



기업코멘트

나노씨엠에스 (247660)

짜통 조심해라! 다 잡는다



나노씨엠에스는 나노기반 화학구조 설계를 통해 지폐, 여권, 운전면허증, 주민등록증 등에 적용되는 보안인쇄용 안료를 생산하는 기업입니다. 빛을 제어하는 소재분야의 원천기술을 보유하여 위조방지를 탁월하게 막을 수 있는 품목을 개발하고 생산하고 있습니다. 향후 나노 보안소재를 통해 글로벌 소재기업으로의 본격적인 성장이 기대 되는 바입니다.

>>> 위조방지에 관한 상표보호 시장 성장률 연평균 13%대

나노씨엠에스의 타겟 시장은 첨단 보안인쇄 시장으로 은행권, 여권, 신분증 등의 국가 보안 인쇄시장이다. 보안인쇄 시장 규모는 2014년 약 29조원에서 2024년 약 41조원으로 연평균 4%의 산업 성장률이 예상된다. 전자화폐 사용 증가로 인쇄 증가 추이의 감소가 일부 금융권에서 예상되나 위조방지에 필요한 상표보호에 관련한 분야는 연평균 13%대로 고성장이 나타날 전망이다 (2019 ~ 2024년). 나노씨엠에스는 이러한 민간보안시장에 2018년부터 당사 제품이 적용되고 있으며, 2021년도에는 글로벌 소재 업체 및 국내 화장품 업체향으로 신규 수주가 기대되는 바이다.

>>> 온라인 플랫폼에서 교육용 메타버스 까지

나노씨엠에스의 투자포인트는 3가지이다. 1)고액권 증가에 따른 보안소재 중요성이 커가고 있다. 코로나19가 장기화 되며 현금을 가지려는 성향이 커져 고액권에 대한 수요가 높아지고 있다. 올해 5만원권 발주량은 20조원을 넘어 25조원에 가까울 것으로 예상된다. 당사 소재의 수주량도 증가할 것으로 전망된다. 또한 고액권의 경우 화폐수명을 늘리기 위해 소재변화가 대두되고 있다. 기존 면섬유에서 폴리머(Polypropylene, 폴리프로필렌)로 소재 변경에 관한 니즈가 커가는 상황이다. 현재 영국을 비롯한 50여국에서 사용되고 있으며, 국내 은행권에서도 유럽 및 아프리카, 아시아 시장 진출을 위해 검토중인 것으로 파악된다. 나노씨엠에스 또한 소재 변경에 관한 신규 수주 기대감을 가져도 될 시점으로 생각된다. 2)해외시장 진출이다. 나노씨엠에스는 한국 조폐공사와의 협업을 통해 글로벌 시장 진출이 예상된다. 한국조폐공사에 13년째 소재를 납품 중 이며 과거 해외 국가 보안시장에도 공동으로 진출할 전력이 있다. 2020년은 인도지역 전자여권에서 나노씨엠에스의 제품 2개가 채택되어 납품 중이며, 은행권까지 확대할 계획이다. 베트남은 작년 샘플테스트를 통과하여 2021년부터 양산할 전망이다. 3)마지막으로 민간보안시장 진출이다. 게스 청바지 브랜드 정품인증 소재를 시작으로 카지노칩, 의약품, 화장품 등으로 시작할 전망이다.

>>> 2021년 확실한 턴어라운드 원년

2021년 매출액은 97억원(YoY, +131.0%), 영업이익 15억원(흑자전환)을 예상한다. 호실적 요인은 화폐 부문에서의 신규 안료 외주 생산 업체 지정 및 여권부문에서 나노소재 신규 수주에 기인한다.

Not Rated

주가(6/24): 15,450원

시가총액: 650억원

스몰캡

Analyst 김두현

02) 3787-5292 kdh1111@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/24)		1,012.62pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	23,950원	14,700원	
최고/최저가 대비 등락율	-35.5%	5.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	3.3%	-3.2%
	6M	N/A	N/A
	1Y	N/A	N/A

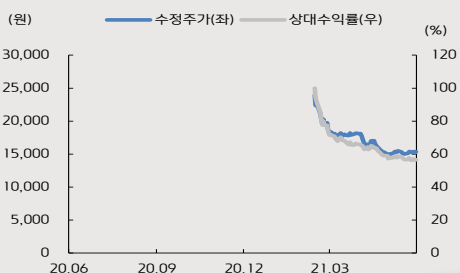
Company Data

발행주식수		4,209 천주
일평균 거래량(3M)		69천주
외국인 지분율		0.5%
배당수익률(2020)		0.0%
BPS(2020)		1,861원
주요 주주	김시석 외 11인	32.7%

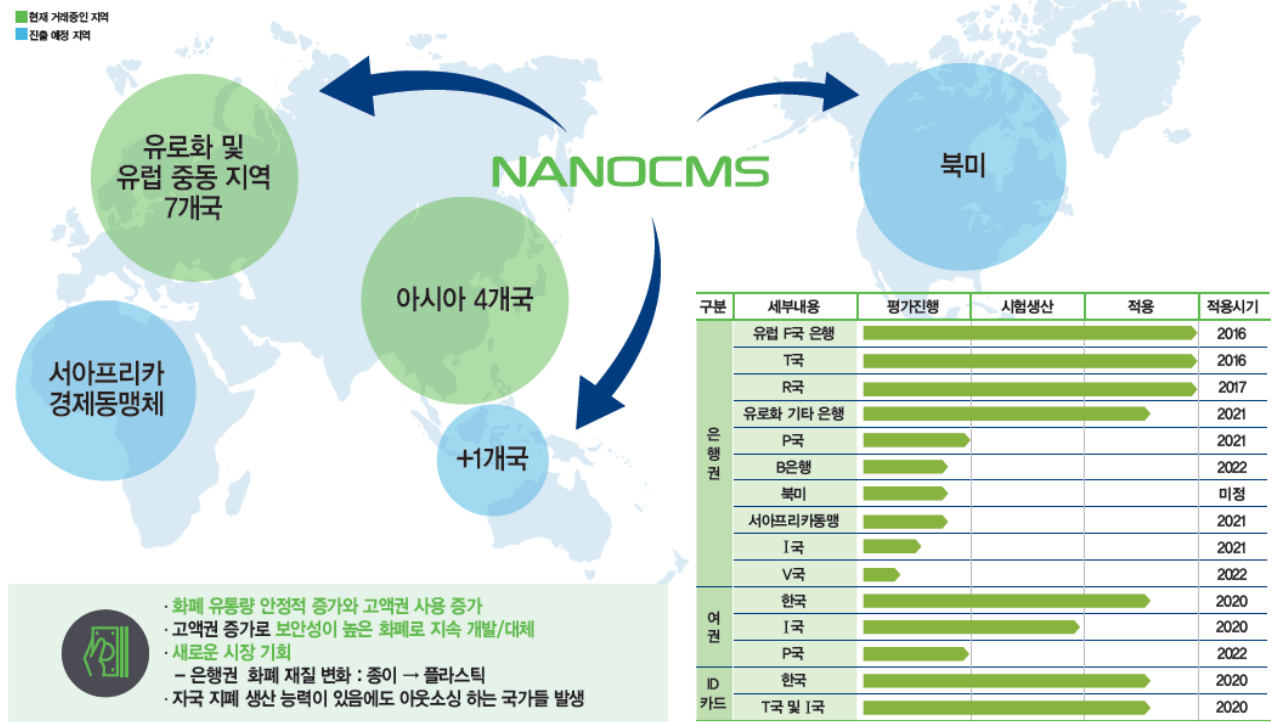
투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019	2020
매출액	48	45	40	42
영업이익	2	-14	-2	-2
EBITDA	11	-11	1	0
세전이익	0	-22	-17	-25
순이익	-1	-25	-17	-25
지배주주지분순이익	-1	-25	-17	-25
EPS(원)	-40	-874	-583	-804
증감률(% YoY)	적전	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	4.2	-31.1	-5.0	-4.8
ROE(%)	-1.8	-50.1	-56.7	-59.3
순차입금비율(%)	31.3	97.4	250.0	-1.6

Price Trend



한국조폐공사와의 협업을 통한 글로벌시장 진출 본격화



자료: 나노씨엠에스, 키움증권

민간보안시장 제품 공급을 통한 매출 확대

구분	세부내용	평가진행	시험생산	적용	적용시기
라벨	GUESS, 무궁화LMB	Progress bar			2018
카지노칩	한국조폐공사	Progress bar			2019
특수필름	3M	Progress bar			2021
의약품 및 화장품	애경산업 등	Progress bar			2021

자료: 나노씨엠에스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	63	48	45	40	42
매출원가	37	25	33	19	21
매출총이익	27	23	12	21	21
판매비	18	21	26	22	23
영업이익	9	2	-14	-2	-2
EBITDA	18	11	-11	1	0
영업외손익	-6	-2	-8	-15	-23
이자수익	1	1	0	0	0
이자비용	7	8	9	11	9
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	-1	0	0	0	0
기타	1	5	1	-4	-14
법인세차감전이익	3	0	-22	-17	-25
법인세비용	1	1	3	0	0
계속사업순손익	2	-1	-25	-17	-25
당기순이익	2	-1	-25	-17	-25
지배주주순이익	2	-1	-25	-17	-25
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	25.3	-23.8	-6.3	-11.1	5.0
영업이익 증감율	흑전	-77.8	-800.0	-85.7	0.0
EBITDA 증감율	155.3	-38.9	-200.0	-109.1	-100.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-150.0	2,400.0	-32.0	47.1
EPS 증감율	흑전	적전	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	42.9	47.9	26.7	52.5	50.0
영업이익률(%)	14.3	4.2	-31.1	-5.0	-4.8
EBITDA Margin(%)	28.6	22.9	-24.4	2.5	0.0
지배주주순이익률(%)	3.2	-2.1	-55.6	-42.5	-59.5

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	100	113	98	100	115
현금 및 현금성자산	33	20	11	15	10
단기금융자산	30	39	36	35	56
매출채권 및 기타채권	6	11	4	5	4
재고자산	29	41	46	44	44
기타유동자산	2	2	1	1	1
비유동자산	62	55	50	59	61
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	59	53	48	58	59
무형자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	2	1	1	0	1
자산총계	162	167	148	159	176
유동부채	65	98	74	90	93
매입채무 및 기타채무	4	8	6	7	3
단기금융부채	45	78	58	67	55
기타유동부채	16	12	10	16	35
비유동부채	31	6	36	47	19
장기금융부채	27	0	27	37	10
기타비유동부채	4	6	9	10	9
부채총계	96	104	110	137	113
지배지분	65	64	38	22	63
자본금	12	12	12	12	16
자본잉여금	43	43	43	43	104
기타자본	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄손익누계액	9	9	9	9	9
이익잉여금	3	2	-24	-40	-64
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	65	64	38	22	63

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	21	-2	-10	3	-2
당기순이익	2	-1	-25	-17	-25
비현금항목의 가감	18	14	25	17	27
유형자산감가상각비	9	9	3	2	2
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-1	0	0	0	0
기타	10	5	22	15	25
영업활동자산부채증감	2	-15	-9	5	-2
매출채권및기타채권의감소	-5	-13	7	-1	2
재고자산의감소	8	-13	-12	4	1
매입채무및기타채무의증가	3	11	-2	1	-1
기타	-4	0	-2	1	-4
기타현금흐름	-1	0	-1	-2	-2
투자활동 현금흐름	-12	-11	3	-10	-23
유형자산의 취득	-2	-3	0	-11	-2
유형자산의 처분	0	0	1	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	3	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	12	-8	3	1	-21
기타	-25	0	-1	0	0
재무활동 현금흐름	-1	0	-2	10	21
차입금의 증가(감소)	-1	0	0	10	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	-2	0	21
기타현금흐름	0	0	0	0	-0.03
현금 및 현금성자산의 순증가	8	-14	-8	3	-5
기초현금 및 현금성자산	25	33	20	11	15
기말현금 및 현금성자산	33	20	11	15	10

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	65	-40	-874	-583	-804
BPS	2,200	2,181	1,307	750	1,861
CFPS	672	451	-7	-6	45
DPS	0	0	0	0	0
주당배수(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최고)	N/A	N/A	N/A		
PER(최저)	N/A	N/A	N/A		
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)	N/A	N/A	N/A		
PBR(최저)	N/A	N/A	N/A		
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					
ROA	1.3	-0.7	-16.1	-11.0	-15.0
ROE	2.5	-1.8	-50.1	-56.7	-59.3
ROIC	4.1	-33.7	-12.7	-2.1	-3.0
매출채권회전율	9.2	5.6	5.8	8.5	9.3
재고자산회전율	1.9	1.4	1.0	0.9	1.0
부채비율	148.1	163.4	290.3	630.9	178.7
순차입금비율	13.8	31.3	97.4	250.0	-1.6
이자보상배율	1.2	0.3	-1.6	-0.2	-0.3
총차입금	72	78	85	104	65
순차입금	9	20	37	55	-1
NOPLAT	18	11	-11	1	0
FCF	13	-36	-16	-6	-4

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 24일 현재 '나노씨엠에스(247660)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 나노씨엠에스는 2021년 3월 9일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%