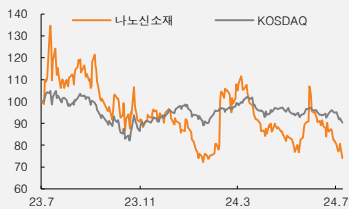


투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	135,000원
현재주가(24/7/22)	98,000원
상승여력	37.8%

영업이익(24F, 십억원)	17
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	0
EPS 성장률(24F, %)	11.5
MKT EPS 성장률(24F, %)	84.0
P/E(24F, x)	64.2
MKT P/E(24F, x)	10.8
KOSDAQ	809.96
시가총액(십억원)	1,195
발행주식수(백만주)	12
유동주식비율(%)	76.2
외국인 보유비중(%)	7.2
베타(12M) 일간수익률	1.24
52주 최저가(원)	95,600
52주 최고가(원)	178,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-18.2	-4.7	-33.1
상대주가	-13.9	-1.2	-22.8



[배터리 메탈/소재]

최유진

choi.yoojin@miraesec.com

나노신소재

흔들리는 업황 속에서 성장성이 느껴진거야1

투자 의견 매수, 목표주가 13.5만원으로 커버리지 개시

목표주가 13.5만원으로 나노신소재의 커버리지를 개시한다. 2025년 및 2026년 평균 예상 EPS 3,541 원에 Target P/E 38배를 적용하여 목표주가를 산출하였다. Target P/E 38배는 19년부터 21년 하이니켈 양극재 침투율 본격화 구간에서의 글로벌 양극재 선발업체(에코프로비엠, 유미코아, 엘앤에프)의 12개월 선행 평균 P/E 값이다. CNT도전재의 고성장 구간 진입 시점이기예 유사한 흐름일 것으로 판단한다.

투자포인트 1. 기다려왔던 Mass모델로의 확장

Mass 모델 확장의 원년이다. 과거 3년 동안 수요의 가격 탄력성이 상대적으로 낮은 프리미엄급 전기차(포르쉐 타이칸, 아우디 e-tron 등)에만 적용되었으나 기아 EV3를 필두로 향후 중저가 EV 포함 대부분의 전기차에 적용 확대될 가능성이 높다.

투자포인트 2. 생산능력 확대. 해외 지역 비중에 주목

하반기 미국 및 폴란드 신공장 생산능력 포함하여 2024년까지 총 3.6만톤(미국 9천톤, 유럽 5천톤)으로 확대할 예정이며 2025년에 미국 및 유럽에 추가 증설이 가능할 것으로 예상되어 생산능력 비중은 60% 수준까지 증가할 것으로 판단한다.

투자포인트 3. CNT슬러리 공정 기술력 독보적: SWCNT 메인 플레이어

CNT도전재 슬러리의 기술적 진입장벽이 높아 독보적인 시장지배력을 유지할 것으로 예상된다. 당사는 TCO타겟 및 SMP슬러리 사업을 영위하며 축적한 경험과 기술을 바탕으로 1) 고농도 분산, 2) 맞춤형 제조 기술력을 확보했다. 글로벌 기준 유일한 음극재용 SWCNT 분산제 업체이며 양극활물질을 코팅하는 공정과 관련한 특허를 바탕으로 경쟁력 우위 선점을 지속할 것으로 판단한다.

향후 전망

24년 매출액은 1,069억원(+29% YoY), 영업이익은 169억원(+42% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 25년 매출액은 1,592억원(+49% YoY), 영업이익은 292억원(+73% YoY)을 기록할 것이다. 26년 매출액은 2,295억원(+44% YoY), 영업이익은 475억원(+62% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	80	83	107	159	229
영업이익 (십억원)	17	12	17	29	48
영업이익률 (%)	21.3	14.5	15.9	18.2	21.0
순이익 (십억원)	19	17	19	34	53
EPS (원)	1,631	1,371	1,528	2,795	4,347
ROE (%)	12.8	7.7	7.6	12.7	17.1
P/E (배)	47.5	88.0	64.2	35.1	22.5
P/B (배)	4.7	6.1	4.7	4.2	3.5
배당수익률 (%)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 나노신소재, 미래에셋증권 리서치센터

목표주가 및 Valuation

목표주가 13.5만원으로 커버리지 개시

목표주가 13.5만원으로 나노신소재의 커버리지를 개시한다. 2025년 및 2026년 평균 예상 EPS 3,541원에 Target P/E 38배를 적용하여 목표주가를 산출하였다.

Target P/E 38배는 2019년부터 2021년 하이니켈 양극재 침투율 본격화 구간에서의 글로벌 하이니켈 양극재 선발업체인 에코프로비엠, 유미코아, 엘앤에프의 12개월 선행 평균 P/E 값이다.

19년부터 21년의 배터리 로드맵은 니켈의 함량을 높여 배터리 에너지밀도를 개선시키는 방향으로 진행되었다. 이에 따라, 하이니켈 양극재 선발업체인 에코프로비엠, 유미코아, 엘앤에프의 공급 물량이 본격적으로 증가하였던 시기다. CNT도전재의 고성장 구간 진입 시점에서의 나노신소재는 유사한 흐름일 것으로 예상한다 나노신소재의 매출액 비중은 24년 54% → 25년 67% → 26년 75%로 확대될 것으로 판단한다.

현 주가는 2025년 예상 실적 기준 P/E 35배로 밸류에이션이 낮다고 볼 수는 없다. 그러나, 1) 배터리 기술적 방향성에 따른 CNT도전재는 선택이 아닌 필수적인 상황이며, 2) 배터리 원재료비 상승폭 부담은 제한적이어서 중저가 EV에도 확대 적용될 것이며, 3) 2024년부터 수요가 본격적으로 확대 예상된다는 점을 고려 시 프리미엄 요인은 충분하다.

기다려왔던 1) Mass 모델로의 확장이 시작될 것이며, 2) 본격적인 생산능력 확대가 예상되며, 3) SWCNT슬러리 메인 플레이어라는 점을 고려 시 부담되는 수준은 아니라고 판단한다. CNT도전재는 이제 시작이다.

표 43. 나노신소재 목표주가 산출

		비고
25년 및 26년 예상 EPS (원)	3,571	
Target P/E (배)	38	글로벌 하이니켈 양극재 업체 19~21년 12개월 선행 평균 P/E
목표주가 (원)	135,713	
현재주가 (원)	98,000	
상승여력 (%)	37.8	

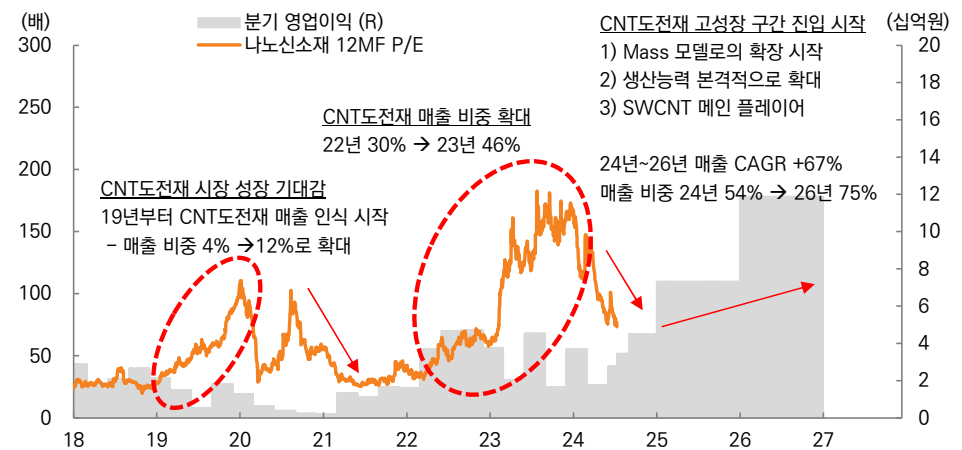
자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 136. 하이니켈 양극재 업체 12개월 선행 P/E



자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 137. 나노신소재 12개월 선행 P/E 및 분기 영업이익



자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

실적 전망

2024년 매출액 1,069억원(+29% YoY), 영업이익 169억원(+42% YoY) 예상

2024년 매출액은 1,069억원(+29% YoY), 영업이익은 169억원(+42% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 24년부터 탑라인 성장 가속화가 이루어질 것으로 예상되는데 이는 1) 국내 셀 업체들의 CNT도전재 탑재량 증가와 2) 신규 고객사 물량 증가가 이루어질 전망이다.

2024년 CNT도전재 매출액은 582억원(매출 비중 54%)으로 예상하며 3년 연평균 성장률은 +67%으로 전망한다. 가파른 매출 성장은 배터리 기술 발전 방향 과정에서의 CNT도전재 수요처 확대, 이에 따른 판매량 증가에 기인한다. CNT도전재 수요는 슬러리 기준 2023년 1.6만톤에서 2024년 2.6만톤으로 증가할 것으로 예상된다. 같은 기간 나노신소재의 CNT도전재 생산능력은 1.3만톤에서 3.1만톤 이상으로 확대될 것으로 예상된다.

2025년 매출액은 1,592억원(+49% YoY), 영업이익은 292억원(+73% YoY)을 기록할 것이다. CNT도전재 매출액은 1,071억(+84% YoY)으로 전망하며 매출액 비중은 67%으로 확대 될 것으로 예상된다.

2026년 매출액은 2,295억원(+44% YoY), 영업이익은 475억원(+62% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. CNT도전재 매출액은 1,729억원(+62% YoY)으로 전망하며 매출액 비중은 75%으로 예상된다.

표 44. 나노신소재 실적 추정 Table

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	17.7	23.5	20.5	21.5	22.4	23.9	29.1	31.5	83.2	106.9	159.2	229.5
디스플레이	3.0	2.8	1.4	2.4	2.5	2.6	2.6	2.7	9.6	10.3	11.0	11.9
CMP 슬러리	1.8	2.3	0.6	2.8	2.1	1.9	1.9	2.2	7.5	8.1	9.2	10.6
태양전지	1.5	1.8	3.1	1.0	1.6	1.8	2.2	2.5	7.4	8.1	9.2	10.6
CNT도전재	6.7	9.3	10.9	10.2	10.5	12.1	16.9	18.7	37.2	58.2	107.1	172.9
기타	4.7	7.2	4.5	5.1	5.6	5.5	5.5	5.4	21.5	22.1	22.8	23.5
매출 비중(%)												
디스플레이	16.9	12.1	7.1	11.0	11.2	10.8	8.9	8.4	11.6	9.6	6.9	5.2
CMP 슬러리	10.4	9.9	2.7	12.9	9.4	7.9	6.5	7.0	9.0	7.6	5.7	4.6
태양전지	8.3	7.8	15.1	4.6	7.2	7.7	7.6	7.9	8.9	7.6	5.8	4.6
CNT도전재	37.8	39.6	53.4	47.6	46.9	50.5	58.0	59.5	44.7	54.5	67.2	75.3
기타	26.6	30.6	21.8	23.9	25.2	23.1	19.0	17.2	25.8	20.7	14.3	10.2
영업이익	2.0	4.5	1.6	3.7	1.8	3.7	5.7	5.9	11.9	16.9	29.2	47.5
영업이익률	11.4	19.3	8.0	17.2	7.8	15.3	19.6	18.6	14.3	15.9	18.4	20.7
QoQ/YoY												
매출액	-5.6	32.9	-12.7	4.9	4.0	7.0	21.7	8.2	4.1	28.5	49.0	44.1
디스플레이	50.3	-5.2	-48.9	63.1	5.8	3.1	0.0	3.0	-17.1	7.0	7.0	8.0
CMP 슬러리	12.0	26.1	-76.2	404.0	-24.6	-9.5	0.0	15.7	8.0	13.0	16.0	7.0
태양전지	-39.9	25.2	68.7	-67.8	60.5	15.0	20.0	12.2	-25.4	10.0	13.0	15.0
CNT도전재	-6.4	39.3	17.7	-6.5	2.6	15.0	40.0	10.9	55.8	56.7	83.9	61.5
기타	-14.8	53.3	-37.9	14.9	9.9	-1.9	0.0	-1.9	3.0	3.0	3.0	5.0
영업이익	TB	124.0	-63.7	124.9	-52.5	108.5	55.9	2.8	-29.3	42.5	72.6	62.5

자료: 나노신소재, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

나노신소재 주요 지표

그림 138. 나노신소재 매출액 및 영업이익률 전망

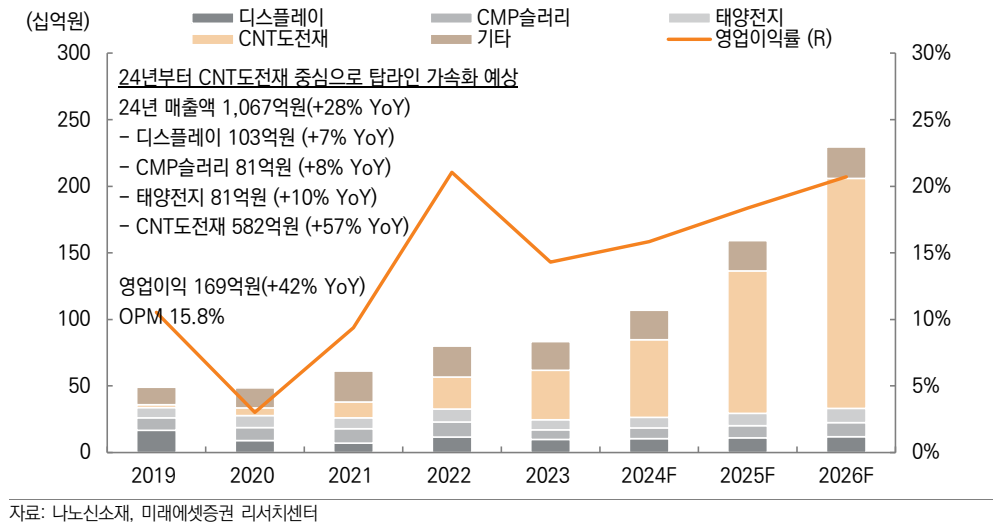
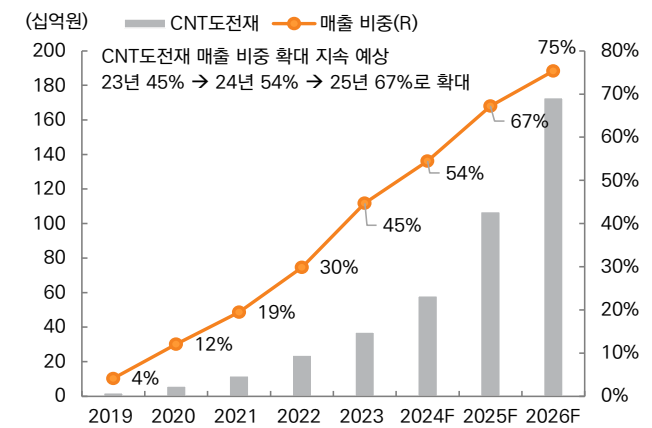
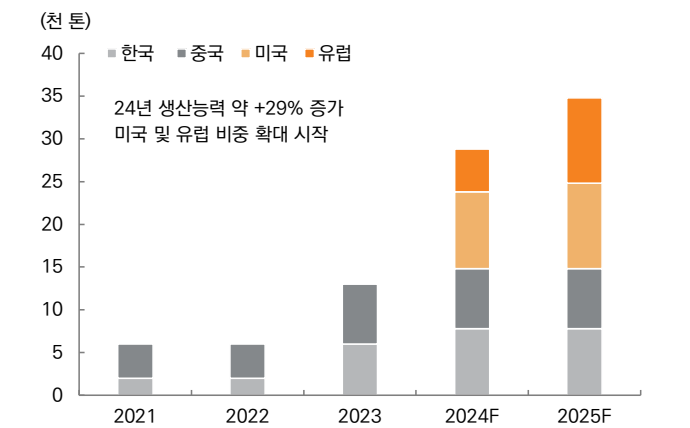


그림 139. CNT도전재 매출 비중 확대



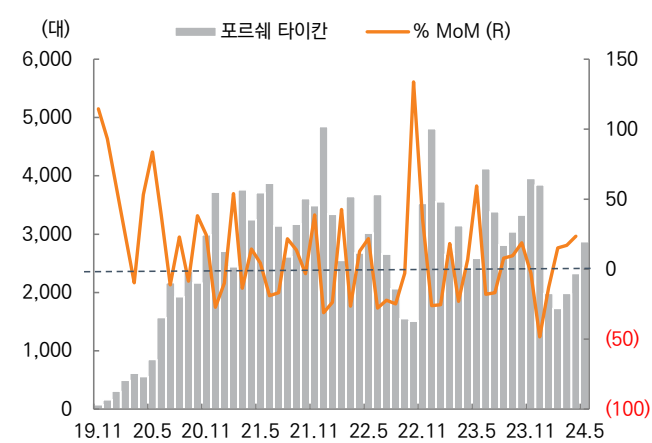
자료: 나노신소재, 미래에셋증권 리서치센터

그림 140. CNT슬러리 생산능력 추이 및 전망



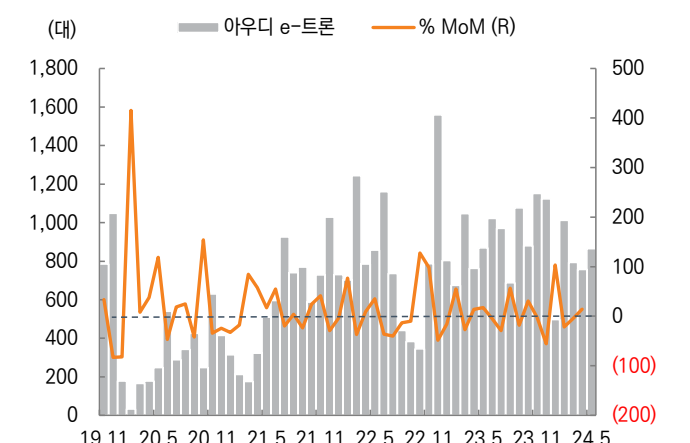
자료: 나노신소재, 미래에셋증권 리서치센터

그림 141. 포르쉐 타이칸 판매량 추이



자료: EV volumes, 미래에셋증권 리서치센터

그림 142. 아우디 e-tron 판매량 추이



자료: EV volumes, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트

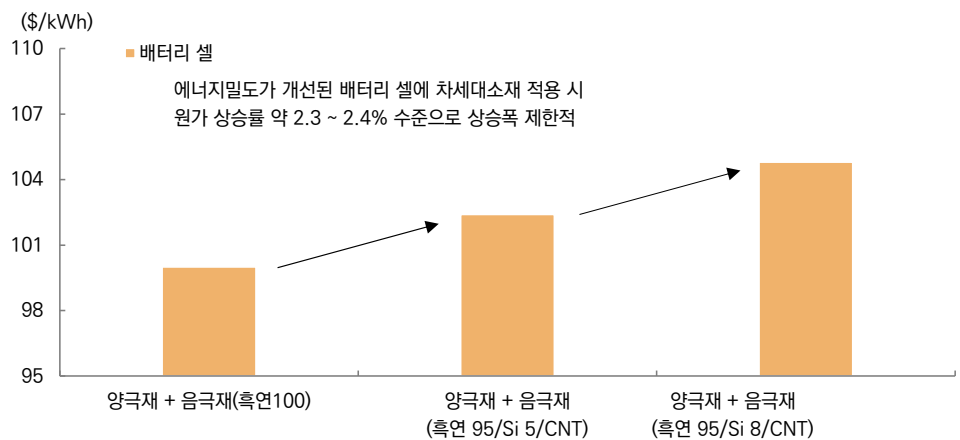
기다려왔던 Mass모델로의 확장

Mass 모델 확장의 원년이다. 과거 3년 동안 수요의 가격 탄력성이 상대적으로 낮은 프리미엄 업급 전기차(포르쉐 타이칸, 아우디 e-tron 등)에만 적용되었으나 기아 EV3를 필두로 향후 중저가 EV 포함 대부분의 전기차에 적용 확대될 가능성이 높다고 판단한다.

소재 비용 증가 부담이 낮으면서 에너지밀도 개선이 되는 차세대소재 채택 가속화가 될 것으로 예상된다. 에너지밀도가 개선된 배터리 셀에 CNT도전재를 적용 시 배터리 가격 비용 상승 부담은 2.3~2.4%수준으로 제한적이기 때문에 본격적인 수요 증가가 기대된다. 소재비 증가 부담이 낮으면서도 충전 시간을 20~30% 가량 단축할 수 있다.

24년 및 25년 Mass 모델 출시 예정 리스트를 참고하면(표 35) 현대차(세그먼트 SUV-A, SUV-B) 및 스텔란티스(SUV-B, Car-B)를 포함해 다수의 중저가 모델들이 출시 예정이다. Mass 모델로의 확장은 드디어 시작되었다.

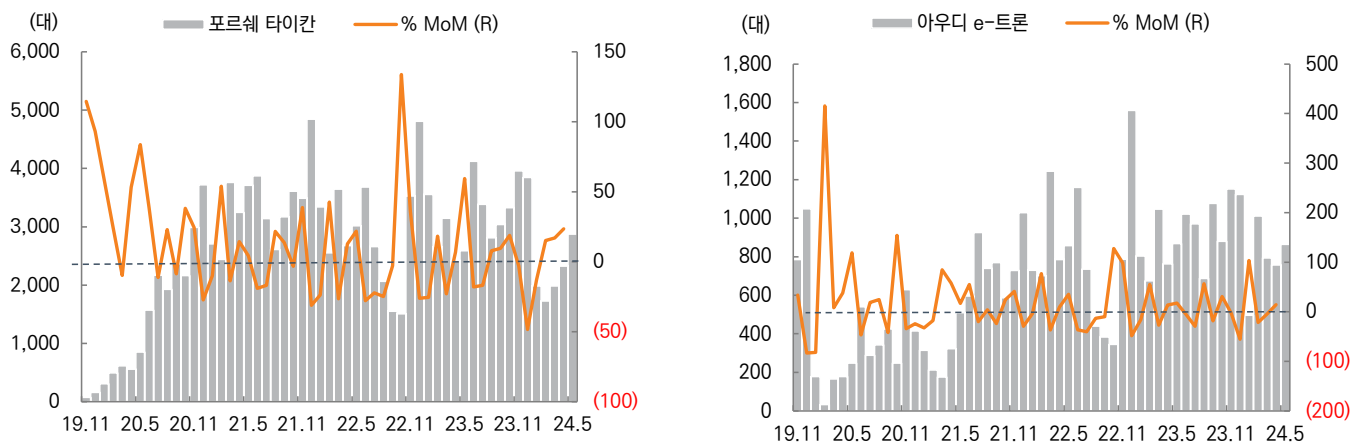
그림 143. CNT도전재 및 실리콘음극재 적용 시 원가상승률 제한적



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 144. 포르쉐 타이칸 판매량 추이

그림 145. 아우디 e-tron 판매량 추이



자료: EV volumes, 미래에셋증권 리서치센터

자료: EV volumes, 미래에셋증권 리서치센터

표 45. 24년 및 25년 Mass 모델 출시 예정 리스트

OEM	브랜드	세그먼트	배터리용량(kWh)
BMW	Mini	SUV-B	54.2
BYD	BYD-Dynasty	SUV-B	38
Chery	Chery	Car-A	27.2 / 33
Chery	Chery	Car-A	40
Dongfeng Motor	Dongfeng	Car-B	40
Geely	Geely	SUV-A	30
Geely	ZhiDou	Car-A	17.3
GM	Baojun	SUV-B	50.6
GM	Wuling	SUV-B	50.6
현대차	Hyundai	SUV-A	35.2
현대차	Hyundai	SUV-A	35.2
스텔란티스	Alfa Romeo	SUV-B	54
스텔란티스	Citroen	Car-B	44
스텔란티스	Lancia	Car-B	54
Tata Motors	Tata	SUV-B	25
Tata Motors	Tata	Car-B	30.2
빈페스트	VinFast	SUV-A	25
BYD	BYD-Ocean	Car-B	30
포드	Ford	SUV-B	55
혼다	Honda	Car-A	10
R-N-M Alliance	Dacia	SUV-A	26 / 40
R-N-M Alliance	Renault	Car-B	50
Stellantis	Citroen	SUV-B	44
Stellantis	Fiat	Car-B	44

자료: EV volumes, 미래에셋증권 리서치센터

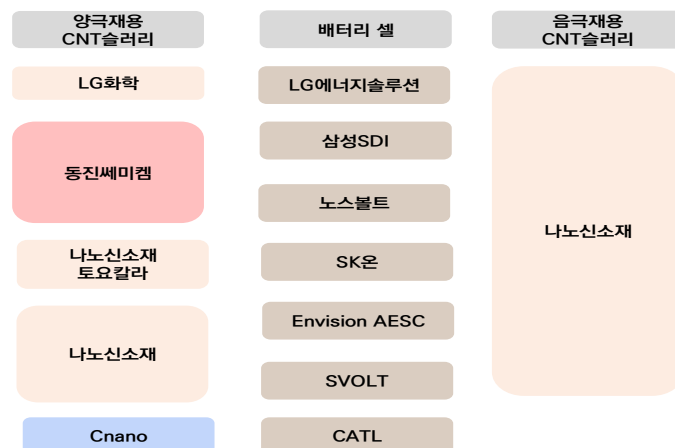
생산능력 확대 시작. SWCNT 고농도 분산 기술력 보유한 유일 업체

글로벌 기준 나노신소재는 음극재용 CNT슬러리를 제조하는 유일한 업체다. 양극재용 CNT슬러리를 제조하는 업체는 비교적 다양하다. 나노신소재를 포함해 LG화학, 동진세미켐, 토요칼라, 그리고 중국의 Cnano Technology가 있다. 향후 나노신소재의 신규 고객사 확보 가능성이 높다고 판단한다.

나노신소재의 해외 증설에 주목해야 하는 구간이라고 판단한다. 현재 나노신소재 생산능력은 국내 및 중국 각 6천톤, 7천톤으로 총 1.3만톤이다. 지난해 5월 동사는 3차배정 전환우선주 800억원 발행을 공시하였으며, 이 중 해외 공장 증설 투자 목적은 약 500억원이다. 하반기 미국 및 폴란드 신공장 생산능력 포함하여 2024년까지 총 3.6만톤(미국 9천톤, 유럽 5천톤)으로 확대할 예정이며 2025년에 미국 및 유럽에 추가 증설이 가능할 것으로 예상되어 생산능력 비중은 60% 수준까지 증가할 것으로 판단한다.

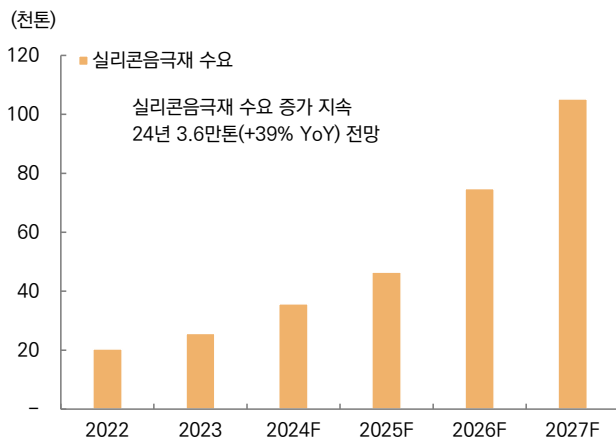
분산액은 NMP와 같은 유해물질을 다루기 때문에 취급에 민감하고 분산 후 보관 시 점도 등 화학적 변화도 방지해야 한다. 긴밀한 대응을 위해 고객사 사이트 인근 대응 가능 여부가 중요한 요인으로 부각되고 있기 때문이다.

그림 146. 음극재용 CNT슬러리 메인 플레이어



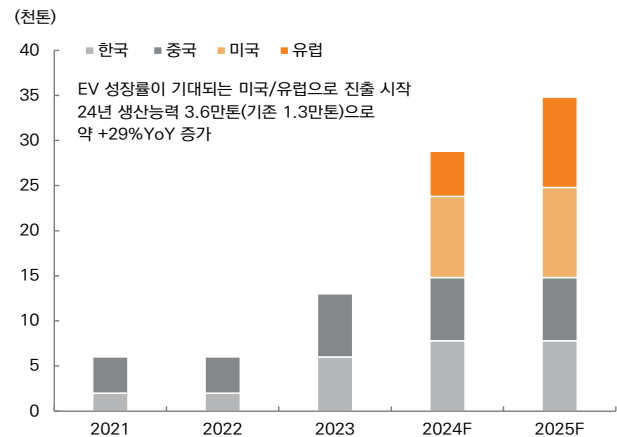
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 147. 실리콘음극재 수요 증가. 24년부터 생산능력 확대 시작



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 148. 나노신소재 지역별 CNT생산능력 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

독보적인 CNT슬러리 공정 기술력으로 인한 경쟁력 우위

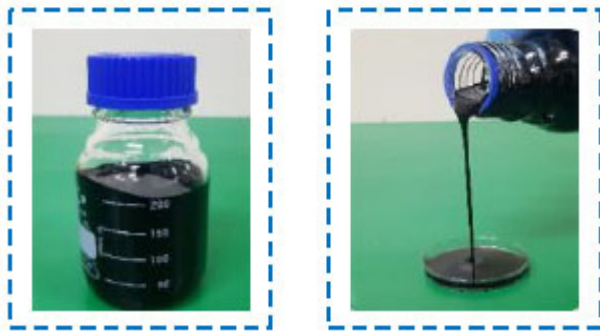
나노신소재는 CNT도전재 시장에서 경쟁력 우위를 지속할 것으로 판단한다. 1) 높은 기술적 진입장벽, 2) 경쟁사 대비 우위이다.

CNT도전재 슬러리의 기술적 진입장벽이 높아 독보적인 시장지배력을 유지할 것으로 예상된다. 당사는 TCO타겟 및 SMP슬러리 사업을 영위하며 축적한 경험과 기술을 바탕으로 1) 고농도 분산, 2) 맞춤형 제조 기술력을 확보했다. 탄소나노튜브는 미세분말이어서 이 자체로는 사용되기 어려운 특성을 가지고 있으며 뭉치면 흑연의 성향으로 회귀해 도전재로서 역할을 할 수 없어 CNT슬러리가 필수적이다.

실리콘음극재 채택 및 함유량이 본격적인 증가가 예상됨에 따라 동사의 수혜가 예상된다. 부피 팽창 리스크를 억제하는 요소가 중요해졌고, 이 과정에서 CNT도전재가 보유하고 있는 금속성이 부각되었다. 이에 따라, SWCNT슬러리를 제조하고 있는 나노신소재의 온전한 수혜가 예상된다.

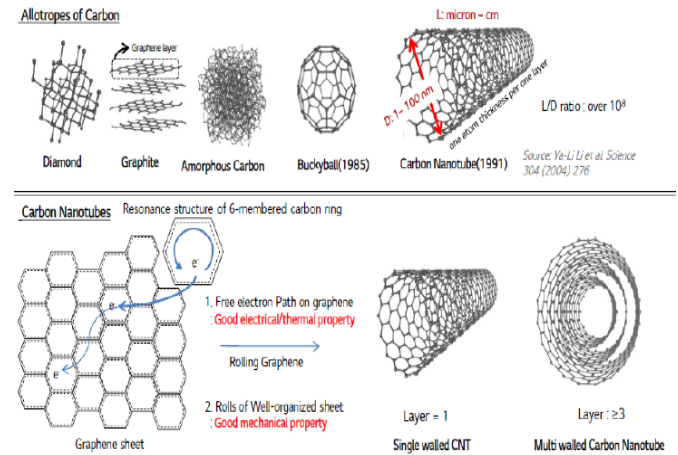
글로벌 기준 유일한 음극재용 SWCNT 분산제 업체이며 양극활물질을 코팅하는 공정과 관련한 특허를 바탕으로 경쟁력 우위 선점을 지속할 것으로 판단한다. 국내 경쟁 업체인 LG화학 및 동진세미캠의 경우 양극재용 MWCNT 상용화 성공하였으나 음극재용 SWCNT 분산액 제조는 시간이 필요한 것으로 추정된다. 일본업체인 토요 칼라도 CATL과 전략적 파트너십을 체결하였지만 아직 양산은 이른 단계인 것으로 파악된다. 향후 신규 업체들의 진입 가능성은 존재하지만 시간이 소요될 것으로 예상된다.

그림 149. 나노신소재, 균일한 분산기술 보유



자료: 나노신소재, 미래에셋증권 리서치센터

그림 150. CNT 구조



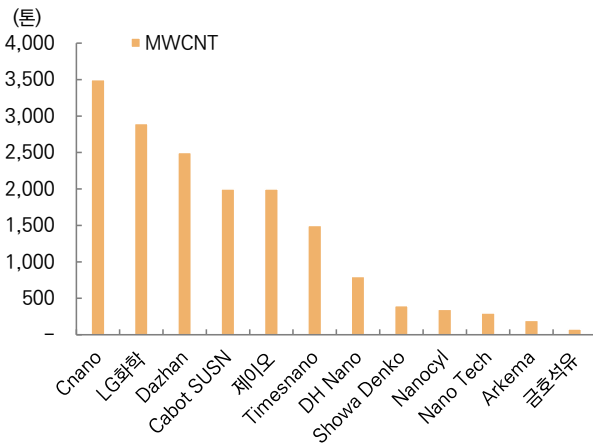
자료: 나노신소재, 미래에셋증권 리서치센터

표 46. 특허: 기존 대비 활물질 저항 및 계면 저항이 각각 40~45% 가량 감소 → 건식 공정 적합

도전재 유무	기존 양극활물질(NCM811)		표면에 SWCNT층이 형성된 양극활물질(NCM811)		저항 감소량
	SWCNT	SWCNT+카본블랙	-	카본블랙	
활물질 저항[Ω·cm]	3.913	2.13	2.22	1.23	-42~45%
계면 저항[Ω·cm]	0.09755	0.0737	0.09899	0.044393	-40%

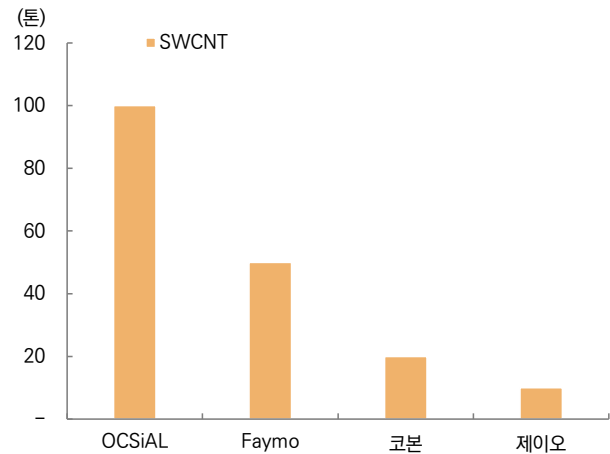
자료: Kipris, 나노신소재, 미래에셋증권 리서치센터

그림 151. MWCNT도전재 업체 별 생산능력 (23년 기준)



자료: 각 사, 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 152. SWCNT도전재 업체 별 생산능력 (23년 기준)



자료: 각 사, 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

기업 개요: CNT도전재 선두주자

동사는 2000년 3월 설립되었으며 현재는 1) 2차전지용 CNT슬러리, 2) 반도체용 CMP슬러리, 3) 디스플레이 및 4) 태양전지용 인듐계산화물 및 아연계산화물 TCO(투명전도성산화물) 타겟을 주요 제품으로 사업으로 영위하고 있다. 원재료인 금속 또는 비금속 Metal을 구입하여 초미립 나노 분말로 합성하고 이를 다시 고체인 Target 형태나 Paste/Sol/Slurry 형태의 액상으로 제품화할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 이를 통해 디스플레이 패널시장 및 태양전지 시장, 반도체 CMP공정에 투입되는 소재 제조 그리고 이차전지 전극에 적용되는 CNT도전재를 제조하고 있다.

표 47. 나노신소재의 연혁

연도	월	
2000	3	설립
2018	2	탄소나노튜브 슬러리 조성물 특허등록
	6	세종공장 증축
2022	7	일본법인 설립
	8	폴란드법인 및 미국 법인 설립
2023	11	중공형 나노입자 및 이의 제조방법, 이를 이용한 기능성 소재 특허등록

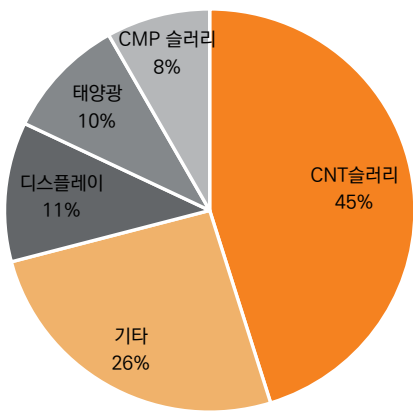
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 48. 주요 고객사 및 경쟁사

주요 고객사 및 경쟁사		
주요 고객사	국내	LG에너지솔루션, 삼성SDI, SK온
	해외	Northvolt
	OEM업체	-
경쟁사	국내	LG화학, 동진썬미캠
	해외	Toyo Color, Cnano Technology

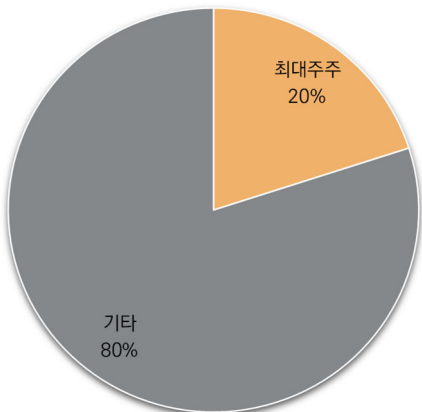
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 153. 2023년 사업부별 매출 비중



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 154. 2023년 말 기준 지분 구조



자료: 미래에셋증권 리서치센터

나노신소재 (121600)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83	107	159	229
매출원가	50	64	95	135
매출총이익	33	43	64	94
판매비와관리비	21	26	35	47
조정영업이익	12	17	29	48
영업이익	12	17	29	48
비영업손익	7	5	6	6
금융손익	4	5	6	7
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	19	22	35	54
계속사업법인세비용	2	3	1	1
계속사업이익	17	19	34	53
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	17	19	34	53
지배주주	17	19	34	53
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	16	19	34	53
지배주주	16	19	34	53
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	16	21	33	50
FCF	-30	19	33	52
EBITDA 마진율 (%)	19.3	19.6	20.8	21.8
영업이익률 (%)	14.5	15.9	18.2	21.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	20.5	17.8	21.4	23.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	332	356	403	472
현금 및 현금성자산	53	63	88	132
매출채권 및 기타채권	15	19	7	5
재고자산	40	42	65	80
기타유동자산	224	232	243	255
비유동자산	98	95	93	93
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	91	87	84	81
무형자산	1	1	1	1
자산총계	430	451	496	565
유동부채	18	23	34	49
매입채무 및 기타채무	13	16	25	35
단기금융부채	3	3	4	6
기타유동부채	2	4	5	8
비유동부채	172	173	176	179
장기금융부채	168	168	168	168
기타비유동부채	4	5	8	11
부채총계	191	196	210	228
지배주주지분	240	255	286	337
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	142	142	142	142
이익잉여금	90	105	137	187
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	240	255	286	337

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	9	19	33	52
당기순이익	17	19	34	53
비현금수익비용가감	4	2	-2	-3
유형자산감가상각비	4	4	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	-2	-5	-6
영업활동으로인한자산및부채의변동	-13	-4	-5	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-9	-4	12	2
재고자산 감소(증가)	-1	-2	-23	-15
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	1	2	2
법인세납부	-2	-3	-1	-1
투자활동으로 인한 현금흐름	-175	-5	-6	-7
유형자산처분(취득)	-39	0	0	0
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-137	-5	-6	-7
기타투자활동	2	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	186	-3	-2	-1
장단기금융부채의 증가(감소)	162	0	1	2
자본의 증가(감소)	25	0	0	0
배당금의 지급	-3	-3	-3	-3
기타재무활동	2	0	0	0
현금의 증가	21	10	25	44
기초현금	32	53	63	88
기말현금	53	63	88	132

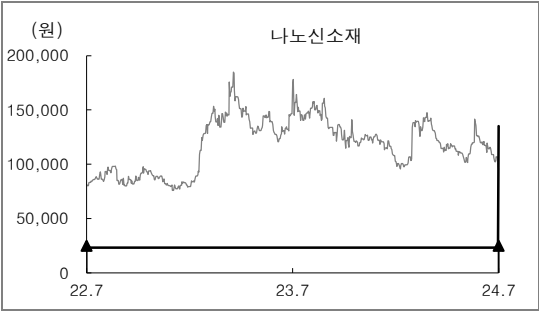
자료: 나노신소재, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	88.0	64.2	35.1	22.5
P/CF (x)	70.5	57.7	36.9	23.8
P/B (x)	6.1	4.7	4.2	3.5
EV/EBITDA (x)	83.9	52.0	32.3	20.0
EPS (원)	1,371	1,528	2,795	4,347
CFPS (원)	1,711	1,698	2,659	4,113
BPS (원)	19,785	20,998	23,550	27,654
DPS (원)	250	250	250	250
배당성향 (%)	17.8	16.0	8.7	5.6
배당수익률 (%)	0.2	0.3	0.3	0.3
매출액증가율 (%)	4.1	28.5	49.0	44.1
EBITDA증가율 (%)	-20.9	27.6	56.7	54.7
조정영업이익증가율 (%)	-29.3	42.5	72.6	62.5
EPS증가율 (%)	-16.0	11.5	83.0	55.5
매출채권 회전율 (회)	6.8	6.3	12.3	38.2
재고자산 회전율 (회)	2.2	2.6	3.0	3.2
매입채무 회전율 (회)	26.6	21.6	23.0	22.5
ROA (%)	5.2	4.3	7.2	10.1
ROE (%)	7.7	7.6	12.7	17.1
ROIC (%)	8.8	10.7	21.1	32.8
부채비율 (%)	79.6	76.9	73.2	67.7
유동비율 (%)	1,802.4	1,558.1	1,182.7	961.7
순차입금/자기자본 (%)	-40.6	-44.0	-49.0	-55.4
조정영업이익/금융비용 (x)	6.5	4.9	8.3	13.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
나노신소재 (121600)				
2024.07.23	매수	135,000	-	-
2022.05.26	1년 경과 이후		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)	

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

<ul style="list-style-type: none">- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
<p>본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.</p>