



Not Rated

주가(11/14): 2,970원

시가총액: 916억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/17)		897.90pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	3,240원	949원
등락률	-8.3%	213.0%
수익률	절대	상대
1M	62.7%	53.6%
6M	164.0%	117.3%
1Y	164.0%	100.4%

Company Data

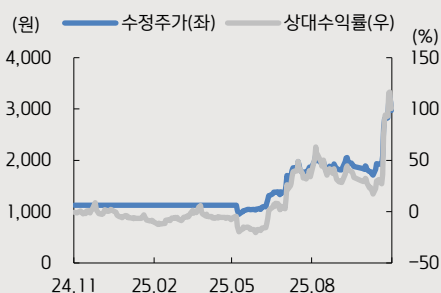
발행주식수	30,841	전주
일평균 거래량(3M)	604	전주
외국인 지분율	4.4%	
배당수익률(25E)	0.0%	
BPS(25E)	1,278원	
주요 주주	신동우 외 5인	10.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	88.1	88.6	90.9	124.3
영업이익	1.6	1.7	7.3	13.0
EBITDA	3.8	3.8	9.3	15.4
세전이익	-5.3	20.8	8.4	13.1
순이익	-5.3	22.1	8.0	12.5
지배주주지분순이익	-4.7	22.7	7.9	12.4
EPS(원)	-157	735	256	401
증감률(%YoY)	적지	흑전	-65.2	56.7
PER(배)	NA	1.5	11.6	7.4
PBR(배)	5.57	1.11	2.32	1.76
EV/EBITDA(배)	15.1	7.3	11.2	6.7
영업이익률(%)	1.8	1.9	8.0	10.5
ROE(%)	-58.9	114.7	22.3	27.1
순차입금비율(%)	175.9	-10.7	33.7	24.6

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

나노 (187790)

이제는 데이터센터 수혜주



동사가 영위하는 SCR 촉매 부문의 구조적 성장을 전망. 최근 선박 엔진 시장 성장 및 환경 규제 강화로 관련 촉매 수요가 증가하고 있으며, 데이터센터 비상발전기 투자 확대에 따른 고밀도 촉매 수요 또한 급등 중. 동사는 글로벌 업체 수준의 기술에도 가격 및 대응 경쟁력을 바탕으로 시장 입지를 넓히고 있는 것으로 파악. 신공장 증설 및 글로벌 고객사 확보 성과에 따른 기업가치 제고 진행 중

>>> 역대급 분기 실적, 높아진 이익 체력

동사의 3분기 실적은 매출액 345억원(YoY 33%), 영업이익 55억원(YoY 962%)을 기록했다. 특히 SCR 탈질 촉매 사업 중심의 본사 3분기 별도 실적은 매출액 299억원(YoY 83%), 영업이익 62억원(YoY 382%)으로 역대급 실적을 기록했는데, 복합화력 발전 및 선박용 엔진 등 전방 시장 확대에 따른 영향이 본격화된 영향으로 파악된다. 상대적으로 고부가 제품인 선박용 엔진향이 증가하면서 유럽 지역 매출도 3분기 누적으로 126억원을 기록하며 전년 대비 179% 성장하였다. 본사인 상주 공장 월 매출은 창사 이래 최초로 100억원을 넘어 114억원을 기록한 것으로 파악된다.

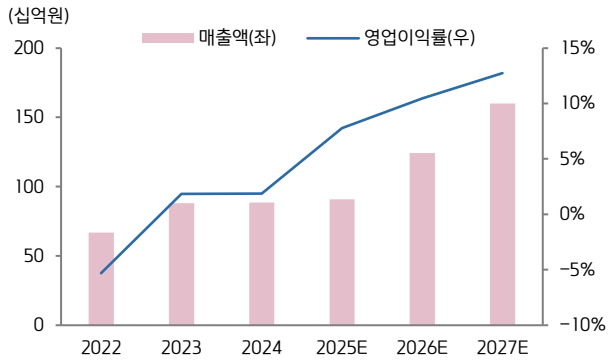
이에 25년 실적은 매출액 909억원(YoY 2.6%), 영업이익 73억원(YoY 339%)을 전망한다. 계절적 요인 등을 반영해 보수적으로 추정하였으며, 연말 이후 신규 수주 확대에 의한 성장세 지속을 전망한다.

>>> 26년 신공장 효과 본격화, 데이터센터 투자 확대 수혜 주목

동사는 11월 중으로 고밀도 SCR 촉매 전용 신공장이 준공 예정이다. 예상되는 연간 생산 능력은 매출 기준 700억원 이상이며, 최근 설비 시운전을 완료한 것으로 파악된다. 향후 공정 효율화를 통해 추가적인 생산 능력 확대도 가능한 것으로 파악된다. 고밀도 촉매는 주로 데이터센터 비상발전기 등에 쓰이며, 기존 제품 대비 단가도 2.5배 이상 높은 것으로 파악된다. (고밀도 촉매 기준)글로벌 시장 내 제한된 플레이어, 제품 수요 급증, 안정적인 생산 능력 확보 등의 요인은 동사가 글로벌 고객사 확보를 가능케 할 것으로 전망한다. 사업 보고서 등에 따르면, 북미 지역으로의 AI 데이터센터 발전기용 탈질 촉매 공급도 추진 중임에 따라 관련 성과도 주목한다. Caterpillar, Cummins 등이 최근 데이터센터향 비상 발전기 투자에 적극적인 것으로 파악된다.

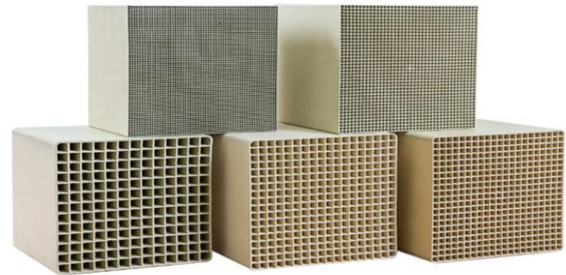
신공장 효과가 본격화되는 26년 동사의 실적은 매출액 1,243억원(YoY 37%), 영업이익 130억원(YoY 79%)을 전망한다. 가파른 실적 성장세에도 추가 성장에 대한 가능성이 높은 점을 주목한다. 신공장 효과 없이도 최근 높아진 이익 체력(3분기 별도 기준 영업이익률 21%), 중국 법인 정상 가동으로 인한 비용 감소 가능성, 글로벌 고객사 및 대규모 공급 계약 여부에 따른 신공장 가동률 상승 등이 추가로 반영 가능하다. 최근 주가 급등에도, 현재 주가(26년 기준 PER은 7.4배)가 저평가 국면으로 판단되는 이유이다.

나노 실적 추이 및 전망



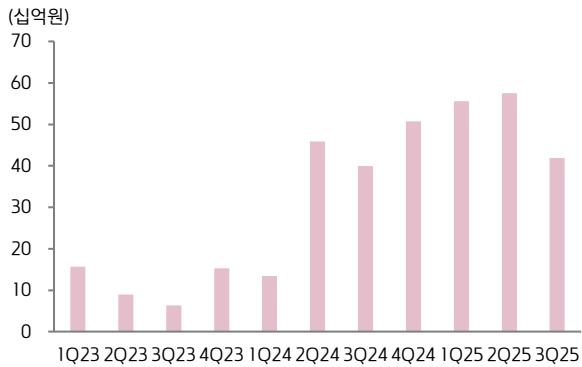
자료: 나노, 키움증권

허니컴형 SCR 탈질 촉매



자료: 나노, 키움증권

나노 분기말 기준 수주잔고 추이



자료: 나노, 키움증권

SCR 탈질 촉매 장착 개념도(디젤 엔진)



자료: 나노, 키움증권

SCR 탈질 촉매 산업별 기술 장벽



자료: 나노, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	66.8	88.1	88.6	90.9	124.3
매출원가	60.3	77.0	76.9	71.3	94.4
매출총이익	6.5	11.1	11.7	19.6	29.9
판관비	10.0	9.4	10.1	12.4	16.9
영업이익	-3.5	1.6	1.7	7.3	13.0
EBITDA	-1.2	3.8	3.8	9.3	15.4
영업외손익	-10.9	-6.9	19.1	1.1	0.1
이자수익	0.3	0.6	0.5	0.2	0.3
이자비용	1.5	1.0	0.9	0.9	1.0
외환관련이익	0.8	0.7	0.7	0.3	0.3
외환관련손실	0.7	0.7	0.7	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	-0.1	-4.1	-15.8	0.0	0.0
기타	-9.7	-2.4	35.3	1.9	0.9
법인세차감전이익	-14.5	-5.3	20.8	8.4	13.1
법인세비용	0.0	0.0	-1.3	0.4	0.6
계속사업손익	-14.5	-5.3	22.1	8.0	12.5
당기순이익	-14.5	-5.3	22.1	8.0	12.5
지배주주순이익	-11.7	-4.7	22.7	7.9	12.4
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	30.3	31.9	0.6	2.6	36.7
영업이익 증감률	적전	흑전	6.3	329.4	78.1
EBITDA 증감률	-134.6	-416.7	0.0	144.7	65.6
지배주주순이익 증감률	적지	적지	흑전	-65.2	57.0
EPS 증감률	적지	적지	흑전	-65.2	56.7
매출총이익률(%)	9.7	12.6	13.2	21.6	24.1
영업이익률(%)	-5.2	1.8	1.9	8.0	10.5
EBITDA Margin(%)	-1.8	4.3	4.3	10.2	12.4
지배주주순이익률(%)	-17.5	-5.3	25.6	8.7	10.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	44.8	40.4	57.7	43.0	54.3
현금 및 현금성자산	11.2	8.1	20.8	5.1	6.2
단기금융자산	6.1	6.6	6.8	7.1	7.3
매출채권 및 기타채권	9.1	6.0	10.1	10.3	14.1
재고자산	15.8	17.1	16.3	16.7	22.9
기타유동자산	2.6	2.6	3.7	3.8	3.8
비유동자산	25.1	27.4	28.6	52.7	59.3
투자자산	1.4	1.4	3.7	4.8	5.9
유형자산	21.7	23.4	22.7	45.7	51.3
무형자산	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	1.8	2.5	2.1	2.1	2.0
자산총계	69.9	67.8	86.3	95.6	113.6
유동부채	60.5	56.5	51.0	51.1	55.3
매입채무 및 기타채무	12.1	15.9	14.8	14.9	19.1
단기금융부채	25.2	27.1	21.3	21.3	21.3
기타유동부채	23.2	13.5	14.9	14.9	14.9
비유동부채	1.0	2.9	4.7	5.7	6.7
장기금융부채	0.6	2.2	3.0	4.0	5.0
기타비유동부채	0.4	0.7	1.7	1.7	1.7
부채총계	61.5	59.4	55.6	56.7	61.9
지배지분	7.8	8.3	31.3	39.4	52.0
자본금	13.7	15.4	15.4	15.4	15.4
자본잉여금	23.1	26.4	26.4	26.4	26.4
기타자본	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타포괄손익누계액	2.3	2.8	3.6	3.9	4.1
이익잉여금	-30.9	-35.9	-13.8	-5.9	6.5
비지배지분	0.6	0.1	-0.6	-0.5	-0.4
자본총계	8.4	8.3	30.7	38.9	51.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	5.9	0.2	8.1	-5.0	-5.3
당기순이익	-14.5	-5.3	22.1	8.0	12.5
비현금항목의 가감	14.0	9.8	-17.1	-11.3	-10.8
유형자산감가상각비	2.2	2.0	2.2	2.1	2.4
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-0.1	-4.1	-37.8	0.0	0.0
기타	11.8	11.8	18.5	-13.4	-13.2
영업활동자산부채증감	6.6	-4.0	3.6	-0.6	-5.7
매출채권및기타채권의감소	-2.0	3.7	-4.3	-0.3	-3.8
재고자산의감소	-5.4	-2.5	2.2	-0.4	-6.1
매입채무및기타채무의증가	3.8	4.1	-1.6	0.1	4.2
기타	10.2	-9.3	7.3	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.2	-0.3	-0.5	-1.1	-1.3
투자활동 현금흐름	3.5	-8.1	5.2	-2.0	15.0
유형자산의 취득	-1.9	-3.7	-0.7	-25.0	-8.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.2	-4.1	-18.2	-1.1	-1.1
단기금융자산의감소(증가)	5.2	-0.5	-0.2	-0.2	-0.2
기타	0.0	0.2	24.3	24.3	24.3
재무활동 현금흐름	-3.4	5.1	-0.6	0.8	0.8
차입금의 증가(감소)	-3.2	5.4	-0.3	1.0	1.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	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	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
기타현금흐름	0.5	-0.3	-0.1	-9.4	-9.4
현금 및 현금성자산의 순증가	6.5	-3.1	12.6	-15.6	1.1
기초현금 및 현금성자산	4.7	11.2	8.1	20.8	5.1
기말현금 및 현금성자산	11.2	8.1	20.8	5.1	6.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-432	-157	735	256	401
BPS	284	268	1,014	1,278	1,687
CFPS	-18	148	160	-109	56
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	NA	NA	1.5	11.6	7.4
PER(최고)	NA	NA	2.1		
PER(최저)	NA	NA	1.4		
PBR	3.98	5.57	1.11	2.32	1.76
PBR(최고)	7.32	8.03	1.50		
PBR(최저)	3.64	4.18	1.02		
PSR	0.46	0.51	0.39	1.01	0.74
PCFR	-63.3	10.1	7.0	-27.3	52.7
EV/EBITDA	-30.6	15.1	7.3	11.2	6.7
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-20.6	-7.7	28.6	8.8	11.9
ROE	-93.0	-58.9	114.7	22.3	27.1
ROIC	-13.3	8.5	0.9	19.4	23.4
매출채권회전율	7.4	11.7	11.0	8.9	10.2
재고자산회전율	5.1	5.4	5.3	5.5	6.3
부채비율	729.8	713.0	181.1	145.6	119.8
순차입금비율	101.2	175.9	-10.7	33.7	24.6
이자보상배율	-2.4	1.7	1.9	7.8	13.5
총차입금	25.8	29.4	24.3	25.3	26.3
순차입금	8.5	14.6	-3.3	13.1	12.7
NOPLAT	-1.2	3.8	3.8	9.3	15.4
FCF	3.5	-3.9	5.3	-16.6	1.1

Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 현재 '나노(187790)' 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%