

기술 2024-074

2024.06.27.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 IT부품

인지디스플레 (037330)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 오주한 연구원

[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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미제재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

인지디스플레이(037330)

프레스 성형 기술 기반 디스플레이 부품 제조 전문기업

기업정보(2024.06.20. 기준)

대표자	금수근, 정구용, 정혜승
설립일자	1992년 5월 1일
상장일자	1999년 12월 14일
기업규모	중견기업
업종분류	전자부품 제조업
주요제품	디스플레이 부품, 자동차 부품 등

시세정보(2024.06.20. 기준)

현재가(원)	1,818원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	798억 원
발행주식수	43,885,224주
52주 최고가(원)	3,840원
52주 최저가(원)	1,677원
외국인지분율	3.78%
주요주주	
인지컨트롤스(주)	20.25%
(주)유택솔루션	13.10%
(주)씨이맥스	10.48%
정구용	3.06%
정혜승	1.91%

■ 디스플레이 부품 제조가 주력 사업

인지디스플레이(이하 동사)는 1992년 3월 설립되어 1999년 12월 코스닥 시장에 상장한 업체로, 프레스 사출 기술을 통한 TFT-LCD(Thin Film Transistor-Liquid Crystal Display)/LED(Light-emitting diode)의 주요 부품 제조, 금속 다이캐스팅 기술을 통한 엔진, 변속기 등의 자동차 부품 제조를 주력 사업으로 영위하고 있다. 동사의 2024년 1분기 기준 사업 부별 매출 비중은 디스플레이 사업부 68.74%, 자동차 사업부 31.26%를 차지하며, 디스플레이 부품 제조가 주요 매출 비중을 차지하고 있다.

■ 전방산업 디스플레이 산업, 프리미엄 TV 중심 안정적인 성장 전망

동사는 디스플레이 부품 중에서도 중소형 및 대형 TV용 부품 제조에 주력하고 있다. 주력제품이 속한 디스플레이 부품 제조 산업은 전방산업인 디스플레이 산업의 시장규모 변화에 직접적인 영향을 받는 산업이다. 동사의 주요 매출처인 삼성전자는 Neo QLED 등 프리미엄 TV 제품을 중심으로 한 판매 전략을 통해 2023년 글로벌 TV 시장에서 매출 기준 30.1% 점유율을 기록하며 글로벌 1위를 기록하였다. 동사는 전방산업 내 주요 기업을 매출처로 두고 있어 전방산업 성장 속 안정적인 성장이 전망된다.

■ 주요 매출처의 신제품 출시

동사의 주요 매출처는 삼성전자, 삼성디스플레이이며, 주요 거래처를 대상으로 중소형 및 대형 TV용 부품, 모니터용 부품을 공급하고 있다. 삼성전자는 24년 6월 7일 북미 최대 게임쇼 '서머 게임 페스트'에서 2024년형 모니터 신제품을 대거 선보였다. 또한, 삼성전자가 올해 미국에 출시한 65형 OLED TV는 미국 소비자가 뽑은 '최고의 TV'로 뽑혔다. 주요 매출처의 꾸준한 신제품 출시 이후 시장 속 호평으로 올해 생산라인 가동률도 지속적인 상승세를 나타낼 것으로 보인다. 이에, 주요 부품을 공급하고 있는 동사의 매출 부문 수혜가 기대된다.

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)
2021	6,172.0	3.5	113.5	1.8	79.1	1.3	2.7	1.7	138.0	111	4,273	27.0	0.7
2022	7,009.6	13.6	186.1	2.7	68.3	1.0	2.1	1.4	129.6	88	4,306	18.6	0.4
2023	6,872.7	-2.0	112.8	1.6	174.7	2.5	8.3	3.6	118.4	364	4,618	5.1	0.4

기업경쟁력

국내외 거점 생산시설 확보

- 국내 - 안산, 예산, 당진, 안성 공장 보유
- 해외 - 중국, 미국, 베트남 내 해외 공장 보유

글로벌 기업 주요 매출처로 확보

- 디스플레이 사업 부문 - 삼성전자, 삼성디스플레이
- 자동차 부품 사업 부문 - 삼성전자, 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스, GM Global

핵심 기술 및 적용제품

프레스 성형 기술, 금속 다이캐스팅 기술 보유

- 디스플레이 사업 부문: 프레스 성형 해석을 통한 공정 검토 및 금형 설계 기술력 보유
- 자동차 부품 부문: 고난도 주조 기술력 기반 알루미늄 소재 부품 제조 기술력 보유

사업 부문별 제품

- 디스플레이: 디스플레이 내장재(CHASSIS 류, 쿨링플레이트 등) 및 외장재(커버 데코 등)
- 자동차 엔진 부품: 크랭크 케이스, 실린더 헤드커버 등
- 변속기 부품: 리어 커버 등
- 친환경 부품: EV EPCU 하우징, OBC 하우징 등

동사의 주요 제품



시장경쟁력

세계 디스플레이 부품 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2023년	3,190억 달러	▲4.00%
2036년(E)	5,310억 달러	

국내 자동차 엔진용 부품 출하금액

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	17조 3,755억 원	▲3.48%
2027년(E)	20조 6,169억 원	

시장환경

- 기존 글로벌 경기침체로 부진했던 프리미엄 TV 부문의 수요가 반등하는 모습을 보이면서, 이에 대응하고자 글로벌 디스플레이 제조사들의 연이은 신제품 출시. -> 디스플레이 제조사들 낮췄던 생산 가동률 다시 높이고 있는 상황으로, 관련 디스플레이 부품 시장 규모 증가 전망
- 현대자동차, 기아자동차의 해외 생산 확대 등으로 수출량 증가 중, 세트 방식의 부품 수출 증가세에 따른 공급 채널 확대 중 -> 동사의 주요 매출처: 현대자동차, 기아자동차 등

I. 기업 현황

디스플레이 및 자동차 부품 제조 전문기업

동사는 디스플레이 부품(내장재, 외장재 등) 및 자동차 부품(엔진/변속기 부품 및 친환경 부품)을 제조하는 전문기업으로, 자체 기술력 및 생산시설 기반 제품 제조를 진행하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1992년 3월 설립된 후, 1999년 12월 코스닥 시장에 상장되어 디스플레이 부품 및 자동차 부품 등을 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 경기도 안산시 단원구 동산로 88이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1987.11.	세종산업사 설립
1992.03.	법인전환(세종산업사 ⇒ ㈜세종)
1999.07.	상호변경 (㈜세종 ⇒ ㈜세종하이테크)
1999.12.	코스닥 상장
2000.10.	상호 변경 (㈜세종하이테크 ⇒ ㈜소너스테크놀로지스)
2001.05.	상호 변경 (㈜소너스테크놀로지스 ⇒ ㈜인지디스플레이)
2002.12.	㈜싸이맥스 계열회사 추가
2009.06.	INZI DISPLAY AMERICA, INC 계열회사 추가
2013.10.	INZI VINA CO., LTD. 계열회사 추가
2016.01.	공인 기업부설연구소 설립
2019.09.	인지에이엠티㈜ 흡수합병

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 인지컨트롤스㈜이며, 전체 지분의 20.25%를 보유하고 있고, 나머지 지분은 ㈜유텍솔루션 13.1%, ㈜싸이맥스 10.48%, 정구용 회장 3.06%, 정혜승 부회장 1.91%, 특수관계인(정장환 외 3인)이 0.81% 등으로 확인된다. 동사는 현재 ㈜인지에이원, 인지정밀제조(소주)유한공사를 포함한 총 5개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있으며, 동사가 속한 기업집단 인지컨트롤스는 상장사 3개 사(인지컨트롤스, 싸이맥스, 동사)와 비상장사 34개 사로 구성되어 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
인지컨트롤스㈜	20.25
㈜유텍솔루션	13.10
㈜싸이맥스	10.48
정구용	3.06
정혜승	1.91
정장환 외 특수관계인 3인	0.81
기타 주주	50.39
합계	100.00

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
인지정밀제조(소주)유한공사	제조업 (TFT-LCD 부품)	326.3
INZI DISPLAY AMERICA, INC.		701.6
INZI VINA CO., LTD.		645.4
㈜인지에이원		5.1
INZIDISPLAY EGYPT LLC		0.6

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

정구용 대표이사는 한국산업기술대학교 경영학 명예박사를 취득하였으며, 현대자동차, 아시아자동차에서 영위사업 관련 경력을 쌓아왔다. 현재 정혜승 부회장, 금수근 대표이사와 함께 각자 대표이사 체제로 동사를 운영하고 있으며, 현재 경영 총괄 업무를 맡고 있다.

금수근 대표이사는 기계공학 학사 학위 취득 후, 현대자동차, 현대위아, 인지컨트롤스에서 자동차 품질관리 관련 경력을 쌓아왔다. 2022년 동사의 대표이사 역임 후 자동차사업부 총괄 업무를 맡고 있다.

정혜승 대표이사는 연세대학교 심리학 학사 학위 취득 후, 미국 워싱턴 대학교에서 MBA 과정을 수료한 이후 2014년 4월부터 동사의 대표이사 역임 후 부회장 업무를 맡고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

대표이사	기간	근무처	비고
정구용	1970 ~ 1973	현대자동차	- 직원
	1973 ~ 1975	아시아자동차	- 직원
	1979 ~ 현재	인지컨트롤스	- 대표이사
	2002 ~ 현재	인지디스플레이	- 대표이사
금수근	1985 ~ 2011	현대자동차	- 품질 부장
	2012 ~ 2017	현대위아 중국산동공장	- 품질 실장
	2018 ~ 2021	인지컨트롤스	- 품질 본부장
	2022 ~ 현재	인지디스플레이	- 대표이사
정혜승	2014.04. ~ 현재	인지디스플레이	- 대표이사

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 디스플레이 부품 및 자동차 부품 제조 사업을 영위하고 있으며, 주요 제품으로는 바텀 샤시, 쿨링플레이트 등의 디스플레이 내장재 부품, 커버 데코 등의 디스플레이 외장 부품, 크랭크 케이스 등의 자동차 엔진 부품, 리어 커버 등의 자동차 변속기 부품, OBC 하우징 등의 자동차 친환경 부품 등이 있다. 동사의 연결대상 종속회사는 국내 법인과 동일한 디스플레이 부품 제조 부문 사업목적의 한국법인(주인지에이원) 및 해외 법인(중국, 미국, 베트남, 이집트) 4개 사가 있다.

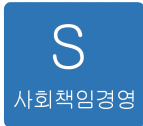
■ 주요 고객사

동사는 디스플레이 부품 제조 부문의 경우 TV, 컴퓨터 모니터 등을 생산하고 있는 삼성전자, 삼성디스플레이를 주요 매출처로 두고 있다. 자동차 부품 제조 부문의 경우 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스 및 GM Global 등의 업체를 주요 매출처로 두고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



- ◎ 무세척 생산공정을 양산공정에 도입함으로써, 제품 세척과정 과정에서 발생할 수 있는 폐수나 폐기물, 유해화학물질 등 환경오염물질의 배출을 최소화하고 있음.



- ◎ 교육훈련 제도(계층별 교육, 직무능력 향상 교육 등), 보상 제도(성과급 지급 등) 운영 중
- ◎ 다양한 복지제도(학자금 지급, 경조금 지급, 주거지원 등) 운영 중



- ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리 헌장 마련 및 감사실 운영
- ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축

II. 시장 동향

전방산업 디스플레이 산업 프리미엄 TV를 중심으로 시장규모 확대 전망

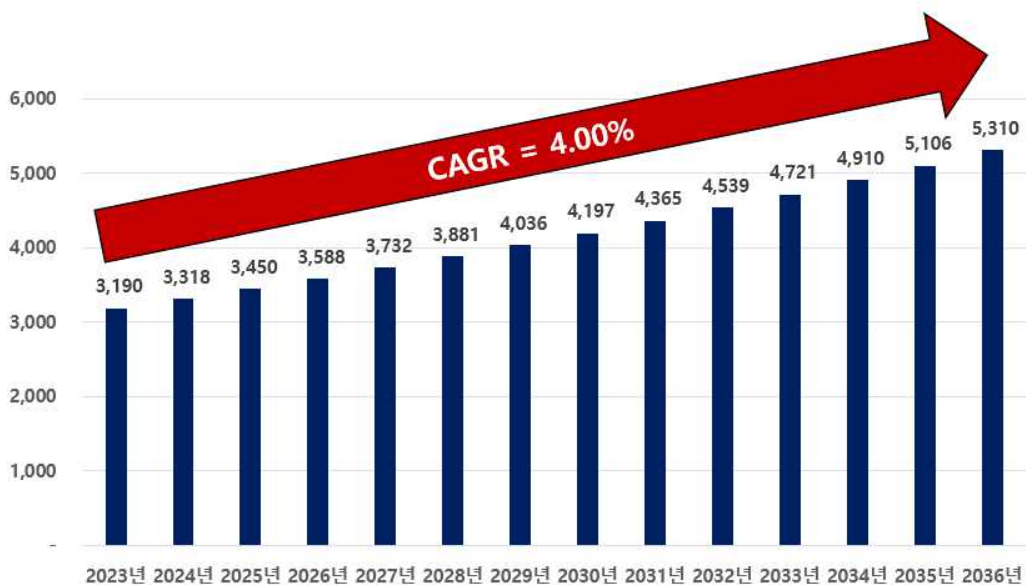
동사의 주력 사업은 디스플레이용 부품 제조로 전방산업인 디스플레이 산업의 시장 변화에 직접적인 영향을 받고 있으며, 디스플레이 산업은 패널을 중심으로 전후방 연관효과가 큰 시스템 산업으로 기술개발의 선도에 따라 세계시장의 주도권이 결정되는 특징을 지닌다. 디스플레이 시장의 주요 수요처인 TV 시장이 성숙기에 접어들었으나, 최근 OLED 시장이 디스플레이 산업 성장을 견인하면서, 프리미엄 TV를 중심으로 성장을 지속할 것으로 전망되며, 이에 디스플레이 부품 업체들도 안정적인 성장세가 전망된다.

■ 디스플레이 수요 증가로 시장 규모 확대에 따른 수혜 전망

동사의 주요 제품은 TFT-LCD 패널 모듈에 사용되는 TOP CHASSIS류의 제품과 BLU(백라이트유닛)에 사용되는 BTM CHASSIS류로 디스플레이용 부품 제조 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사가 제조하는 TOP CHASSIS는 디스플레이 패널 및 부품을 구성하는 모듈을 보호, 보강하고 패널의 이탈 방지를 위해 사용하는 부품을 말한다. BTM CHASSIS는 디스플레이 패널 모듈의 내부 뒷부분에 장착되어 안정적인 역할을 도와주는 제품을 말한다. 동사의 CHASSIS류 제품은 주로 해외로 수출되는 비중이 높으며, 중소형 및 대형 TV용 디스플레이 부품으로 사용되고 있다.

[그림 1] 글로벌 디스플레이 부품 시장 규모

(단위: 억 달러)

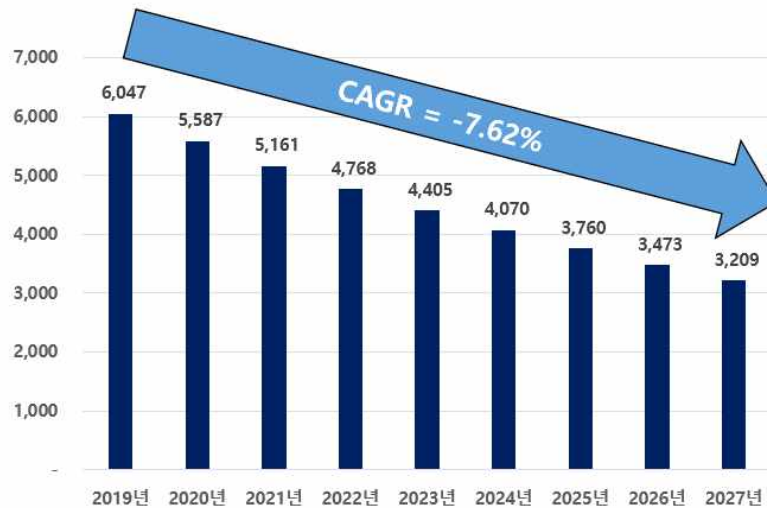


자료: Research Nester 'Display Component Market Size&Share', NICE디앤비 재구성

글로벌 시장조사기관 Research Nester에 따르면, 글로벌 디스플레이 부품 시장 규모는 2023년 3,190억 달러 이후 연평균 4.00% 성장하여, 2036년에는 5,310억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 최근 디스플레이의 폭이 얇아지면서 평판 디스플레이의 인기가 상승하고, 전 세계적으로 TV 판매량이 증가하고 있는 점이 시장 확대 요인으로 작용하고 있다. 또한, TV, 디지털 사이니지, 자동차 스마트 디스플레이 등 많은 기기에 활용되고 있어 시장 규모는 지속해서 성장할 것으로 보인다.

[그림 2] 국내 기타 액정표시장치 부품 시장 규모

(단위: 억 원)



자료: 통계청 국가통계포털, NICE디앤비 재구성

통계청 국가통계포털의 자료에 따르면, LCD의 부품 중 컬러 필터, 편광 필름 및 백라이트유닛 이외의 LCD 부품을 의미하는 기타 액정표시장치 부품 시장 규모는 2019년 6,047억 원에서 2022년 4,768억 원으로 연평균 7.62% 감소하였으며, 동일한 연평균 성장률을 적용 시 2027년에는 3,209억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

평판 디스플레이 부품 시장의 경우 제품수명 주기상 '성숙기'에 해당하며, 정부의 핵심 소재 국산화 계획으로 관련 투자가 활성화 되는 상황이다. 한국디스플레이산업협회에 따르면, 2024년 디스플레이 소재·부품·장비 국산화율을 2~3% 상승을 계획하고 있으며, 2027년까지 80% 국산화율 달성을 목표로 한다고 발표했다. 지난해 기준 디스플레이 소재·부품·장비 국산화율은 71.5% 수준이다.

디스플레이 부품 시장은 패널을 중심으로 전후방 연관효과가 큰 시스템 산업으로 기술 개발의 선도에 따라 세계시장의 주도권이 결정되는 산업이다. 국내 LCD 관련 산업은 중국의 저가 부품 공세 등으로 시장규모가 감소하고 있다. 디스플레이는 업체들은 디스플레이 시장의 주요 수요처인 TV 시장이 성숙기에 접어들었으나, 최근 OLED 시장이 디스플레이 산업 성장을 견인하면서, OLED 프리미엄 TV를 중심으로 성장세를 보여, 국내 디스플레이 부품 업체들은 OLED 업체 대상 매출 비중 확대가 요구될 것으로 보인다.

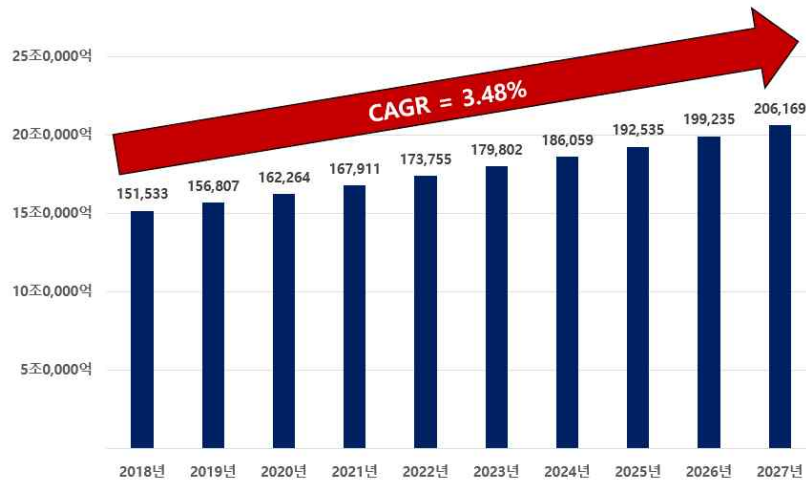
■ 전방산업 완성차 업체들의 신차 비중 확대 속 안정적인 성장 전망

동사는 자동차 엔진/변속기 알루미늄 다이캐스팅 부품, 친환경 차 부품 제조사업도 영위하고 있다. 자동차 부품 산업은 단순부품에서 정밀가공 부품에 이르기까지 다양한 부품으로 구성되기 때문에 전방산업의 완성차 수요 및 생산 동향에 민감한 특징을 보인다.

자동차 부품 산업은 최근 자동차 산업이 각국의 환경 규제 강화로 연비 효율성 증대에 대한 필요성이 대두되면서, 소재 경량화를 통한 연비 효율성 증대가 효율적인 방안으로 주목받으며, 관련 소재 개발 투자가 활발히 진행되고 있다.

[그림 3] 국내 자동차 엔진용 신품 부품 출하금액

(단위: 억 원)



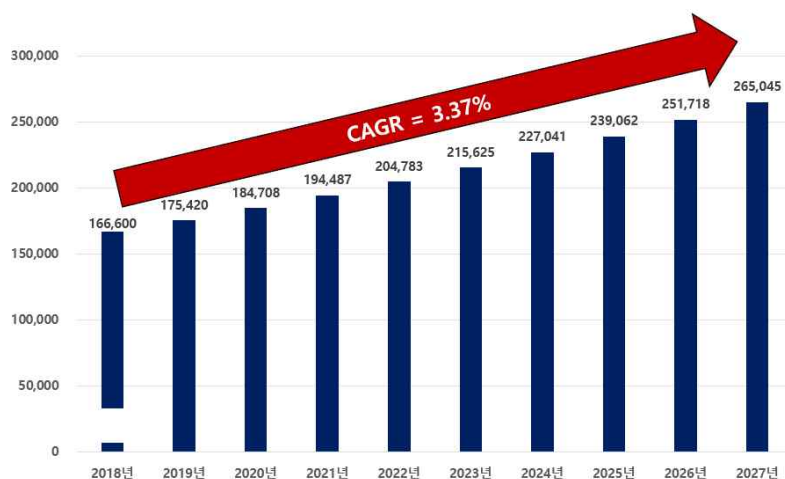
자료: 통계청 국가통계포털, NICE디앤비 재구성

통계청 국가통계포털의 자료에 따르면, 국내 자동차 엔진용 신품 부품 출하금액은 2018년 15조 1,533억 원에서 2022년 17조 3,755억 원으로 연평균 3.48% 증가하였으며, 동일한 연평균 성장률을 적용 시 2027년에는 20조 6,169억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

최근 현대차 및 기아차의 신차 비중이 확대되면서 부품단가 비중 확대 속 시장은 안정적인 성장세를 보일 것으로 보인다. 한편, 온실가스 감축을 위한 글로벌 환경 규제 강화, 자율주행 기술과의 연계 등 자동차 산업 패러다임 변화에 따라 자동차 변속기 고효율화 및 전동화와 관련한 대규모 투자가 지속되고 있다.

[그림 4] 국내 신품 동력전달장치(자동차부품) 출하금액

(단위: 억 원)



자료: 통계청 국가통계포털, NICE디앤비 재구성

통계청 국가통계포털 자료에 따르면, 변속기 제품이 포함된 국내 신품 동력전달장치(자동차부품) 출하금액을 살펴보면 2018년 18조 6,600억 원에서 2022년 22조 4,514억 원으로 연평균 3.37% 증가하였으며, 동일한 연평균 성장률을 적용 시 2027년에는 26조 5,045억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

■ 경쟁사 분석

동사가 속한 디스플레이 부품 산업은 전방산업인 디스플레이 시장의 변화에 직접적인 영향을 받는 산업이다. 최근 디스플레이 시장은 고객의 트렌드와 니즈가 다양해지면서 그 요구에 맞추어 새로운 기술이 개발되고 있으며, 관련 신제품도 지속해서 출시하고 있어 관련 디스플레이 부품 제조 업체들도 그에 따른 대응이 요구되고 있다. 동사는 사시류 디스플레이 부품을 제조하는 기업으로, 동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 기업으로는 파인디앤씨가 있다.

파인디앤씨는 1999년 4월 설립 이후 2001년 7월 코스닥 시장에 상장한 중소기업으로, 디스플레이 부품 제조 사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 디스플레이 부품 CHASSIS류를 주종으로 하여 QD-OLED와 같은 디스플레이 패널 모듈 관련 주요 부품을 제조하고 있다.

[표 5] 국내 디스플레이 부품(사시류) 시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업 부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
인지디스플레이 (동사)	디스플레이 부품	6,172.0	7,009.6	6,872.7	· 중견기업, 코스닥 시장 상장(1999.12.14.) · 디스플레이 부품, 자동차 부품 제조 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준
파인디앤씨	디스플레이 부품	295.0	583.0	434.8	· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2001.07.26.) · 디스플레이 부품, 2차전지 부품 제조 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

파인디앤씨는 2014년 7월 설립한 기업부설연구소를 통해 디스플레이 부품 관련 연구개발을 진행하고 있다. 특히, '소비자가 Curved TV(Monitor) 시청시 몰입감을 극대화할 수 있는 장점이 있어 대형, 초Slim Curved 3D Curling Bezel 성형 기술'에 대한 연구개발을 진행하고 있다. 이 외 2차전지 관련 부품 제조 관련 '차량용 양방향 각형 2차전지 CASE'에 대한 연구개발도 진행하고 있다.

[표 6] 주요 기업 기술동향

(단위: 억 원)

회사명	기간	연구과제
파인디앤씨	2022.07 ~ 2023.06	<ul style="list-style-type: none"> ■ 디스플레이 소재·부품·장비 양산 성능평가 및 개선 지원 - Curved 3D Curling Chassis Bezel을 구현 부문 개발. 개발을 통해 패널의 깨짐 방지와 보호 효과를 통해 불필요한 비용 최소화 목적
	2020.11 ~ 2021.09	<ul style="list-style-type: none"> ■ 디스플레이 Slim Bezel 구현을 위한 Curling 및 Hemming 금형 공법 양산 성능평가 - 초슬림 Chassis Bezel은 Bezel의 폭이 2.3mm 이하로 소비자가 TV 시청 시 몰입감 극대화할 수 있는 장점이 있어 관련 성형 기술 개발 및 제조 능력 확보 연구 진행

자료: 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

프레스 성형 기술 및 금속 다이캐스팅 기술 노하우 보유

동사는 프레스 성형 기술 기반 디스플레이 부품 및 금속 다이캐스팅 기술 기반 알루미늄 자동차 부품을 제조하고 있다. 동사는 국내외 공장을 통해 제품을 제조하고 있으며, 공장별 다수의 프레스 라인 등의 설비를 보유하고 있다. 또한, 프레스, 금속 다이캐스팅에 필요한 금형 설계 등을 위한 기술 인력을 보유하고 있다.

■ 동사의 핵심기술 및 주요 제품

동사는 디스플레이 부품(TV, 모니터용 내장재 및 외장재 등), 자동차 부품(엔진/변속기 부품, 친환경 차용 부품 등) 등을 제조하고 있다.

[표 7] 동사의 주요 제품

분류	분류	제품	특징
디스플레이 부품	내장재	곡률형 바텀 샤시, 평면형 바텀 샤시, 이중접합 바텀 샤시	디스플레이 패널 모듈의 내부 뒷부분에 장착되어 안정적인 역할을 도와주는 제품
		월리벳	벽걸이 TV 필수부품
		복합 스티드	스탠드 조립 필수부품
		쿨링플레이트	TV 방열판 일체형 부품
		AL 히트플레이트	TV 방열판 날개형 부품
	외장재	커버 데코	프리미엄 TV 적용
		프레임 TV 데코	세계 최초 자연 무늬목 합지 적용
		커버리어	PCM 코팅 원자재 적용
		샤시 프론트	압출자재 벤딩 성형
		PTC, Rear Cover, Stand 등	
자동차 부품	엔진 부품	실린더 헤드커버	엔진부 실린더 헤드의 상부에 위치하며, 누유방지 및 소음을 차단하는 기능을 함
		크랭크 케이스	엔진부 실린더 블록에서 실린더 아래쪽에 있는 크랭크 샤프트를 덮는 구조물
		타이밍 체인커버	크랭크축 및 타이밍 장치를 덮기 위한 실린더 옆부분의 제품
		오일팬	엔진 바닥의 뚜껑과 같은 부분으로 엔진오일을 저장해두기 위한 용기
	변속기 부품	리어 커버	각 부품에 유압을 공급하고 샤프트지지 및 변속기 기밀을 유지하는 제품
		컨버터 하우징	자동변속기의 동력을 전달하는 컨버터를 보호하고 기어부품을 지지하는 제품
		밸브바디	유압을 제어하여 기어변속을 자동으로 해주는 제품
	하이브리드 부품	FCEV 인터버 하우징	고전압 직류를 교류로 변환, 구동모터의 회전력 및 속도 제어
		HEV, PHEV 모터 하우징	모터, 비선부 조립기준 하우징 역할
		EV EPCU 하우징	전력 변화 제어, 수냉 방열 기능
		OBC 하우징	변속 충전기 하우징, 수냉 방열 기능
		EV END PLATE ASSY	배터리 셀

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

한편, 디스플레이 부품, 자동차 부품 외 세라믹 소재 기반 기타 가정용, 수전금구용, 통신용 부품 제조, 알루미늄 소재 기반 철제 파렛트 제조도 진행하고 있다.

[표 8] 동사의 주요 제품 외 기타 제품

분류	분류	제품	특징
기타	철제 파렛트	철제 파렛트	GA, GI, EGI 등의 아연도금 강판 사용 Roll Forming 공정을 거쳐 Rail 강도 우수
	가전용 부품	평판 히터 조립품, 튜브 히터 조립품, 평판 히터 단품 등	내부에 체결되어 목적에 맞게 제품 내 일정 부분을 가열하는 부품
	통신 및 자동차 부품	MLC, 자동차 공조 등	입출력 신호 조정, 광통신 전송 등
	수전금구용 부품	엘레먼트	수전금구에 체결되어 물의 온도를 조절

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

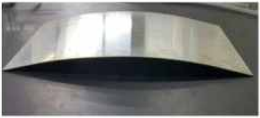


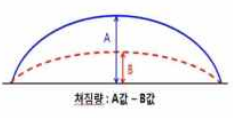


▶ 디스플레이 부품 사업 부문: 프레스 성형 기술

동사는 프레스 성형해석을 통한 공정검토 및 금형 설계, 제작, 그리고 생산 부문 품질 관리 노하우 기반 디스플레이 부품을 제조하고 있다.

프레스 성형이란 소재인 철판을 상하로 왕복운동하는 프레스 기계의 부품 형상을 가진 금형을 이용하여 필요한 형태로 교축, 굽힘 및 절단하는 소성가공법을 말하며, 이를 통해 만들어진 제품을 프레스 성형품이라고 한다. 프레스 성형품은 완제품 설계 도면에 따라 양산되는 제품으로, 제품 간 크기(형상, 정밀도 등) 차이가 거의 없고, 높은 재료 이용률 등의 장점이 있지만, 고가의 금형 제작, 전용 프레스 설비 등의 요구 등에 대한 어려움이 있다. 프레스 성형해석은 프레스 금형 설계 및 가공 공정을 평가하기 위해 해당 금형 소재와 제품 소재의 특성을 분석하여 물성치 데이터를 확보하는 작업을 말한다.

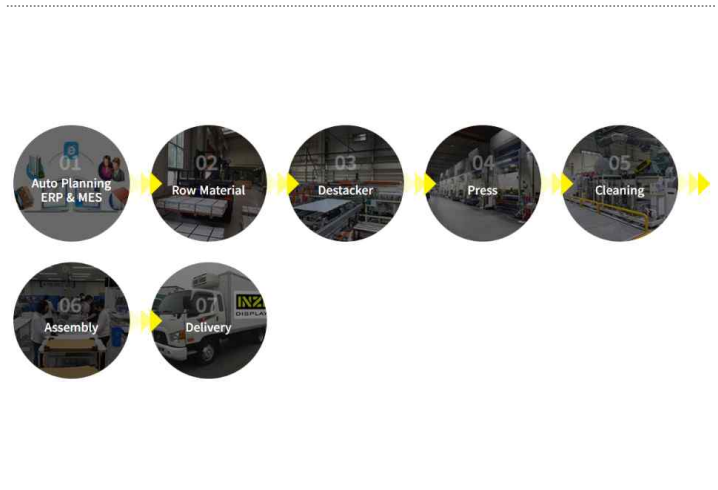
동사는 도장 강판, 복합판넬 등을 이용한 디스플레이 부품 샤시류 성형 기술력을 보유하고 있다. 또한, 곡면 디스플레이 장치용 샤시 제조장치 공정 기술력을 보유하고 있다. 이는, 상부와 하부에 배치되는 기어형 롤 및 지지용 롤 사이로 패널 소재를 통과시켜서 곡률을 구현하는 새로운 롤 벤딩 방식을 적용한 기술이다.

[그림 5] 동사의 커브드 패널 제조장치 특허권

		ROLL BEND'G	GEAR BEND'G
TYPE			
TEST 결과	자중 처짐량 TEST		 처짐량: A값 - B값
		10.31mm	8.13mm
	푸시풀 게이지 강도평가		 FUSH FULL 압력측정
		2.95kgf	3.62kgf

자료: kipris.or.kr(등록번호: 10-1763767), NICE디앤비 재구성

[그림 6] 동사의 디스플레이 부품 제작 공정



자료: 동사 홈페이지

동사는 국내외 공장 내 다수의 프레스 라인(6공정 프레스, 단동프레스 등)을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 제품 제조를 진행하고 있다. 주요 제작 공정은 '제조실행시스템, 전사적 자원관리 자동 실행 → 원자재 입고 → 적층 된 판재로부터 소재 분리(디스태커, Destacker) → 프레스 → 세척 → 조립 → 배송' 순으로 이루어진다.

▶ 자동차부품 사업 부문: 금속 다이캐스팅 기술

동사는 고난도 주조 기술력 기반 알루미늄 소재의 크랭크케이스, 헤드커버 등의 자동차용 엔진 및 변속기 부품을 제조하고 있다.

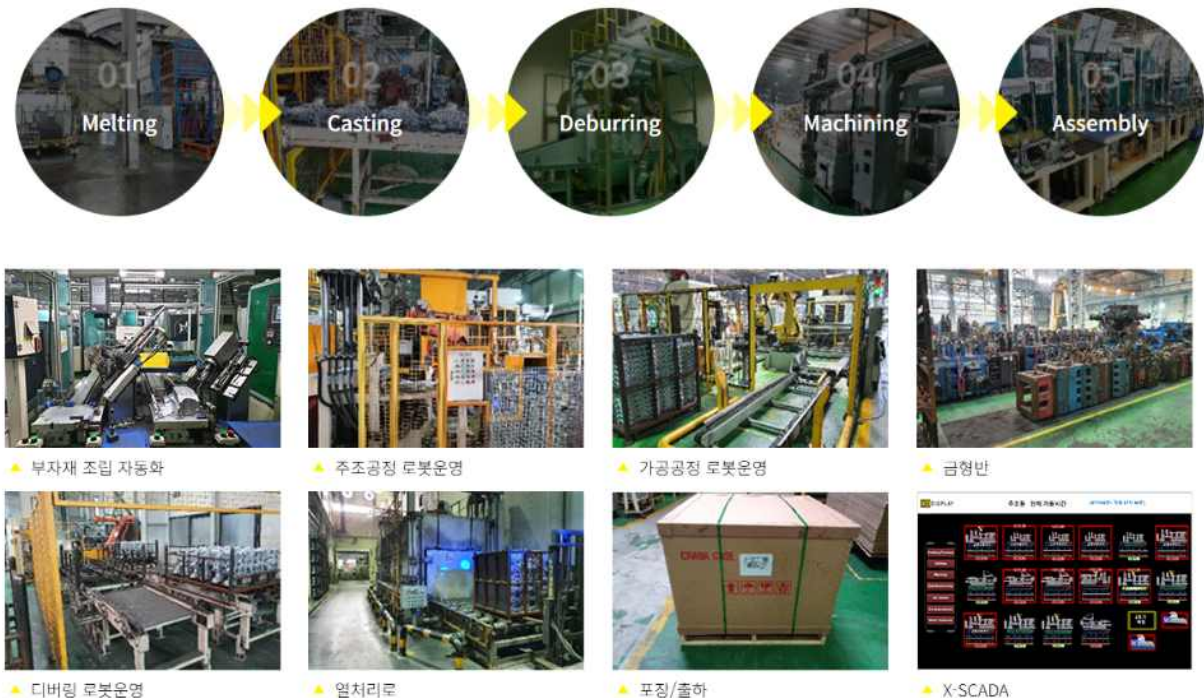
다이캐스팅은 필요한 주조 형상에 완전히 일치하도록 정확하게 가공된 강제의 금형에 용융 금속을 주입하여 금형과 똑같은 주물을 얻는 정밀 주조법을 말한다.

주물(Casting)은 주조 공정을 통해 제작된 제품을 말한다. 알루미늄은 산업에 사용되는 비철금속 중 마그네슘 다음으로 가벼운 금속이며, 알루미늄 합금 주물은 고경량·고강도 특성이 있어 자동차 차체, 항공기 등에 사용되고 있다.

동사는 알루미늄 다이캐스팅 기술을 보유하고 있으며, 주조, 가공, 조립, 출하까지의 일괄 생산 체계를 확보하고 있음. 또한, 생산 자동화 라인 구축을 통한 공정 기술력을 확보하고 있음. 동사는 과거 '하이브리드 다이캐스팅에 의한 엔진 로우 크랭크케이스 제조', '파이프 삽입 고압 주조용 디프케이스'에 대한 제품공정개발 연구를 통해 기술력을 확보한 바 있다. 또한, 자체 주조해석을 통한 공정검토, 주조 능력 검토 등을 진행하고 있다.

동사는 작업장 내 조립 자동화라인, 주조 설비, 열처리로 등을 보유하고 있다. 동사의 자동차 부품 제조 공정은 크게 '용해 → 주물 → 이물질 및 불필요한 부분 제거 작업(디버링) → 열처리 → 조립 → 포장 → 배송' 순으로 이루어진다.

[그림 7] 동사의 자동차 부품 제조 주요 공정도



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 엔진 및 변속기 알루미늄 다이캐스팅 부품 관련 고난이도의 설계 및 제조 기술을 보유하고 있다. 또한, 기술력 기반, 주요 고객사인 현대자동차 그룹에서 품질 우수성을 인정받고 있으며, GM그룹의 BIQS Level 3 인증을 확보함과 동시에 최고 품질 보유한 회사에 주어지는 GM Quality Award를 2년 연속 수상한 바 있다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 디스플레이 사업부 연구소, 자동차 사업부 연구소를 운영하고 있다. 디스플레이 사업부 연구소의 경우 연구개발팀, 설계팀, 개발 금형팀으로 나누어져 있으며, 각각의 팀을 통해 TV 고객사의 신규 제품 검토 및 개발, 프레스 성형해석을 통한 공정검토 및 금형 설계, 금형 제작 및 신기술 개발 등을 통해 기술경쟁력 확보를 진행하고 있다. 자동차 사업부 연구소의 경우 신규 제품 설계, 개발 및 품질관리 등을 진행하고 있다. 동사는 영위 사업 관련 특허권 14건을 보유하고 있다.

[표 9] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024. 1분기
연구개발비용	3.5	0.5	0.7
연구개발비 / 매출액 비율	0.05	0.01	0.04

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 최근 5년간 연구개발실적

연도	연구목적	연구과제
2021년	성형공법개발	도장강판을 이용한 Chassis 성형공법 개발
2021년	성형공법개발	복합판넬을 이용한 Chassis 성형공법 개발
2021년	성형공법개발	벽걸이용 TV 부품 개발

자료: 동사의 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사의 보유 지식재산권

지식재산권 종류	사업 부문별 구분	특허명
특허권	디스플레이 부품	디스플레이장치용 프론트 샤시
		디스플레이장치용 복합판넬 성형방법
		디스플레이장치용 샤시 성형방법
		TV 장식용 데코레이션 커버 제조장치 및 제조방법
		월 리벳 자동 공급기
		커브드 패널 제조장치
		부품 자동 삽입장치
		인슐레이션 어태치 장치
		와이어 자동 삽입기
	자동차 부품	화재 방지를 위한 전기자동차의 배터리 모듈
		친환경 내화코팅제 조성물과 스프레이 코팅방법, 그리고 친환경 내화코팅제 조성물이 코팅되어 있는 배터리 모듈
		난연성 및 자기소화성 폴리우레탄 폼 패드 및 이의 제조방법
	세라믹 부품	세라믹 히터
		전자기기 장치용 히트 플레이트 제조방법

자료: 동사의 분기보고서(2024.03.) 및 kipris.or.kr, NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 2개년 간 매출 등락세 및 전반적인 수익성은 흑자기조 유지

2022년 전방산업인 글로벌 디스플레이 산업의 호조 및 해외법인을 통한 매출이 증가했으나, 2023년 국내외 디스플레이 부품 사업 부문 매출 감소로 매출 외형이 소폭 감소하였다. 최근 3개년 간 전반적인 수익성은 다소 낮은 수준이나 흑자기조를 지속하였다.

■ 최근 2개년 간 매출 등락세

동사는 TFT-LCD의 주요 부품을 제조 및 판매하는 디스플레이 부품 사업과 자동차 엔진/변속기 알루미늄 다이캐스팅 부품 등을 제조 및 판매하는 자동차 부품 사업을 주력으로 영위하는 가운데, 2021년 6,172.0억 원의 매출액 기록 이후, 2022년 코로나19로 인한 글로벌 TV 시장의 호조 지속으로 국내외 주요 고객사의 생산 물량 회복 및 원화 약세 등으로 전년 대비 13.6% 증가한 7,009.6억 원의 매출 실적을 기록하였다. 2023년 자동차 부품 사업 부문의 매출은 소폭 증가하였으나, 디스플레이 부품 사업 부문의 매출 감소로 전년 대비 2.0% 감소한 6,872.7억 원의 매출액을 기록하였다.

한편, 2024년 1분기는 자동차 부품 사업 부문의 매출은 감소하였으나, 국내외 디스플레이 부품 사업 부문의 매출이 증가하여 전년 동기 대비 4.9% 증가한 1,787.9억 원의 매출을 기록하였다.

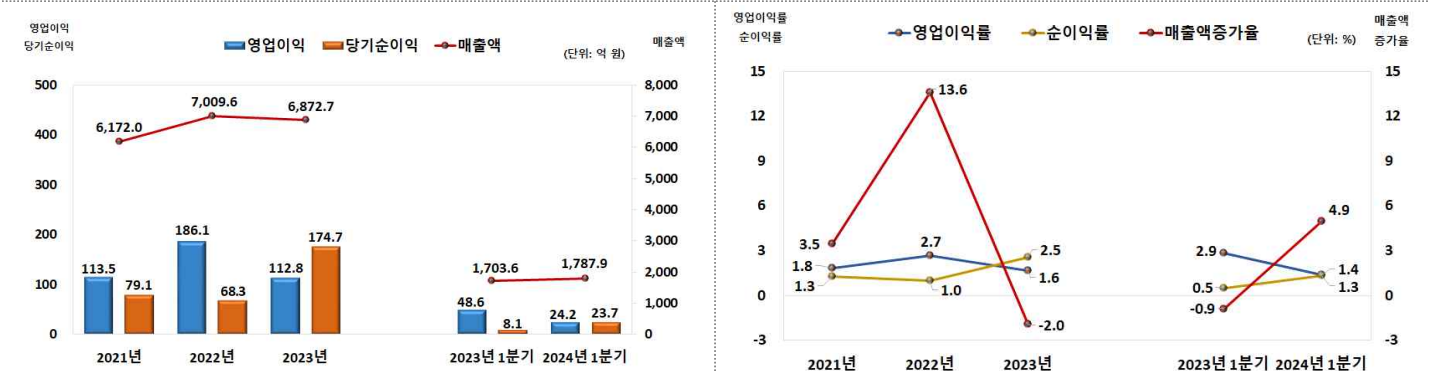
■ 전반적인 수익성은 다소 낮은 수준이나, 흑자 기조 지속

2021년 영업이익률 1.8%(영업이익 113.5억 원)을 기록한 이후, 2022년에는 전년 수준의 원가율을 유지한 가운데, 매출 증가 및 판관비 부담 완화 등으로 영업이익률은 전년 대비 증가한 2.7%(영업이익 186.1억 원)를 기록하며 영업 수익성이 소폭 개선된 모습을 나타내었다. 2023년에는 인건비 등 제조 경비 상승으로 인해 영업이익률 1.6%(영업이익 112.8억 원)를 기록하며 영업 수익성이 전년 대비 감소하였다.

한편, 2024년 1분기에는 매출 증가에도 불구하고 원가 부담 증가로 인해 영업이익률은 전년 동기 2.9% 대비 하락한 1.4%를 기록하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

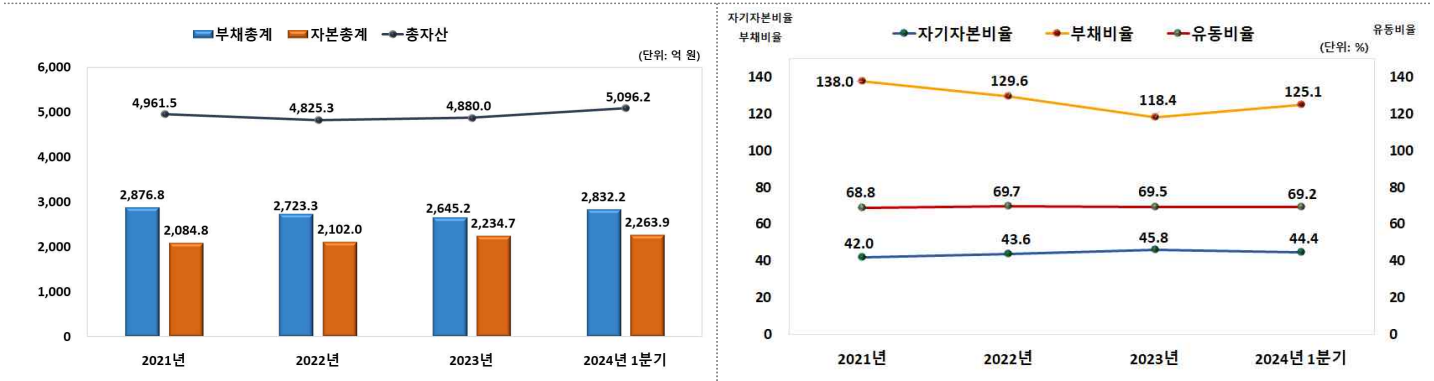
■ 전반적인 재무안정성 양호한 수준

동사는 지속적인 순이익의 내부유보에 따른 자기자본 증가에 힘입어 부채비율이 2021년 138.0%, 2022년 129.6%, 2023년에는 118.4%로 감소해 개선 추이를 보였으며, 전반적인 재무안정성은 양호한 수준을 나타내었다. 다만, 시설투자가 필요한 업종 특성상 비유동자산인 유형자산의 비중이 높고 단기차입금 위주의 차입 구성으로 최근 3개년간 유동비율은 각각 68.8%, 69.7%, 69.5%를 기록하였으며, 100% 미만의 다소 미흡한 수준을 나타내었다.

한편, 2024년 1분기 말 부채비율은 125.1%, 유동비율은 69.2%로 기말 대비 큰 변동 없는 수준을 나타내었다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 12] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	6,172.0	7,009.6	6,872.7	1,703.6	1,787.9
매출액증가율(%)	3.5	13.6	-2.0	-0.9	4.9
영업이익	113.5	186.1	112.8	48.6	24.2
영업이익률(%)	1.8	2.7	1.6	2.9	1.4
순이익	79.1	68.3	174.7	8.1	23.7
순이익률(%)	1.3	1.0	2.5	0.5	1.3
부채총계	2,876.8	2,723.3	2,645.2	2,955.3	2,832.2
자본총계	2,084.8	2,102.0	2,234.7	2,212.0	2,263.9
총자산	4,961.5	4,825.3	4,880.0	5,167.3	5,096.2
유동비율(%)	68.8	69.7	69.5	70.6	69.2
부채비율(%)	138.0	129.6	118.4	133.6	125.1
자기자본비율(%)	42.0	43.6	45.8	42.8	44.4
영업현금흐름	358.4	301.7	397.6	143.0	63.4
투자현금흐름	-398.0	-290.9	-185.6	35.4	-81.8
재무현금흐름	106.0	-80.4	-163.2	-112.2	-23.6
기말 현금	202.3	141.4	192.5	211.1	153.2

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

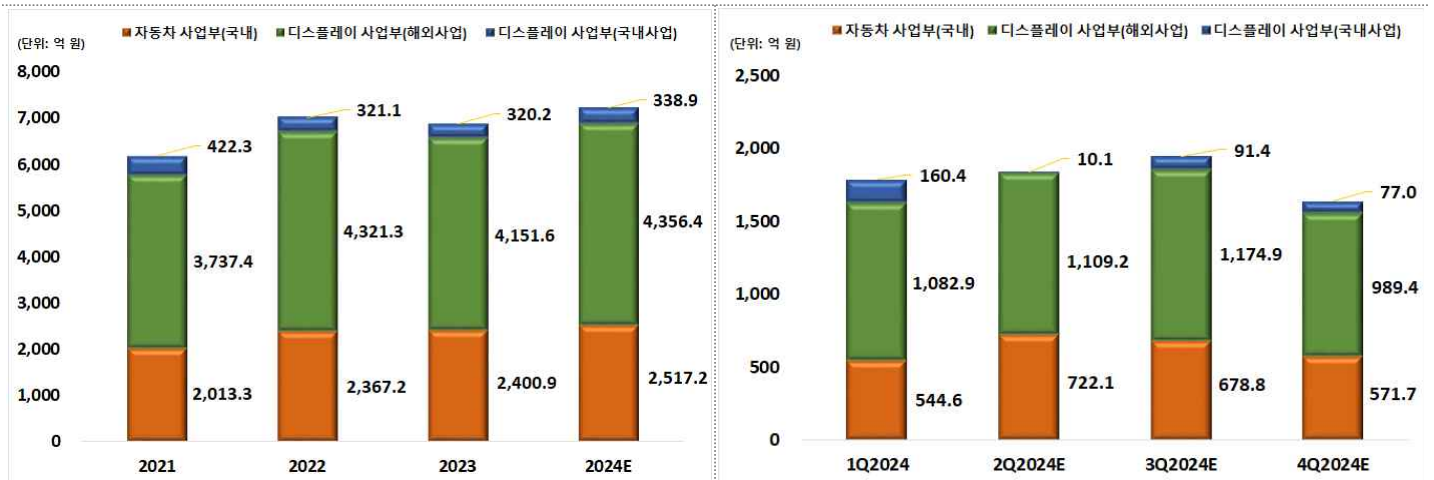
■ 동사 실적 전망

동사의 주력 사업인 속한 디스플레이 부품 시장은 전방산업인 디스플레이 시장의 변화에 직접적인 영향을 받는 가운데, 2022년 코로나19로 인한 글로벌 TV 시장의 호조 지속으로 매출이 전년 대비 13.6% 증가했으나, 2023년 국내외 디스플레이 부품 사업 부문 매출 감소로 전년 대비 2.0% 감소한 매출을 기록하며 최근 2개년 간 매출 등락세를 나타내었다.

디스플레이 시장의 주요 수요처인 TV 시장이 성숙기에 접어들었으나, 최근 OLED 시장이 디스플레이 산업 성장을 견인하면서, 프리미엄 TV를 중심으로 성장을 지속할 것으로 전망됨에 따라 디스플레이 부품 업체들도 안정적인 성장세를 보일 것으로 예상되고 있으며, 동사의 2024년 1분기 매출도 디스플레이 부품 사업 부문의 실적 증가로 전년 동기 대비 4.9% 증가한 바, 2024년 매출 실적은 증가할 것으로 전망된다.

[그림 10] 동사의 사업 부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 13] 동사의 사업 부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	6,173.0	7,009.6	6,872.7	7,212.5	1,787.9	1,841.4	1,945.1	1,638.1
디스플레이사업부(국내)	422.3	321.1	320.2	338.9	160.4	10.1	91.4	77.0
디스플레이사업부(해외)	3,737.4	4,321.3	4,151.6	4,356.4	1,082.9	1,109.2	1,174.9	989.4
자동차 사업부(국내)	2,013.3	2,367.2	2,400.9	2,517.2	544.6	722.1	678.8	571.7

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

주요 매출처의 신제품 출시로 긍정적인 영향 기대

동사의 주요 매출처인 삼성전자, 디스플레이는 2024년 기존 글로벌 경기침체로 부진했던 프리미엄 TV 부문의 수요가 반등하는 모습을 보이면서, 이에 대응하고자 신제품을 연이어 출시하고 있다. 이에, 낮췄던 가동률도 높이고 있는 상황으로, 관련 디스플레이 부품사인 동사에 긍정적인 영향이 기대된다.

■ 주요 매출처의 신제품 출시 효과

기존 프리미엄 TV는 글로벌 수요 침체 여파로 성장세가 꺾이면서 관련 제조사들도 생산 가동률을 줄였으나, 최근 파리올림픽, 유로 2024 등 글로벌 스포츠 이벤트를 전후해 프리미엄 TV 소비 확대가 기대되는 가운데 선명한 화질을 원하는 소비자 요구에 맞춰 TV 제조사들은 신제품을 출시하고 있다. 동사의 주요 매출처인 삼성전자는 2022년 10월 첫 OLED 모니터 출시 이후 2024년 6월에도 오디세이 G8과 G6를 선보였다. 특히, 게임·영화 등 콘텐츠에 따라 화질을 맞춤 적용할 수 있는 제품 라인업을 강화하고 있다. 또 다른 주요 매출처인 삼성디스플레이는 27인치, 31.5인치, 34인치, 49인치 등 모니터용 퀀텀닷(QD-OLED) 패널을 생산하는 기업으로 자발광 모니터 최초로 360헤르츠(Hz)를 구현한 27인치 QHD QD-OLED를 올해 신제품으로 출시하며 게임용 모니터 시장 공략에 나서고 있다. OLED 모니터 시장 확대 속 주요 모니터 제조사인 삼성전자, 삼성디스플레이가 신제품 출시 및 생산에 박차를 가하면서 부품 업체인 동사에도 긍정적인 효과가 기대된다. 동사의 주요 매출처인 삼성전자는 올해 6월 미국에서 65형 OLED TV를 출시하였으며, 해당 TV는 미국 컨슈머리포트가 뽑은 '올해 최고의 TV' 부문 1위로 선정됐다.

[그림 11] 올해 최고의 TV로 선정된 삼성전자 65형 OLED TV



자료: 미국 컨슈머리포트 발췌

■ 친환경 차 부품 부문 안정적 성장 전망

동사는 글로벌 환경 규제 강화 속 성장하는 전기차 시장을 공략하기 위해 친환경 차용 부품 제조사업을 영위하고 있다. 주요 고객사인 현대자동차 그룹의 5스타 등급 제도에서 4등급을 획득하여 품질 우수성을 인정받고 있으며, 동사는 향후 친환경 차 부품 관련 매출을 증대시킬 예정이다. 특히, 다이캐스팅 공법을 이용한 친환경 차 부품 제조 기술력 기반 전기차 배터리 부품까지 사업을 확대할 예정이다. 동사는 관련 부품을 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스 등 국내 완성차 제조 주요 업체에 납품하고 있어, 해당 부문 안정적인 성장이 기대된다.

인지디스플레(037330)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보 (주가 및 거래량)



자료: 네이버 증권 (2024.06.20)

최근 6개월간 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~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
인지디스플레	X	X	X