



# Not Rated

주가(12/19): 13,980원

시가총액: 607억원



의료기기 Analyst 김학준  
dilog10@kiwoom.com

RA 조재원  
jwon2004@kiwoom.com

### StockData

KOSDAQ (12/19)	858.30pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	23,200원	13,200원
등락률	-39.7%	5.9%
수익률	절대	상대
1M	-0.5%	-7.4%
6M	-11.8%	-8.7%
1Y	-37.2%	-47.5%

### Company Data

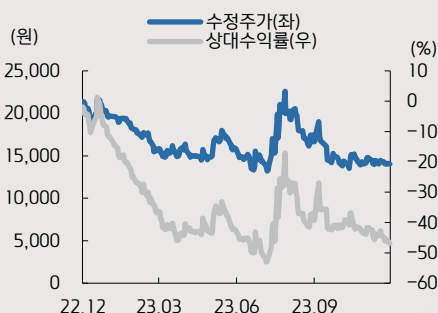
발행주식수	4,344 천주
일평균거래량(3M)	71천주
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2022)	0.0%
BPS(2022)	7,139원
주요 주주	김시석 외 6인 28.4%

### 투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2019	2020	2021	2022
매출액	40	42	41	74
영업이익	-2	-2	-10	6
EBITDA	1	0	-8	9
세전이익	-17	-25	-7	2
순이익	-17	-25	-7	2
지배주주지분순이익	-17	-25	-7	2
EPS(원)	-583	-804	-166	48
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	0.0	0.0	-459.8	394.4
PBR(배)	0.00	0.00	10.75	2.65
EV/EBITDA(배)			-412.9	88.1
영업이익률(%)	-5.0	-4.8	-24.4	8.1
ROE(%)	-56.7	-59.3	-3.7	0.7
순차입금비율(%)	250.0	-1.6	-31.3	-15.8

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### Price Trend



# 나노씨엠에스(247660)

## 국내 독보적인 보안 소재 기업



동사는 지폐, 여권, 신분증 등의 위조 여부를 감지하기 위해 필요한 보안 소재를 제작하는 기업이다. 더불어, 코로나 등 바이러스 사멸이 가능한 원자외선 램프 역시 생산 및 판매 중이다. 기존 주요 전방 시장 내 수요 확대가 제한적이라는 점이 다소 아쉽다고 판단한다. 다만, 두 제품 모두 신규 적용처 확대, 판매 지역의 확장 등에 힘입어, 점진적으로 성장해 나갈 것으로 기대한다.

### >>> 보안소재 사업: 해외 매출 확대와 마진 개선

동사는 지폐, 여권, 신분증 등의 위조 여부를 감지하기 위해 필요한 보안 소재인 기능성 특수 안료를 제작하는 기업이다. 현재 이러한 보안소재는 지폐, 여권, 신분증, 보안문서 등 국가보안 영역은 물론 상표 보호, 티켓, 상품권 등 민간보안 영역에서도 널리 사용되고 있다. 첨단보안소재 적용 시장은 CAGR 6% 정도씩 꾸준히 성장하고 있는 시장이다.

그간, 동사 보안 소재 수요는 국내 수요처 확대 및 수입 소재 국산화 니즈에 따라 점진적으로 증가하였다. 그리고 최근에는 고무적이게도, 국내 뿐만 아니라 해외에서도 수요가 확대되고 있다. 2022년 해외 수출 비중이 5%에 그쳤지만, 3Q23 누적 기준 수출 비중은 29%로 크게 확대되었다. 현재 해외 화폐, 여권, 보안문서 등에 동사 소재의 적용이 확대되고 있으며, 향후 해외 시장으로의 진출 확대에 따른 지속적인 성장이 가능할 것이라 판단한다.

더불어, 리튬을 비롯한 주요 원재료 가격 상승에 따라 올해 제품 판가를 큰 폭으로 인상하였는데, 24년에는 원재료 가격 안정화에 따른 마진 확대도 가능할 전망이다.

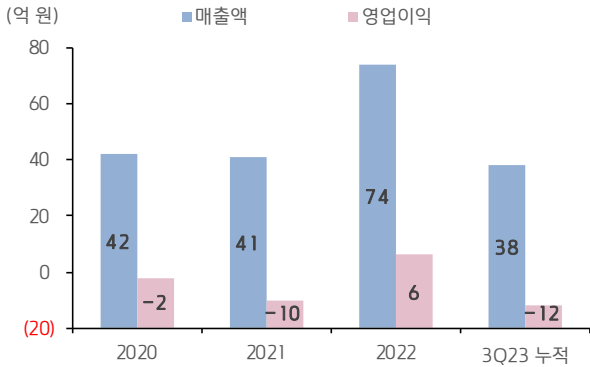
### >>> V-Guard 222: 적용처 및 판매 지역 확대

동사는 2021년 말에 코로나 바이러스 사멸 가능한 222nm 바이러스 사멸 램프를 개발하여, 2022년부터 본격적으로 판매하고 있다. 2022년 관련 매출액은 14억원을 기록했는데, 올해는 엔데믹 국면에 진입하며 3Q23 누적 5억원의 매출을 시현하였다.

해당 제품은 코로나 바이러스 외에도, RSV(호흡기 질환 바이러스), 황색포도상구균 등 기타 여러 바이러스들의 사멸이 가능하다. 이를 기반으로, 민간 시장 내 다양한 적용처 확대를 준비하고 있으며, 현재 몇 곳의 수요처에서 테스트를 진행 중이다. 다만, 해당 제품이 기존에 없던 새로운 품목이라는 점에서, 소요 기간이 다소 길고 결과를 가늠하기가 쉽지만은 않다고 판단한다. 그럼에도 관련 레퍼런스 확보에 성공할 시, 추가적인 실적 성장이 가능할 전망이다.

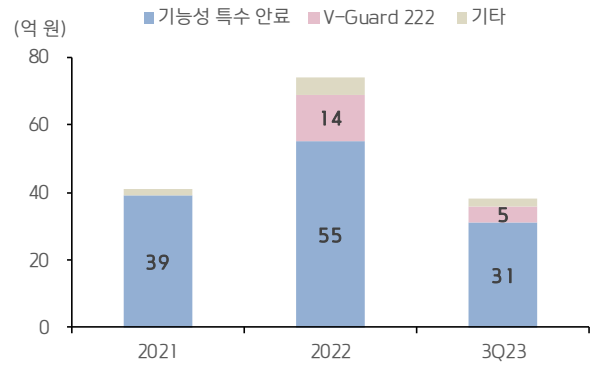
더불어, 북미 시장을 비롯한 해외 시장으로도 판매처를 확대해 나가고 있다. 북미 지역에서는 22년부터 판매를 시작하며, 현재 학교 등에 300개 이상의 제품을 공급하였다. 이외에도 중동 등으로 추가적인 지역 확장을 계획 중이다.

나노씨엠에스 매출액, 영업이익 추이



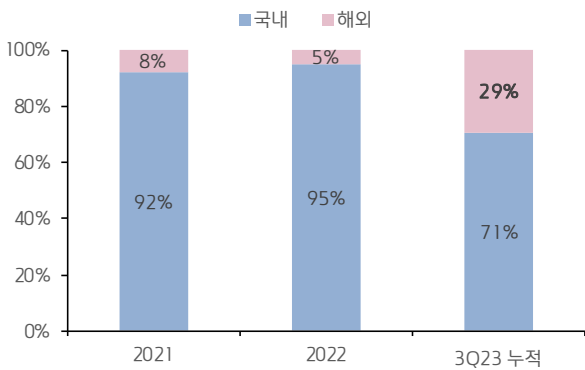
자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

제품별 매출액 추이



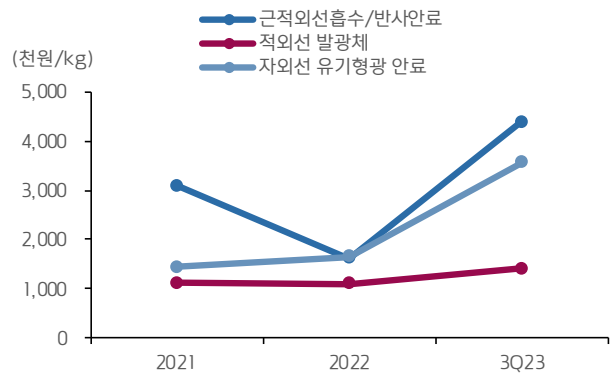
자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

국내, 해외 매출 비중



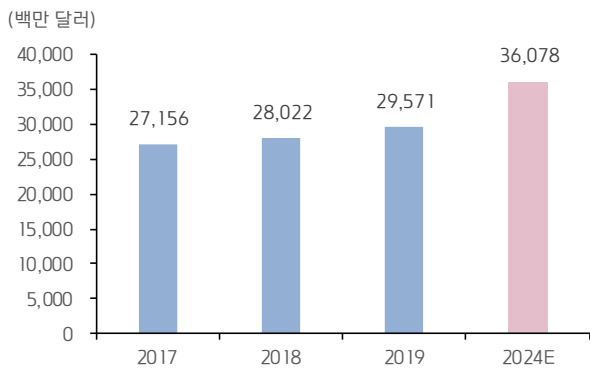
자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

제품별 가격 변동 추이



자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

첨단보안소재 적용 시장 규모



자료: Smithers Pira, 키움증권 리서치센터

Brand Protection 시장 규모



자료: Smithers Pira, 키움증권 리서치센터

보안소재 적용 사례 예시



자료: 나노씨엠에스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
<b>매출액</b>	45	40	42	41	74
매출원가	33	19	21	23	33
매출총이익	12	21	21	18	41
판관비	26	22	23	27	35
<b>영업이익</b>	-14	-2	-2	-10	6
<b>EBITDA</b>	-11	1	0	-8	9
영업외손익	-8	-15	-23	3	-3
이자수익	0	0	0	1	4
이자비용	9	11	9	2	16
외환관련이익	0	0	0	0	1
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	1	-4	-14	4	8
<b>법인세차감전이익</b>	-22	-17	-25	-7	2
법인세비용	3	0	0	0	0
계속사업순손익	-25	-17	-25	-7	2
<b>당기순이익</b>	-25	-17	-25	-7	2
<b>지배주주순이익</b>	-25	-17	-25	-7	2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-6.0	-11.1	5.0	-2.4	80.5
영업이익 증감율	-713.1	-85.7	0.0	400.0	-160.0
EBITDA 증감율	-199.2	-109.1	-100.0	NA	-212.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-32.0	47.1	-72.0	-128.6
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률(%)	26.7	52.5	50.0	43.9	55.4
영업이익률(%)	-31.1	-5.0	-4.8	-24.4	8.1
EBITDA Margin(%)	-24.4	2.5	0.0	-19.5	12.2
지배주주순이익률(%)	-55.6	-42.5	-59.5	-17.1	2.7

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동 현금흐름</b>	-10	3	-2	-18	-8
당기순이익	-25	-17	-25	-7	2
비현금항목의 가감	25	17	27	2	9
유형자산감가상각비	3	2	2	2	3
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	22	15	25	0	6
영업활동자산부채증감	-9	5	-2	-12	-18
매출채권및기타채권의감소	7	-1	2	-2	1
재고자산의감소	-12	4	1	-2	-16
매입채무및기타채무의증가	-2	1	-1	0	3
기타	-2	1	-4	-8	-6
기타현금흐름	-1	-2	-2	-1	-1
<b>투자활동 현금흐름</b>	3	-10	-23	-324	14
유형자산의 취득	0	-11	-2	-60	-29
유형자산의 처분	1	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	0	-123	0
단기금융자산의감소(증가)	3	1	-21	-141	42
기타	-1	0	0	0	1
<b>재무활동 현금흐름</b>	-2	10	21	341	3
차입금의 증가(감소)	0	10	0	170	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	181	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-2	0	21	-10	3
기타현금흐름	현	0	0	0	0.00
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-8	3	-5	-1	9
기초현금 및 현금성자산	20	11	15	10	9
기말현금 및 현금성자산	11	15	10	9	18

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	98	100	115	269	253
현금 및 현금성자산	11	15	10	9	18
단기금융자산	36	35	56	197	155
매출채권 및 기타채권	4	5	4	7	9
재고자산	46	44	44	46	62
기타유동자산	1	1	1	10	9
<b>비유동자산</b>	50	59	61	244	271
투자자산	0	0	0	123	123
유형자산	48	58	59	119	146
무형자산	1	1	1	0	0
기타비유동자산	1	0	1	2	2
<b>자산총계</b>	148	159	176	513	524
<b>유동부채</b>	74	90	93	166	174
매입채무 및 기타채무	6	7	3	3	6
단기금융부채	58	67	55	74	89
기타유동부채	10	16	35	89	79
<b>비유동부채</b>	36	47	19	43	40
장기금융부채	27	37	10	37	35
기타비유동부채	9	10	9	6	5
<b>부채총계</b>	110	137	113	209	214
<b>지배자본</b>	38	22	63	304	310
자본금	12	12	16	21	22
자본잉여금	43	43	104	343	348
기타자본	-2	-2	-2	-1	-2
기타포괄손익누계액	9	9	9	9	9
이익잉여금	-24	-40	-64	-69	-67
비지배자본	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	38	22	63	304	310

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-874	-583	-804	-166	48
BPS	1,307	750	1,861	7,090	7,139
CFPS	-7	-6	45	-114	249
DPS	0	0	0	0	0
<b>주기배수(배)</b>					
PER	0.0	0.0	0.0	-459.8	394.4
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	10.75	2.65
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	77.33	10.99
PCFR	0.0	0.0	0.0	-668.6	75.9
EV/EBITDA				-412.9	88.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)				0.0	0.0
ROA	-16.1	-11.0	-15.0	-2.0	0.4
ROE	-50.1	-56.7	-59.3	-3.7	0.7
ROIC	-12.7	-2.1	-3.0	-12.1	4.6
매출채권회전율	5.8	8.5	9.3	7.8	9.8
재고자산회전율	1.0	0.9	1.0	0.9	1.4
부채비율	290.3	630.9	178.7	68.7	69.0
순차입금비율	97.4	250.0	-1.6	-31.3	-15.8
이자보상배율	-1.6	-0.2	-0.3	-4.9	0.4
<b>총차입금</b>	85	104	65	111	124
<b>순차입금</b>	37	55	-1	-95	-49
<b>NOPLAT</b>	-11	1	0	-8	9
<b>FCF</b>	-16	-6	-4	-80	-38

Compliance Notice

- 당사는 12월 19 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.
- '나노씨엠에스'는 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 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%