

# 나노엔텍 (039860)

성장하는 매출액과 개선되는 수익성

Mid-Small cap



강동근

02 3770 5588

donggeun.kang@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (04/03)	5,400원
자본금	131억원
시가총액	1,420억원
주당순자산	1,473원
부채비율	17.93
총발행주식수	26,292,790주
60일 평균 거래대금	3억원
60일 평균 거래량	64,584주
52주 고	6,660원
52주 저	4,100원
외인지분율	0.87%
주요주주	SK 텔레콤 외 1 인 30.01%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	5.1	22.7	(4.1)
상대	2.5	7.6	11.7
절대(달러환산)	4.0	21.8	(11.0)



자료: Myresearch

## Bio-MEMS 핵심기술을 보유한 의료기기업체

- 동사는 2000년에 설립된 생명과학 연구기기 및 체외진단 의료기기 제조업체이며 랩온어칩 (Lab-On-a-Chip) 플랫폼 기술을 기반으로 제품을 제조판매하고 있음. 랩온어칩이란 기존 연구실 단위의 검사 업무를 하나의 플라스틱 칩에서 구현하는 기술이며 동사는 플랫폼 제조를 위한 1) Bio-MEMS(바이오+초소형정밀 기계기술), 2) 미세 유동 기술, 3) 표면처리, 그리고 4) 플라스틱 사출성형 관련 원천기술을 보유하고 있음. 이 원천기술들을 바탕으로 유전자 전달기기 'Neon', 세포계수장치 'ADAM-MC' 등 생명과학 장비 및 관련 소모품과 혈액제제 진단기기 'ADAM-rWBC', 형광면역 진단기기 'FREND' 등 체외진단 장비 및 관련 소모품을 제조함.
- 2018년 매출액 258억원 기준 제품별 매출비중은 체외진단 소모품 42%, 생명과학 소모품 23%, 생명과학 장비 19%, 체외진단 장비 10%, 그리고 기타 6%로 소모품 매출 비중이 가장 높은 것을 확인할 수 있으며 그 이유는 고객이 동사의 장비 구매 시 관련 소모품 수요가 지속적으로 발생하기 때문임. 또한 매출의 93%가 해외에서 발생하는 수출형 기업이며 주요 시장은 미국과 중국임.

## 2년간의 체질 개선을 통한 환골탈태

- 동사의 실적은 재작년, 작년에 이어 올해에도 개선되는 모습을 보일 것으로 기대됨. 동사는 2015년에 체외진단 사업 강화를 목적으로 당시 종속회사였던 바이오포커스를 흡수합병하였으나 수익성이 악화되었으며, 이후 2년 동안 인력 구조조정, 저수익성 제품 판매 중단, 제품 가격 인상 등을 진행하며 체질 개선에 집중함. 개선된 수익성을 바탕으로 중국과 미국향 매출이 확대되면서 동사는 2017년에 영업이익 흑자전환을, 2018년에는 순이익 흑자전환을 기록함.
- 올해에도 체외진단 관련 전략 신제품 출시가 지속되고 CAR-T 세포 치료제 연구용 자동계수기 및 우유체세포 자동계수기 등 생명과학 신제품 확대가 예정되어 있는 만큼 추가적인 매출 증가 가능할 것으로 기대됨.

## 올해 사상 최대 실적 전망

- 동사의 올해 예상 실적은 매출액 286억원(+11% YoY), 영업이익 34억원(+22% YoY), 지배순이익 35억원(+5% YoY)임. 작년 6월 미국 적십자와 공급 계약 체결한 백혈구 자동계수기 매출 확대, 중국의 체외진단업체 '뉴센'을 통한 중국 영업 강화, 그리고 신제품 마케팅을 통한 신규 고객 유치로 사상 최대 매출을 기록하고 수익성은 견조하게 유지될 것으로 예상됨.

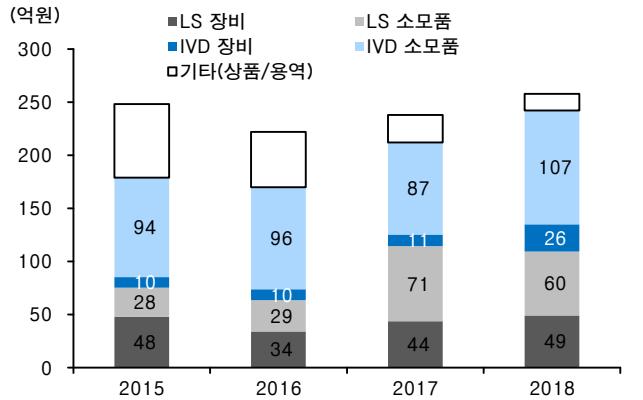
## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	248	222	238	258	286
영업이익	-72	-97	17	28	34
지배주주순이익	-73	-148	-21	33	35
영업이익률	-29.0	-43.6	7.0	11.0	12.0
EPS	-322	-607	-85	129	132
PER	-23.7	-9.4	-59.3	45.2	40.9
PBR	4.7	5.5	5.2	4.3	3.7
ROE	-19.8	-46.3	-8.4	11.2	9.4

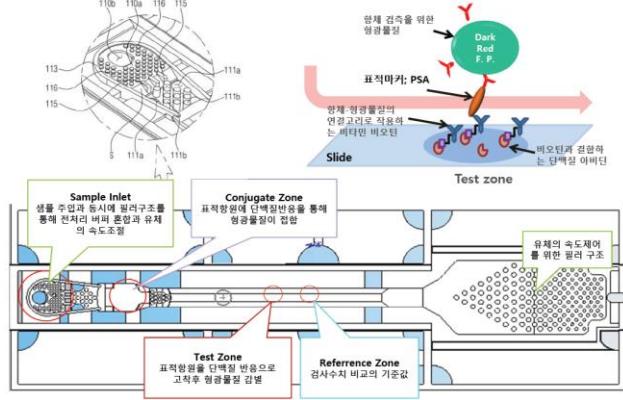
자료: 유안타증권 리서치센터

## 제품별 매출 비중 추이



자료: 나노엔텍, 유안타증권 리서치센터

## 동사 Lap-On-a-Chip 원리



자료: 나노엔텍, 유안타증권 리서치센터

## 나노엔텍 (039860) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산(12월)		2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	195	248	222	238	258	
매출원가	140	188	174	134	146	
매출총이익	55	61	48	104	112	
판관비	81	133	145	87	84	
영업이익	-26	-72	-97	17	28	
EBITDA	-4	-50	-69	45	54	
영업외손익	1	-3	-51	-37	5	
외환관련손익	2	6	4	-14	5	
이자손익	-1	-1	-2	-4	-1	
관계기업관련손익	0	0	0	-10	0	
기타	0	-7	-53	-9	1	
법인세비용차감전순손익	-25	-75	-148	-21	34	
법인세비용	0	0	0	0	0	
계속사업순손익	-25	-75	-148	-21	33	
증단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	-25	-75	-148	-21	33	
지배지분순이익	-25	-73	-148	-21	33	
포괄순이익	-27	-80	-142	-20	33	
지배지분포괄이익	-27	-78	-142	-20	33	

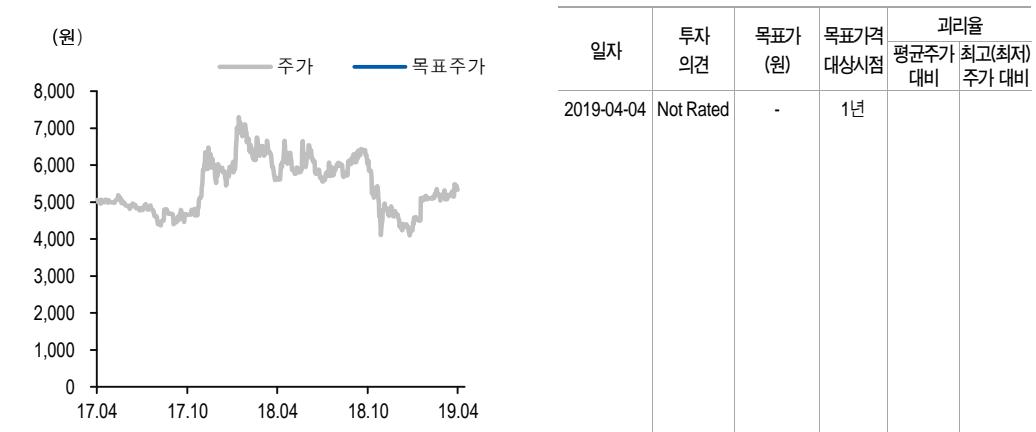
현금흐름표		(단위: 억원)				
결산(12월)		2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-16	-35	-30	17	15	
영업순이익	-25	-73	-148	-21	33	
감가상각비	11	12	14	14	14	
외환손익	-2	-5	-4	9	-2	
총속, 관계기업관련손익	0	0	0	10	0	
자산부채의 증감	-18	-12	4	-20	-51	
기타현금흐름	18	43	103	24	21	
투자활동 현금흐름	-13	-11	-42	-7	-16	
투자자산	0	0	-10	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-21	-25	-10	-5	
유형자산 감소	0	0	4	10	1	
기타현금흐름	-11	10	-11	-8	-11	
재무활동 현금흐름	-1	105	86	0	-30	
단기차입금	0	0	0	0	0	
사채 및 장기차입금	-1	5	82	0	-30	
자본	0	100	0	0	0	
현금배당	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	0	0	4	0	0	
연결법위변동 등 기타	0	0	-1	-1	2	
현금의 증감	-31	58	13	8	-29	
기초 현금	49	18	76	89	98	
기말 현금	18	76	89	98	68	
NOPLAT	-26	-72	-97	17	28	
FCF	-47	-109	-96	16	-12	

재무상태표		(단위: 억원)				
결산(12월)		2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산		231	252	219	226	233
현금및현금성자산		18	76	89	98	68
매출채권 및 기타채권		75	114	62	67	101
재고자산		55	58	66	59	63
비유동자산		201	275	238	197	188
유형자산		119	148	154	141	134
관계기업등 지분관련자산		0	0	10	0	0
기타투자자산		1	1	1	1	0
자산총계		433	527	457	424	422
유동부채		52	77	61	164	52
매입채무 및 기타채무		31	46	50	32	36
단기차입금		13	16	0	0	0
유동성장기부채		0	1	0	125	13
비유동부채		26	66	140	22	18
장기차입금		0	31	30	0	0
부채총계		78	143	201	186	70
자본지분		355	384	256	237	352
자본금		113	122	122	122	131
자본잉여금		276	407	376	212	276
이익잉여금		-35	-105	-182	-39	33
비자기지분		0	0	0	0	0
자본총계		355	384	256	237	352

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)		2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS		-113	-322	-607	-85	129
BPS		1,573	1,578	1,047	970	1,337
DPS		0	0	0	0	0
PER		-56.6	-23.7	-9.4	-59.3	45.2
PBR		3.6	4.6	4.8	6.1	3.2
EV/EBITDA		-628.6	-38.0	-10.7	124.9	17.7
PSR		7.2	6.9	6.3	5.2	5.8

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)		2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)		2.2	27.4	-10.6	7.2	8.4
영업이익 증가율 (% YoY)		적지	적지	적지	흑전	69.0
자본순이익 증가율 (% YoY)		적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률 (%)		28.0	24.5	21.6	43.6	43.4
영업이익률 (%)		-13.3	-29.0	-43.6	7.0	11.0
자본순이익률 (%)		-12.6	-29.3	-66.6	-8.7	12.8
ROIC		-8.8	-18.6	-33.1	5.9	8.9
ROA		-5.7	-13.8	-32.4	-4.9	7.8
ROE		-8.3	-20.2	-46.3	-8.4	11.2
부채비율 (%)		21.9	37.2	78.7	78.5	20.0
영업이익률/이자비용 (배)		-8.4	-32.6	-42.1	3.4	18.0

## 나노엔텍 (039860) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안티증권

주: 괴리율 = (실제주가 \* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.6
Hold(중립)	12.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-04-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 강동근)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.