



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2025.02.12



KOSDAQ | 디스플레이

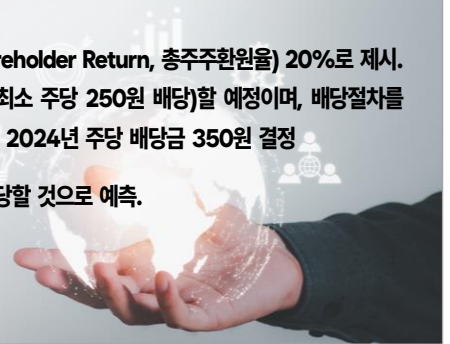
**이녹스첨단소재** (272290)

**신사업을 준비하는 똑똑한 IT소재 전문기업**



#### 기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 2024.12.10 공시를 통해 기업가치 제고 계획 발표. 2025~2027 각 연도별 TSR(Total Shareholder Return, 총주주환원율) 20%로 제시. 구체적으로 2025~2027년에 매년 20만 주 이상 자사주 소각과 최소 배당금제를 도입(매년 최소 주당 250원 배당)할 예정이며, 배당절차를 개선(배당금액을 먼저 확정 후 배당기준일을 확정하기로)할 것을 제시. 24.12.24 공시를 통해 2024년 주당 배당금 350원 결정
- 강화된 주주가치 제고 목표에 따르면, 2025년 이녹스첨단소재는 주당 배당금으로 400원을 배당할 것으로 예측. 총주주환원율 20% 이상 위해서 동사는 자사주 소각을 24만주 이상 진행할 것으로 기대. 이는 주주가치 제고에 매우 긍정적인 것으로 예상



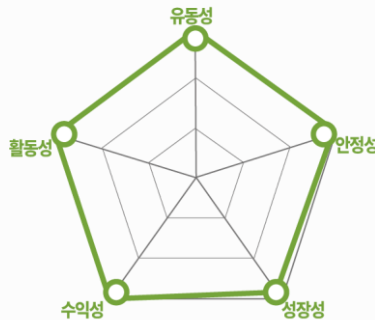
#### 체크포인트

- 이녹스첨단소재는 2001년 설립된 모바일, 디스플레이, 반도체 관련 소재(특수 필름 등) 전문기업
- 투자포인트는 1) 이놀레드 부문 성장세 기대, 2) 신사업 성장 기대, 3) 기업가치 제고 계획 발표는 주주가치에 긍정적일 전망
- 리스크 요인은 전기차, 이차전지 산업의 캐즘(일시적 성장 정체)이 지속될 가능성

#### 주가 및 주요이벤트

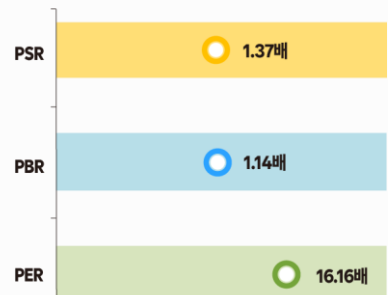


#### 재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

#### 밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

# 이녹스첨단소재 (272290)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

디스플레이

## 이녹스첨단소재는 2001년 설립된 IT소재 전문기업

이녹스첨단소재는 특수 필름 등 다양한 IT소재를 전문적으로 제조/판매하는 기업. 설립 초반에는 회로소재 사업(FPCB용 소재 사업으로, 사업 명칭은 스마트플렉스) 위주로 성장. 현재는 3개 부문 (스마트플렉스, 이놀레드, 이노셈)으로 사업을 전개 중. 2024년 잠정 실적 기준 매출 비중은 스마트플렉스 부문 34.0%, 이놀레드 부문 57.3%, 이노셈 부문 8.7%

## OLED TV 및 폴더블폰 시장은 성장 중. 이는 소재업체에게 기회

글로벌 OLED TV 시장은 2024년 784억 달러 규모에서 2032년 2,079억 달러 규모로 성장 기대(연평균 성장률 +12.9%). 글로벌 TV 시장은 성장 정체 국면이나, LCD TV에서 OLED TV로의 전환은 지속되는 구도. 글로벌 FPCB(연성회로기판) 산업은 견조한 성장 기대. FPCB는 전자제품 소형화, 경량화가 가속화되면서 쓰임이 확대 중. 애플이 폴더블폰 시장에 참전할 시 부품 수요 증가는 1차적으로 초박형 강화유리(Ultra Thin Glass), 힌지(경첩 부품)가 되겠지만, 2차적으로는 폴더블용 데코 필름, 광학 필름, 패턴드 필름 등 특수 필름과 FPCB일 것. 이는 FPCB 및 특수 필름 수요에 긍정적인 전망

## 2024년 견조한 실적 성장 시현. 2025년 추가적인 성장 기대

2024년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익 각각 4,228억 원(+9.2% YoY), 868억 원(+105.9% YoY)을 기록, 영업이익 측면에서 큰 성장. 2025년 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,255억 원(+0.6% YoY), 920억 원(+6.0% YoY)으로 전망. 매출액 측면에서 이놀레드 부문 +10.0%, 이노셈 부문 +4.0% 증가 예상되는 반면 스마트플렉스 부문 16.0% 감소할 전망. 주성장동력인 이놀레드 부문은 중대형(TV, 모니터 등) 소재 신제품 호조와 중소형(모바일용) 소재 신제품 확대, 신규 아이템 수요가 기대됨. 2025년 영업이익은 신제품 공급 효과, QD OLED 관련 소재 수요 확대 등으로 전년 대비 6.0% 증익을 기대

### Forecast earnings & Valuation

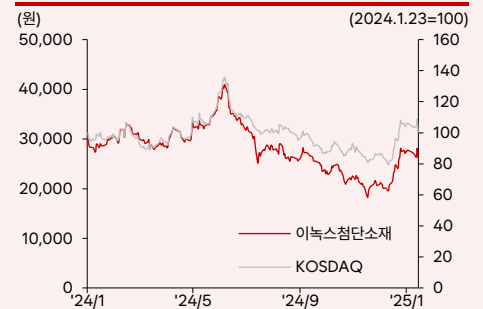
|              | 2021  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액(억원)      | 4,873 | 4,894 | 3,870 | 4,228 | 4,255 |
| YoY(%)       | 44.9  | 0.4   | -20.9 | 9.2   | 0.6   |
| 영업이익(억원)     | 967   | 971   | 422   | 868   | 920   |
| OP 마진(%)     | 19.8  | 19.8  | 10.9  | 20.5  | 21.6  |
| 지배주주순이익(억원)  | 802   | 854   | 328   | 687   | 730   |
| EPS(원)       | 4,091 | 4,263 | 1,624 | 3,399 | 3,609 |
| YoY(%)       | 217.1 | 4.2   | -61.9 | 109.3 | 6.2   |
| PER(배)       | 11.3  | 7.1   | 19.7  | 5.9   | 8.3   |
| PSR(배)       | 1.9   | 1.2   | 1.7   | 1.0   | 1.4   |
| EV/EBITDA(배) | 7.5   | 4.5   | 9.9   | 3.0   | 4.2   |
| PBR(배)       | 2.9   | 1.6   | 1.6   | 0.9   | 1.1   |
| ROE(%)       | 31.4  | 24.8  | 8.3   | 15.7  | 14.6  |
| 배당수익률(%)     | 0.8   | 1.5   | 0.8   | 1.7   | 1.3   |

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

|               |                 |
|---------------|-----------------|
| 현재주가 (2/7)    | 30,050원         |
| 52주 최고가       | 40,950원         |
| 52주 최저가       | 18,240원         |
| KOSDAQ (2/7)  | 742.90p         |
| 자본금           | 101억원           |
| 시가총액          | 6,078억원         |
| 액면가           | 500원            |
| 발행주식수         | 20백만주           |
| 일평균 거래량 (60일) | 24만주            |
| 일평균 거래액 (60일) | 59억원            |
| 외국인지분율        | 11.66%          |
| 주요주주          | 이녹스 외 3인 31.67% |

### Price & Relative Performance



### Stock Data

| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월  | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가     | 27.1 | 4.2  | -7.2 |
| 상대주가     | 22.7 | -1.5 | 2.5  |

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 매출액 증가율, 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶ 기업 밸류업 공식 법안 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업



## 기업 개요

### 이녹스첨단소재는 모바일, 디스플레이, 반도체 관련 소재(특수 필름 등) 전문기업

동사는 2001년 설립된 IT소재  
기업으로 2006년 코스닥 시장에  
상장. 2022년 11월 한국거래소에  
의해 '코스닥 글로벌 세그먼트'  
기업으로 선정. 2024년 12월  
10일 기업가치 제고 계획을 공시

이녹스첨단소재는 2001년 설립된 IT소재(주로 특수 필름, 테이프 등) 기업이다. KAIST 박사 출신인 장경호 회회장은 이녹스(당시 사명 새한마이크로닉스)를 2001년 설립하였다. 현재는 크게 3개 사업 부문으로 사업을 전개하고 있으나, 설립 초반에는 회로소재 사업(FPCB용 소재 사업으로, 사업 명칭은 이전에 '이노플렉스', 현'스마트플렉스') 위주로 성장하였다. 2001년 안성 1공장을 준공하였고, 2002년에는 반도체 패키징용 소재 사업(사업 명칭 '이노셈')에 진출하였다. 2005년에는 사명을 이녹스(당시 이녹스, 이후 2017년 지주사 이녹스와 사업회사 이녹스첨단소재로 인적분할됨)로 변경하였다. 2006년 코스닥 시장에 상장하였고, 같은 해 안성 2공장을 준공하는 등 빠른 성장 행보를 보였다.

2010년 이녹스첨단소재는 본격적인 성장기에 접어들었다. 2010년 지식경제부로부터 3층 인쇄회로기판 소재 관련 '세계일류상품' 기업으로 선정되었고, 2011년 아산 사업장을 신규로 준공하였다. 2014년 사업영역 확대 차원으로 디스플레이 OLED 소재 사업(사업 명칭 '이놀레드')을 런칭하였다.

2017년부터 이녹스첨단소재는 사업구조 변경 및 외형 확장을 진행하였다. 2017년 6월 기존 이녹스를 인적분할을 통해 지주사 이녹스, 사업회사 이녹스첨단소재로 분할하였다. 2018년 중국 광저우, 베트남 박닌에 해외 생산법인을 설립하였고, 2019년 Si(실리콘) 음극재 소재 및 반도체 슬러리 소재 재생 사업을 영위하는 TRS(현사명 이녹스에코엠)을 계열사로 편입하였으며 아이윈(현사명 이녹스리튬)에 지분 투자를 하였다(이녹스리튬의 연결대상 종속회사 편입 시점은 2023년).

2021, 2022년에는 제58회, 제59회 무역의 날을 맞아 각각 이억 불, 삼억 불 수출의 탑을 수상하였고, 2022년 11월에는 한국거래소로부터 '코스닥 글로벌 세그먼트' 기업으로 선정되었다(코스닥 글로벌 세그먼트 관련 설명은 아래 표 참조). 2023년 이녹스리튬 증자에 참여하여 본격적으로 수산화리튬 소재사업을 준비하였다. 2024년 이녹스첨단소재는 과학기술정보통신부로부터 '최우수 기업부설연구소', '우수기업연구소 유공 표창(장관상)'을 수상하기도 하였다. 2024년 12월 10일, 자율공시를 통해 기업가치 제고 계획을 발표하였다.

### 코스닥 글로벌 세그먼트 도입취지 및 역할

|       |                                                                                                                                                                                           |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 도입 취지 | 코스닥시장은 1,500개 이상의 다양한 기업을 하나의 시장에서 관리함에 따라, 대형 우량 상위기업이 상대적으로 저평가되는 현상이 존재. 이러한 구조적 한계를 극복하기 위해 코스닥시장의 벤치마크 시장인 나스닥시장의 글로벌 셀렉트 세그먼트와 같이 대형 우량기업만을 별도로 관리할 필요성 인식                          |
| 역할    | 코스닥 글로벌 세그먼트는 코스닥시장의 리딩그룹으로서 코스닥의 브랜드 가치를 향상시키는 것을 목표로 함. 애플, 구글, 아마존, 마이크로소프트와 같은 소수의 우량기업들을 통해 미국 나스닥의 가치가 형성되고, 상장된 모든 기업들이 나스닥 상장 효과를 향유하듯 코스닥 글로벌 세그먼트를 통해 코스닥시장의 신뢰도와 상장 매력도도 높아질 것 |

자료: 한국거래소, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 해외시장 글로벌 세그먼트 운영사례

|                                 |                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>해외 주요 거래소의 세그먼트 시장 운영 사례</b> | 나스닥(미국), LSE(영국), DB(독일), JPX(일본) 등 해외 주요거래소도 기업의 성장단계 우량도를 기준으로 세그먼트 시장을 운영 중. 특히, 최상위 세그먼트에 대해서는 엄격한 요건을 설정하고 지수편입, 영문공시 등 차별적인 혜택과 의무를 부여하여, 글로벌 기관 투자자를 겨냥한 우량혁신기업 클러스터로 자리매김                              |
| <b>나스닥(Global Select)사례</b>     | 코스닥의 벤치마크시장인 나스닥의 경우, 상장기업의 인지도를 확대하고 세계 최고 수준의 기업을 유지하기 위해 2006년 'Global Select' 시장을 설립하여 나스닥 시장을 명실상부 NYSE와 경쟁하는 메인마켓으로 성장시키는데 기여. 애플, 마이크로소프트, 구글, 테슬라, 아마존 등 유수의 기업들이 나스닥의 대표기업으로서, 수많은 혁신기술기업들의 목표가 되고 있음 |



자료: 한국거래소, 한국R협의회 기업리서치센터

## 이녹스첨단소재 주요 연혁

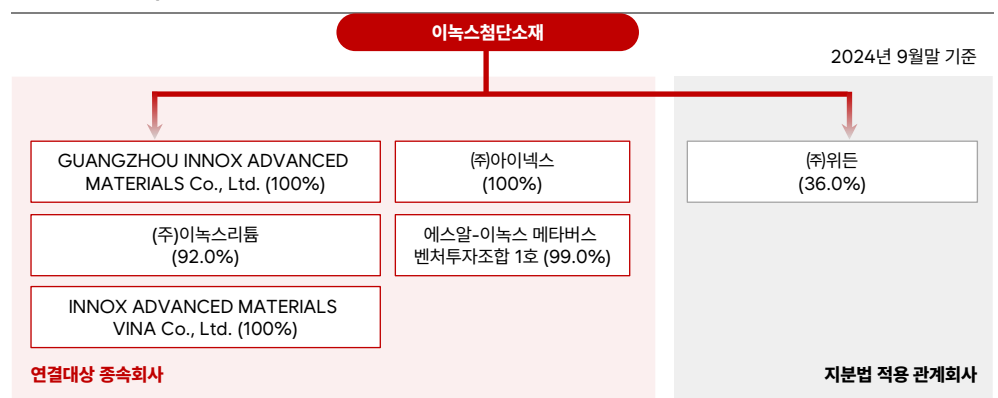
|                                                                                     |                         |                                                                              |                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <b>설립기</b><br>2001~2002 | <b>2001.11</b><br><b>2001</b><br><b>2002</b>                                 | (주)새한마이크로닉스 설립<br>안성 1공장 준공<br>기업부설 연구소 설립                                                         |
|  | <b>도전기</b><br>2003~2007 | <b>2005</b><br><b>2006</b><br><b>2006</b>                                    | (주)이녹스로 사명 및 CI 변경<br><b>코스닥 상장</b><br>안성 2공장 준공 및 P4 가동                                           |
|  | <b>성장기</b><br>2008~2011 | <b>2010</b><br><b>2010</b><br><b>2011</b>                                    | INNOFLEX부문 세계 1위 달성<br>FCCL 세계 일류상품 선정<br>아산사업장 준공                                                 |
|  | <b>도약기</b><br>2012~2016 | <b>2014</b><br><b>2015</b><br><b>2016</b>                                    | INNOLED 사업 론칭<br>(주)알톤스포츠 인수<br>(주)아이베스트 설립                                                        |
|  | <b>지주사 출범</b><br>2017~  | <b>2017.6</b><br><b>2018</b><br><b>2022</b><br><b>2023</b><br><b>2024.12</b> | 회사 분할 (이녹스/이녹스첨단소재)<br>베트남/중국 생산 법인 설립<br>3억불 수출의 탑 수상<br>(주)이녹스리튬증자 (2차전지 사업 진출)<br>기업가치 제고 계획 공시 |

자료: 이녹스첨단소재, 한국R협의회 기업리서치센터

## 3Q24 기준 종속회사는 5개사

이녹스첨단소재의 연결대상 종속회사는 5개사이다. ①GUANGZHOU INNOX ADVANCED MATERIALS Co., Ltd.(동사 지분율 100.0%, 2024년 9월말 기준 자산 총액 약 369억 원, 당기순손실 약 11억 원)와 ②INNOX ADVANCED MATERIALS VINA Co., Ltd.(동사 지분율 100.0%, 2024년 9월말 기준 자산 총액 약 34억 원, 당기순손실 약 5.6억 원)는 해외(각각 중국, 베트남) 생산법인이다. ③(주)이녹스리튬(동사 지분율 92.0%, 2024년 9월말 기준 자산 총액 약 954억 원, 당기순손실 약 43억 원)은 이차전지 소재(수산화리튬) 관련 신사업을 위한 종속회사이다. ④(주)아이넥스(동사 지분율 100.0%)는 외부 기업들에 벤처투자를 모색하는 투자전문회사이다. ⑤에스알-이녹스 메타버스 벤처투자조합 1호(동사 지분율 99.0%)는 신기술 벤처기업 투자를 위한 투자조합으로, (주)아이넥스의 종속회사이다. 이외에 지분법 적용대상 관계기업으로 (주)위든(동사 지분율 36.0%, 판교 사옥 관리업 영위)이 있다.

## 연결대상 종속회사, 지분법 적용대상 관계기업 현황



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 매출의 구성, 주요 제품/서비스

매출 비중은 스마트플렉스 부문  
34.0%, 이놀레드 부문 57.3%,  
이노셈 부문 8.7%

2024년 연간 기준 이녹스첨단소재 매출 비중은 스마트플렉스 부문 34.0%, 이놀레드 부문 57.3%, 이노셈 부문 8.7%로 추정된다.

스마트플렉스 부문은  
FPCB용 고부가가치 소재  
제조/판매. IT, 전기차 등  
다양한 산업에 활용

## 1) 스마트플렉스 부문(회로소재 부문. 매출 비중 34.0%)

이녹스첨단소재의 모태가 되는 사업이다. FPCB(연성회로기판) 관련 소재를 주로 제조/판매한다. 이녹스첨단소재는 FPCB의 원단소재가 되는 폴리이미드필름(Poly-Imide Film)과 동박(Copper Foil)을 효율적으로 기능하도록 결합하기 위해 방열 및 자성 성질을 가지는 특수 접착 필름을 사용하여 원단소재(PI Film)와 동박이 접합된 FCCL(Flexible Copper Clad Laminate)과 형성된 회로의 보호층으로 동반 사용되는 커버레이(Coverlay) 등 고부가 소재들을 제조하고 판매하는 사업을 영위하고 있다.

이러한 회로 소재는 IT산업 전반에 걸쳐 폭넓게 사용되고 있다. 스마트폰, 웨어러블 기기, 첨단광학기기, 노트북, 프린터 등 모바일 및 가전기기용 소재뿐만 아니라 OLED/LCD/LED/PDP 등 각종 디스플레이용 소재로서 쓰이고 있다. 향후 응용처 확장도 기대되는데, 대표적으로는 전기차용 열폭주 방지 소재, 전장용 OCA(Optically Clear Adhesive, 광학투명접착용) 필름 등을 그 예로 들 수 있다.

## 스마트플렉스 부문 주요 제품 및 서플라이 체인



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터

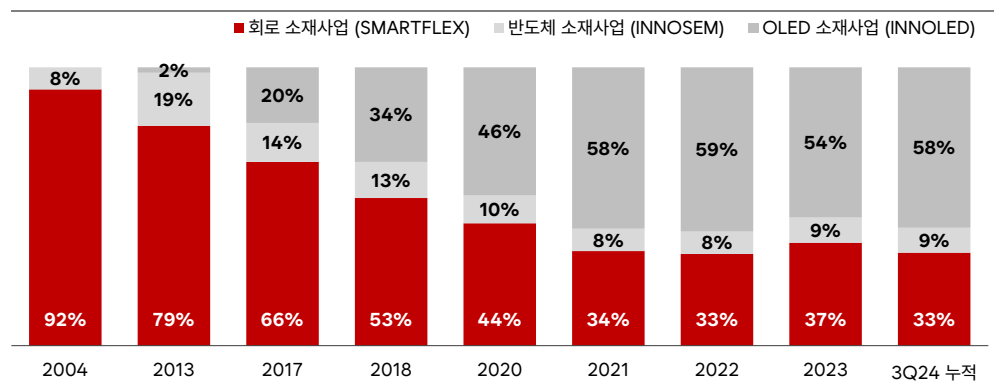
**이놀레드 부문은 디스플레이용  
필름 소재 사업. 동사 사업 부문 중  
가장 비중이 큰 비즈니스**

**2) 이놀레드 부문(디스플레이용 OLED 소재 부문. 매출 비중 57.3%)**

대형 디스플레이 및 중소형 디스플레이 제조를 위해 사용되는 필름 소재 사업이다. 주요 제품은 OLED용 봉지 소재 (OLED 발광층을 수분과 산소에서 보호), OCA(Optically Clear Adhesive, 광학투명접착용) 필름, Back Plated 필름 (패턴드 필름이라고도 불리우며, 폴더블용 P필름을 보호하는 역할임), PSPI(광감응성 폴리이미드) 등이 있다.

디스플레이 산업은 2000년대 초 LCD 시장의 급격한 성장 이후 성장이 점차 둔화하였으며 고부가 디스플레이인 OLED 산업이 기존 LCD를 점차 대체하며 차세대 디스플레이로 자리 잡고 있다. OLED는 고부가 모바일 및 TV 화면에 주로 사용되고 있으며, LCD 대비 풍부한 색재현율과 화질, 높은 전력효율, 얇고 가벼운 특성으로 그 수요가 확대되고 있다. 이놀레드 사업은 이러한 OLED 디스플레이 내 핵심 소재로서 OLED 산업과 동반하여 성장 중이다. 이녹스첨단소재는 동 사업을 2014년 시작한 이후 높은 품질과 빠른 고객대응력으로 성장하였고, 2020년부터는 이놀레드 사업이 모태 사업인 스마트플렉스 사업(회로 소재사업) 규모를 넘어서기 시작하였다(아래 그래프 참조). 2024년 3분기 누적 기준으로 전사 매출액 중 이놀레드 부문이 57.6%로, 동사 사업 부문 중 가장 큰 규모를 차지하고 있다.

## 연도별 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 이놀레드 부문 주요 제품 및 서플라이 체인



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협회의 기업리서치센터

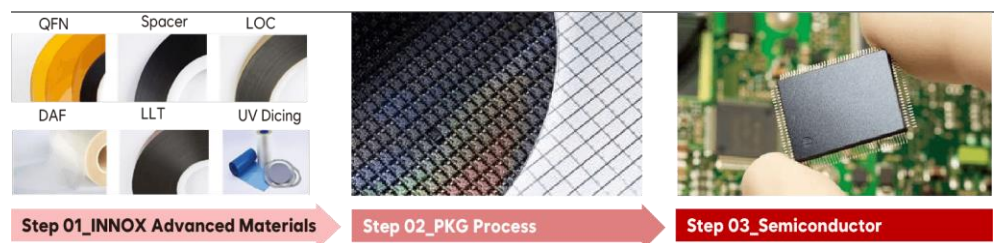
이노셈 부문은 고부가 반도체  
패키지용 소재(필름 테이프).  
기술 난이도가 높은 고마진 사업

## 3) 이노셈 부문(반도체 패키지용 소재 부문. 매출 비중 8.7%)

반도체 제조는 증착/식각/세정 등 복잡한 전공정을 거쳐 웨이퍼단에서 다량의 칩 제조를 완료한 후, 각각의 칩에 미세한 와이어 또는 볼 등을 연결하고 개별 칩으로 절단한 이후 EMC(에폭시 몰딩 컴파운드) 등을 사용하여 칩을 감싸야만 최종적으로 개별 칩이 완성된다. 이러한 웨이퍼단 제조 이후의 공정을 후공정 또는 반도체 패키지 공정이라고 부른다. 반도체 패키지 분야에서는 칩 제조 기술의 발전에 따라 이에 적합한 고기능성 필름, 접착제, 완충재 등이 요구되었고, 이녹스첨단소재는 동 사업에 2002년부터 진출하여 고부가 반도체 패키지용 소재 제품을 꾸준히 공급하였다. 반도체 제조에 미세공정이 심화함에 따라 패키지 소재에 요구되는 기술 수준이 높아지고 있어 이 분야의 소재 제조 난이도도 상승 중이다.

이노셈 사업 주요 제품은 주로 디램 및 낸드 반도체 패키지용 특수 필름, 테이프 제품들이다. QFN(4중 플랫 무연) 패키지용 필름, DAF(전도성 다이 부착용) 필름, LLT(Lead Lock Tape), LOC(Lead on Chip Tape), UV Dicing(다이싱 공정에서 사용되는 고정용 테이프) 등을 제조/판매한다. 이러한 제품들은 고기능성과 고신뢰성이 특징적이며, 고객사들은 까다롭게 납품 선정을 하고 통상 선정 후에는 수율 유지를 위해 납품거래선을 바꾸지 않는 경향이 존재한다. 따라서 동 사업은 고마진 사업이지만 고객의 보수성으로 인해 양적인 성장은 쉽지 않다. 이노셈 사업 관련 고객들은 국내 종합반도체 기업과 국내/외 다수 OSAT(Outsourced Semiconductor Assembly and Test, 외주 반도체 조립 및 검사) 업체들이다.

## 이노셈 부문 주요 제품 및 서플라이 체인



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협회의 기업리서치센터

**주요 고객은 글로벌 IT·반도체 기업. 향후 전장·이차전지 신사업 통해 고객사 확대될 전망**

### 고객은 글로벌 모바일, 디스플레이, 반도체 부품기업, OSAT 업체 및 종합반도체 기업

이녹스첨단소재의 고객은 글로벌 모바일, 디스플레이, 반도체 관련 부품, OSAT 업체 및 종합반도체 기업들이다. 국가들을 살펴보면 국내 및 중화권, 미국 소재 글로벌 기업 등으로 매우 다양하다. 향후 동사가 전장용 신사업 및 이차전지 소재 신사업을 본격화한다면 기존 고객사 외에 해외 전장부품사, 완성차기업 및 이차전지 관련 고객들을 추가로 확보할 수 있을 것으로 예상된다.

**최대주주는 (주)이녹스로 지분 25.06% 보유**

### 최대주주 등은 (주)이녹스 외 3인

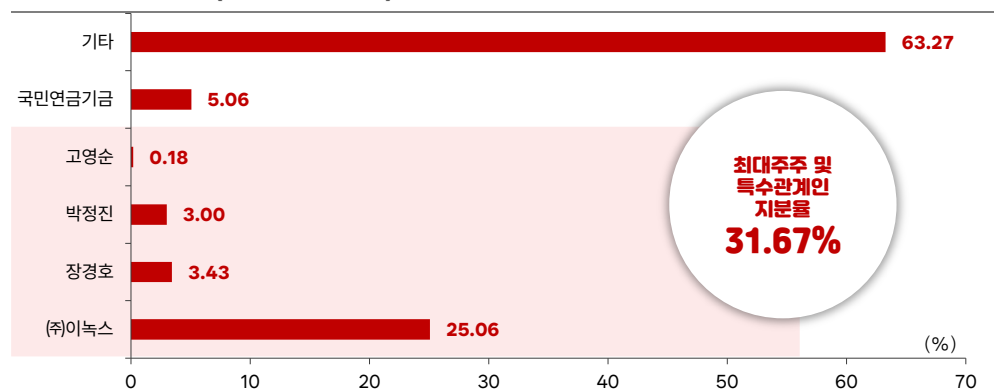
이녹스첨단소재 최대주주는 (주)이녹스로, 지분 25.06%를 보유하고 있으며, (주)이녹스를 포함한 최대주주 및 기타특수관계인 3인(장경호, 박정진, 고영순)의 지분 합은 31.67%이다(2024년 3분기 사업보고서 기준). (주)이녹스는 2017년 인적분할 이후 이녹스첨단소재를 지배하는 지주사이다. 참고로 (주)이녹스는 장경호 이녹스그룹 회장/이녹스첨단소재 대표이사가 48.54%, 박정진 (주)이녹스 대표이사가 20.76% 지분을 보유하고 있다.

장경호 이녹스그룹 회장/이녹스첨단소재 대표이사는 1958년생으로, KAIST 신소재공학 박사 출신이다. 그는 삼성기술원에서 근무한 이후, 2001년 이녹스(당시 사명 새한마이크로닉스)를 창업하였다.

김경훈 이녹스첨단소재 대표이사(각자 대표)는 1963년생으로, 한양대학교 기계공학 박사 출신이다. 삼성코닝(개발/기획)과 제일모직(편광필름 사업팀장), 삼성SDI(전자재료 사업 총괄)에서 근무하였다. 그는 제일모직에서 편광필름 사업을 맡아 성공시켰고, 삼성SDI로 통합된 후에는 반도체, LCD/OLED 재료 등 삼성SDI의 전자재료 사업을 총괄한 바 있다. 2022년 3월부터 이녹스첨단소재 각자 대표이사로서 근무하고 있다.

그 외에 국민연금공단이 이녹스첨단소재 지분 5.06%를 보유 중이다(2024년 10월 07일에 제출된 주식 등의 대량보유상황보고 제출 내역 기준).

이녹스첨단소재 주주 현황(2024년 9월말 기준)



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 산업 현황

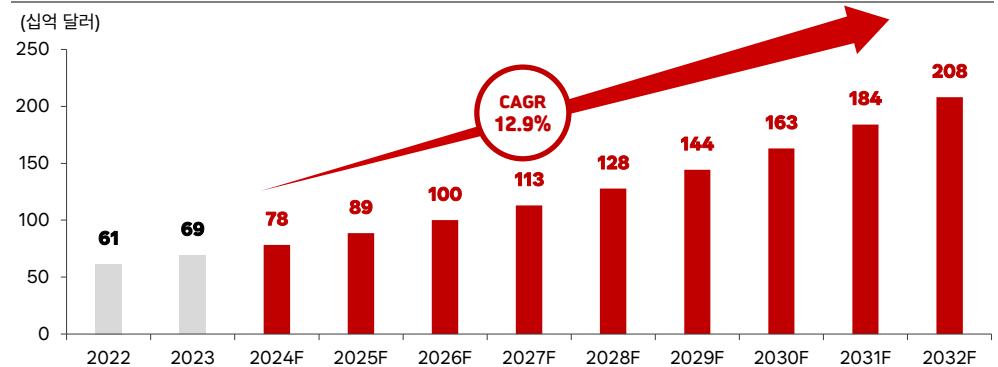
### 1 OLED TV 산업 현황 및 전망

매출 비중이 가장 높은 이놀레드  
부문 내 OLED용 소재 수요는  
OLED TV 시장 성장에 따라  
증가할 전망

이녹스첨단소재의 3개 사업 부문 중 현재 이놀레드 부문이 가장 매출 비중이 높은 주 사업이고 이놀레드 부문 내에서는 OLED용 봉지 소재(OLED 발광층을 수분과 산소에서 보호)와 OCA(Optically Clear Adhesive, 광학투명접착용) 필름이 가장 주력 제품으로 파악되는데, 이는 대형 OLED 패널 제조에 사용된다. 따라서 OLED TV 산업 동향을 알아 볼 필요가 있다. 글로벌 OLED TV 업황을 조망해 보면 아래와 같다.

시장조사기관 Market Research Future에 따르면 글로벌 OLED TV 시장은 2024년 784억 달러 규모에서 2032년 2,079억 달러 규모로 연평균 12.9% 성장할 것으로 기대된다. 글로벌 TV 시장은 성장 정체 국면이나, LCD TV에서 OLED TV로의 전환은 지속되는 구도이다. 이는 OLED TV가 LCD TV 대비 풍부한 색재현율과 화질, 높은 전력효율, 상대적으로 얇고 가벼운 특성 등으로 인해 소비자의 호감과 관심을 지속적으로 이끌어내고 있기 때문이다. 따라서 궁극적으로 LCD TV는 대부분 OLED TV로 전환될 가능성이 있다. 단 이러한 과정에 있어 시간은 장기간 소요될 것으로 보이는데, 이는 LCD TV 대비 OLED TV의 가격이 높기 때문이다.

#### 글로벌 OLED TV 시장 현황 및 전망



자료: MARKET RESEARCH FUTURE, 한국IR협회의 기업리서치센터

OLED TV 시장은  
LG디스플레이의 White OLED가  
주도 중. 한편 삼성디스플레이는  
QD OLED를 2019년부터 상용화

OLED TV 타입은 구현기술방식 상 크게 White OLED TV와 QD(퀀텀닷) OLED TV로 구분된다. LG디스플레이가 주도하는 디스플레이가 White OLED이고, 삼성디스플레이가 주도하는 디스플레이가 QD(퀀텀닷) OLED이다. 참고로 IT(노트북, 태블릿)용 및 스마트폰용 OLED 분야에서는 삼성디스플레이가 주도한 RGB(레드/그린/블루) OLED가 있다.

OLED TV는 통상 50인치 이상의 초대형 사이즈의 프리미엄 디스플레이 용도로 성장이 시작되었는데, 애초에 대형의 TV용 OLED 패널이 요구되는 만큼, 스마트폰에 주로 사용되는 RGB(레드/그린/블루) OLED 패널은 사용되지 않았다. 즉 산업 초기 TV용 OLED 패널 시장에서는 LG디스플레이가 White OLED 패널 기술로 업계 표준화를 주도하였다(QD OLED 패널 기술은 기술적 어려움 등으로 2019년경부터 상용화됨). White OLED 패널은 White OLED를 발광 원으로 사용하고, (RGB OLED와 달리) 컬러필터 부품을 사용하여 화면을 구현한다. TV용 패널 제조에서 제조원가 및 양산성 등을 고려할 때 White OLED가 RGB OLED 대비 효율적이었고, 현재까지도 이러한 추세가 이어지고 있다. 따

라서 TV용 OLED 패널 시장에서 시장 주도권은 LG디스플레이가 가지고 있는 상황이다.

**삼성디스플레이는 오랜 검토 끝에 2019년부터 White OLED 대신 QD OLED를 채택해 투자함. QD OLED 패널은 번인과 수명 문제를 개선한 기술로 평가**

시간이 흐르며 White OLED TV가 지속적으로 OLED TV 시장 내 대세로 자리잡아가고 있었지만, 삼성디스플레이의 경우, 이러한 시장 구도에 상당기간 동의하지 않았던 것으로 보인다. 삼성디스플레이는 가격 부담 등으로 인해 OLED TV 산업 성장이 시장 기대보다는 아주 점진적일 것으로 보았고, 따라서 상당기간 LCD 패널에 프리미엄 필름을 부착한 QLED 패널(프리미엄 LCD 패널)로 대형 프리미엄 TV 패널 시장을 대응하였다. 아울러 중소형 OLED 디스플레이의 대세이자 자사가 제조에 강점을 가진 RGB OLED 기술을 TV용 패널에 적용하고자 노력을 견지하였다. 그러나 결국 오랜 시간 경과 후 유기물 균질도 및 양산성, 제조가격 등 여러 측면에서 볼 때 대형 OLED 패널로서 RGB OLED 패널 적용은 적합하지 않은 것으로 업계에서 결론이 나게 되었다. 따라서, 약 2019년 전후로 삼성디스플레이도 TV용 OLED 패널 시장 대응이 필요하게 되었고, TV용 OLED 패널 설비투자를 심도있게 검토하게 되었다.

삼성디스플레이는 TV용 OLED 패널 투자 관련하여 여러가지 이유로 인해 White OLED 방식이 아닌 기존에 없던 새로운 기술인 QD OLED 생산라인으로(30k/월 캐파) 1단계 투자를 진행하였다(2019~2020년 투자, 2021년 하반기 양산 시작함). 삼성디스플레이의 TV용 QD OLED 패널은 기술적으로 White OLED 패널보다 뛰어나다고 알려져 있다. 번인(Burn-in) 현상과 짧은 수명(3만 시간) 등 기존 White OLED 패널의 단점을 극복할 수 있는 기술로 업계에서 평가된다. 청색 무기물 발광물질을 광원으로 이용, 그 위에 적색과 녹색 쿼텀닷(QD) 컬러필터를 올려 색을 재현하는 방식이다.

**삼성디스플레이는 IT용 RGB OLED 투자를 우선, QD OLED 2단계 투자는 보류 중. 삼성전자는 TV 사업에 대해 초프리미엄급은 마이크로 LED, 프리미엄급은 QD OLED 및 White OLED, 중저가는 QLED·LCD로 대응하는 전략 유지**

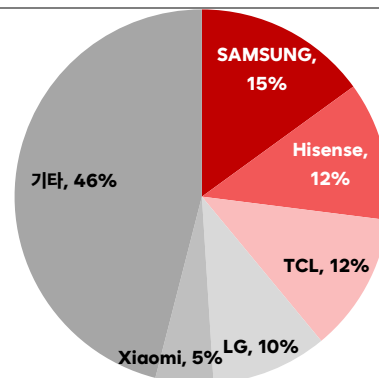
2019년 당시 다수 디스플레이 전문가와 업계에서는 삼성디스플레이가 1단계 투자 후 바로 2단계 투자를 진행하며 TV용 QD OLED 패널 제조설비를 빠르게 확대할 것이란 예상이 많았었다. 그러나 삼성디스플레이는 QD OLED 관련 1단계 투자 후 2단계 투자는 현재까지도 하지 않고 있다. 이는 1) IT용(노트북, 태블릿용) 8세대 라인 RGB OLED 투자가 우선순위이고(2026년부터 양산 예정), 2) QD OLED 패널 1단계 생산라인의 양산시 각종 기술적인 어려움(수율 등)을 겪고 있기 때문으로 보인다.

현재 삼성디스플레이와 삼성전자 VD(TV 완제품) 사업부는 OLED TV 관련하여 QD OLED TV를 프리미엄 제품으로 포지셔닝하고, White OLED TV를 그다음 하위 레벨로 두는 제품 전략을 유지하고 있다. White OLED TV를 위한 White OLED 패널은 LG디스플레이 등 외부에서 조달한다는 방침으로, White OLED 패널 관련 직접 설비투자 단행 및 생산은 고려하지 않는 스탠스이다. 결론적으로 삼성그룹은 초프리미엄급은 마이크로 LED TV로, 프리미엄급은 QD OLED TV 및 일부 White OLED TV로 시장을 대응하며, TV 완제품 시장 내 가장 많은 비중을 차지하는 중가 및 중저가 물량은 여전히 QLED, 일반 LCD TV로 대응하는 전략을 취하고 있다. 그러나 중장기적으로는 삼성디스플레이 및 삼성전자 VD 사업부도 TV 시장 상황을 예의주시하며 OLED TV 패널 추가투자(QD OLED 패널 라인 신규 증설 포함) 및 관련 완제품 대응을 늘려 나갈 것으로 전망한다.

**2024년 3분기 글로벌 TV  
출하량은 전년 대비 11% 증가.  
삼성전자가 15% 점유율로 1위를  
유지했으나 하이센스, TCL이  
성장하며 추격 중**

2024년 3분기 글로벌 TV 시장 동향을 살펴보면 다음과 같다. 시장조사기관 카운터포인트리서치에 따르면 2024년 3분기 글로벌 TV 출하량은 전년 동기 대비 11% 성장한 6천 2백만 대를 보였고, 이는 2개 분기 연속 전년 동기 대비 증가세이다. 지역별로는 일본을 제외한 전 지역에서 고르게 물량이 성장하는 모습을 보였는데, 특히 동유럽 지역이 전년 대비 24% 증가하며 성장이 도드라졌고, 북미, 유럽 등 선진 지역 시장도 성장세를 보였다. 삼성전자는 15%의 시장점유율로 여전히 글로벌 TV 시장 내 1위 지위를 지켰으나, 전분기 대비 시장점유율은 소폭 하락하였다. 반면 2위를 차지한 하이센스는 전년 동기 대비 19% 증가한 TV를 출하하며 1위 삼성전자를 추격하고 있다. LG전자는 시장점유율 10%로 4위를 차지했다.

3Q24 글로벌 TV 출하량 업체별 시장점유율 현황

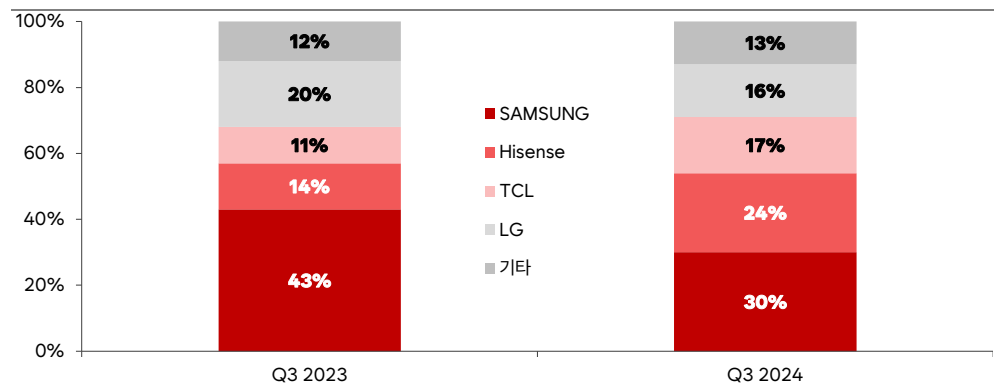


자료: COUNTERPOINT RESEARCH, 한국IR협회의 기업리서치센터

**2024년 3분기  
글로벌 TV 시장에서  
중화권 업체들이 강자로 부상**

성장이 정체된 TV 시장에서 2개 분기 연속 시장의 전년 동기 대비 성장세는 이례적이다. 아직 조심스럽지만 업계에서는 TV 업체들의 대화면 신모델 지속 출시가 소비자들의 구매 심리를 효과적으로 공략한 것이란 의견이 대두되고 있다. OLED(White, QD 타입)와 QLED, 미니 LED TV 등 프리미엄 TV 모델들의 출하량은 전년 동기 대비 51% 증가하였다. 프리미엄 TV 제품 판매 내에서도 하이센스, TCL이 LG전자를 기존 2위에서 4위로 밀어내고 각각 2, 3위를 차지하였다. 이로써 삼성전자, LG전자 2강 구도였던 글로벌 TV 시장 판도는 바뀌었다고 보인다. 결론적으로 2024년 3분기 글로벌 TV 시장에서 하이센스, TCL 등 중화권 업체가 증가와 중저가 제품뿐만 아니라 프리미엄 제품 시장에서도 2~3위를 점유하며 시장 내 강자로 부상하였다.

3Q24 글로벌 프리미엄 TV 출하량 업체별 시장점유율



자료: COUNTERPOINT RESEARCH, 한국IR협회의 기업리서치센터

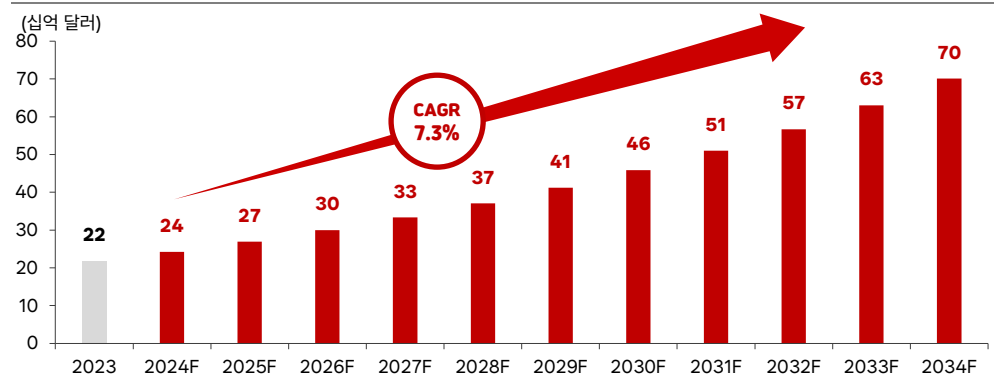
## FPCB, 폴더블폰 시장 현황 및 전망

**글로벌 FPCB 시장은 전자제품 소형화 및 전기차 배터리 등 사용처 확대에 따라 2024년 240억 달러에서 2034년 700억 달러로 성장 전망**

이녹스첨단소재의 스마트플렉스 사업 부문 관련하여 글로벌 FPCB 시장 현황/전망을 살펴보면 다음과 같다.

글로벌 FPCB(연성회로기판) 산업은 견조한 성장이 기대된다. FPCB는 기존의 경성 PCB에 유연한 특성을 부여한 전기 회로기판으로, 전자제품 소형화, 경량화가 가속화되면서 쓰임이 확대되고 있다. FPCB는 작업성이 좋고 내열성, 내굴곡성, 내약품성도 뛰어나며, 열에도 강하므로 스마트폰, 컴퓨터 및 주변기기 뿐만 아니라 자동차 전장부품, 위성장비, 군 사장비, 의료장비 등으로 그 사용처가 확대되고 있다. 특히, 전기차 배터리에 사용되는 전장용 FPCB는 기존 와이어 하네스의 대체품으로 전기차 경량화 이슈 부각에 따라 높은 성장세가 예측된다. 시장조사기관 Precedence Research에 따르면 글로벌 FPCB 시장은 2024년 240억 달러 규모에서 2034년 700억 달러 규모로 연평균 7.3% 성장할 것으로 예상되고 있다.

글로벌 FPCB 시장 현황 및 전망



**2026년 애플도 폴더블 아이폰을 출시할 것으로 예상**

향후 스마트폰 산업 분야 내에서 FPCB, 특수 필름 등 부품소재의 성장성은 애플에 달려 있다. 각종 IT 전문 해외 언론 매체에 따르면 애플은 2026년 폴더블 아이폰을 출시할 것으로 전망되고 있다.

삼성전자는 2019년 이래 꾸준히 폴더블폰을 출시하며 관련 시장을 주도하고 있다. 이후 중화권 스마트폰 기업들도 삼성전자를 따라 경쟁적으로 폴더블폰을 출시하며 폴더블폰은 스마트폰 시장 내 프리미엄 가격대 제품 중 주요 제품으로 포지셔닝 되어 있다.

애플의 경우, 아직까지 폴더블폰 제품을 출시하지는 않고 있다. 이는 1) 제품 완성도 확보 여부, 2) 원가 상승, 3) 기존 아이폰 제품과의 일부 Cannibalization(카니발라이제이션, 신제품이 기존 주제품의 시장을 잠식하는 현상) 등을 우려하는 것으로 보인다. 그러나 애플도 결국 2026년에는 폴더블 아이폰을 출시할 것으로 예상된다. 폴더블폰 제품을 통한 차별화된 소비자 경험 제공이라는 측면을 더 이상 외면하기는 쉽지 않을 것이기 때문이다.

**삼성전자는 2025년 트라이폴드 스마트폰 출시 예정, 이에 애플도 폴더블 아이폰 출시를 더 미룰 수 없을 것으로 예상**

2025년 삼성전자는 '트라이폴드(2번 접는 스마트폰) 스마트폰'을 시장에 출시할 것으로 알려졌다. 트라이폴드 스마트폰은 펼칠 시 약 10인치 크기로, 태블릿 화면크기에 근접이 가능하여 대화면을 원하는 일부 소비자들의 니즈를 만족시킬 수 있을 것으로 기대된다. 이러한 기술 발전과 경쟁사 동향 등으로 볼 때 애플도 더이상 폴더블 아이폰 출시를 미룰 수는 없을 것으로 판단한다. 일부 국내 부품사들의 동향을 체크해 본 바 시기를 확정할 수 없으나 폴더블 아이폰 관련 필요 부품 공급선은 검토되고 있는 것으로 파악된다.

삼성전자, 화웨이 트라이폴드 스마트폰



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 애플이 2026년 폴더블 아이폰 출시할 경우, FPCB 및 특수 필름 수요 증가 전망

애플은 스마트폰 시장에서 기술적으로 최선단에 있지는 않지만, 여러 기술의 대중화 시점을 결정짓는 모습을 보여왔다. 일례로 논란 끝에 스마트폰에 LCD 대신 OLED 디스플레이를 전면적으로 채용했고, 카메라 모듈 화소 스펙 및 개수도 삼성전자에 비해 느리지만 결국 삼성전자와 유사하게 화소 스펙을 올리거나 카메라 모듈 개수를 대당 3개까지 프리미엄 스마트폰에 탑재하였다. 폴더블폰 제조 시 증가되는 부품은 1차적으로 초박형 강화유리(Ultra Thin Glass), 힌지(경첩 부품)가 되겠지만, 2차적으로는 폴더블용 데코 필름, 광학 필름, 패턴드 필름 등 특수 필름과 FPCB이다. 따라서 애플이 2026년 폴더블 아이폰을 출시한다면, FPCB 및 특수 필름 수요에 긍정적인 것으로 전망한다.



## 투자포인트

## 1 이놀레드 부문 성장세 기대

**이놀레드 부문은 2025년 패턴드 필름 판매 증가와 OLED용 봉지 소재 수요 확대에 따라 10% YoY 매출 성장 전망. 전사 내 매출 비중도 증가할 것으로 예상**

사업부문 중 비중이 가장 큰 이놀레드 부문 성장세가 기대된다. 세부적으로 2가지 분야에서 성장을 기대하는데, 이를 설명하면 아래와 같다.

- 1) 2025년 패턴드 필름(백플레이티드 필름) 판매 증가가 기대된다. 동사는 중화권 패널 업체 중 메이저사 한곳과 그동안 거래가 적었는데, 2025년부터는 관련 물량 확대가 기대되고 있다.
- 2) 이놀레드 부문 중 주력 제품인 OLED용 봉지 소재(OLED 발광층을 수분과 산소에서 보호)의 주 고객향 판매 물량 증가가 2025년에 기대된다. OLED용 봉지 소재 제품에서 이녹스첨단소재는 높은 품질과 상대적으로 저렴한 가격으로 인해 고객의 인정을 받아왔다. 2025년 제품력이 개선된 OLED용 봉지 소재 신제품의 판매 확대가 예상된다. OLED용 봉지 소재 고객사는 글로벌 TV 패널 산업 내 경쟁력이 강화되고 있고 이와 동반하여 동사 수혜가 기대된다.

이 2가지 요인으로 인해 이놀레드 부문 매출액은 2025년 전년 대비 10.0%의 매출 규모 성장을 기대한다. 전사 매출액 중 이놀레드 부문 비중은 2023년 52.8%에서 2024년 57.3%로 상승하였고, 2025년에는 62.6%에 이를 것으로 예상된다.

연도별 부문별 매출 비중

|             | 2023         | 2024F        | 2025F        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 이노섬         | 9.5%         | 8.7%         | 9.0%         |
| 스마트플렉스      | 37.6%        | 34.0%        | 28.4%        |
| <b>이놀레드</b> | <b>52.8%</b> | <b>57.3%</b> | <b>62.6%</b> |

자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 2 신사업 성장 기대

**2025년부터 전기차용 열폭주 방지 소재와 전장용 OCA 필름 등의 신사업 성장 기대. 이는 중장기적으로 주요 성장동력으로 자리잡을 전망**

2025년부터 기존에 영위하지 않았던 신사업의 점진적인 성장이 기대된다. 스마트플렉스 부문 내 제품인 전기차용 열폭주 방지 소재 및 전장용 OCA 필름, 연결 자회사 이녹스리튬의 신사업이 기대된다.

**열폭주 방지 소재**는 전기차 배터리 내에서 내열 폭주화를 막는 소재로 향후 납품이 기대된다. 이차전지 내 리튬은 온도가 통상 200도를 넘을 시 열이 폭주하는 성질이 있는데, 동 제품은 이를 미연에 방지하는 소재로서 활용된다.

**전장용 OCA 필름** 수요가 향후 기대된다. 전장용 OCA 필름은 자동차의 스마트 기능 스펙 향상을 위해 쓰이는데, 주로 자율주행 기능 고도화 시 필요하여 대시보드, 전면유리에 동 소재가 채용된다.

두 제품(전기차용 열폭주 방지 소재, 전장용 OCA 필름)의 납품 물량은 당장 2025년에는 크지 않을 것으로 보인다. 이는 관련 타겟 고객의 전기차 라인업 확대 런칭 시기의 변동이 있기 때문인 것으로 파악된다. IT 고객이 아닌 완성차 고객을 확보하는 것은 고객 다변화 측면에서 긍정적이라 판단되며, 중장기적으로는 동사 성장동력 중 하나로 자리잡을 것으로 기대한다.

### 연결 종속회사 이녹스리튬의 신사업도 중장기적 성장 기대 요인

연결 자회사의 신사업도 중장기적으로는 성장 기대 요인이다. 연결 종속회사 **이녹스리튬**(동사 지분율 92.0%)은 이차 전지 소재인 수산화리튬 사업을 준비하고 있다. 동 사업에 대해 살펴보면 다음과 같다.

### 이녹스리튬은 이차전지용 수산화리튬 사업을 준비 중으로 1H26부터 양산 예정

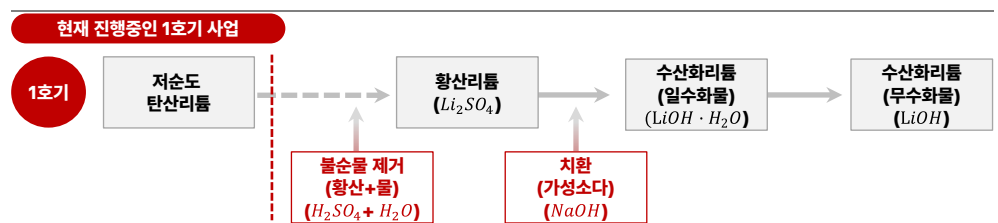
이녹스리튬은 이차전지용 수산화리튬 사업을 준비 중이다. 수산화리튬 사업은 이차전지 내 양극재의 핵심 원소재이다. 이녹스리튬은 저순도 산업용 탄산리튬을 수산화리튬으로 전환/분쇄하는 사업을 계획하고 있다. 먼저 수산화리튬 전환/분쇄 사업을 위해 이녹스리튬은 토지 2.4만 평에 연산 2만 톤 규모 설비투자를 진행 중이다. 참고로 연산 2만 톤은 전기차 47만 대 분량(배터리 29GWh 규모)인 것으로 파악된다. 당초 이녹스리튬은 동 라인을 2025년 하반기 중 가동을 계획하였으나, 계획을 수정하여 2026년 상반기 중에 양산할 것으로 예상된다. 6개월가량 양산 시점이 지연되는 이유는 제조 시 원가절감을 위한 준비활동 때문이다. 동 사업의 원가절감에는 소재 전처리시설의 업그레이드가 요구되는데, 이러한 설비 준비를 위해 본격 양산은 2026년 상반기 중에 이루어질 예정이다.

### 이녹스리튬은 수산화리튬 1호기 사업을 통해 저순도 탄산리튬을 수산화리튬으로 전환하여 납품할 계획

따라서 2025년에는 이녹스리튬의 수산화리튬 사업 실적 기여는 없을 것으로 전망된다. 그러나 중장기적으로 이녹스리튬의 성장성을 기대하는데 이는 1) 이녹스그룹은 케미칼 소재를 다루는 데에 있어 기초 역량과 노하우를 가지고 있고, 2) 삼성SDI 등 대형 이차전지 기업들과 수산화리튬 공급 관련하여 긴밀히 협의/협력하고 있기 때문이다. 중장기적으로 관련 업황과 고객사 동향을 살펴 이녹스리튬은 단계적인 증설도 검토 가능하다.

이녹스리튬이 투자 중인 수산화리튬 1호기 사업 구조를 구체적으로 설명하면 다음과 같다. 조달한 저순도 탄산리튬을 불순물을 제거하여 황산리튬으로 만든 뒤, 이를 치환(전환)을 통하여 다시 수산화리튬(일수화물) 및 수산화리튬(무수화물)을 얻은 후 이를 고객사에게 납품하는 구조이다(아래 그림 참조).

#### 수산화리튬 1호기 사업 로드맵



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 이녹스리튬 사업 핵심 경쟁력



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 기업가치 제고 계획 발표는 주주가치에 긍정적인 전망

#### 주주환원을 20%를 목표로 기업가치 제고 계획 발표

이녹스첨단소재는 2024.12.10 공시를 통하여 기업가치 제고 계획을 발표하였다. 동 계획은 주주가치에 긍정적인 전망이다. 발표된 내용을 살펴보면 다음과 같다.

동 기업가치 제고 계획의 해당 기간은 3개년(2025~2027)에 대한 것으로, 각 연도별 TSR(Total Shareholder Return, 총주주환원율)은 20%로 제시되었다.

자사주 소각을 현재는 미 실시 중이나, 2025~2027년에 매년 20만 주 이상 소각할 예정이다. 3개년간 총 소각 규모는 현재 발행주식수의 약 3% 비중일 것으로 보인다.

**최소 배당금제를 도입한다.** 주당 배당금은 2023년 결산배당 기준 1주당 250원이었으나, 이를 변경한다. 즉 TSR의 20% 이상 주주환원정책을 추진하고, 매년 최소 주당 250원 이상을 배당할 예정이다(단, 당기순손실 발생 시 최소 배당금은 미 실시).

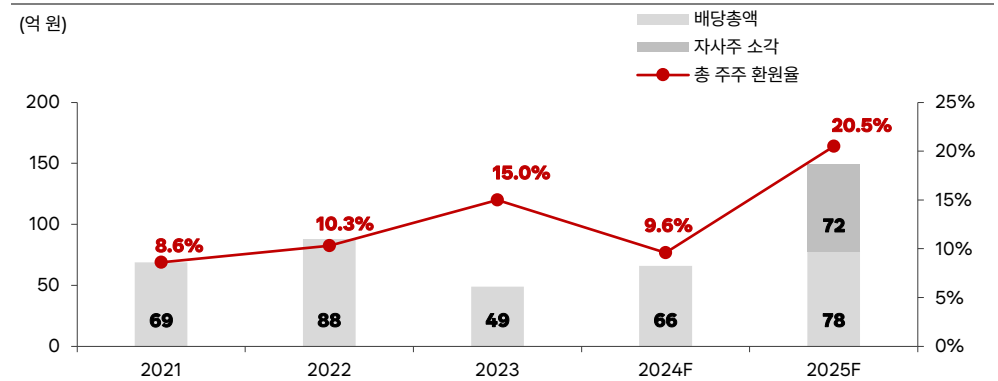
**배당절차를 개선한다.** 현행은 배당기준일(12/31) 확정 후 배당금액을 확정하였으나, 앞으로는 배당금액을 먼저 확정 한 후 배당기준일을 확정하기로 하였다. 참고로 동사는 2024.12.24에 공시를 통해 주당 배당금 350원(배당금 총액 66억 원)을 결정 공시하였다.

#### 2025년 주당 배당금을 400원으로 추정하며 동사는 이에 따라 약 24만주 이상 자사주 소각 진행이 필요할 것으로 판단

2025년 지배주주 순이익 전망치 730억 원에 20%의 TSR을 고려할 시, 2025년 총주주환원 금액은 146억 원이 되어야 한다. 2025년에 현재의 배당수준(주당 350원. 2024.12.24 2024년 현금배당 결정 기공시)이 유지된다고 가정하면, 총주주환원을 20% 목표 달성을 위해서는 자사주 소각을 2025년 연중에 약 27만주 진행하여야 한다. 2024년 3분기말 기준 동사는 자기주식 1,064,267주를 보유 중이다. 만약 2025년에 주당 400원을 배당한다고 가정하면, 총주주환원율 20% 목표 달성을 위해서는 자사주 소각을 2025년 연중에 약 24만주 진행하여야 한다. 2025년 주당 배당금은 2025년말경 이녹스첨단소재가 결정할 예정이나 주당 400원으로 가정해 보는 것이 무리는 없다고 판단한다(물론 주당 배당금을 하향 조정하고 자사주 소각 주수를 늘리는 것도 가능하다).

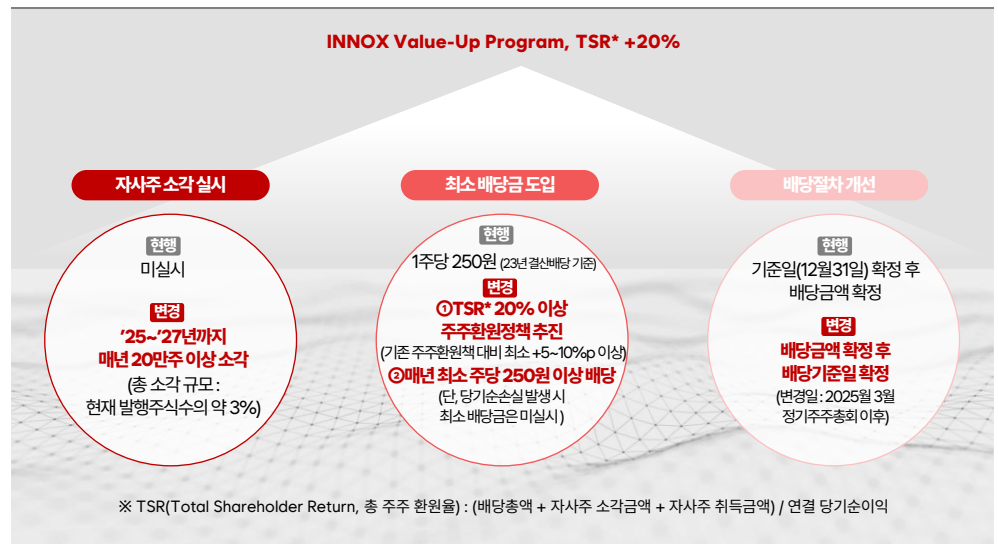
결론적으로 당사 리서치센터는 2025년 주당 배당금을 400원으로 추정하며 동사는 이에 따라 TSR 20% 달성을 위해서 약 24만주 이상 자사주 소각 진행이 필요할 것으로 판단한다. 이는 주주가치 제고에 매우 긍정적인 것으로 예상한다.

## 이녹스첨단소재 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 강화된 주주가치 제고 목표



주: 주당배당금 400원 가정

자료: 이녹스첨단소재, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 실적 추이 및 전망

### 3Q24 누적 실적 리뷰

#### 3Q24 누적 기준

#### 매출액, 영업이익 각각

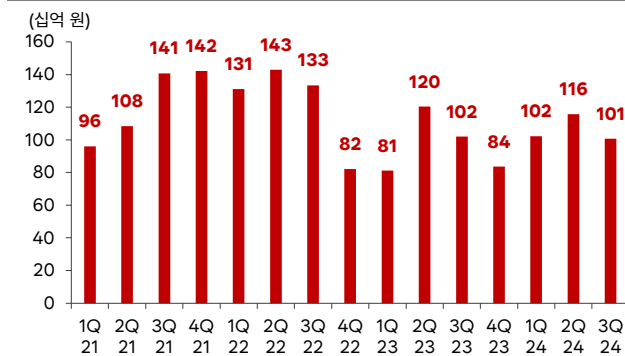
3,187억 원(+5.0% YoY),

618억 원(+54.1% YoY) 기록

2024년 1~3분기 누적 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 3,187억 원(+5.0% YoY), 618억 원(+54.1% YoY)을 기록했다. 3Q24 누적 매출액(3,187억 원)은 전년 동기 대비 5.0% 증가(VS 3Q23 누적 매출액 3,034억 원)하였는데, 주로 이놀레드 부문에서 OLED용 봉지 소재의 일시적 물량 감소가 다시 회복된 점이 주효했다.

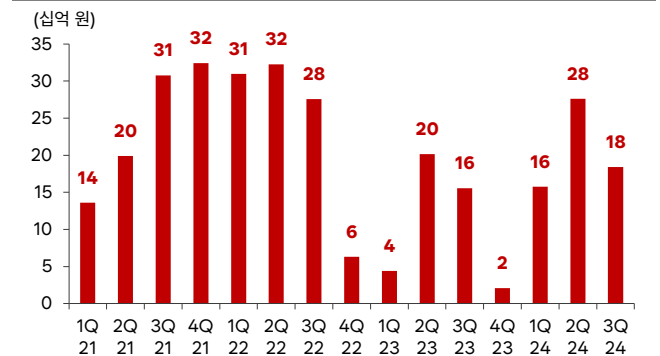
3Q24 누적 영업이익은 618억 원으로, 전년 동기 영업이익 401억 원 대비 54.1% 증가하였다. 이놀레드 부문 매출액이 증가한 영향과 매출원가가 전년 동기 대비 108억 원 감소(전년 동기 2,208억 원에서 3Q24 누적 2,100억 원으로)한 점이 주요인이었다. 매출원가 감소는 1) 원재료 구매비 감소(3Q23 누적 1,448억 원 → 3Q24 누적 1,345억 원), 2) 외주가공비 감소(3Q23 누적 308억 원 → 3Q24 누적 291억 원) 등의 원인에 기인하였다(사업보고서 상 비용의 성격별 분류 등 참조).

분기 매출액 추이(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기 영업이익 추이(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 2024년, 양호한 실적으로 마감

#### 2024년 연간 매출액, 영업이익은

각각 4,228억 원(+9.2% YoY),

868억 원(+105.9% YoY)을

기록

4분기 매출액, 영업이익은 각각 1,041억 원(+24.5% YoY), 250억 원(+1113.6% YoY)이었다(2025.02.05 연결재무제표 영업(잠정) 실적 공시). 4분기는 국내 대형 고객사의 모바일 신제품 생산 증가에 따른 소재 전반 매출액 및 영업이익의 증가세가 이어졌다. 특히 4분기 영업이익 컨센서스는 145억 원인 상황에서 큰 폭의 어닝서프라이즈를 기록하였는데, QD OLED 관련 수요 증가와 저수익 사업 효율화에 따른 수익성 개선, 우호적인 원달러 환율이 긍정적 영향을 미쳤다.

이에 따라 2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,228억 원(+9.2% YoY), 868억 원(+105.9% YoY)을 기록하였다. 영업이익 측면에서 큰 성장을 보여주었다. 매출액 성장은 OLED용 봉지 소재 중심으로 이놀레드 부문의 전년 대비 성장이 견조한 점이 주효했다. 영업이익의 큰 성장은 신제품 등으로 인한 제품믹스 개선 효과 및 원가절감 가시화가 긍정적인 영향을 주었다.

## 2025년, 영업이익의 소폭 증가 예상

### 2025년 연간 연결기준

#### 매출액, 영업이익 각각

4,255억 원(+0.6% YoY),

920억 원(+6.0% YoY) 전망

2025년 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,255억 원(+0.6% YoY), 920억 원(+6.0% YoY)으로 예상된다.

매출액은 전년 수준에 그칠 전망이다, 이놀레드 부문이 10.0%, 이노셈 부문이 4.0% 증가할 것으로 전망하나, 스마트 플렉스 부문은 16.0% 감소할 것으로 예상되기 때문이다. 스마트플렉스 부문의 경우, 주 고객 특정 제품향 수요 감소가 영향을 미쳐 매출액은 감소할 가능성이 있어 이를 감안하였다. 반면, 이노셈의 경우 큰 폭의 증가는 어려우나 안정적인 수요 증가가 기대되고, 이놀레드 부문은 중대형 소재 신제품 반응 호조와 중소형 소재 신제품 확대, 신규 아이템 매출 증가가 기대되어 이를 고려하였다. 전사적인 성장 기술기는 2025년 QD OLED 관련 수요 확대 정도와 스마트폰용 소재 신제품 확대 강도에 따라 좌우될 전망이다.

2025년 영업이익은 920억 원으로 전망한다. 전년 대비 6.0% 수준의 소폭 성장을 기대하는 것은 전년 대비 다수 신제품 공급으로 인해 제품믹스 개선이 기대되고 QD OLED 관련 소재들의 수요 확대가 기대되기 때문이다. 그 외 각종 비용감소 등으로 인해 수익성 개선(연간 영업이익률 2024년 20.5%에서 2025년 21.6%로 개선)이 기대된다. 전장 및 수산화리튬 사업은 2025년 사업화 준비의 시간을 가진 이후 동사의 신성장동력으로서 향후 그 역할을 담당할 것으로 기대한다.

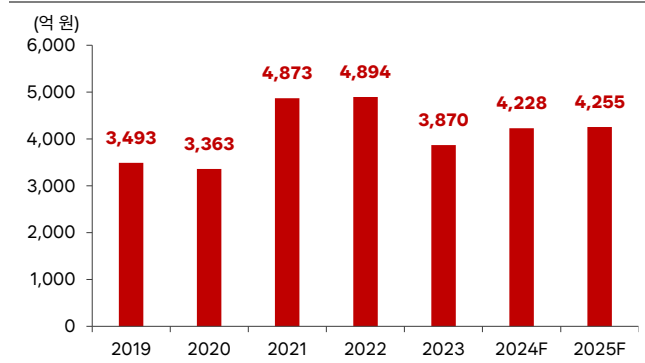
### 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원, %)

| 구분       | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액      | 3,363 | 4,873 | 4,894 | 3,870 | 4,228 | 4,255 |
| 이노셈      | 337   | 401   | 380   | 369   | 369   | 384   |
| 스마트플렉스   | 1,466 | 1,635 | 1,636 | 1,456 | 1,437 | 1,207 |
| 이놀레드     | 1,559 | 2,838 | 2,877 | 2,045 | 2,422 | 2,664 |
| 영업이익     | 438   | 967   | 971   | 422   | 868   | 920   |
| 지배주주순이익  | 252   | 802   | 854   | 328   | 687   | 730   |
| YoY 증감률  |       |       |       |       |       |       |
| 매출액      | -3.7  | 44.9  | 0.4   | -20.9 | 9.2   | 0.6   |
| 영업이익     | -5.7  | 120.7 | 0.4   | -56.6 | 105.9 | 6.0   |
| 지배주주순이익  | -27.0 | 217.9 | 6.5   | -61.6 | 109.7 | 6.2   |
| 영업이익률    | 13.0  | 19.8  | 19.8  | 10.9  | 20.5  | 21.6  |
| 지배주주순이익률 | 7.5   | 16.5  | 17.4  | 8.5   | 16.3  | 17.2  |

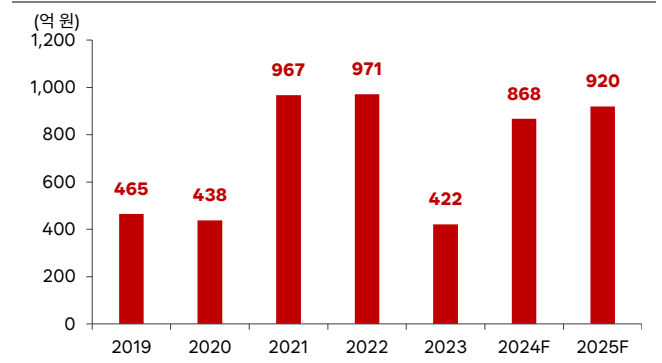
자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

매출액 연간 추이 및 전망(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

영업이익 연간 추이 및 전망(연결 기준)



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터


**Valuation**
**2025년 PER 8.3배로 거래 중**

동사 PER 밸류에이션은  
코스닥 시장 대비 낮음

2025년 2월 7일 기준 시가총액은 6,078억 원 수준이다. 2025년 이녹스첨단소재의 예상 PER은 8.3배 정도로, 코스닥 시장(20.9배) 대비 크게 할인되어 거래되고 있다.

Peer로 세경하이테크를 선정

이녹스첨단소재는 IT 기기에 다양하게 쓰이는 소재(특수 필름, 테이프 등)를 전문적으로 제조/판매하는 기업이다. 동사와 유사한 기업은 국내 상장사 중 세경하이테크가 있다. 세경하이테크는 모바일 하우징용 데코 필름, 디스플레이 광학 필름, 기타 사출 필름, 보호 필름 등을 제조/판매하여 동사와 사업 영역면에서 유사하다고 보인다.

동사의 Peer로 세경하이테크를 선정하여 아래 표와 같이 동사와 밸류에이션을 비교해 보았다. 양사간 비교는 2025F PER 측면에서 비교하였다.

2025년 양사의 PER 밸류에이션은 차이가 있는 상황이다(동사 PER 8.3배 VS 세경하이테크 10.0배 VS 코스닥 PER 20.9배). 이녹스첨단소재가 세경하이테크 대비 할인을 받는 것은 1) 매출액 성장을 측면에서 세경하이테크가 더 기대되는 측면이 있고(컨센서스 기준 세경하이테크 2025년 매출액 성장률은 전년 대비 +11.9% VS 동사 +0.6%), 2) 신사업으로 추진하는 수산화리튬 사업 관련 전기차/이차전지 업황 상 우려감이 존재하기 때문으로 판단된다. 이녹스첨단소재와 세경하이테크 양사는 코스닥 시장 대비 크게 할인되어 거래되고 있다. 이는 디스플레이, 스마트폰, 이차전지 산업에 대한 우려가 크게 반영된 상황이라 관측된다.

**동종 업종 밸류에이션**

(단위: 원, 십억 원, 배, %)

| 기업명            | 종가            | 시가<br>총액   | 매출액        |            | PER        |            |
|----------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                |               |            | 2024F      | 2025F      | 2024F      | 2025F      |
| 코스피            | 2,522         | 2,010,679  | 2,817,361  | 2,977,944  | 10.8       | 9.2        |
| 코스닥            | 743           | 375,063    | 82,685     | 94,597     | 40.2       | 20.9       |
| <b>이녹스첨단소재</b> | <b>30,050</b> | <b>608</b> | <b>423</b> | <b>426</b> | <b>5.9</b> | <b>8.3</b> |
| 세경하이테크         | 8,510         | 305        | 328        | 367        | 18.9       | 10.0       |

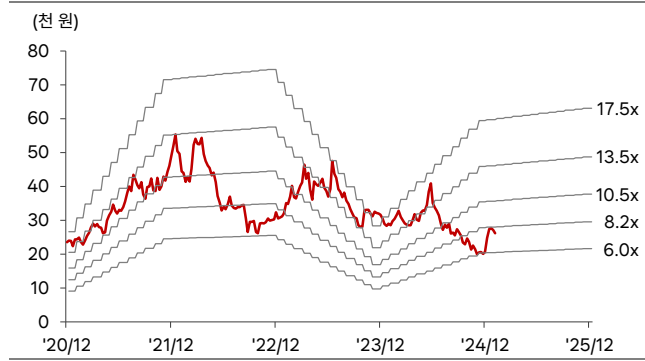
주: 2024년 02월 07일 종가 기준. 동종업종 수치는 시장 컨센서스 사용

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

**2025년 실적 개선과 신사업  
성장에 따른 기업가치 상승 기대**

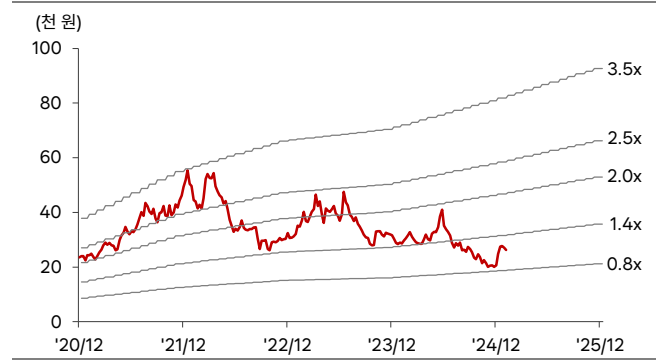
이녹스첨단소재는 2024년 연간(24.01.02~24.12.30) 주가가 37.2% 하락하였다. 2024년 전년 대비 매출액, 영업이익의 개선에도 불구하고 주가가 하락한 것은 1) 수산화리튬 신사업 및 2) 디스플레이, 스마트폰 업황 전반에 대한 우려 등에 기인했던 것으로 보인다. 다만 4분기 실적 서프라이즈와 낙폭과대 인식 등으로 인하여 2025년초부터는 주가 반등세를 시험하고 있다. 향후 이녹스첨단소재의 수익성(영업이익률)이 추가적인 진전을 보여주거나, 신사업(전기차용 열복주 방지 소재, 전장용 OCA 필름, 연결 종속회사 이녹스리튬의 수산화리튬 사업) 중심으로 매출액 성장을 보여준다면, 추가적인 기업가치 상승이 가능할 것으로 예상된다.

PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 리스크 요인

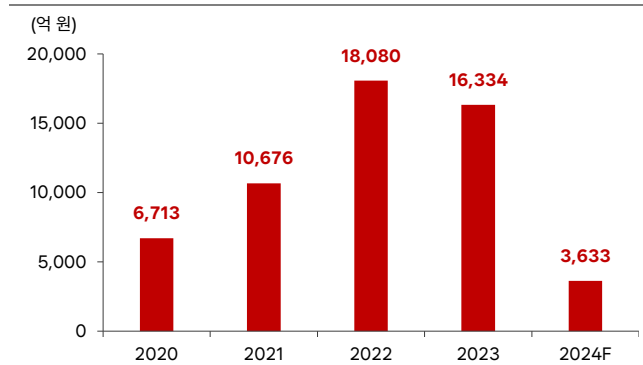
### 전기차, 이차전지 산업의 캐즘(일시적 성장 정체)이 지속될 가능성

연결 종속회사 이녹스리튬의  
신사업은 핵심 전방산업인  
전기차 산업의 업황 변화에  
영향 받음

2023년 말경부터 전기차 산업은 이른바 캐즘(일시적 성장 정체)에 접어들었다. 전기차 배터리 기업 삼성SDI의 경우 2023년 연간 영업이익이 1조 6,334억 원이었으나, 2024년 연간 영업이익은 3,633억 원(2024년 말 컨센서스 6,242억 원 전망을 하회)으로 전년 대비 78% 급감하였다. LG에너지솔루션의 경우도 2023년 연간 영업이익이 1조 4,864억 원을 기록했으나, 2024년 연간 영업이익은 5,754억 원(2024년 말 컨센서스 7,079억 원 전망을 하회)으로 전년 대비 61% 줄어든 상황이다. 전기차 시장은 연결 종속회사 이녹스리튬의 핵심 전방산업이다. 전술한 바와 같이 이녹스리튬은 수산화리튬 사업을 신사업으로 계획/준비 중으로, 전기차 및 이차전지 업황은 신사업 진행에 중요한 영향을 미칠 수 있다. 관련 업황은 탄산리튬, 수산화리튬 가격 흐름으로 직관적으로 파악할 수 있다. 탄산리튬 가격은 2022년 11월 kg당 581.5위안으로 피크아웃 후 약 7배 급락해, 2024년 2월 5일 기준 kg당 73.5위안까지 하락했다. 2023년 하반기부터 추가적인 가격 하락이 진행된 후 아직 반등이 나타나지 않고 있다(아래 그래프 참조). 투자자들은 업황 변화/추이를 투자 시 체크할 필요가 있다.

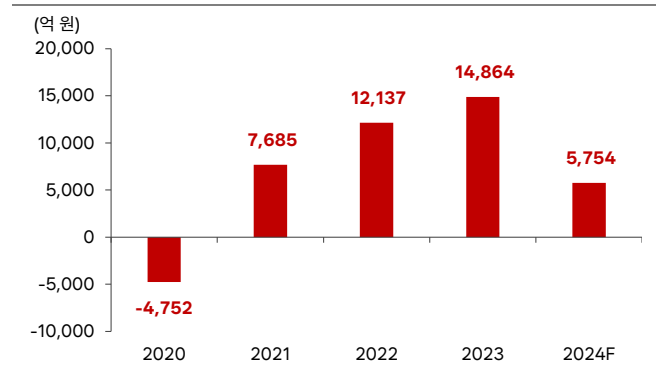
2025.01.20 미국 도널드 트럼프 대통령 2기 행정부가 출범하였다. 취임식에서 트럼프 대통령이 직접 전기차 관련 지원을 철회하겠다고 언급한 만큼 향후 동향을 주목해야 한다. 취임사에서 그는 '그린 뉴딜'로 불리는 바이든 행정부의 친환경 정책을 종료하겠다고 언급하였다. 전정권에서의 전기차 구매 시 세액공제 등 관련 보조금을 폐지하겠다는 의미로 보인다. 향후 세부적인 변경 여부와 그 정도를 지켜봐야 하겠지만 이는 글로벌 전기차/이차전지 업황에 부담일 수 있다.

삼성SDI 연결 기준 연도별 영업이익 추이 및 전망



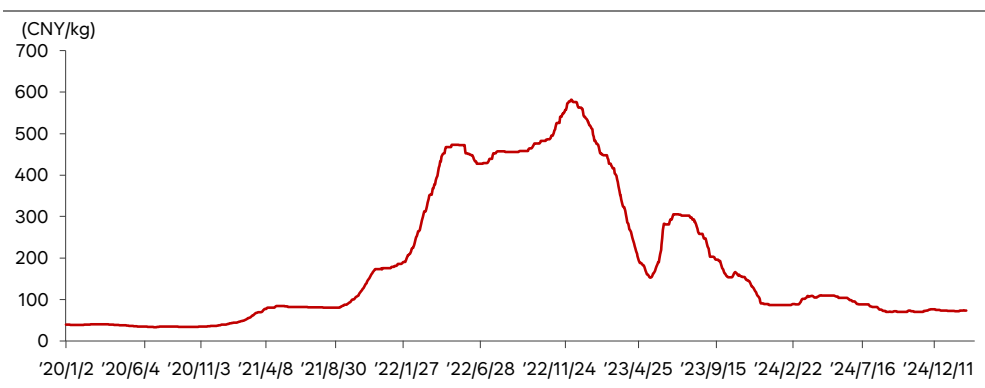
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

LG에너지솔루션 연결 기준 연도별 영업이익 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

탄산리튬 가격 추이



주: lithium carbonate 99.2%min China 가격기준  
자료: 한국자원정보서비스, 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

| (억원)          | 2021  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 4,873 | 4,894 | 3,870 | 4,228 | 4,255 |
| 증가율(%)        | 44.9  | 0.4   | -20.9 | 9.2   | 0.6   |
| 매출원가          | 3,443 | 3,366 | 2,836 | 2,773 | 2,780 |
| 매출원가율(%)      | 70.7  | 68.8  | 73.3  | 65.6  | 65.3  |
| 매출총이익         | 1,430 | 1,528 | 1,034 | 1,455 | 1,475 |
| 매출이익률(%)      | 29.3  | 31.2  | 26.7  | 34.4  | 34.7  |
| 판매관리비         | 463   | 557   | 613   | 587   | 555   |
| 판매비율(%)       | 9.5   | 11.4  | 15.8  | 13.9  | 13.0  |
| EBITDA        | 1,146 | 1,179 | 636   | 1,498 | 1,412 |
| EBITDA 이익률(%) | 23.5  | 24.1  | 16.4  | 35.4  | 33.2  |
| 증가율(%)        | 89.1  | 2.9   | -46.1 | 135.7 | -5.8  |
| 영업이익          | 967   | 971   | 422   | 868   | 920   |
| 영업이익률(%)      | 19.8  | 19.8  | 10.9  | 20.5  | 21.6  |
| 증가율(%)        | 120.7 | 0.4   | -56.6 | 105.9 | 6.0   |
| 영업외손익         | 34    | 48    | 20    | 36    | 40    |
| 금융수익          | 34    | 37    | 77    | 190   | 180   |
| 금융비용          | 31    | 40    | 30    | 120   | 110   |
| 기타영업외손익       | 31    | 50    | -27   | -34   | -30   |
| 종속/관계기업관련손익   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 세전계속사업이익      | 1,001 | 1,019 | 441   | 904   | 960   |
| 증가율(%)        | 210.8 | 1.7   | -56.7 | 104.8 | 6.2   |
| 법인세비용         | 200   | 165   | 114   | 225   | 230   |
| 계속사업이익        | 802   | 854   | 328   | 679   | 730   |
| 중단사업이익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익         | 802   | 854   | 328   | 679   | 730   |
| 당기순이익률(%)     | 16.5  | 17.4  | 8.5   | 16.1  | 17.2  |
| 증가율(%)        | 217.9 | 6.5   | -61.6 | 107.2 | 7.5   |
| 지배주주지분 순이익    | 802   | 854   | 328   | 687   | 730   |

현금흐름표

| (억원)            | 2021  | 2022  | 2023   | 2024F  | 2025F |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름    | 608   | 925   | 882    | 987    | 1,192 |
| 당기순이익           | 802   | 854   | 328    | 679    | 730   |
| 유형자산 상각비        | 171   | 194   | 197    | 616    | 482   |
| 무형자산 상각비        | 7     | 14    | 17     | 14     | 10    |
| 외환손익            | -1    | 52    | 24     | 0      | 0     |
| 운전자본의감소(증가)     | -600  | -98   | 333    | -309   | -16   |
| 기타              | 229   | -91   | -17    | -13    | -14   |
| 투자활동으로인한현금흐름    | -230  | -428  | -1,456 | -1,475 | -0    |
| 투자자산의 감소(증가)    | -33   | -10   | -35    | -0     | -0    |
| 유형자산의 감소        | 1     | 1     | 3      | 0      | 0     |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -193  | -405  | -1,408 | -1,475 | 0     |
| 기타              | -5    | -14   | -16    | 0      | 0     |
| 재무활동으로인한현금흐름    | 140   | -435  | 782    | 2,017  | -66   |
| 차입금의 증가(감소)     | -87   | -252  | 841    | 2,094  | 0     |
| 사채의증가(감소)       | 219   | 0     | 0      | 0      | 0     |
| 자본의 증가          | 0     | 0     | 0      | -28    | 0     |
| 배당금             | -1    | -69   | -88    | -49    | -66   |
| 기타              | 9     | -114  | 29     | 0      | 0     |
| 기타현금흐름          | 3     | -11   | -4     | 31     | 13    |
| 현금의증가(감소)       | 521   | 51    | 204    | 1,560  | 1,139 |
| 기초현금            | 564   | 1,086 | 1,136  | 1,340  | 2,900 |
| 기말현금            | 1,086 | 1,136 | 1,340  | 2,900  | 4,039 |

재무상태표

| (억원)      | 2021  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 유동자산      | 2,834 | 2,730 | 2,634 | 4,309 | 5,457   |
| 현금성자산     | 1,086 | 1,136 | 1,340 | 2,900 | 4,039   |
| 단기투자자산    | 58    | 50    | 52    | 52    | 52      |
| 매출채권      | 1,022 | 604   | 698   | 762   | 767     |
| 재고자산      | 575   | 812   | 452   | 493   | 496     |
| 기타유동자산    | 95    | 126   | 93    | 102   | 102     |
| 비유동자산     | 1,672 | 1,909 | 3,084 | 3,929 | 3,437   |
| 유형자산      | 1,480 | 1,628 | 2,790 | 3,650 | 3,168   |
| 무형자산      | 19    | 57    | 48    | 34    | 24      |
| 투자자산      | 52    | 78    | 130   | 130   | 130     |
| 기타비유동자산   | 121   | 146   | 116   | 115   | 115     |
| 자산총계      | 4,506 | 4,639 | 5,718 | 8,238 | 8,894   |
| 유동부채      | 1,191 | 787   | 1,092 | 1,612 | 1,613   |
| 단기차입금     | 289   | 192   | 689   | 889   | 889     |
| 매입채무      | 205   | 68    | 108   | 119   | 120     |
| 기타유동부채    | 697   | 527   | 295   | 604   | 604     |
| 비유동부채     | 229   | 49    | 566   | 1,963 | 1,963   |
| 사채        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| 장기차입금     | 153   | 0     | 500   | 1,893 | 1,893   |
| 기타비유동부채   | 76    | 49    | 66    | 70    | 70      |
| 부채총계      | 1,420 | 836   | 1,658 | 3,575 | 3,576   |
| 자배주주지분    | 3,086 | 3,803 | 4,060 | 4,671 | 5,326   |
| 자본금       | 98    | 101   | 101   | 101   | 101     |
| 자본잉여금     | 1,064 | 1,193 | 1,218 | 1,190 | 1,190   |
| 자본조정 등    | 38    | -180  | -173  | -173  | 23,587  |
| 기타포괄이익누계액 | 13    | 14    | 11    | 11    | 11      |
| 이익잉여금     | 1,873 | 2,675 | 2,903 | 3,524 | -19,581 |
| 자본총계      | 3,086 | 3,803 | 4,060 | 4,663 | 5,318   |

주요투자지표

|              | 2021   | 2022   | 2023   | 2024F  | 2025F  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| P/E(배)       | 11.3   | 7.1    | 19.7   | 5.9    | 8.3    |
| P/B(배)       | 2.9    | 1.6    | 1.6    | 0.9    | 1.1    |
| P/S(배)       | 1.9    | 1.2    | 1.7    | 1.0    | 1.4    |
| EV/EBITDA(배) | 7.5    | 4.5    | 9.9    | 3.0    | 4.2    |
| 배당수익률(%)     | 0.8    | 1.5    | 0.8    | 1.7    | 1.3    |
| EPS(원)       | 4,091  | 4,263  | 1,624  | 3,399  | 3,609  |
| BPS(원)       | 15,712 | 18,895 | 20,098 | 23,092 | 26,329 |
| SPS(원)       | 24,863 | 24,440 | 19,181 | 20,916 | 21,036 |
| DPS(원)       | 350    | 450    | 250    | 350    | 400    |
| 수익성(%)       |        |        |        |        |        |
| ROE          | 31.4   | 24.8   | 8.3    | 15.7   | 14.6   |
| ROA          | 20.8   | 18.7   | 6.3    | 9.7    | 8.5    |
| ROIC         | 33.5   | 30.9   | 9.8    | 15.3   | 15.2   |
| 안정성(%)       |        |        |        |        |        |
| 유동비율         | 238.0  | 346.7  | 241.2  | 267.3  | 338.3  |
| 부채비율         | 46.0   | 22.0   | 40.8   | 76.7   | 67.3   |
| 순차입금비율       | -16.1  | -21.0  | -4.2   | 7.8    | -2.6   |
| 이자보상배율       | 52.9   | 76.3   | 35.2   | 25.7   | 18.6   |
| 활동성(%)       |        |        |        |        |        |
| 총자산회전율       | 1.3    | 1.1    | 0.7    | 0.6    | 0.5    |
| 매출채권회전율      | 6.2    | 6.0    | 5.9    | 5.8    | 5.6    |
| 재고자산회전율      | 10.4   | 7.1    | 6.1    | 9.0    | 8.6    |

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

| 종목명     | 투자주의종목 | 투자경고종목 | 투자위험종목 |
|---------|--------|--------|--------|
| 이녹스첨단소재 | X      | X      | X      |

발간 History

| 발간일        | 제목                              |
|------------|---------------------------------|
| 2025.02.12 | 이녹스첨단소재-신사업을 준비하는 똑똑한 IT소재 전문기업 |

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.