

기술분석보고서 IT

코이즈(121850)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 허혜민 선임연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

코이즈(121850)

LCD 백라이트유닛(BLU)에 적용되는 핵심부품 제조 전문기업

기업정보(2025.06.19 기준)

대표자	조재형
설립일자	2006.02.16
상장일자	2012.09.27
기업규모	중소기업
업종분류	플라스틱제품 제조업
주요제품	보호필름, 도광판 등

시세정보(2025.06.19)

현재가(원)	962
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	295
발행주식수(주)	30,614,175
52주 최고가(원)	2,500
52주 최저가(원)	784
외국인지분율(%)	1.71
주요주주(%)	
조재형	18.5
최연주	5.8

■ LCD 소재 전문기업에서 첨단 복합 광학 소재 기업으로의 도약

코이즈(이하 동사)는 LCD 백라이트유닛의 핵심 소재인 광학필름 코팅 기술과 빛을 화면 전체로 고르게 확산시키는 도광판 제조 기술을 보유하고 있다. 동사는 코팅액 원료를 직접 배합하여 원가와 품질 우위를 확보하고 있으며, 압출 패터닝 가공 방식을 통해 초슬림 도광판을 구현하며 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 동사는 성숙기에 접어든 LCD 시장의 한계를 인식하고, 차세대 디스플레이와 이차전지 소재 분야로 사업 포트폴리오를 확장하고 있다.

■ TFT LCD 시장의 안정적 성장 전망

동사의 기술이 활용되는 TFT(Thin-Film Transistor) LCD 시장은 지속적인 제품 고도화가 이루어지고 있는 시장으로, TV, 스마트폰, 자동차 및 디지털 사이니지 등 다양한 응용 분야에서 고해상도, 고성능 디스플레이에 대한 수요가 지속적으로 증가함에 따라 완만한 성장이 전망되고 있다. 이에 따라 시장 환경에 대응하기 위해 자동차 및 산업용 디스플레이 등 새로운 고부가가치 응용처를 발굴하는 한편, 응용처 확대에 부합하는 고부가가치 제품 개발의 중요성이 높아지고 있다.

■ 첨단 소재 기업으로의 사업영역 확장 기대

동사는 LCD 부품 전문기업을 넘어 첨단 복합 광학 소재 기업으로 도약하기 위해, 이차전지 소재의 양산 체제 구축과 시장 진입을 준비하고 있다. 이와 동시에, 기존 사업을 통해 안정적인 현금 흐름을 확보하여 신사업 투자를 뒷받침하는 전략을 추진하고 있다. 동사는 목표 실현을 위해 핵심 기술 중심의 R&D를 강화하고, 외부 기관 협력과 고객사와의 전략적 파트너십을 통해 기술 경쟁력과 사업 기반을 확대하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	97	-40.1	-72	-74.3	-90	-92.5	-75.9	-26.8	111.6	-415	631	N/A	4.3
2023	164	69.0	-41	-25.0	-44	-27.1	-26.0	-12.0	124.4	-145	494	N/A	3.1
2024	207	26.5	-32	-15.3	-27	-12.8	-19.5	-8.5	134.1	-87	404	N/A	3.6

기업경쟁력

핵심 기술을 통한 원가 경쟁력 확보	- 필름 원단의 특성에 맞춰 코팅액을 배합하는 코팅액 조액 기술 보유 - 저온에서 필름 경화와 고속 코팅을 통해 생산성을 높여 원가 경쟁력 확보
신사업 분야 확장	- 이차전지 양극재 소재 중 나노 금속산화물 분야를 신규 사업으로 추진 - KAIST와 기술실시계약을 통해 이차전지 소재 관련 신사업 경쟁력 확보
전략적 사업 역량 확장	- (주)코이즈첨단소재, (주)코이즈에이씨티 등 자회사를 통해 사업 시너지 창출 - LG화학, SKC 등 안정적 고객사 네트워크 구축

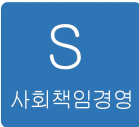
핵심 기술 및 적용제품

광학필름 (Optical Film)	- 필름 원단의 특성을 고려하여 코팅액을 배합하는 기술을 활용, 생산 원가와 품질에서 경쟁 우위 확보 - 프리즘 시트(Prism Sheet): 빛을 수직 방향으로 모아 휘도를 향상시키는 필름 - 확산 시트(Diffuser Sheet): 빛을 LCD 전면에서 고르게 전달하여 휘도를 높이고 미세 패턴을 가리는 역할
도광판 (Light Guide Plate)	- BLU 측면에 있는 광원의 빛을 전면으로 집광시켜 빛의 효율을 극대화하는 기술 보유 - 0.3T(두께)까지 슬림화가 가능하고, 40μm 수준의 미세 패턴 구현 가능

시장경쟁력

기술력 기반의 기존 사업 안정성	- 코팅액 배합 및 저온경화 공정 기반 광학필름 제조 기술, 압출 패턴링 도광판 기술을 보유하여 기술적 영역 구축 - 핵심 기술력을 바탕으로 우량 고객사와 장기 신뢰 관계를 형성하고, 자회사를 통해 시너지 창출
신성장 동력 확보	- 성장성이 높은 차세대 디스플레이와 이차전지 소재 시장에 전략적으로 진출 - KAIST로부터 핵심 지식재산권을 이전받아 기술 기반 확보

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	◎ 당사는 국제표준화기구(ISO)에서 제정한 환경경영시스템(ISO 14001) 인증을 취득하며 환경 시스템을 식별, 평가, 관리 및 개선함으로써 환경 위험성을 효율적으로 관리하고 있음. ◎ 당사는 나노 금속산화물 제조를 통하여 환경규제 및 그에 따른 전기차 등 친환경 차량에 대한 우호적인 성장에 기여하고 있음.
 사회책임경영	◎ 당사는 기부와 나눔 실천을 통해 기업 사회적 책임 실현과 지역경제 발전 활동을 수행하고 있음. ◎ 충주시청으로부터 충북 고용 우수기업으로 인증받은 바 있으며 충북지방중소기업청에서 우수 중소기업으로 지정받았음.
 기업지배구조	◎ 당사는 이사회 운영 규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 분기 보고서 등에 주요 의결 사항 및 활동 내용 등을 첨부하여 공개하고 있음. ◎ 당사는 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시 내용 진행 및 변경 사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있음.

I. 기업 현황

독자적인 기술을 확보한 광학필름 전문 생산기업

동사는 2006년 설립되어 액정 보호필름, 백라이트 부품 및 도광판 제조업을 영위하고 있다. 동사는 광학필름 부문의 프리즘 시트 후면 코팅 사업 분야에서 독자적인 교반배합기술과 UV 경화 장치 개발 기술을 바탕으로 시장경쟁력을 확보하고 있으며 해외 시장에서의 매출 비중 또한 확대되고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 2006년 2월 설립되어, 2012년 9월 코스닥 시장에 상장하였으며, 액정 보호필름, 백라이트 부품 및 도광판 제조판매업을 영위하고 있다. 동사는 국내에서 광학필름 생산 및 판매를 주로 담당하고 있으며, 중국의 종속회사 남경고일지광전유한공사를 통해 도광판을 생산하여 판매하고 있다. 종속회사 코이즈에이씨티는 사형주조 기술을 보유하고 금속가공과 자동차 부품 제조 사업을 담당하며, 코이즈첨단소재는 이차전지 양극재 소재와 반도체 및 디스플레이용 전자 유·무기 재료 개발을 담당하고 있다. 동사는 LCD 백라이트 유닛에 적용되는 광학필름을 통해 약 90%의 매출이 발생하고 있으며, 국내는 직접판매 형태로 사업을 영위하고, 해외는 중국 종속기업인 남경고일지광전유한공사를 통해 공급하고 있다. 동사는 광학필름 중 프리즘 시트 후면 코팅 사업 분야에서 독자적인 교반배합기술과 UV 경화 장치 개발 기술을 보유하고 시장에서 경쟁력을 확보하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2006	법인설립
2007	구미공장 개설/ 중국 남경 법인설립
2008	부설 연구소 설립/ 코팅라인증설
2009	(주)엘아이텍 인수합병 및 도광판 사업 인수/ 충주산업단지 분양(충주공장 신축 중)
2010	충주공장 준공
2011	충주공장 증축 / 충주 기업부설연구소 설립
2014	도광판 압출 설비 증설/ BOE 도광판 양산 승인
2015	중국 중경 법인설립/ 종속회사 남경고일지광전유한공사의 남경고일지광학과기유한공사 흡수합병
2018	자회사 (주)코이즈에이씨티(주)에코파코이즈에서 사명 변경) 설립/ 자회사 (주)코이즈첨단소재 설립
2020	종속회사인 남경고일지광전유한공사의 중경고일지광전유한공사 흡수합병

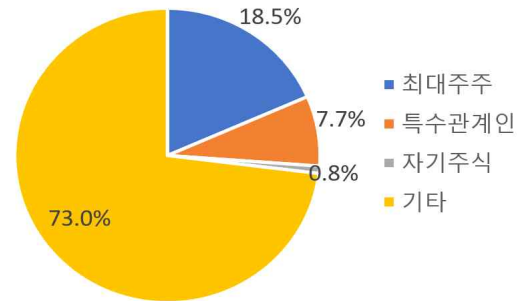
자료: 동사 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주는 대표이사인 조재형 대표이사이며 임원과 특수관계인 지분의 합은 총 26.2%이고 자기주식은 0.8%이다. 특수관계인은 임원이자 대표이사의 배우자인 최연주와 대표이사의 자녀 2명으로 구성되어 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
조재형	최대주주	5,651,803	18.5%
최연주	임원/ 특수관계인	1,777,613	5.8%
조준호 외 1인	특수관계인	574,824	1.9%
자기주식	자기주식	246,759	0.8%
기타	기타	22,363,176	73.0%
합계		30,614,175	100.0%

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재가공

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재가공

동사의 주요 종속회사로는 남경고일지광전유한공사와 (주)코이즈에이씨티, (주)코이즈첨단소재가 있으며 남경고일지광전유한공사는 중국 소재지에서 LCD패널용 필름, 도광판 제조 및 판매업을 영위하고 있으며, (주)코이즈에이씨티는 금속가공 자동차부품 제조업을 영위 중이다. (주)코이즈첨단소재는 동사의 전자 유기재료 부문이 분사하여 전자 유기재료의 개발 제조 및 판매업을 영위하고 있다.

표 3. 동사 종속회사 현

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도 말 자산총액(백만 원)	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
남경고일지광전 유한공사	2007.2.9	중국	LCD 패널용 필름, 도광판 제조 및 판매	288	지분율 100%	해당 없음
(주)코이즈에이씨티	2018.8.1	울산시 울주군	금속가공 자동차 부품 제조업	315	지분율 100%	해당 없음
(주)코이즈첨단소재	2018.9.12	경기도 군포시	전자 유기재료의 개발 제조 및 판매	771	지분율 100%	해당 없음

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재가공

■ 대표이사

동사의 대표는 최대주주인 조재형 대표이다. 조재형 대표는 중앙대학교 일본어과 졸업 및 성균관대학교 대학원 국제경영 석사로 후마이스터(일본)에서 근무하였으며, 고아광학 대표를 역임한 이후, 2006년 2월 동사를 설립하여 대표이사를 경영하고 있다. 조재형 대표는 다년간 축적된 광학필름 분야의 이해와 기술 경험을 바탕으로 사업 전반을 안정적으로 이끌고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주력 제품은 광학필름 코팅 및 도광판이다. 광학필름은 LCD BLU에 적용되는 프리즘 시트 후면 코팅 사업이다. 동사는 자체적으로 원료를 구매하여 직접 필름 원단의 성질별로 코팅액을 조색하는바 생산 원가 및 품질에서 경쟁력을 갖추고 있다. 또한 도광판 사업은 LED 엣지형 BLU 제품의 수요가 증가하는 가운데 중요성이 두드러지는 사업으로 동사는 압출 패터닝 가공 방식을 개발하여 0.3T까지 제품의 슬림화가 가능하게 되었으며 40 μ m 수준으로 다른 방식에 비해 높은 수준의 미세화 패턴 구현이 가능한 압출 패터닝 방식의 상용화에 성공하여 기술 경쟁력을 보유하고 있다.

■ 품목별 매출실적 (별도 기준)

동사의 사업 부문은 광학필름, 조명, 기타 부문으로, 제품 매출과 상품 매출, 기타 매출로 구분되며 매출비중은 제품 매출에 해당되는 광학필름의 제조 매출이 가장 크다. 매출액 기준으로 광학 코팅의 매출은 2023년 150억 원에서 2024년 190억 원으로 꾸준히 증가하였으며, 특히 2024년 직접거래에 따른 물량 증가를 통해 국내 및 해외 매출이 증가하였다. 수출이 전년 대비 70.7% 증가한 가운데 내수는 4.9% 증가세를 보였으며, 수출의 비중이 전년도 8.9%에서 23.9%로 큰 폭 상승하였다. 2025년 1분기 기준 매출은 40억 원으로 전년 대비 감소하였으며, 광학필름 매출 역시 감소세를 보였다. 특히 내수가 전년 대비 156.8%로 큰 폭 감소하였으나 수출이 85.6% 증가하며 연내 매출 회복이 가능할 것으로 전망된다.

향후 광학필름의 매출은 한정된 시장에 대응코자 고부가가치 필름의 신규 모델을 지속적으로 연구·개발하여 시장의 다양화에 대응하는 한편, 주요 매출처인 LG화학 및 미래나노텍을 통한 매출 확보와 중국법인을 기반으로 Local 시장 확대에 주력하여 1분기의 부진에서 벗어나 향후 성장할 것으로 예상된다.

표 4. 매출유형별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

사업 부문	2023	2024	2024. 1분기	2025. 1분기
광학필름	150	190	46	38
조명	6	7	2	2
합계	156	197	48	40

자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재가공

그림 2. 사업 부문별 매출비중 (단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재가공

II. 시장 동향

고성능 디스플레이 수요에 동반하여 안정적 성장이 전망

동사의 주요 시장은 TFT LCD 시장으로, 기술 및 자본 집약적 산업, 고화질과 고명암비를 중시하는 응용 분야를 중심으로 형성되어 있다. 최근에는 고해상도, 고성능 디스플레이에 대한 지속적인 수요 증가, 친환경 공정 기술의 개발 확대, 차량용 디스플레이 산업에서의 수요 확대 등으로 연평균 5.3%의 안정적인 성장이 전망된다.

■ TFT LCD 시장의 특징

LCD는 액정의 상태 변화와 편광판의 편광 성질을 이용하여, 백라이트유닛에서 발생한 빛의 통과량을 조절해 정보를 표시하는 평판디스플레이 제품을 의미하며, 해상도와 고화질 구현이 요구됨에 따라, 각각의 화소를 정밀하게 제어하기 위해 TFT 소자를 활용한 디스플레이 제품의 수요가 확대되고 있다.

TFT LCD는 두 개의 유리판 사이에 액정이 채워져 있는 디스플레이 제품으로, 전기장을 가해 액정의 편광을 제어하는 박막 트랜지스터 기술을 사용하여 명암비, 해상도 등의 특성을 개선한 제품을 의미한다. TFT LCD는 고해상도 이미지 구현, 낮은 전력 소비, 빠른 응답 속도 등의 장점을 제공하며 스마트폰, TV, 컴퓨터 모니터, 디지털카메라 등의 디스플레이에 활용되고 있다.

TFT LCD 시장은 디지털 사이니지, 차량용 인포테인먼트 및 계기판 디스플레이의 발전으로 고해상도, 고성능 디스플레이에 대한 수요가 증가하고 있으며, 고명암비, 고화질을 중시하는 시장 환경이 형성되면서 기존 TFT LCD의 성능 한계를 보완하기 위한 기술개발이 지속되고 있다. 또한, 디스플레이 산업에는 자원 및 온실가스 배출 저감을 위한 친환경 생산 공정과 에너지 효율화 기술에 대한 연구개발이 집중되고 있으며, 이를 위한 기술 경쟁력 확보와 생산성 향상을 위한 안정적인 조달처 확보가 중요한 과제로 부각되고 있다.

표 5. TFT LCD 시장 분석

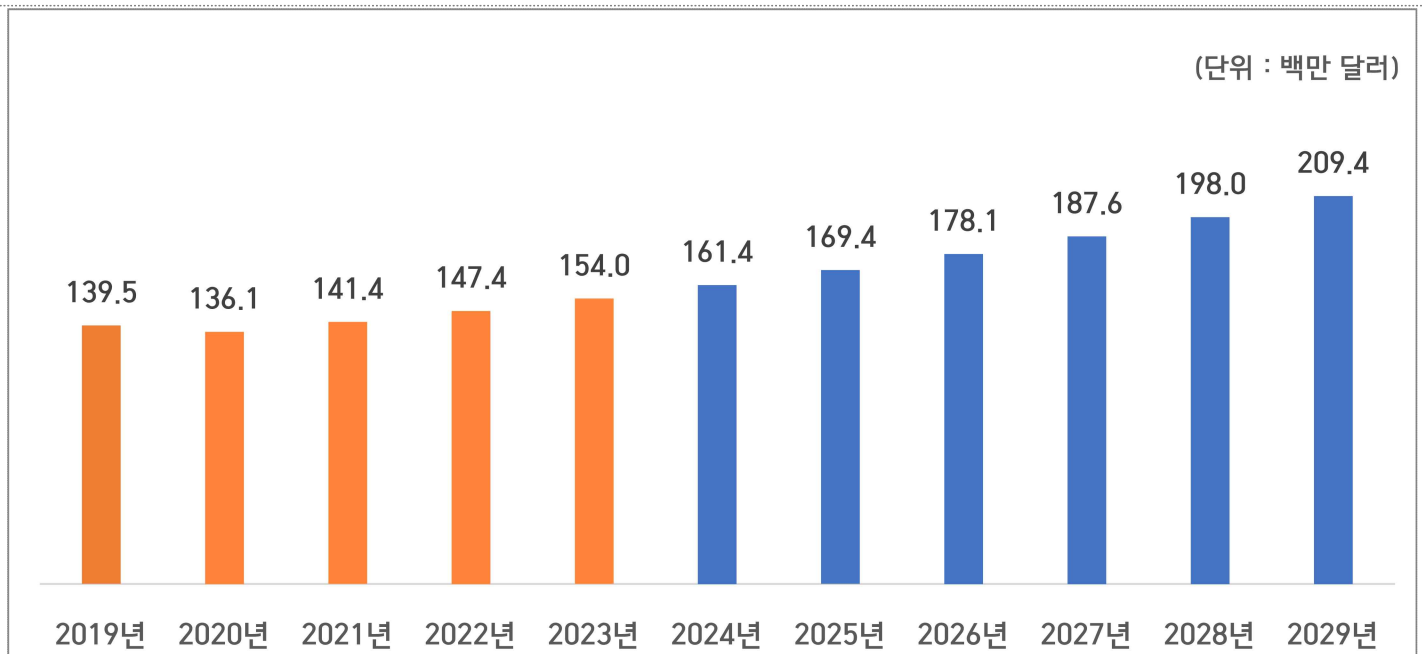
구분	내용
촉진 요인	- 고해상도, 고화질 디스플레이에 대한 소비자 요구 지속 - 디지털 사이니지 등 신규 적용처 확대 - 고주사율(High refresh rate), HDR 등 지속적인 기술 발전 및 생산 확대
저해 요인	- OLED, Micro LED 등 대체 기술의 위협 - 글로벌 공급망의 불안정성(핵심 원자재 공급 차질은 생산 지연 및 원가 상승으로 직결) - 디스플레이 생산 과정에서의 온실가스 배출, 폐기물 처리 등에 대한 환경규제 강화 추세
시사점	- 시장이 고부가가치, 고성능 제품 중심으로 재편되고 있어, 다양한 환경에 설치할 수 있는 맞춤형, 고내구성 제품의 경쟁력 확보 - 기술 포트폴리오를 다각화하는 등 신산업 분야에 대한 사업 확장 전략이 요구 - 공급망 관리(Supply Chain Management) 능력과 위기 대응 능력을 갖추기 위해 특정 지역에 편중되지 않은 안정적인 원자재 조달처 필요

자료: Technavio, 'Global Thin Film Transistor(TFT) Liquid Crystal Display (LCD) Market(2024)', 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 글로벌 TFT LCD 시장 규모

Technavio의 Global Thin Film Transistor(TFT) Liquid Crystal Display(LCD) Market(2024) 보고서에 따르면, 글로벌 TFT LCD 시장은 2024년 1억 6,140만 달러를 형성하였으며 연평균 5.3% 성장하여 2029년에는 2억 940만 달러에 이를 것으로 전망되고 있다. 주요 응용 분야는 TV 부문으로 2024년 시장의 58.7%를 차지했고, 고해상도 대형 화면에 대한 수요를 바탕으로 향후 시장 성장을 주도할 것으로 예상된다.

그림 3. 글로벌 Thin Film Transistor(TFT) Liquid Crystal Display(LCD) 시장 규모



자료: Technavio, 'Global Thin Film Transistor (TFT) Liquid Crystal Display (LCD) Market(2024)', 한국기술신용평가(주) 재구성

■ TFT LCD 시장 경쟁 현황 및 주요 기업 동향

시장 참여 경쟁 기업으로는 (주)LG화학, 3M(미국), Sumitomo Chemical(일본), Mitsubishi Chemical(일본), Toray Industries(일본), (주)SKC, (주)코오롱인더스트리, (주)효성화학, Teijin(일본), Toyobo(일본), AGC(일본), Covestro(독일), Zeon Corporation(일본), Nitto Denko(일본) 등 종합 화학/소재 기업과 (주)폴라테크노, 신화인터텍(주) 등의 편광필름 전문기업이 있다.

TFT LCD 시장의 주요 기업들은 시장 점유율 유지를 위해 기술 차별화, 원가 절감, 글로벌 공급망 안정화 전략을 추진하고 있으며, OLED, Mini LED, Micro LED 등 대체 기술에 대응하기 위해 제품 다각화와 설비 투자를 지속하며 경쟁력을 강화하고 있다.

III. 기술분석

LCD 백라이트유닛 用 광학필름 및 도광판 자체 개발/생산 역량 보유

동사는 LCD의 밝기와 균일도를 높이는 핵심부품인 광학필름과 도광판을 주력으로 생산하는 기업으로, 원가와 품질 우위를 확보하는 경쟁력을 보유하고 있다. 또한, LCD 시장의 성장 한계를 인지하고, 차세대 디스플레이용 광학필름, 이차전지 소재 등 고부가가치 신사업으로의 확장을 추진하고 있다.

■ 동사의 주력 사업(광학필름, 도광판) 기술 및 제품

동사는 약 18년 업력 기반의 노하우를 통해 첨단 복합 광학 기술을 선도하는 기업이다. 주요 제품으로는 광학필름(프리즘, 확산 시트), 도광판, LED 조명 등의 디스플레이용 부품부터 조명, 전장부품으로, 다양한 제품 생산 기술력을 보유하고 있다. 동사는 광학필름 분야에서 자체 조액과 맞춤형 코팅 기술을 적용하여 기술적 차별성을 확보하고 있다.

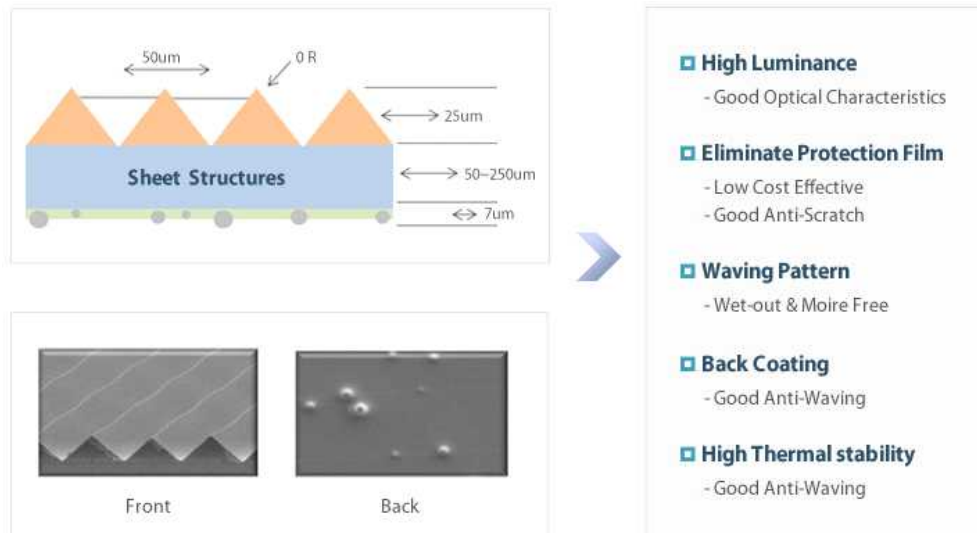
그림 4. 동사 사업영역



자료: 동사 IR 자료(2025)

동사는 LCD 백라이트유닛을 구성하는 핵심 소재 중, 프리즘 시트 후면 코팅 분야에 집중하고 있으며, 완제품 형태의 코팅액을 사용하는 경쟁사들과 달리 자체적으로 필름 원단의 특성에 맞춰 코팅액을 직접 조액하는 기술을 보유하고 있다. 이러한 기술을 통해 동사는 광학적 특성과 가격 경쟁력을 안정적으로 확보하고 있으며, 주력 시장을 대형 LCD TV용 광학필름 시장으로 선정하고, 국내 대기업에 공급하는 등 안정적인 매출 기반을 확보하고 있다.

그림 5. 동사의 기술 제품(광학용 필름)



자료: 동사 IR 자료(2025)

동사는 광학필름 사업에서 확보한 기술력과 경험을 기반으로 도광판 사업에서도 경쟁력을 강화하고 있다. 동사는 압출 패터닝 가공 방식을 개발하여 상용화에 성공했으며, 이를 통해 0.3T 두께의 초슬림 도광판 구현과 40 μ m 수준의 미세 패턴을 형성할 수 있어 광 균일도와 빛의 투과 효율을 높이고, 제품 경량화 및 슬림화를 동시에 실현하고 있는 등 기술 경쟁력을 확보하고 있다.

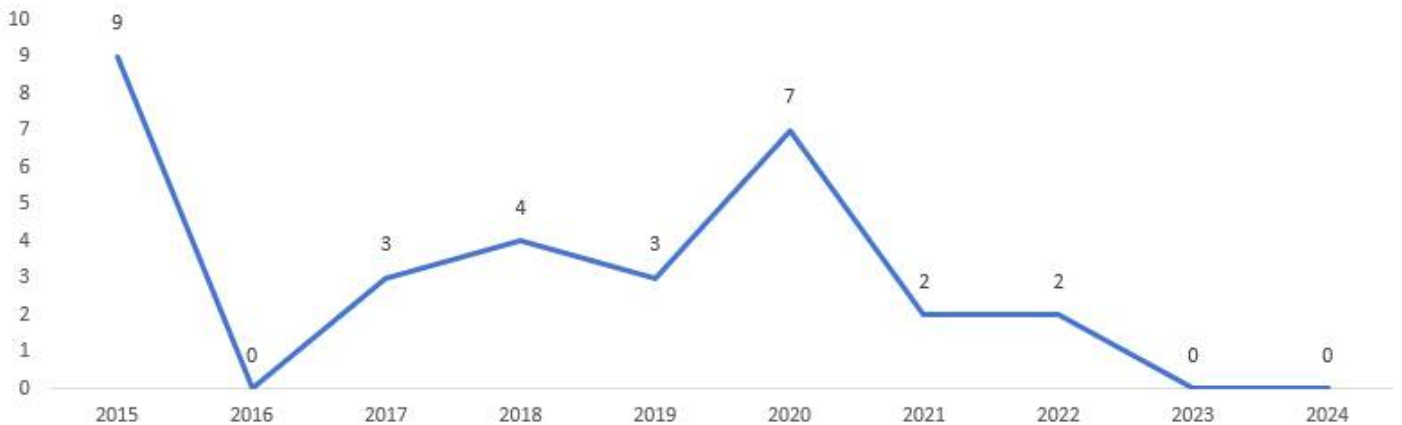
동사는 LCD 시장 성장세 둔화에 따라 기술 변화에 대응하기 위해 광학 설계 및 정밀 코팅 기술을 기반으로 차세대 디스플레이용 광학필름, 이차전지 양극재 첨가제, 전기차 전장부품 연구개발 등 신사업 확장을 추진하고 있다.

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.06.16.)에 따르면, 당사는 총 57건의 특허를 출원, 37건이 등록(매입 11건 포함)되었다. 최근 10년 기준으로는 30건의 특허를 출원, 16건이 등록(매입 4건 포함)되었다.

출원 개수

(단위: 개)



자료: KIPRIS(2025.06.16.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술부문은 [광학장치] 등으로 파악된다.
(단, 기술부문별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [G02B] 광학장치

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020220099152	렌즈와 프리즘의 복합 구조 패턴을 구비한 광학필름	2022-08-09
1020200006096	LED 조명 장치용 렌즈 구조체 및 이를 구비한 LED 조명 장치	2020-01-16

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.



IV. 재무분석

제품 경쟁력 및 시장 확대를 통해 수익 구조 개선 노력

동사는 LCD 시장 축소에도 불구하고 수출 증가와 고부가가치 제품 확대에 따라 매출 회복세를 보이고 있다. 또한, 고정비 경감을 통해 수익 구조가 개선되어 적자 폭이 축소되고 있으며 중속기업과의 협업을 비용 축소가 지속될 전망이다.

■ 제한적인 시장에서도 시장경쟁력을 바탕으로 매출 성장

동사의 매출은 LCD TV의 OLED 전환에 따라 국내 LCD 사업 축소 및 중단으로 2022년 전년 대비 40.1% 감소하였다. 그러나 2023년 이월된 출시모델 매출 반영과 LCD 생산 물량 확보로 전년 대비 69.0% 증가하였으며, 2024년에는 ODM 제품의 직접거래에 따라 국내 및 해외 매출이 증가하여 성장세가 이어졌다. 2025년 1분기 기준, 전방 시장 부진으로 전년도 분기 대비 매출이 19.8% 감소하였으나, 해외 시장 확대를 통해 연내 매출 회복이 가능할 것으로 파악된다.

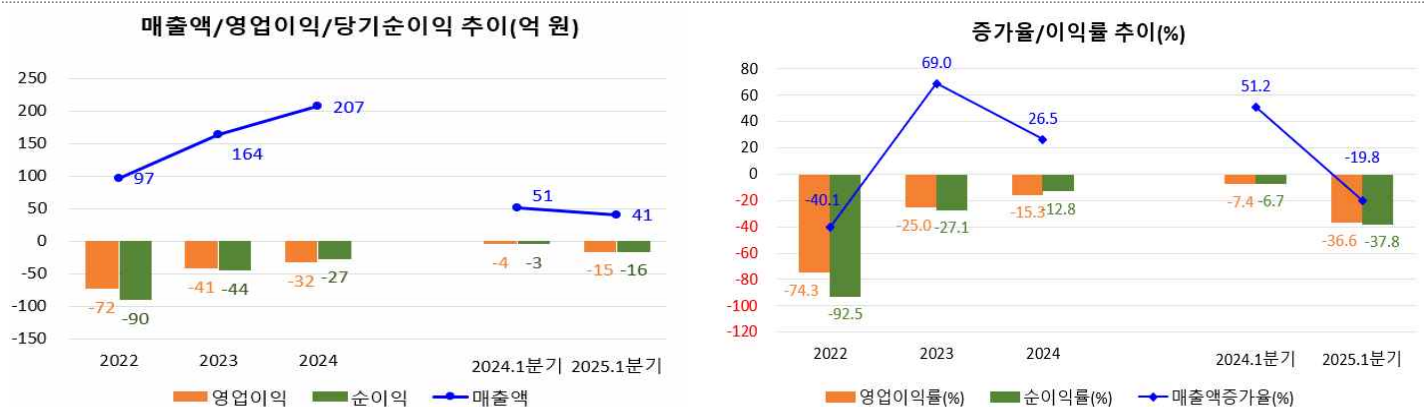
■ 비용 부담 완화로 손실 규모 축소되어 수익 개선세 지속

동사는 2022년, 2023년에 각각 72억 원, 41억 원의 영업손실을 기록하였으며, 2024년에는 32억 원의 영업손실을 보이며 손실 규모가 지속적으로 축소되고 있다. 2024년 원재료비 증가에 따른 원가의 확대와 정상개발비 증가로 판관비 또한 증가하였으나 전반적인 매출의 증가로, 고정비 부담이 완화되어 적자 구조가 개선되었다. 또한 매각예정자산처분이익 발생에 따른 기타수지 개선과 외환차손의 감소로 금융수지 또한 개선되어 순손실은 2023년 44억 원에서 2024년 27억 원을 기록하였다. 이는 중속기업인 코이즈에이씨티와 남경고일지광전유한공사의 수익 구조가 흑자로 전환되면서 수익성이 개선된 것으로 파악된다.

2025년 1분기 수익성은 매출 감소의 영향으로 영업손실 15억 원, 순손실 16억 원을 보이며 전년 대비 저하되었다. 동사는 2025년 제한적인 성장에도 제품 다양화 및 고부가가치 제품으로 해외 시장을 확대함에 따라 매출 규모를 유지할 것으로 예상된다. 또한, 고정비 부담 경감 및 자회사 연구개발에 따른 수익 발생 시점 도래로 개선세가 이어질 전망이다.

그림 6. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



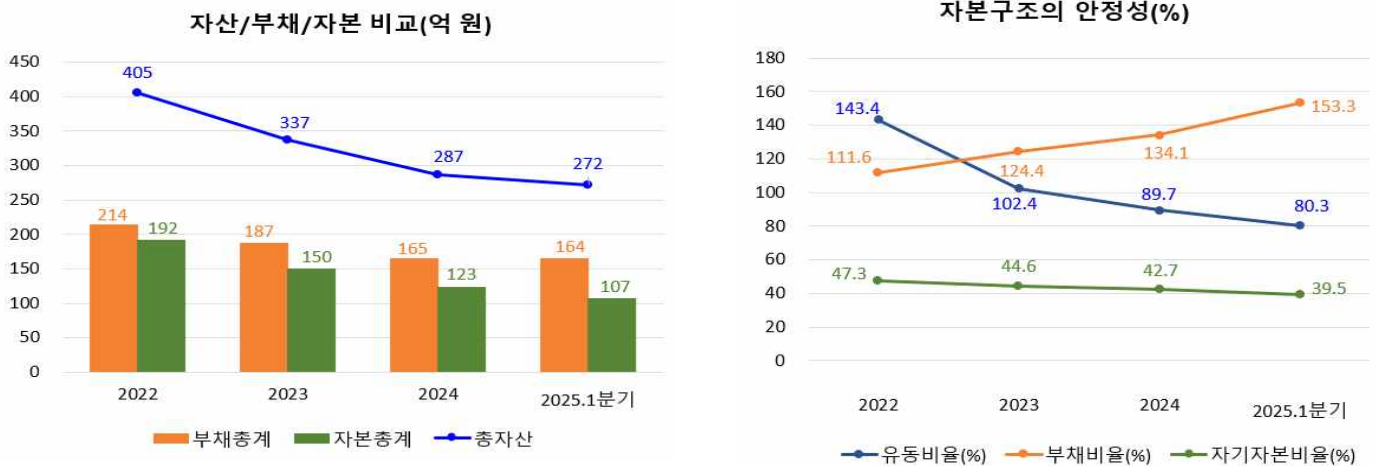
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재무성

■ 누적된 결손으로 재무안정성 저하되었으나 수익 확보 이후 개선 전망

동사의 부채비율은 2024년 134.1%, 2025년 1분기 153.3%를 기록하여 재무안정성이 지속적으로 저하된 모습을 보이고 있으나 무난한 수준이다. 또한, 2024년 일부 장기차입금의 상환으로 부채 규모가 축소되었으나 누적된 결손금 영향에 따라 자기자본 또한 감소한바 재무안정성이 다소 저하되었으며 2025년 1분기 또한 전년 말 수준의 부채 규모에도 결손금이 확대되며 부채비율이 상승하였고 자기자본비율은 하락하였다.

그림 7. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 6. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	97	164	207	51	41
매출액증가율(%)	-40.1	69.0	26.5	51.2	-19.8
영업이익	-72	-41	-32	-4	-15
영업이익률(%)	-74.3	-25.0	-15.3	-7.4	-36.6
순이익	-90	-44	-27	-3	-16
순이익률(%)	-92.5	-27.1	-12.8	-6.7	-37.8
부채총계	214	187	165	190	164
자본총계	192	150	123	147	107
총자산	405	337	287	336	272
유동비율(%)	143.4	102.4	89.7	99.9	80.3
부채비율(%)	111.6	124.4	134.1	129.3	153.3
자기자본비율(%)	47.3	44.6	42.7	43.6	39.5
영업활동현금흐름	-65	-9	-39	-5	-10
투자활동현금흐름	-8	-27	31	-4	-2
재무활동현금흐름	226	-32	-37	-1	0
기말의현금	177	109	64	99	53

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 주요 제품의 고부가가치화와 함께 경쟁력을 확보하면서 해외 시장에서의 영역이 확대되어, 2022년 이후 지속적으로 매출이 증가하고 있다. 특히, 중국 및 인도네시아를 비롯한 해외 매출 증가와 함께 OLED 등 주요 제품의 성장으로 매출 성장세가 강화될 것으로 전망된다. 또한 주요 종속기업과의 협업을 통해 시너지 효과가 기대되며 이에 따라 전반적인 세계 경기의 둔화에 따른 영향에도 1분기 부진에서 벗어나 매출 회복을 통해 전반적인 매출 성장을 이끌 것으로 파악된다.

그림 8. 동사 매출전망 및 매출구성 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사 사업부문별(매출유형별) 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025E	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액	83	156	197	207	40	58	45	63
광학필름	78	150	190	200	39	56	44	60
조명	3	5	7	7	1	2	1	3
상품 및 기타	2	1	0	0	0	0	0	0

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

주력 사업의 안정적 운영과 신규 산업으로의 사업영역 다각화로 경쟁력 확보 기대

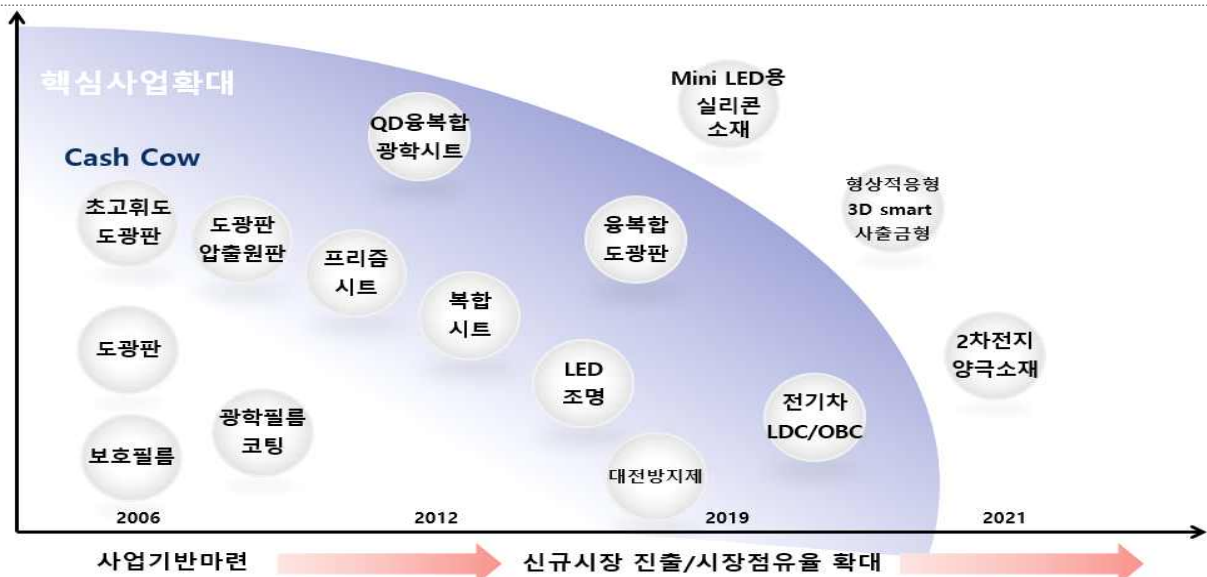
동사는 시장 성숙화와 고객사 편중이라는 구조적 한계에 직면한 기존 LCD 부품 사업을 넘어, 차세대 디스플레이와 이차전지 소재를 두 축으로 하는 신사업으로의 전환을 통해 미래 성장을 모색하고 있으며, 이를 통해 사업의 불확실성을 보완하고 안정적인 성장 잠재력을 확보한 것으로 파악된다.

■ 주력 사업의 도전 과제 및 신기술 사업의 성장 잠재력 확보

동사는 차세대 디스플레이용 소재 수요 확대와 소재 국산화 요구에 대응하기 위해 관련 기술개발을 진행하고 있다. 동사가 주목하는 산화알루미늄(Al_2O_3)은 분리막 코팅 및 양극재 첨가제로 활용되어 배터리 안정성과 성능을 개선하는 핵심 소재로, 동사는 해외산 소재 의존도를 낮추기 위한 국산화 기술개발을 수행하고 있다. 동사는 KAIST로부터 이전받은 산화알루미늄 제조 기술의 차별성을 극대화하고 있으며, 애플리케이션에 특화된 새로운 시장을 창출하거나 품질 및 가격 경쟁력을 확보하여 기존 공급업체를 대체함으로써 시장 내 위치를 확보할 계획이다. 현재, 동사는 소재에 관한 초기 연구 및 공정 개발을 완료하고 시장 진입을 위한 샘플 평가를 진행 중이다.

동사는 이차전지 양극재 첨가제 테스트를 완료하고 양산 승인을 확보하여 시장에 성공적으로 진입하는 것을 주요 핵심 과제로 삼고 있으며 동시에, 기존 LCD 부품 사업에서도 지속적인 원가 절감 노력과 고부가가치 제품 비중 확대를 통해 안정적인 현금 흐름을 창출하여 전체 사업 포트폴리오의 수익성과 성장 기반을 강화하고 있다.

그림 9. 동사의 사업화 로드맵



자료: 동사 IR 자료(2025)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.06.19.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 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

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
코이즈	X	X	X