

## 아이씨에이치(368600)

GROWTH  
RESEARCH

25년 IT OLED, 전고체 배터리 소재시장 침투(Feat. 베트남 공장투어)

## 탐방 요약

- 2012년 설립. 2022년 코스닥 상장
- 주요 사업은 IT기기 친환경 유연소재 기반 첨단 회로소자 전문 기업
- 단기 성장 모멘텀은 IT OLED용 복합소재에서 나올 것
- 25년 매출액 700억원, 영업이익 105억원 추정

## Info

기업탐방일자	2024.12.13
발간일자	2025.01.14
투자의견	없음

## Company Data

시가총액	572억원
상장주식수	17,538,346주
액면가	500원
외국인 소진율	0.78%

## 탐방 사진



## 실적/자산 추이

(단위:억원)	2021	2022	2023	2024 (E)
매출액	384	228	432	650
영업이익	95	-76	-101	-
당기순이익	97	-64	-106	-
당기순이익(지배)	97	-64	-106	-
당기순이익(비지배)	0	0	0	-
자산총계	555	823	1,195	1,216
부채총계	199	182	649	684
자본총계	356	641	545	532



Analyst

이재모

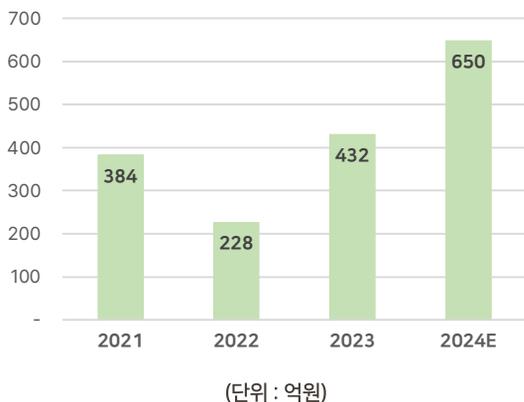
투자자산운용사 등 금융투자 자격증 다수 보유  
기업탐방 1,000개 이상 진행  
한국경제TV, SBS Biz 등 다수 경제방송 출연

official@growthresearch.co.kr

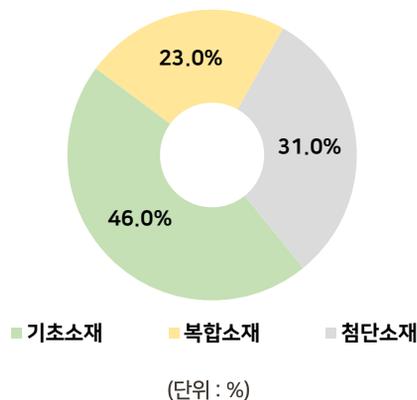
## 기업 개요

- 2012년 설립. 2022년 코스닥 상장
- 주요 사업은 패터닝 및 공정기술 혁신으로 친환경 Patterned 첨단·회로 소재 전문 기업
- 매출비중 기초소재 및 기타 46%, 복합소재 23%, 첨단소재 31%
- 주요 주주는 김영훈 등 특수관계인 53.26%, 우리사주조합 1.19%

매출액 추이



매출 비중

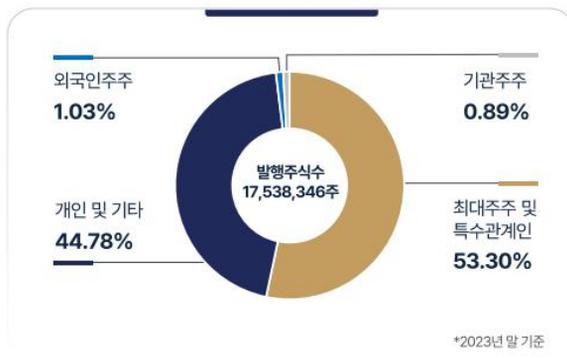


## 회사 소개

회사개요

법인명	주식회사 아이씨에이치
본사 소재지/ 주요기능	본사: 대한민국 경기도 군포시 / 경영총괄, 영업, 연구개발, PU, foam 생산 화성: 대한민국 경기도 화성시 / PU Foam 생산 안산: 대한민국 경기도 안산시 / 도금, 도전성 원단 생산
베트남 연결법인/ 주요기능	ICH CUBE Vietnam: 베트남 박징(하노이 인근) / Tape 및 Film류, Press Patterning 제품, OLED용 복합소재 생산, 현지 고객관리
인도 연결법인/ 주요기능	CH Component: 인도 그레이터노이디(델리 인근) / Tape 및 Film류, Press 공정 제품 생산, 현지 고객관리
최대주주	대표이사 김영훈 처

주주 구성 현황



IPO 이전 본사 · 인도 · 베트남, IPO 이후 화성 · 안산 캠퍼스 편입



본사 (군포 캠퍼스)



화성 캠퍼스



안산 캠퍼스



CH Component (인도)



ICH Cube (베트남)

# 기초-복합-첨단 소재 핵심 기술 보유

- 사업의 개요
- ① 동사는 기초소재 및 복합소재, 첨단소재의 핵심 기술을 보유하고, 이를 바탕으로 IT기기 소재·부품을 제품화하여 자체 양산 및 공급하는 친환경 유연소재 기반 첨단 회로소자 전문 기술 기업
- ② 2012년~2019년까지 기초소재 제품군과 복합소재 제품군 중심으로 공급  
2020년부터 자체 개발한 첨단소재 기술을 근간으로 친환경 유연 박막 안테나 제품을 출시 및 공급
- ③ 기초소재 제품군
  - 1) 도전성 점착 테이프: 스마트기기 내 소재 및 부품을 접합하기 위해 범용적으로 사용되는 점착 및 점착용 소재. 소형화, 박막화 형태로 미세한 부품을 안정적으로 연결하는 용도로 활용
  - 2) 폴리우레탄 폼: 우수한 압축력과 복원력을 구현하여 스마트폰, 태블릿, 모니터, TV 등 IR기기 내외부 충격을 흡수 및 완충하는 기능성 소재
- ④ 복합소재 제품군
  - 1) OLED 디스플레이 복합소재: OLED 패널 수명 단축의 요인인 열을 신속하게 확산하고 방출하는 기능을 하며, 외부에서 받는 충격을 흡수하여 OLED패널을 보호하는 기능소재 박막의 메탈과 Foam으로 구성된 소재
  - 2) EMI차폐용 가스켓: 전기·전자기기의 오작동을 방지하기 위해 외부에서 발생하는 전자파 간섭을 차폐하는 소재·부품
- ⑤ 첨단소재 제품군
  - 1) MFA: Metal Foil Antenna. 제품을 구성하는 모든 소재가 유연한 특성을 가지고 있기 때문에 다양한 IT제품의 곡면, 평면에 관계없이 부착이 가능한 소재.Ni-Cu를 이용한 세계 최초로 구현한 소재
  - 2) 5G주파수 필터: 네트워크 기지용 안테나 장비에 내장될 수 있는 제품
  - 3) ECO FLEX: 디스플레이 제품에 방열 및 전기 전도 기능을 제공하는 유연 회로 제품

그림 1. 아이씨에이치 기초소재, 복합소재, 첨단소재



자료: 아이씨에이치

## 향후 성장 모멘텀 및 투자포인트

- 투자포인트 1(IT OLED용)
  - ① 2025년 성장모멘텀은 IT(노트북, 태블릿PC)용 OLED 향 복합소재 공급
  - ② 24년 IT용 OLED패널 출하량은 약 2,000만대 수준으로 추정  
이 중 절반 이상이 태블릿 PC용으로 출하되었으며, 향후에는 노트북에 OLED패널 탑재가 증가할 전망
  - ③ 24년 하반기부터 노트북용 OLED패널 출하량은 확대되는 추세를 보였으며, 주요 노트북 제조사 레노버, HP, 델 등은 OLED패널을 채용한 AI PC 출시 또는 출시 예정
  - ④ 동사는 23년 PU Foam제조사 메인일렉콤을 인수. 원재료 내재화 및 원가절감 효과 획득
  - ⑤ 단순 엠보 테이프 사업에서 '엠보-PU폼' 및 '엠보-PU-알루미늄'으로 사업 확장
  - ⑥ OLED용 AI-PU폼 복합소재는 외부충격과 과열로부터 OLED패널을 보호하는 핵심 소재로 모바일 및 IT용 OLED패널에 적용
  - ⑦ 완제품 기준 中 스마트폰 제조사 1곳/노트북 제조사 韓2개사, 美 2개사, 중화권 3개사에 공급  
23년 13억원 매출액 기록. 24년 매출액 100억원 수준까지 급격한 성장
  - ⑧ 특히 8세대 IT OLED패널이 양산되는 26년부터 본격적으로 매출액 확대 기대
  
- 투자포인트 2( 전고체 배터리 소재)
  - ① 아이씨에이치 고유의 테이프 일체형 PU 폼을 고밀도 난연 PU폼 제품에 접목하여 배터리 소재로 적용
  - ② 배터리 셀과 셀 사이에 적용되어 수축과 팽창 충격을 완화하고, 성능과 수명을 증진시키는 소재
  - ③ 국내 배터리 업체의 전고체배터리 파일럿 라인에 독점 공급 및 고객사 최종 테스트 마친 상태
  - ④ 언론보도에 따른 국내 배터리 업체의 전고체 배터리 상용화 시점은 2027년  
대량 양산을 위한 캐파 증설 속도를 고려할 경우 25년도 상반기 중  
전고체 배터리 생산라인 투자 발표가 있을 것으로 예상
  - ⑤ 고객사 대량 양산시 동사 제품 공급 확대 기대

그림 2. 아이씨에이치 신규 사업 현황



자료: 아이씨에이치

## 베트남 공장 투어 후기(ICH CUBE)

- ICH 베트남 법인(ICH CUBE VIETNAM)
  - ① 2017년 12월 ICH CUBE VIETNAM)법인 설립
  - ② 베트남 하노이 노이바이(NOI BAI)공항으로부터 1시간 이동하면 도착 가능한 거리  
Viet Yen District(빈옌지구), Bac Giang Province(박장성) 위치
  - ③ 기존 부지 규모는 13,000㎡, 2022년 상장 이후 추가로 10,000㎡ 추가 매입
  - ④ 베트남 생산법인 근무 인원 주재원 12명, 직원 400명
  - ⑤ 주요 생산제품: 친환경 필름 안테나, 전자파 차폐 가스켓, 도전 테이프 등
    - 1) MFA 및 가스켓 부문 주요 설비
      - Press Die Cutting machine 30대, Rotary Die Cutting machine 8대
      - Printing machine 8대, 검사장비 30대
    - 2) Gasket 생산 주요 설비
      - Folding Machine 4대, Die Cutting machine 3대, 조립 4대, 검사 2대
    - 3) 소재 부문 주요 설비(R2R 기반의 코팅 라인 및 생산)
      - 코팅 1라인 10,000클래스, 코팅 2라인 1,000클래스
      - 마이크로그래비아 2대, 콤마코팅헤드 2대, 슬리팅& 합지기 3대, 자동커팅기 2대
  - ⑥ 베트남 현지 생산을 통해 고객사 구매 기간 단축 및 개발 효율성 향상의 중추적인 역할을 담당

그림 3. 아이씨에이치 베트남 공장 내외부 전경



자료: 아이씨에이치

## 실적 추이

- ① 24년 매출액 650억원, 영업이익은 손익분기점 수준에서 마무리 될 것으로 추정
- ② 25년 매출액 700억원, 영업이익 105억원 수준 추정
  - 신규 제품의 시장 진입과 확대 등으로 매출액의 큰 폭의 확대 예상
  - 영업이익률은 15%대로 회복할 것으로 추정
  - 고부가가치 제품 판매 비중이 높아지면서 영업이익률은 24년에 이어 회복 기조 유지
  - 자체 개발 및 생산 확대를 통해 원가 경쟁률 개선으로 이익 개선세

### 실적 추이 및 전망

부문(단위: 억원)	2022	2023	2024(E)
매출액	228	432	650
영업이익	-76	-101	-
당기순이익	-64	-106	-

자료: 그로스리서치

## 체크포인트 및 리스크 요인

- 동사 올해는 매출액과 영업이익에서 성장세가 크게 나올 것으로 기대되는 시점이나, 전방 시장의 흐름을 고려하지 않을 수 없다. 따라서 투자하는 기간 동안 분기별로 실적 추이를 잘 관찰하고 향후 전망 등을 꼼꼼히 챙기면서 투자해야 한다.
- 전고체 배터리 소부장 기업들은 전방 고객사의 대규모 투자를 기대하고 있는 분위기다. 하지만 현재 이차 전지 시장의 분위기로는 대규모 투자가 나오는 시점이 늦어질 수 있어서 업황의 흐름도 체크해야 한다.
- 주가 상승시 전환사채 발행으로 인한 전환 물량이 순차적으로 나올 가능성은 있다. 주가 오르는 과정에서 전환 물량이 단기 오버행이 될 수 있으니 투자시 유의해야 한다.

## 탐방 Q & A

**Q. 전고체 배터리에 들어간다고 하는 부품은 셀에 필름을 입히는 것을 의미하나?**

A. 모든 배터리는 마찬가지로 모듈과 팩을 조립하는 과정에서 셀과 셀 사이에 압축과 복원성을 갖춘 탄성소재를 적용해야 한다.

**Q. 전방 시장에서 전고체배터리 관련한 투자가 이뤄지지 않는다면 우리입장에서 그 다음 계획은?**

A. 우리는 25년도 IT용 OLED부문에서 큰 폭의 성장이 있을 것으로 확신하고 있다.

당장 전고체 배터리 관련해서 매출이 나오지 않는다고 해서 걱정할 부분은 아니다. 다만 지금 시장 분위기로 보아서는 누구든 전고체 배터리를 유력하게 진행할 것으로 판단된다. 현재 우리가 오픈은 다할 수는 없지만 대략 4개 회사 등과 전고체 관련 해서 일을 하고 있다.

그 중에서 S사가 가장 빠르게 양산 이야기를 하고 있어서 기대하고 있는 것이다.

**Q. 얼마전 언론보도에 AI반도체의 고기능성 열제어 소재를 개발한다고 나왔던데?**

A. 열제어 소재는 모바일기기이 발열문제를 해결할 수 있는 방열, 단열 소재다.

상용화 첫 번째로 준비중인 신소재는 AI반도체용 특수 단열소재다. AI기능이 확대됨에 따라 반도체의 방열 뿐만 아니라 열을 차단하는 소재의 필요성도 커지고 있다.

이러한 트렌드는 향후 EV자율주행시스템, EV인버터와 같은 전력반도체, 스마트가전 등에도 확장될 것으로 예상된다. 당사의 신성장 동력을 확고히 하기 위해 각 열제어 소재의 상용화에 주력하는 중이다.

**Q. 올해 매출액은 650~700억원 수준에서 마무리 되면, 영업이익은 흑자전환 가능한가?**

A. 3분기까지 누적 영업손실 13억원 기록중이다. 4분기 영업이익 흑자 전환을 위해 최선을 다하는 중이다.

결과는 보고서를 통해 확인하기 바란다. 여튼 24년보다 25년도를 더 기대하고 있다.

내년도 영업이익률은 올해 대비 상당히 개선될 것이라 자신한다. 현재 경영계획 최종 마무리 단계로 사업부별로 종합해 보면 근거 없는 자신감이 아님을 말씀드릴 수 있다.

**Q. 내년에 가장 기대하는 시장이나 아이템은 무엇인가?**

A. IT OLED 시장이 내년에 크게 터질 것으로 보고 있다. 우리 회사 뿐만 아니라 IT OLED소재 업체들은 지금 시장 관심이 있을 법 한데, 잠잠하다고 생각한다. 하지만 조만간 시장에서 가시적인 부분이 있으면 IT OLED 시장이 파괴력이 있을 것으로 본다.

## Compliance Notice

- ✓ 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- ✓ 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다. 투자판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- ✓ 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ✓ 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- ✓ 동 자료에 대한 저작권은 그로스리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.

### 리포트 발간 내역

발간일	2025.01.14			
주가(전일종가)	3,260원			