



# Not Rated

주가(12/16): 23,200원

시가총액: 1,008억원



은행/카드

Analyst 서영수

02) 3787-0304, ysyong@kiwoom.com

RA 이재석

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

## Stock Data

KOSDAQ (12/16)		717.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	88,100원	18,000원
등락률	-73.7%	28.9%
수익률	절대	상대
1M	6.4%	10.2%
6M	-7.2%	3.8%
1Y	-69.8%	-57.6%

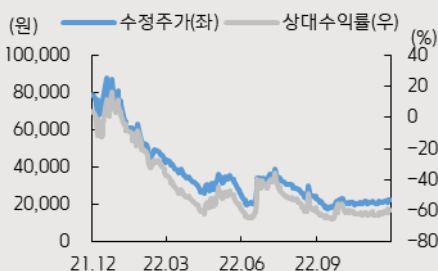
## Company Data

발행주식수	4,344	전주
일평균 거래량(3M)	100	전주
외국인 지분율	0.9%	
배당수익률(2021)	0.0%	
BPS(2021)	7,090원	
주요 주주	김시석 외 10 인	28.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021
매출액	4.5	4.0	4.2	4.1
영업이익	-1.4	-0.2	-0.2	-1.0
EBITDA	-1.1	0.1	0.0	-0.8
세전이익	-2.2	-1.7	-2.5	-0.7
순이익	-2.5	-1.7	-2.5	-0.7
지배주주지분순이익	-2.5	-1.7	-2.5	-0.7
EPS(원)	-874	-583	-804	-166
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	10.75
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금비율(%)	97.4	250.0	-1.6	-31.3

## Price Trend



# 나노씨엠에스 (247660)

## 본격화되는 사업 부문의 다변화



나노씨엠에스는 한국조폐공사에 납품하는 보안 안료에서 나오는 꾸준한 수익 기반과 더불어, 원자외선 222nm 바이러스 사멸 램프를 생산하는 회사이다. 원자외선 222nm 램프 납품에 따른 수익이 본격적으로 창출되면서, 향후 동사의 주요 수익원으로서 자리 잡을 것으로 전망한다. 한편 대만의 실리코카바이드(SiC) 기판 제조사에 전력 반도체용 재료를 공급하기로 하면서, 향후 추가적인 수익원 확보에 대한 기대를 할 수 있을 것으로 전망한다.

### >>> 한국조폐공사에서의 매출, 안정적인 수익 기반 형성

3Q22 기준 매출액은 13억원(YoY 40%), 0.8억원의 영업이익 적자를 기록하였다. 한국조폐공사로부터 발생한 수익이 8.6억원으로 전체 매출액의 66%를 차지하면서, 꾸준한 매출액 증가세를 이끌었다. 작년 동기 대비 전체 매출액이 크게 증가했는데, 이는 한국조폐공사로부터 발생하는 안정적인 수익과 함께 사업 부문 다변화로 인한 것으로 해석된다.

### >>> 222nm 바이러스 사멸 램프 매출을 통한 수익 창출 본격화

올해 1월 KC 전자파 인증을 받아 판매가 가능해진 이후, 글로리케미칼에 납품한 22억원 규모의 공급 계약을 통해 매출이 발생하였다. 한편 올해 5월, 원자외선 모듈 중 대표적인 회사로 알려진 미국의 에덴파크 일루미네이션(Eden Park Illumination)과도 4억 4천만원 규모의 공급 계약을 체결하였다.

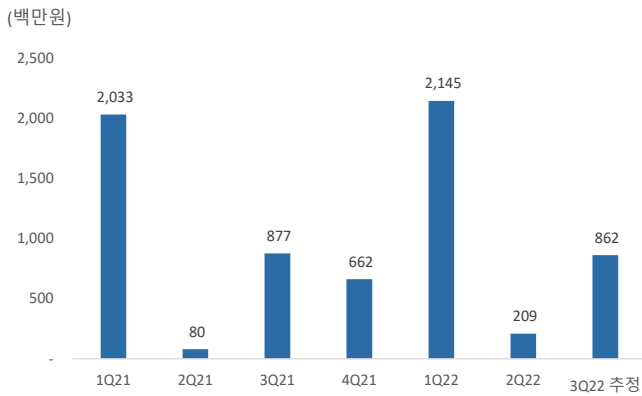
작년말 222nm 평면 램프의 양산화에 성공 후, 올해 연초부터 바이러스는 사멸하지만 눈의 눈물막, 피부 각질층을 통과하지 않는 특성을 이용해 다중 이용시설 등 실내에 공급되는 222nm 램프 판매를 개시했다. 한편 작년말 미국의 안전규격 개발 기관이자 인증 회사인 UL(Underwriter Laboratories)의 인증 절차를 거쳐 판매를 위한 절차를 끝낸만큼, 향후 미국 시장을 우선적으로 공략할 것으로 보인다. 작년 기준 전체 매출액에서 한국조폐공사가 차지하는 비중이 89%, 3Q22 기준 60%로 감소했는데, 222nm 바이러스 사멸 램프에서 본격적인 매출이 발생했기 때문인 것으로 해석된다.

### >>> SiC 전력 반도체용 시장 진출, 추가적인 수익 창출원 발굴 기회

전력 반도체는 전기차, 가전 등 전류 방향 및 변환을 제어하는 부품인데, 기존 실리콘 반도체에 비해서 고온과 고전압에도 높은 전력변환율을 유지하는 특성을 갖고 있다. 특히 2018년 테슬라가 모델3에 SiC 전력 반도체를 탑재한 이후 전기차 중심으로 수요가 커지고 있는데, 전체 전기자동차의 SiC 전력 반도체 이용률은 2022년 33%에서 2025년 60%까지 높아질 예정인만큼 해당 시장 규모의 성장세는 가팔라질 것으로 예상된다.

동사는 대만의 SiC 기판 제조사에 전력 반도체 공급계약을 맺은만큼, 향후 커지는 SiC 전력 반도체 시장에서 추가적인 수익 창출원을 발굴할 기회일 것으로 보인다.

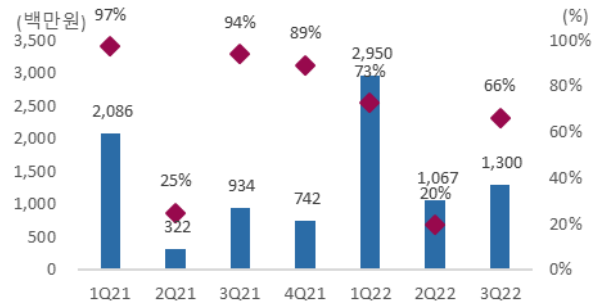
### 한국조폐공사로부터 발생한 매출액 추이



자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

주: 주: 3Q22 매출액은 1Q21~2Q22 한국조폐공사 매출액 비중 평균을 활용해 산출

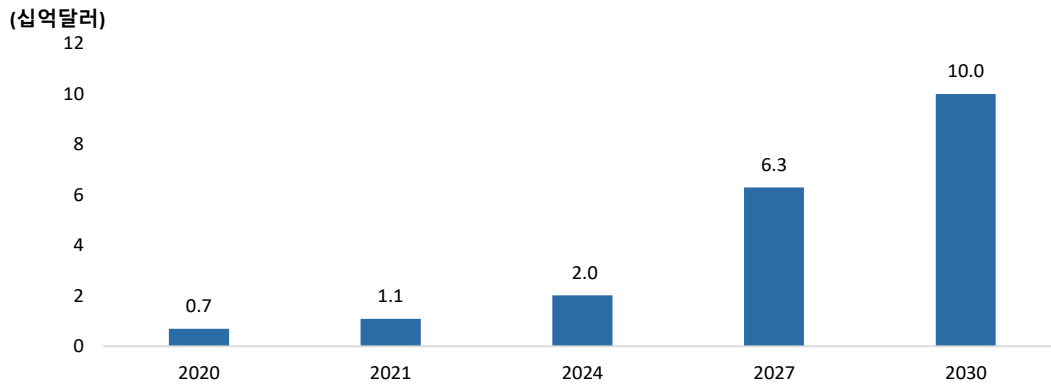
### 전체 매출액과 한국조폐공사 매출액 비중 추이



자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

주: 3Q22는 1Q21~2Q22 한국조폐공사 매출액 비중 평균으로 산출

### SiC 전력 반도체용 시장 규모 추이



자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	4.8	4.5	4.0	4.2	4.1
매출원가	2.5	3.3	1.9	2.1	2.3
매출총이익	2.3	1.2	2.1	2.1	1.8
판관비	2.1	2.6	2.2	2.3	2.7
<b>영업이익</b>	0.2	-1.4	-0.2	-0.2	-1.0
<b>EBITDA</b>	1.1	-1.1	0.1	0.0	-0.8
영업외손익	-0.2	-0.8	-1.5	-2.3	0.3
이자수익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
이자비용	0.8	0.9	1.1	0.9	0.2
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	0.1	-0.4	-1.4	0.4
<b>법인세차감전이익</b>	0.0	-2.2	-1.7	-2.5	-0.7
법인세비용	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0
계속사업순이익	-0.1	-2.5	-1.7	-2.5	-0.7
<b>당기순이익</b>	-0.1	-2.5	-1.7	-2.5	-0.7
<b>지배주주순이익</b>	-0.1	-2.5	-1.7	-2.5	-0.7
<b>증감액 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	-24.1	-6.3	-11.1	5.0	-2.4
영업이익 증감률	-77.0	-800.0	-85.7	0.0	400.0
EBITDA 증감률	-39.3	-200.0	-109.1	-100.0	NA
지배주주순이익 증감률	-152.2	2,400.0	-32.0	47.1	-72.0
EPS 증감률	적전	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	47.9	26.7	52.5	50.0	43.9
영업이익률(%)	4.2	-31.1	-5.0	-4.8	-24.4
EBITDA Margin(%)	22.9	-24.4	2.5	0.0	-19.5
지배주주순이익률(%)	-2.1	-55.6	-42.5	-59.5	-17.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>유동자산</b>	11.3	9.8	10.0	11.5	26.9
현금 및 현금성자산	2.0	1.1	1.5	1.0	0.9
단기금융자산	3.9	3.6	3.5	5.6	19.7
매출채권 및 기타채권	1.1	0.4	0.5	0.4	0.7
재고자산	4.1	4.6	4.4	4.4	4.6
기타유동자산	0.2	0.1	0.1	0.1	1.0
<b>비유동자산</b>	5.5	5.0	5.9	6.1	24.4
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	12.3
유형자산	5.3	4.8	5.8	5.9	11.9
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
기타비유동자산	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
<b>자산총계</b>	16.7	14.8	15.9	17.6	51.3
<b>유동부채</b>	9.8	7.4	9.0	9.3	16.6
매입채무 및 기타채무	0.8	0.6	0.7	0.3	0.3
단기금융부채	7.8	5.8	6.7	5.5	7.4
기타유동부채	1.2	1.0	1.6	3.5	8.9
<b>비유동부채</b>	0.6	3.6	4.7	1.9	4.3
장기금융부채	0.0	2.7	3.7	1.0	3.7
기타비유동부채	0.6	0.9	1.0	0.9	0.6
<b>부채총계</b>	10.4	11.0	13.7	11.3	20.9
<b>지배지분</b>	6.4	3.8	2.2	6.3	30.4
자본금	1.2	1.2	1.2	1.6	2.1
자본잉여금	4.3	4.3	4.3	10.4	34.3
기타자본	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
기타포괄손익누계액	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
이익잉여금	0.2	-2.4	-4.0	-6.4	-6.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	6.4	3.8	2.2	6.3	30.4

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>영업활동 현금흐름</b>	-0.2	-1.0	0.3	-0.2	-1.8
당기순이익	-0.1	-2.5	-1.7	-2.5	-0.7
비현금항목의 가감	1.4	2.5	1.7	2.7	0.2
유형자산감가상각비	0.9	0.3	0.2	0.2	0.2
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	2.2	1.5	2.5	0.0
영업활동자산부채증감	-1.5	-0.9	0.5	-0.2	-1.2
매출채권및기타채권의감소	-1.3	0.7	-0.1	0.2	-0.2
재고자산의감소	-1.3	-1.2	0.4	0.1	-0.2
매입채무및기타채무의증가	1.1	-0.2	0.1	-0.1	0.0
기타	0.0	-0.2	0.1	-0.4	-0.8
기타현금흐름	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1.1	0.3	-1.0	-2.3	-32.4
유형자산의 취득	-0.3	0.0	-1.1	-0.2	-6.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	-12.3
단기금융자산의감소(증가)	-0.8	0.3	0.1	-2.1	-14.1
기타	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	0.0	-0.2	1.0	2.1	34.1
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	1.0	0.0	17.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	18.1
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.2	0.0	2.1	-1.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-1.4	-0.8	0.3	-0.5	-0.1
기초현금 및 현금성자산	3.3	2.0	1.1	1.5	1.0
기말현금 및 현금성자산	2.0	1.1	1.5	1.0	0.9

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-40	-874	-583	-804	-166
BPS	2,181	1,307	750	1,861	7,090
CFPS	451	-7	-6	45	-114
DPS	0	0	0	0	0
<b>주당배수(배)</b>					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-459.8
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	10.75
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	0.00	77.33
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	-668.6
EV/EBITDA					-412.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.0
ROA	-0.7	-16.1	-11.0	-15.0	-2.0
ROE	-1.8	-50.1	-56.7	-59.3	-3.7
ROIC	-33.7	-12.7	-2.1	-3.0	-12.1
매출채권회전율	5.6	5.8	8.5	9.3	7.8
재고자산회전율	1.4	1.0	0.9	1.0	0.9
부채비율	163.4	290.3	630.9	178.7	68.7
순차입금비율	31.3	97.4	250.0	-1.6	-31.3
이자보상배율	0.3	-1.6	-0.2	-0.3	-4.9
총차입금	7.8	8.5	10.4	6.5	11.1
순차입금	2.0	3.7	5.5	-0.1	-9.5
NOPLAT	1.1	-1.1	0.1	0.0	-0.8
FCF	-3.6	-1.6	-0.6	-0.4	-8.0

Compliance Notice

- 당사는 12월 16일 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%