

이그잭스(060230, KOSDAQ)

“높은 기술력과 사업집중화로 제2의 성장을 준비하는 기업”

1. 고부가가치 사업 집중을 통한 실적 턴어라운드 기대
2. 광학투명 레진(OCR)의 본격적인 매출 및 이익성장 시작
3. 거대한 점접착 시장에서 높은 기술력을 바탕으로 다양한 제품개발 및 양산 준비
4. RFID를 적용한 사물인터넷 시장의 적용 확대
5. 사업집중화를 통한 경영성과 및 재무구조 개선효과

1. 고부가가치 사업 집중

■ 주요 생산제품 설명

디스플레이 전자재료

공정케미칼

- 패널공정시 필수로 사용되는 소모성 재료
- 세정제 현상액 식각액 박리액

OCR(레진)

- 레진은 전자제품 및 전기재료의 접착 보호막으로 사용
- OCR은 기존 레진에서 시인성을 개선한 핵심 재료

Ag 페이스트

- 인쇄 등에서 발생하는 정전기로부터 디스플레이 보호
- 인쇄전자 기술을 적용한 정전기 방지 기능

전자기기 부품(IOT)

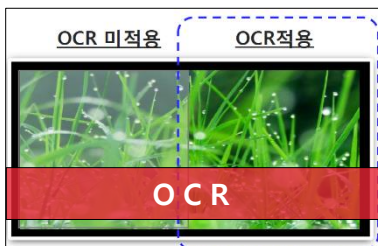
RFID (Radio Frequency Identification)

- 전파를 이용하여 먼 거리에서 정보를 인식하는 기술
- 기존의 바코드 기술 한계점에 대한 대안
- 인쇄방식을 이용하여 유리 필름 등에도 적용 가능

NFC (근거리 무선통신)

- 전자태그(RFID)의 하나로 비접촉식 근거리 무선통신
- 모바일 결제, 모바일 티켓 및 건강 의료 등 다양한 분야에 적용 가능

■ 전략적 집중사업(OCR/ Ag 페이스트/ RFID 중심)



- 디스플레이 패널과 커버글라스를 합착시켜 빛 반사를 최소화 → 시인성 개선, 내구성 향상
- 현재 일본 D社 M/S 90%로 국산화 최우선 재료



- 디스플레이용 금속 페이스트 연간 200억 규모(이그잭스 연 40억 수준)
- 경쟁사 대비 기판과의 접착력이 좋고 연성이 뛰어나 각종 신뢰성에 우수한 결과 확보



- '04년부터 인쇄방식 RFID 세계 최초 양산
- 국내 M/S 1위로 타이어 태그를 비롯한 주류/제약/의료 등 다양한 제품에 적용 가능

2. 광학투명 레진(OCR)의 본격적인 매출과 이익성장

기술개발 완료 후 본격적인 매출기대

레진(Resin)은 전자제품 및 전기재료의 접착제 및 보호막으로 사용되는 열경화, 광경화수지 제품이다. 이그엑스에서 개발한 OCR(Optical Clear Resin, 광학투명접착제)은 기존의 필름형태 제품의 단점을 보완하여 디스플레이패널과 하드커버(Glass or Plastic) 사이의 공기층을 제거하여 태양광에 의해 발생하는 패널의 난반사를 줄여주어 시인성을 높여주고 외부충격으로부터 패널을 보호한다.

OCR은 약5년간 연간 10억원의 R&D투자를 통해 개발을 완료하였으며 현재 본격적인 매출을 눈앞에 두고 있다.

OCR은 본격적인 실적 턴어라운드의 시발점

기존의 레진(Resin)의 약점을 보완한 OCR은 현재 전 세계적으로 약 7,000억원, 국내 1,500억원의 시장이 형성되어 있으며 현재 일본의 D社에서 전체 시장규모의 90%를 점유하고 있다.

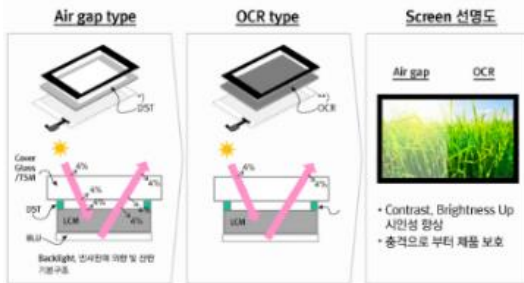
이그엑스는 12월부터 국내 디스플레이 제조사에 OCR을 최초로 납품할 예정이며 17년 예상 매출액은 약 30억원 수준이다.

중국시장 진출 후 높은 성장 기대

현재 중국 디스플레이 제조사의 LCD/OLED부문 설비투자의 확장으로 OCR에 대한 수요가 급증하고 있지만 중국시장의 경우 일본D社가 시장을 독점하고 있는 상황이다. 이그엑스는 현재 납품 전 상태이기 때문에 Reference없이 본격적인 프로모션을 하기 힘든 상황이다. 국내시장의 납품실적을 확보한다면 향후 중국 디스플레이 제조사 대상 프로모션을 통해 시장공급을 확대할 전망이다.

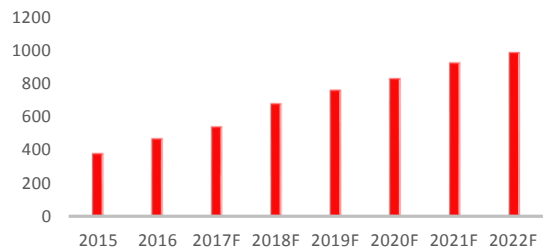
향후 이그엑스 OCR의 공급확대를 통해 전체 M/S의 약 20%수준인 1,500억원의 매출을 기대한다.

그림1. 기존 레진과 OCR과의 차이



자료: 이그엑스 홈페이지

그림2. 글로벌 OLED 판매량 전망 (단위:백만장)



자료: IHS

3. 기술력을 기반으로 점접착 시장에서 다양한 제품 개발 및 생산 가능

2조원 규모의 점접착시장에서 성장 가능성

점접착은 우리가 흔히 알고 있는 셀로판테이프, 접착제와 같이 물체와 물체를 접합하는 특수한 성질을 가진 고분자 물질이다. 특히 전기·전자산업에서는 슬림화, 경량화 그리고 기능적 복합화에 따라 그 활용성이 크게 부각되고 있다. 현재 점접착시장의 규모는 약 2조원 수준이다. 점접착 소재는 크게 레진분야와 필름분야로 나뉘는데 이그엑스에서는 레진분야에서 앞서 설명한 OCR의 국내 최초로 매출이 발생한다. 한편 필름분야에서는 투명접착레진을 현재 개발 완료하였으며 WDF(Window Deco Flim)에 적용되어 국내외 고객사에 프로모션 중이다. Flexible 엠티타입 스마트폰의 수요증가에 따라 매출신장을 견인할 것으로 기대한다.

4. RFID를 적용한 IOT(사물인터넷)시장 점유 확대

IOT의 발전으로 RFID태그 적용 영역확장

이그잭스는 롤투롤(Roll To Roll)공정 인쇄전자방식의 RFID태그를 생산하며 종이, 유리, 필름 등 적용되는 영역 확대를 주도하였다. 사물과 사물이 인터넷으로 연결되어 정보를 공유하는 IOT(Internet Of Things)가 각광을 받으면서 IOT와 밀접한 연관을 가지고 있는 RFID태그가 적용되는 영역도 확대될 것으로 예상된다.

타이어태그 적용확대로 매출 성장기대

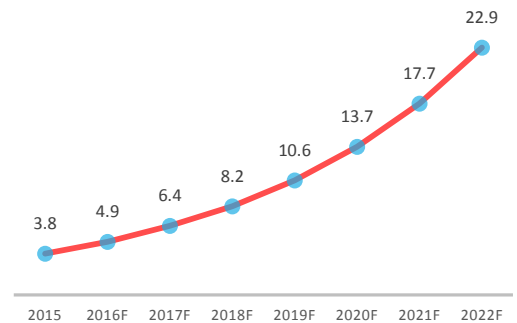
RFID태그 중 타이어태그는 기존의 바코드방식을 보완하여 타이어물류의 실시간 관리 및 이력관리를 효과적으로 할 수 있게 한다. 이그잭스 전체 RFID태그 매출의 45%를 차지하는 타이어태그는 '15년 기준 A社에 전량공급하고 있다. 향후 국내외 타이어제조사들이 RFID태그 적용을 검토하고 있는 단계로 국내 타이어태그 시장규모만 연간 100억원 이상 형성될 것으로 보인다. 또한 의료, 의류, 주류 등에 부착하는 특수태그 매출 또한 더욱 증가할 것으로 예상된다.

그림3. 이그잭스 RFID 적용제품

타이어태그	주류 태그	제약 태그	의류 태그
			
의료 태그	교통카드	동물 태그	수화물 태그
			

자료: 이그잭스 회사자료

그림4. IOT(사물인터넷) 시장 규모 (단위:조원)



자료: 산업연구원

5.사업집중화를 통한 경영성과 및 재무구조 개선효과

OCR, Ag페이스트, RFID 중심의 매출극대화 실현

2017년 OCR의 매출발생으로 레진(Resin)류 매출이 16년대비 100%증가할 것으로 예상되고, 상대적으로 이익률이 좋은 Ag페이스트는 매출증대에 전력을 기울일 예정이다. RFID태그는 IOT시장의 급성장과 다양한 재료에 적용 가능한 인쇄방식을 기반으로 한 기술력을 바탕으로 높은 성장세를 지속할 것으로 예상된다.

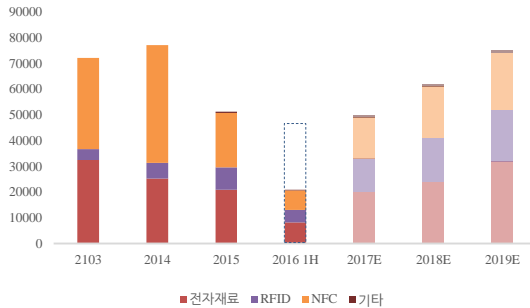
매출증가로 인한 추가고정비 부담 없음

과거 이그잭스는 OCR, Ag페이스트 등의 연구개발비와 회사전체의 판관비가 포함되어 낮은 영업이익을 나타냈다. 현재 OCR, 투명접착레진, OLED 3D TOUCH AG 전극 등 향후 전략적 제품군의 개발이 완료되어 판관비 부담이 상당히 완화될 예정이다.

유상증자를 통한 차입비용 감소로 중장기 성장 기반 마련

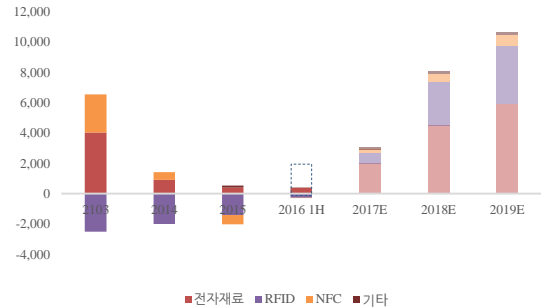
이그젝스는 12월 주주배정 유상증자를 통해 우선적으로 비영업부문 비용을 해결함으로써 현재 325%인 부채비율을 150%로 개선시키고 향후 중장기 R&D 및 사업화에 더 집중할 수 있는 재원으로 활용할 예정이다. 이그젝스는 사업집중화와 재무구조개선을 통해 현재의 어려운 난관을 극복하고 다시 도약하는 전기를 마련할 것으로 예상된다.

그림5. 부문별 매출액 추이 및 전망 (단위:백만원)



자료: 이그젝스 자료 및 추정

그림6. 부문별 영업이익 추이 및 전망 (단위:백만원)



자료: 이그젝스 자료 및 추정

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료를 작성한 컨설턴트 및 배우자는 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 해당 기업과 IR 컨설팅 계약을 맺고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 해당 기업의 발행주식 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 분석대상 종목에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아닌 만큼 분석대상 종목에 대해 투자자의견 및 목표주가를 제시하지 않고 있습니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.