



기업코멘트

# 나노씨엠에스 (247660)

## 사업부문 다변화로 개선되는 수익성



나노씨엠에스는 한국조폐공사에 납품하는 보안 안료에서 나오는 꾸준한 수익 기반과 더불어, 원자외선 222nm 램프 납품에 따른 수익을 창출하는 회사이다. 22년 1분기 기준(예상치) 한국조폐공사 및 글로리 케미칼로부터 발생한 매출액이 이미 43억원이 인식 돼, 작년 매출액을 넘어섰다는 측면에서 금년 당사의 수익성 개선을 기대하게 할만한 요소이다.

### >>> 한국조폐공사에서의 수익, 꾸준한 매출액 증가세 이끌어

21년 4분기 기준 매출액은 7.4억원, 5.2억원의 영업 손실을 기록, 한국조폐공사로부터 발생한 매출이 전체 매출액의 94%를 차지하면서 꾸준한 매출액 증가세를 이끌었다.

한편 22년 1분기(예상치) 기준 한국조폐공사의 매출액은 21.3억원을 기록하였다. 하지만 한국조폐공사에서 발생하는 수익은 통상 1분기에 집중 돼 있는 경향이 있어, 최근에 수익으로 인식된 금액으로 한국조폐공사로부터 발생하는 연간 매출액이 증대됐다고 보기 어렵다.

### >>> 국내에서의 영업망 구축, 222nm 램프 매출액 확보의 발판

작년, 국내에서는 별도의 인증 절차를 받지 못해 판매를 못하고 있었으나, 금년 1월 KC 전자파 인증을 받아 판매가 가능해졌다. 국내에서 인증 절차를 거친 이후, 글로리 케미칼에 납품한 22억원 규모의 공급 계약을 통해 매출이 발생하였다. 글로리 케미칼은 필름코팅제품 제조사로 건설사와의 영업망이 구축 돼 있어, 당사의 판매망 확장에 기여할 것으로 보인다.

작년 기준 전체 매출액에서 한국조폐공사의 차지 비중이 91%를 기록했는데, 22년 1분기(예상치) 기준 그 비중이 49%로 낮아진 것을 확인할 수 있다. 향후 글로리 케미칼을 통한 영업망 확충에 따라, 새로운 수익원 창출에 의한 사업 부문 다변화의 성공 여부가 결정될 것으로 보인다.

### >>> 해외 222nm 램프 계약 수주, 추가적인 이익 성장 모멘텀의 변수

국내에서의 판매망은 글로리 케미칼과의 공급 계약을 통해 확보했는데, 향후 추가적인 이익 성장 모멘텀은 해외사들과의 계약 건에 따라 결정될 것으로 보인다.

작년 연말 미국과 캐나다에 신청한 인증 절차(UL, C-UL)가 통과되면서, 판매를 위한 인증 절차는 마쳤다. 그러나 코로나-19 국면이 장기화 됨에 따라 현지 판매처와의 협의가 늦어져, 실제 매출이 발생하는 데 까지는 시간이 걸릴 것으로 보인다.

한편 당사의 손익 분기점이 50억원 수준임을 감안 시, 22년 1분기(예상치)에 한국조폐공사 및 글로리 케미칼로부터 발생한 43억원의 매출은 금년 당사의 수익성 개선을 기대하게 할만한 요소이다. 향후 글로리 케미칼을 통한 국내에서의 판매망 확대 및 코로나-19 국면 진행 상황에 따른 해외에서의 추가적인 매출 인식, 당사의 영업이익 증대 수준을 결정할 것으로 보인다.

## Not Rated

목표주가: N/A

주가(3/7): 48,700원

시가총액: 2,089억원

### 은행/카드



Analyst 서영수

02) 3787-0304, ysyong@kiwoom.com

RA 이재석

02)3787-3765/jaeseok.lee95@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (3/7)		881.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	113,600원	14,700원
등락률	-57.1%	231.3%
수익률	절대	상대
1M	-17.0%	-15.4%
6M	-24.1%	-9.3%

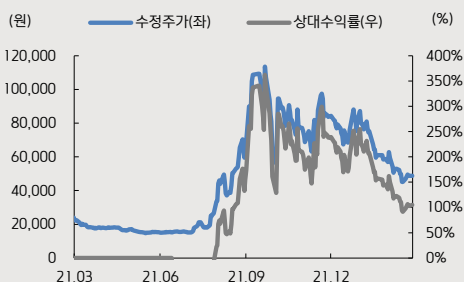
### Company Data

발행주식수	4,289 천주
일평균 거래량(3M)	232천주
외국인 지분율	1.1%
배당수익률('20)	0.0%
BPS('20)	1,861원
주요 주주	김시석 외 10 인 31.9%

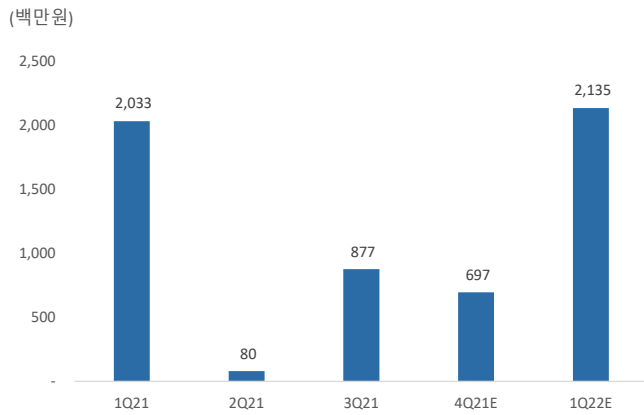
### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021
매출액	4.5	4.0	4.2	4.5
영업이익	-1.4	-0.2	-0.2	-0.3
EBITDA	-1.1	0.1	0.0	0.0
세전이익	-2.2	-1.7	-2.5	-2.5
순이익	-2.5	-1.7	-2.5	-2.5
지배주주지분순이익	-2.5	-1.7	-2.5	-2.5
EPS(원)	-874	-583	-804	-587
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	75.40
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-31.1	-5.0	-4.8	-6.7
ROE(%)	-50.1	-56.7	-59.3	-47.4
순차입금비율(%)	97.4	250.0	-1.6	-58.1

### Price Trend

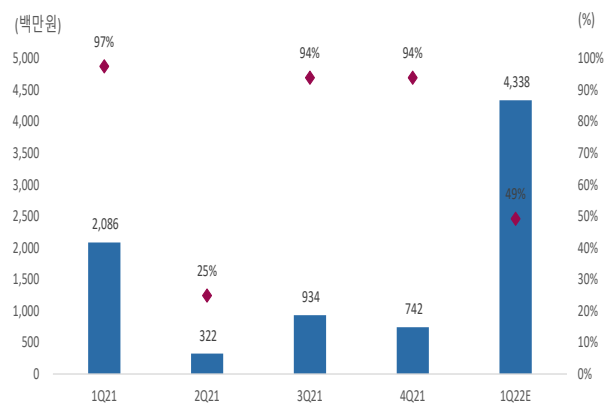


분기별, 한국조폐공사로부터 발생한 매출액 추이



자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터  
 주: 4Q21E 수치는 전분기 한국조폐공사의 매출액 차지 비율과 해당 분기의 매출액을 곱한 추정치  
 1Q22E 수치는 DART에 공시된 자료만 합산한 추정치

총 매출액과 한국조폐공사 매출액 차지 비율 추이



자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터  
 주: 4Q21E 한국조폐공사 매출액 차지 비율은 전분기 수치 활용  
 1Q22E 수치는 DART에 공시된 자료만 합산한 추정치

당사의 222nm 램프 관련, 주요 사항 정리

	국내	해외
인증사항	KC 전자파 인증	미국, 캐나다(UL, C-UL 인증)
주요 계약 현황	글로벌 케미칼	현지 판매처와 협의 중
<b>공통 사항</b>		
효과	자외선 통해 바이러스 파괴하나, 피부 및 각질층 뚫지 않아 인체에 무해	
향후 예상 판매처	아파트, 관공서, 신축 병원 등	

자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 03월 07일 현재 '나노씨엠에스' 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.

투자 의견 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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%