 활동 위축 정도가 2003년 사스(SARS) 당시보다 더 클 것으로 예상된다. 국내 주요 제조업의 현황을 보면, 생산에 미치는 영향은 단기적으로 크지 않으나, 점차 수요가 위축되면서 유동성 위기와 성장잠재력 훼손이 우려된다. 이러한 영향으로 전반적인 경기 침체, 장기적 관점에서 발생 가능한 원자재 조달 등의 문제점에 대응책이 필요할 것으로 파악된다.

IV. 재무분석

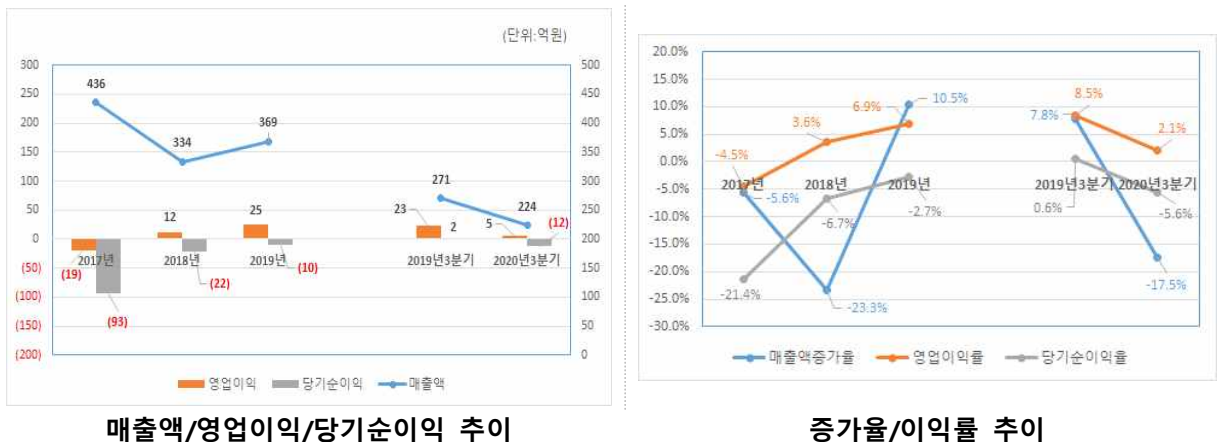
디스플레이 공정용 전자소재 및 전자부품 전문기업

동사는 1976년 창업 이래로 LCD 및 OLED에 적용되는 디스플레이용 전자소재 제조를 주요 사업으로 영위 중이며, 2013년 NFC 전문기업인 글로벌에프를 인수 및 합병하여 전자부품 제조로 사업영역을 확대하였다.

■ 2019년 매출 비중 높은 전자부품부문 호조로 매출 증가

동사의 사업부문은 NFC안테나, RFID태그를 제조하는 전자부품부문과 디스플레이 공정에 사용되는 OCR, Resin, Ag Paste, Etchant 등을 생산하는 전자소재부문이 있으며, 2019년 결산 기준 NFC안테나, RFID태그 판매 호조로 369억 원의 매출을 시현하였다.

그림 15. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

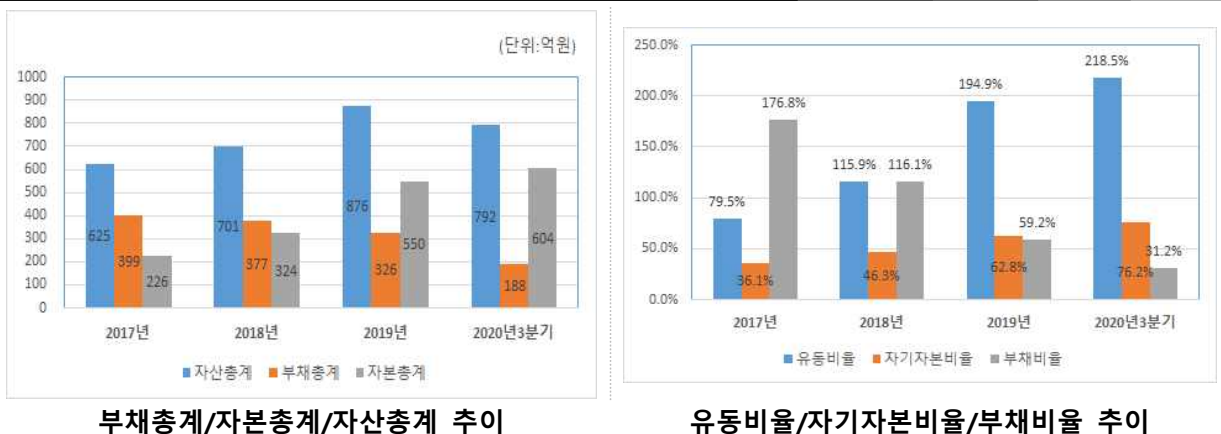


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 16. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ RFID와 관련된 IoT 시장 확대에 성장 기대

동사는 40년 업력을 기반으로 빠르게 변화하는 기술트렌드에 발맞춰 OLED 제품 생산에 사용되는 다양한 소재를 개발 및 생산할 수 있는 능력을 갖추고 있고, 주요 제품인 RFID는 사물을 센싱하는 기능을 보유하여 타이어, 주류, 제약, 의료, 교통카드 등에 이미 사용되고 있으며 IoT 시장 확대와 함께 동반 성장이 기대된다. 동사의 매출액은 2017년 436억 원(-5.6% YoY)에서 2018년 334억 원(-23.3% YoY), 2019년 369억 원(+10.5% YoY)을 기록하는 등 매출 감소세를 보이다 2019년 성장 전환하였다.

동사의 매출원가율은 2018년 77.4%, 2019년 73.7%로 원가율이 하락하였고, 매출액영업이익률이 2018년 3.6%, 2019년 6.9%를 기록하며 전년 대비 수익성이 개선되었다. 동 기간 영업이익은 12억 원, 25억 원으로 매출 성장과 함께 동반 증가하였다. 또한, 동 기간 순이익은 -22억 원, -10억 원을 기록하며 손실 규모가 축소되었다.

■ 2020년 3분기 전년 동기 대비 매출 감소

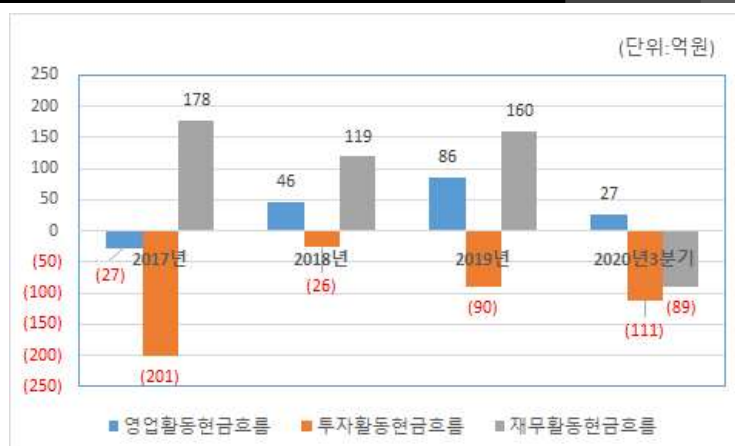
2020년 3분기 매출액은 디스플레이용 소재 수주 증가하였으나, NFC안테나와 RFID태그의 수출 부진으로 전년 동기 대비 17.5% 감소한 224억 원을 기록하였고, 매출액영업이익률 2.1%, 매출액순이익률 -5.6%를 기록하며 순손실을 시현하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 31.2%, 자기자본비율 76.2%, 유동비율 218.5%를 기록하는 등 전반적으로 양호한 수준을 나타내었다.

■ 재무활동을 바탕으로 한 대규모 현금유입 시현

2019년 영업활동현금흐름은 순손실 시현에도 불구하고 감가상각비 등 현금유출없는비용등가산의 영향으로 86억 원을 기록한 가운데, 전환사채 발행을 통해 대규모 현금이 유입되어 기말 현금 증가를 시현하였다.

그림 17. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신소재 개발 및 IoT 산업 성장으로 인한 매출 증대 기대

전자소재 및 전자부품 전문 기업으로 오랜 업력을 바탕으로 한 기술력으로 다양한 제품을 제조하고 있으며, OLED용 소재 제품 확대와 전자부품 사업과 관련된 IoT 시장 성장에 따라 매출 성장을 기대할 수 있을 것으로 판단된다.

■ 중소형 OLED부터 대형 OLED 제작에 사용되는 소재 개발로 성장 역량 확보

스마트폰에 사용되는 중소형 OLED 제품이 보편화 되었고, TV 등에 사용되는 대형 OLED 제품이 빠르게 성장하고 있다. 옴디아 시장조사업체(2020년 12월 기준)에 따르면 스마트폰용 OLED 제품에서 LG디스플레이는 작년 9억 7000만 달러에서 올해 24억 5000만 달러로 작년 대비 152% 성장할 것으로 전망되며, 삼성디스플레이 역시 올해 4분기 출하량이 1억 2000만 대 이상으로 최고치를 기록할 것으로 예상하고 있다. 스마트폰용 OLED 제품은 2020년 237억 달러에서 2021년 280억 달러로 증가할 전망이며, 2025년에는 367억 달러로 꾸준한 성장이 기대된다. 또한, 대형 OLED 제품도 연간 출하량이 2020년 300만 대에서 2021년 550만 대로 빠르게 증가하며, OLED TV 제조사도 20곳 이상으로 확대될 전망이다.

동사는 이러한 시장 성장에 맞추어 국내외 디스플레이 제조사에 적용할 수 있는 소재를 개발하고 있다. 이미 공급하고 있는 소재 제품들을 포함하여 새롭게 양산 적용되는 제품들을 통해 시장 성장에 따른 매출의 지속적인 성장이 기대된다.

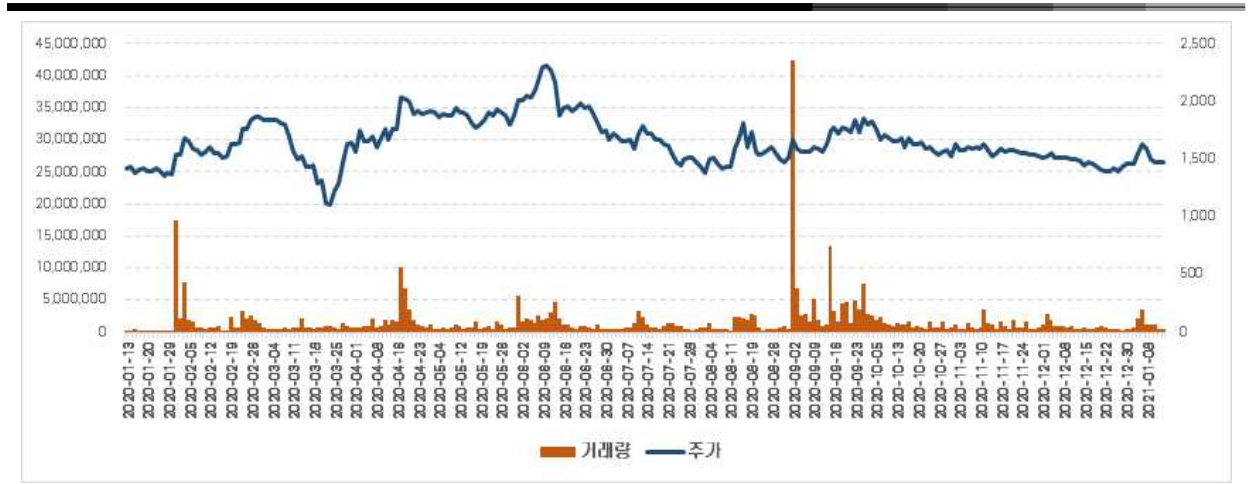
■ IoT 산업 성장으로 인한 매출처 다각화

4차 산업혁명으로 인한 5G 네트워크, 인공지능, 기계학습, 스마트홈, 스마트시티 등의 시장이 IoT 시장을 견인하면서 RFID의 수요 확대가 예상된다. 동사는 전도성 페이스트를 개발하고 이를 사용하여 세계 최초 인쇄방식을 통해 RFID를 제작하였다. 기존 에칭공정으로 생산된 RFID는 폐수 발생과 복잡한 공정으로 비용과 환경측면에서 효율이 떨어졌지만, 동사는 롤투롤 인쇄방식을 통해 생산력을 대폭 확대하여 국내 RFID 시장에서 선두주자로 자리를 매김하고 있다. 이러한 IoT 성장에 힘입어 향후 동사의 전자부품과 관련된 매출 성장이 기대되며 기존 시장뿐만 아닌 의류 업체 중심으로 하드웨어와 소프트웨어를 제공하여 시장을 확대할 예정이다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.01.)