



# Not Rated

주가(11/3): 4,850원

시가총액: 978억원



스몰캡 Analyst 오현진  
ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (11/3)		914.55pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,350원	4,470원
등락률	-48.1%	8.5%
수익률	절대	상대
1M	1.4%	-5.3%
6M	-22.6%	-38.9%
1Y	-47.8%	-57.0%

## Company Data

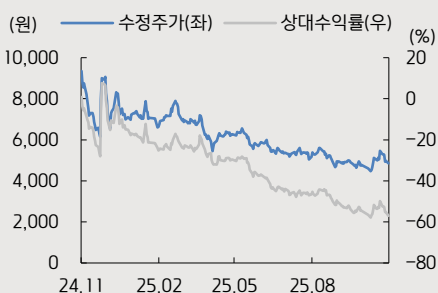
발행주식수	20,173 천주
일평균 거래량(3M)	56 천주
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	2,322원
주요 주주	최윤성 외 2 인 51.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	47.2	32.4	40.1	66.5
영업이익	5.4	-3.8	1.7	6.5
EBITDA	7.8	-1.0	4.7	9.7
세전이익	5.2	-4.0	1.1	5.9
순이익	4.9	-3.7	1.0	5.5
지배주주지분순이익	4.9	-3.7	1.0	5.5
EPS(원)	259	-189	52	277
증감률(%YoY)	6.4	적전	흑전	427.7
PER(배)	59.9	NA	92.4	17.5
PBR(배)	5.96	3.13	2.09	1.86
EV/EBITDA(배)	39.6	-167.4	29.0	14.2
영업이익률(%)	11.4	-11.7	4.2	9.8
ROE(%)	14.3	-7.8	2.3	11.2
순차입금비율(%)	24.1	76.5	81.7	77.8

자료: 키움증권

## Price Trend



## 기업 브리프

# 나노팀 (417010)

## 혁신 소재 제품으로 성장을 도모 중



동사는 열관리 소재를 전문으로 개발 및 제조하는 업체. 과거 주요 고객사의 전기차 출하량에 따라 높은 실적 변동성을 보였으나, 최근 동사 제품 채택 모델이 증가함에 따라 올해 흑자 전환을 전망. 현재 동사 주가는 높아지고 있는 시장 내 입지 및 신규 제품을 통한 중장기 성장성이 반영되지 않은 저평가 국면으로 판단. 향후 신규 제품 성과 등을 통해 중장기적 관점에서의 기업가치 우상향을 전망

### >>> 전동화(배터리) 열 관리 소재 전문 업체

동사는 열관리 소재를 전문으로 개발 및 제조하는 업체이다. 배터리팩 등 전기차 핵심 부품에 주로 사용되며, 최근 차량의 전장화 추세 또한 차량 내 전자 기기 열관리 수요를 높이고 있다. 동사의 주요 제품은 방열(열 배출) 소재인 캡패드(필름)와 캡필러(액상)가 있으며, 1H25 매출액 기준 비중은 캡패드가 16%, 캡필러가 81%를 차지한다. 동사는 선제적인 신규 소재의 개발(실리콘 → 폴리우레탄)과 가격 경쟁력 등을 바탕으로 시장 내 입지를 키우고 있는 것으로 파악된다. 현대차 그룹이 주요 고객사로, 글로벌 완성차 및 배터리 업체로 고객사 다변화도 진행 중이다.

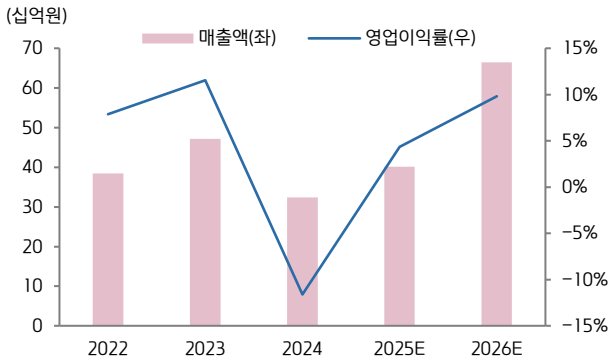
### >>> 신규 제품을 통한 성장 본격화 주목

동사는 방열 소재 뿐 아니라 방염(열 차단) 및 소화(消火) 제품까지 열 관리 토탈 솔루션을 갖출 계획이다. 특히 방염 소재 제품인 'TPSTOP'(열 폭주 차단패드)는 배터리 화재 시 셀과 셀 사이의 열 폭주를 막아주는 기능을 한다. 기존 해외 경쟁사 제품 대비 물성 및 가격 경쟁력에서 앞선 것으로 파악된다. 양산을 위한 울산 공장을 신설하였으며, 국내 주요 고객사 향으로 26년 본격적인 공급을 전망한다. 고객사의 신규 전기차 모델 출시 및 판매 증가로 인한 지속적인 수혜가 기대되며, 기존 방열 소재 제품 대비 고부가 제품 비중 증가에 따라 수익성 개선도 빠르게 나타날 것으로 전망한다. 또한, 안정적인 전기차 공급 경험을 바탕으로 ESS(에너지 저장장치), UAM(도심 항공교통) 및 로봇 등 배터리가 사용되는 다양한 산업으로 진출이 가능하다는 점도 주목한다.

### >>> 턴어라운드를 넘어 더 큰 성장 조건

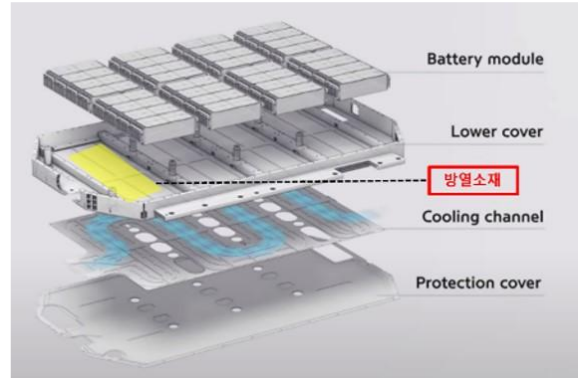
동사의 25년 실적은 매출액 401억원(YoY 24%), 영업이익 17억원(흑자전환)을 전망한다. 과거 주요 고객사의 전기차 출하량에 따라 높은 실적 변동성을 보였으나, 최근 동사 제품 채택 모델이 증가함에 따라 올해 흑자 전환이 가능하다는 판단이다. 방염 소재 제품 양산 본격화 및 글로벌 고객사 확대 효과가 기대되는 26년 실적은 매출액 665억원(YoY 66%), 영업이익 65억원(YoY 274%)을 전망한다. 동사 주가는 실적 악화 및 전방 시장 영향으로 오랜 기간 부진했다. 다만, 현재 주가는 높아지고 있는 시장 내 입지 및 신규 제품을 통한 중장기 성장성이 반영되지 않은 저평가 국면으로 판단된다.

나노팀 실적 추이 및 전망



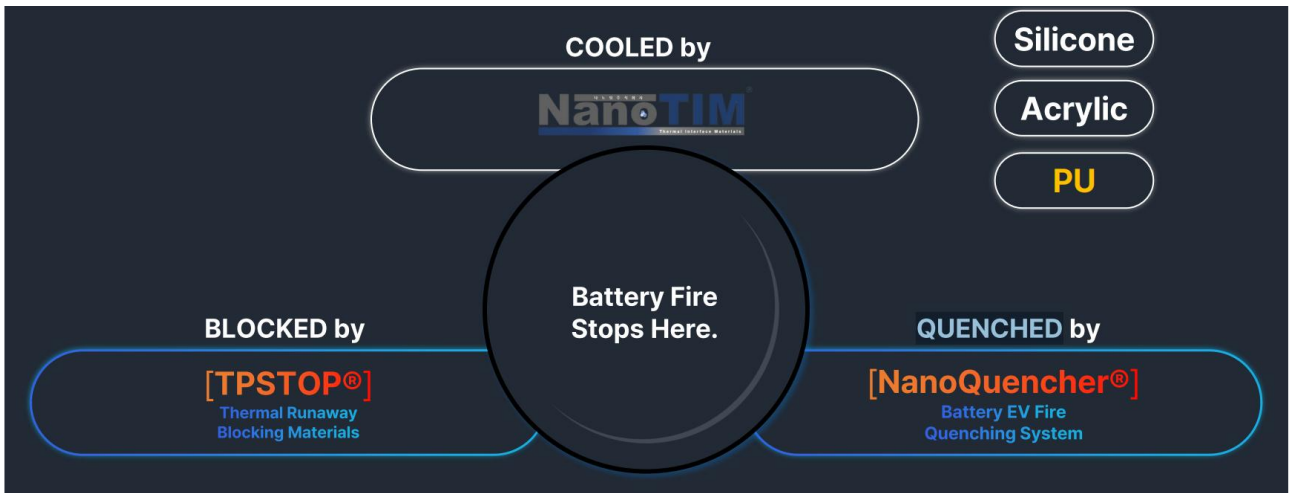
자료: 나노팀, 키움증권

배터리 방열소재



자료: 현대차, 나노팀, 키움증권

나노팀 열관리 솔루션



자료: 나노팀, 키움증권

나노팀 주요 제품: 갯필러



자료: 나노팀, 키움증권

나노팀 주요 제품: 갯패드



자료: 나노팀, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	38.5	47.2	32.4	40.1	66.5
매출원가	29.1	33.7	24.7	25.4	36.4
<b>매출총이익</b>	9.3	13.4	7.7	14.7	30.1
판관비	6.3	8.0	11.5	13.0	23.5
<b>영업이익</b>	3.0	5.4	-3.8	1.7	6.5
<b>EBITDA</b>	4.6	7.8	-1.0	4.7	9.7
<b>영업외손익</b>	1.3	-0.2	-0.2	-0.6	-0.7
이자수익	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1
이자비용	0.4	0.5	0.7	0.9	0.9
외환관련이익	0.0	0.0	0.4	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	0.1	0.2	0.2	0.1
<b>법인세차감전이익</b>	4.3	5.2	-4.0	1.1	5.9
법인세비용	0.1	0.4	-0.3	0.1	0.4
계속사업손익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
<b>당기순이익</b>	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
<b>지배주주순이익</b>	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	NA	22.6	-31.4	23.8	65.8
영업이익 증감율	NA	80.0	적전	흑전	282.4
EBITDA 증감율	NA	69.6	적전	흑전	106.4
지배주주순이익 증감율	NA	19.5	적전	흑전	450.0
EPS 증감율	NA	6.4	적전	흑전	427.7
매출총이익율(%)	24.2	28.4	23.8	36.7	45.3
영업이익률(%)	7.8	11.4	-11.7	4.2	9.8
EBITDA Margin(%)	11.9	16.5	-3.1	11.7	14.6
지배주주순이익률(%)	10.6	10.4	-11.4	2.5	8.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	16.1	21.0	14.1	23.0	27.8
현금 및 현금성자산	1.9	6.3	2.0	8.8	6.3
단기금융자산	0.0	3.0	2.4	2.4	2.4
매출채권 및 기타채권	10.9	7.8	4.2	5.3	8.7
재고자산	3.3	3.8	4.7	5.8	9.6
기타유동자산	0.0	0.1	0.8	0.7	0.8
<b>비유동자산</b>	30.9	57.7	74.2	76.3	78.2
투자자산	0.2	0.3	0.5	0.5	0.6
유형자산	27.0	52.6	53.4	55.5	57.5
무형자산	0.3	0.6	0.6	0.5	0.4
기타비유동자산	3.4	4.2	19.7	19.8	19.7
<b>자산총계</b>	47.0	78.8	88.4	99.4	106.0
<b>유동부채</b>	12.1	6.6	5.7	5.7	6.8
매입채무 및 기타채무	6.8	5.7	3.4	3.4	4.5
단기금융부채	5.0	0.7	2.3	2.3	2.3
기타유동부채	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	16.7	22.3	38.0	48.0	48.0
장기금융부채	15.0	20.7	36.3	46.3	46.3
기타비유동부채	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7
<b>부채총계</b>	28.8	29.0	43.7	53.7	54.7
<b>지배지분</b>	18.2	49.8	44.7	45.8	51.3
자본금	8.5	9.6	9.9	9.9	9.9
자본잉여금	3.8	28.9	29.7	29.7	29.7
기타자본	2.5	3.0	0.5	0.5	0.5
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
이익잉여금	3.4	8.2	4.6	5.6	11.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	18.2	49.8	44.7	45.8	51.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1.6	8.2	-3.7	2.4	3.0
당기순이익	4.1	4.9	-3.7	1.0	5.5
비현금항목의 가감	1.6	3.3	3.6	4.2	4.8
유형자산감가상각비	1.5	2.3	2.6	2.8	3.1
무형자산감가상각비	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.9	0.9	1.3	1.6
영업활동자산부채증감	-3.1	0.8	-2.4	-2.1	-6.2
매출채권및기타채권의감소	-3.9	3.1	4.7	-1.0	-3.5
재고자산의감소	-0.8	-0.4	-0.9	-1.1	-3.8
매입채무및기타채무의증가	1.7	-1.6	-3.5	0.0	1.1
기타	-0.1	-0.3	-2.7	0.0	0.0
기타현금흐름	-1.0	-0.8	-1.2	-0.7	-1.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-5.3	-31.0	-18.6	-7.1	-7.1
유형자산의 취득	-10.8	-27.3	-17.2	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	5.5	0.0	0.2	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.4	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-3.0	0.7	0.0	0.0
기타	0.2	-0.2	-2.0	-2.0	-2.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	3.1	27.2	17.9	10.4	0.4
차입금의 증가(감소)	2.7	1.4	17.5	10.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.7	26.2	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-0.4	0.4	0.4	0.4
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	1.1	1.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-0.6	4.5	-4.3	6.8	-2.5
기초현금 및 현금성자산	2.4	1.9	6.3	2.0	8.8
기말현금 및 현금성자산	1.9	6.3	2.0	8.8	6.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	243	259	-189	52	277
BPS	1,067	2,600	2,266	2,322	2,602
CFPS	337	431	-4	267	522
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	0.0	59.9	NA	92.4	17.5
PER(최고)	0.0	152.4	NA		
PER(최저)	0.0	53.6	NA		
PBR	0.00	5.96	3.13	2.09	1.86
PBR(최고)	0.00	15.17	7.28		
PBR(최저)	0.00	5.34	2.70		
PSR	0.00	6.19	4.30	2.38	1.44
PCFR	0.0	35.9	-1,801.6	18.2	9.3
EV/EBITDA		39.6	-167.4	29.0	14.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	8.8	7.8	-4.4	1.1	5.3
ROE	22.8	14.3	-7.8	2.3	11.2
ROIC	1.1	9.5	-1.9	2.5	8.6
매출채권회전율	7.0	5.1	5.4	8.4	9.5
재고자산회전율	23.6	13.4	7.7	7.7	8.7
부채비율	158.5	58.2	97.7	117.2	106.7
순차입금비율	100.0	24.1	76.5	81.7	77.8
이자보상배율	8.1	10.3	-5.5	2.0	7.6
<b>총차입금</b>	20.0	21.4	38.6	48.6	48.6
<b>순차입금</b>	18.2	12.0	34.2	37.4	39.9
NOPLAT	4.6	7.8	-1.0	4.7	9.7
FCF	-6.4	-20.0	-17.8	-2.6	-1.9

Compliance Notice

- 당사는 11월 3일 현재 '나노팀(417010)' 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.

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)	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 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%