



# Not Rated

주가(3/5): 4,510원

시가총액: 1,391억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (3/5)		1,116,414pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,510원	949원
등락률	0.0%	375.2%
수익률	절대	상대
1M	20.7%	19.9%
6M	141.6%	75.6%
1Y	300.9%	168.2%

## Company Data

발행주식수	30,841	전주
일평균 거래량(3M)	559	전주
외국인 지분율	5.4%	
배당수익률(25E)	0.0%	
BPS(25E)	1,150원	
주요 주주	신동우 외 5인	10.5%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	88.1	88.6	85.7	124.5
영업이익	1.6	1.7	5.5	13.0
EBITDA	3.8	3.8	7.6	15.4
세전이익	-5.3	20.8	2.9	13.2
순이익	-5.3	22.1	4.0	12.2
지배주주지분순이익	-4.7	22.7	3.9	12.1
EPS(원)	-157	735	128	393
증감률(%YoY)	적지	흑전	-82.6	206.8
PER(배)	NA	1.5	27.2	11.5
PBR(배)	5.57	1.11	3.03	2.91
EV/EBITDA(배)	15.1	7.3	16.2	10.1
영업이익률(%)	1.8	1.9	6.4	10.4
ROE(%)	-58.9	114.7	11.8	29.1
순차입금비율(%)	175.9	-10.7	46.4	35.9

## Price Trend



# 기업 브리프

## 나노 (187790)

### 커지는 시장, 집중되는 수혜



동사가 영위하는 SCR 촉매 부문의 구조적 성장을 전망. 최근 선박 엔진 시장 성장 및 데이터센터 비상발전기 투자 확대에 따른 고밀도 촉매 수요 급등 외에 북미 시장 화력 발전소 개선 투자 움직임 주목. 동사는 외에 대응 가능한 업체가 제한적이라 수혜가 집중될 것으로 판단. 추정치 대비 추가 성장 가시성이 높다는 점과 산업 내 높아지는 입지 감안 시, 동사의 기업가치 제고를 전망

### >>> 늘어나는 SCR 촉매 수요

동사의 25년 실적은 잠정 실적 기준 매출액 857억원(YoY -3%), 영업이익 55억원(YoY 234%)을 기록했다. 전년대비 뚜렷한 수익성 개선에 성공하였으나, 4분기 일부 주주가 이연된 영향과 중국 법인 부진 지속에 따라 기존 동사 추정치를 소폭 하회했다.

다만, 올해에도 SCR 촉매 수요 증가세는 뚜렷하다. SCR 촉매는 화석연료, 폐기물, 각종 연료 등 연소 시 발생하는 질소산화물(NOx) 저감에 필수적으로 적용되기에 관련 산업 투자와 규제가 늘어날수록 성장하는 구조이다. 가장 안정적으로 수요가 늘어나고 있는 분야 중 하나는 선박 엔진 부문이다. 신규 엔진 탑재 외에 수익성이 좋은 수리 및 선박 교체 수요도 최근 빠르게 증가 중인 것으로 파악된다. 화력 발전소 또한 주목된다. 해외를 중심으로 천연가스 기반의 복합화력 발전소 투자가 증가하고 있으며, 미국은 기존 석탄 화력발전소의 노후 설비 보수 및 성능 개선 투자를 통해 가동률 유지를 지원 중이다. 데이터센터용 비상발전기 시장 또한 올해 본격적으로 성장이 예상되는 부문이다.

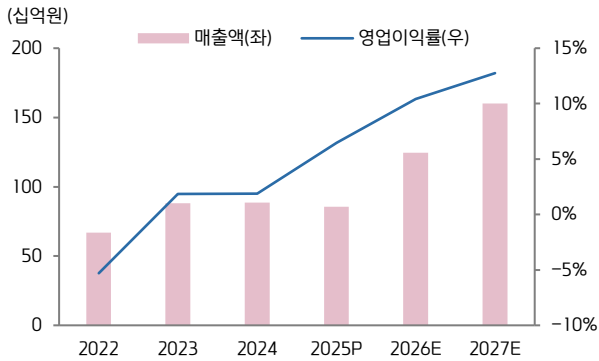
### >>> 26년, 북미 시장과 데이터센터가 성장의 KEY

동사의 26년 실적은 매출액 1,245억원(YoY 45%), 영업이익 130억원(YoY 134%)을 전망한다. 다만, 해당 추정치는 기존 선박 엔진 부문 성장 및 데이터센터용 시장 진출을 통한 성장의 일부만 반영하였다.

추가적인 성장 가능 요인은 북미 시장의 화력발전소 부문이다. 미국은 급증하는 전력 수요 및 제조업 부활을 위해 석탄 화력발전소를 필수 인프라로 규정하는 추세이다. 이에 환경 규제 및 성능 개선을 위해 관련 투자가 필수적인데, 동사 외에 경쟁 업체가 제한적인 것으로 파악된다. 동사는 주요 경쟁업체와 다르게 하니컴 타입 외에 노후 화력발전소 교체 시장에 주로 쓰이는 플레이트 타입도 대응이 가능하다. 이에 관련 투자 본격화에 따른 수혜가 동사에 집중될 것으로 전망한다. 데이터센터용 제품 또한 성장 속도가 빨라질 수 있다는 판단이다. 글로벌 고객사와 협업을 진행 중이며, 추가적인 고객사 확대 또한 가능하다는 판단이다. 늘어나는 수요에도 대응이 가능한 업체가 제한적이라 제품별 수익성도 빠르게 증가할 것으로 파악된다.

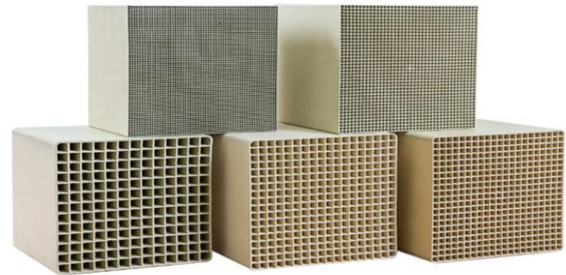
최근의 주가 상승에도 동사의 주가는 26년 기준 PER 11배로 저평가 국면이다. 추정치 대비 추가 성장 가시성이 높다는 점과 산업 내 높아지는 입지 감안 시, 동사의 기업가치 제고를 전망한다.

나노 실적 추이 및 전망



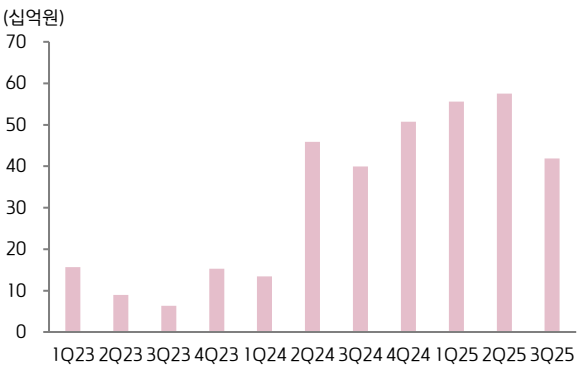
자료: 나노, 키움증권

허니컴형 SCR 탈질 촉매



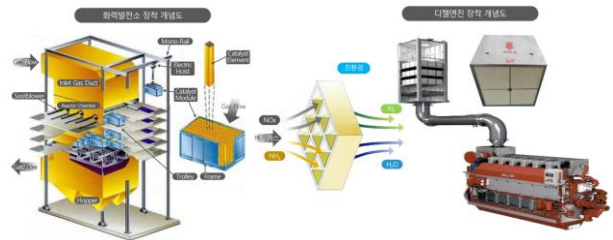
자료: 나노, 키움증권

나노 분기말 기준 수주잔고 추이



자료: 나노, 키움증권

SCR 탈질 촉매 장착 개념도



자료: 나노, 키움증권

SCR 탈질 촉매 산업별 기술 장벽



자료: 나노, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	66.8	88.1	88.6	85.7	124.5
매출원가	60.3	77.0	76.9	69.1	95.4
매출총이익	6.5	11.1	11.7	16.6	29.0
판관비	10.0	9.4	10.1	11.1	16.1
<b>영업이익</b>	-3.5	1.6	1.7	5.5	13.0
<b>EBITDA</b>	-1.2	3.8	3.8	7.6	15.4
영업외손익	-10.9	-6.9	19.1	-2.6	0.3
이자수익	0.3	0.6	0.5	0.2	0.2
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	-1.8	1.2
<b>법인세차감전이익</b>	-14.5	-5.3	20.8	2.9	13.2
법인세비용	0.0	0.0	-1.3	-1.1	1.0
계속사업손익	-14.5	-5.3	22.1	4.0	12.2
<b>당기순이익</b>	-14.5	-5.3	22.1	4.0	12.2
<b>지배주주순이익</b>	-11.7	-4.7	22.7	3.9	12.1
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	30.3	31.9	0.6	-3.3	45.3
영업이익 증감률	-499.2	-145.7	6.3	223.5	136.4
EBITDA 증감률	-134.6	-416.7	0.0	100.0	102.6
지배주주순이익 증감률	흑전	-59.8	-583.0	-82.8	210.3
EPS 증감률	적지	적지	흑전	-82.6	206.8
매출총이익률(%)	9.7	12.6	13.2	19.4	23.3
영업이익률(%)	-5.2	1.8	1.9	6.4	10.4
EBITDA Margin(%)	-1.8	4.3	4.3	8.9	12.4
지배주주순이익률(%)	-17.5	-5.3	25.6	4.6	9.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	44.8	40.4	57.7	38.3	50.0
현금 및 현금성자산	11.2	8.1	20.8	2.0	1.9
단기금융자산	6.1	6.6	6.8	7.1	7.3
매출채권 및 기타채권	9.1	6.0	10.1	9.7	14.1
재고자산	15.8	17.1	16.3	15.8	22.9
기타유동자산	2.6	2.6	3.7	3.7	3.8
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	69.9	67.8	86.3	91.0	109.3
<b>유동부채</b>	60.5	56.5	51.0	50.4	55.3
매입채무 및 기타채무	12.1	15.9	14.8	14.2	19.1
단기금융부채	25.2	27.1	21.3	21.3	21.3
기타유동부채	23.2	13.5	14.9	14.9	14.9
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	61.5	59.4	55.6	56.0	61.9
<b>지배지분</b>	7.8	8.3	31.3	35.5	47.8
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	-9.8	2.3
비지배지분	0.6	0.1	-0.6	-0.5	-0.4
<b>자본총계</b>	8.4	8.3	30.7	34.9	47.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	5.9	0.2	8.1	-8.1	-6.5
당기순이익	-14.5	-5.3	22.1	4.0	12.2
비현금항목의 가감	14.0	9.8	-17.1	-12.7	-10.3
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	-14.8	-12.7
영업활동자산부채증감	6.6	-4.0	3.6	0.3	-6.6
매출채권및기타채권의감소	-2.0	3.7	-4.3	0.3	-4.4
재고자산의감소	-5.4	-2.5	2.2	0.5	-7.1
매입채무및기타채무의증가	3.8	4.1	-1.6	-0.6	4.9
기타	10.2	-9.3	7.3	0.1	0.0
기타현금흐름	-0.2	-0.3	-0.5	0.3	-1.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	6.5	-3.1	12.6	-18.7	-0.1
기초현금 및 현금성자산	4.7	11.2	8.1	20.8	2.0
기말현금 및 현금성자산	11.2	8.1	20.8	2.0	1.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-432	-157	735	128	393
BPS	284	268	1,014	1,150	1,551
CFPS	-18	148	160	-284	63
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	NA	NA	1.5	27.2	11.5
PER(최고)	NA	NA	2.1		
PER(최저)	NA	NA	1.4		
PBR	3.98	5.57	1.11	3.03	2.91
PBR(최고)	7.32	8.03	1.50		
PBR(최저)	3.64	4.18	1.02		
PSR	0.46	0.51	0.39	1.25	1.12
PCFR	-63.3	10.1	7.0	-12.3	71.4
EV/EBITDA	-30.6	15.1	7.3	16.2	10.1
<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	0.0
ROA	-20.6	-7.7	28.6	4.5	12.2
ROE	-93.0	-58.9	114.7	11.8	29.1
ROIC	-13.3	8.5	0.9	15.7	22.7
매출채권회전율	7.4	11.7	11.0	8.7	10.4
재고자산회전율	5.1	5.4	5.3	5.3	6.4
부채비율	729.8	713.0	181.1	160.3	130.6
순차입금비율	101.2	175.9	-10.7	46.4	35.9
이자보상배율	-2.4	1.7	1.9	6.0	13.5
<b>총차입금</b>	25.8	29.4	24.3	25.3	26.3
<b>순차입금</b>	8.5	14.6	-3.3	16.2	17.0
NOPLAT	-1.2	3.8	3.8	7.6	15.4
FCF	3.5	-3.9	5.3	-17.1	-0.2

Compliance Notice

- 당사는 3월 5일 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 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%