IPO

코스닥벤처

2021. 02. 23



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

회사 로고

NANOCMS
NANO MATERIALS & APPLICATIONS

Key Data

공모희망가(원)	14,500 ~ 18,500
시가총액(십억원)	61.0 ~ 77.9
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.7
-공모후	2.1
공모후 주식수	4,208,920
유통가능주식수	1,862,400
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 3년/1년
벤처금융	상장 후 1개월
전문투자자	상장 후 1개월
기타주주	상장 후 6개월
우리사주(공모)	예탁 후 1년
의무인수분	상장 후 3개월
주관증권사	키움증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	34.4
벤처금융 & 전문투자자	12.3
기타주주	32.3
우리사주(공모)	0.4
상장주선인 의무인수분	0.6
전환상환우선주	1.5
공모주주(일반+기관)	18.6

Financial Data

결산기(12 월)	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	9.7	18.5	27.8
영업이익(십억원)	1.9	5.9	10.9
세전계속사업손익(십억원)	1.8	5.9	10.9
당기순이익(십억원)	1.8	4.8	8.5
EPS(원)	425	1,147	2,016
증감률(%)	-	170.1	75.7
PER(배)	34.1 ~43.6	12.6 ~16.1	7.2 ~ 9.2

나노씨엠에스(247660.KQ, 기술특례신규상장 예정)

상장 예정일: 2021. 03. 09 | 기관 수요예측: 2021. 02. 22 ~ 23

지폐, 여권 등 위조방지 기능성 보안소재 전문기업



■ **은행권, 여권, 신분증, 우표 등의 위조 방지 원천기술 보유한 보안소재 전문업체**

2003 년 법인 설립. 2006 년 화폐용 보안잉크 한국조폐공사 납품 시작. 2016 년 유로화 적용 인증 취득. 2017 년 유럽 I 국 및 R 국, 2018 년 P 국, T 국 보안소재 시장 진출. **2020 년 한국 여권 및 주민등록증에 채택.** 2020 년 아시아 I 국에 채택 등으로 국내에서 해외로 고객 확대. 3 월 9 일 **코스닥 기술성장기업(기술특례상장)으로 신규상장 예정.**

제품별 매출비중(2019 년 기준)은 근적외선 흡수/반사 안료 33.4%, 적외선발광체 27.0%, 자외선 유기형광 안료 5.9%, 기타 33.8%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 34.4%, 벤처금융 및 전문투자자 12.3%, 우리사주조합 0.4%, 상장주선인 0.6%, 기타주주 32.3%, 공모주주(기관+일반) 18.6%

■ **투자포인트 두 가지**

1) **국내 중심에서 해외로 국가보안시장 진출로 안정적인 성장 지속 전망:** 한국조폐공사 공급을 시작으로 국내 시장은 물론 해외 진출 본격화로 실적 성장을 전망함. ① **국내 한국조폐공사와 협업으로 국내 은행권 첨단보안소재 시장을 선점**한 가운데, **한국여권 디자인변경에 따른 3 종의 보안소재가 채택**됨. 또한 **차세대 주민등록증용 보안소재**로 적외선발광체가 채택됨. ② 한국조폐공사와 협업을 통한 글로벌 시장 진출을 본격화함. 현재 **유로화 및 유럽, 중동지역 7 개국과 아시아 4 개국에 진출**함. 특히 최근 I 국에 한국조폐공사와 협업하여 지난해 6 월 여권에 자외선 유기형광안료가 채택되었음, 또한 V 국도 지난해 11 월 은행권 양산용 인쇄적용 시험 중임

2) **민간보안시장 진출로 전방시장 다변화 추진도 긍정적:** 기존 보안기술을 바탕으로'Brand Protection' 시장 진출 및 신규 사업을 추진 중임. ① 의류 라벨 및 카지노칩 등의 민간보안시장 진출에 성공함. 2021 년에 특수필름 및 의약품/화장품 시장에도 진출할 예정임. ② IoT 기반 스마트 위조방지 국산화를 통한 기술 자립 구축을 위한 국가과제를 수행 중. ③ 적외선 흡수 필터모듈 정부 과제 수행 중임.

■ **2023 년 PER 7.2 ~ 9.2 배 수준. 연 할인율 감안 시 12.4 ~ 15.9 배 수준**

공모희망가(공모가 밴드: 14,500 ~ 18,500 원)는 동사 2023 년 예상실적 기준 PER 7.2 ~ 9.2 배 수준임. 2023 년 실적 기준(연 할인율 20% 적용 시, PER 12.8 ~ 16.4 배)으로 국내 유사업체(와이엠티, 디엔에프, 켐트로닉스, 덕산테코피아)의 2020 년 3 분기 연환산 기준 평균 PER (20.4 배) 대비 19.9 ~ 37.2% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 186 만주(44.25%)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	14,500 ~ 18,500 원	수요예측일	2021.02.22 ~ 23
공모금액	116 ~ 148 억원	공모청약일	2021.02.25 ~ 26
공모주식수	800,000 주	납입일	2021.03.03
상장 후 주식수	4,208,920 주	상장예정일	2021.03.09

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,447,929	34.40
벤처금융	420,910	10.00
전문투자자	96,978	2.30
기타주주	1,357,900	32.26
우리사주(공모)	16,000	0.38
의무인수분	24,000	0.57
전환상환우선주	61,203	1.45
공모주주(일반+기관)	784,000	18.63
합계	4,208,920	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,447,929	34.40	상장 후 3 년/1 년
벤처금융	420,910	10.00	상장 후 1 개월
전문투자자	96,978	2.30	상장 후 1 개월
기타주주	279,500	6.64	상장 후 6 개월
우리사주(공모)	16,000	0.38	예탁 후 1 년
의무인수분	24,000	0.57	상장 후 3 개월
합계	2,346,520	54.30	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 주주	1,078,400	25.62
공모주주(일반+기관)	784,000	18.63
합계	1,862,400	44.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	544,000 ~ 600,000	68 ~ 75%	
일반청약자	200,000 ~ 240,000	25 ~ 30%	청약증거금율: 50% 최고한도 : 12,000 ~
우리사주조합	16,000	2.0%	
합계	800,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분		성 명(회사명)	공모 후 주식수	공모 후 지분율	매각제한기간
유통제한물량	최대주주	김시석	871,860	20.71%	상장 후 3 년
	최대주주의 특수관계인	김희자	26,492	0.63%	상장 후 3 년
		김현곤 외 10 인	549,577	13.06%	상장 후 1 년
	벤처금융	대경인베스트먼트 등 4 개사	420,910	10.00%	상장 후 1 개월
	전문투자자	산은캐피탈㈜	96,978	2.30%	상장 후 1 개월
	기타주주	방문석 외 5 인	279,500	3.64%	상장 후 6 개월 (주 1)
	우리사주(공모)	우리사주조합	16,000	0.38%	예탁 후 1 년
	의무인수분(키움증권)	키움증권㈜	24,000	0.57%	상장 후 3 개월
	전환상환우선주	알비트로스퓨처코리아투자조합 등 2 개사	61,203	1.45%	(주 2)
소계			**2,346,520**	**55.75%**	
유통가능물량		기타주주(구주주)	1,078,400	25.62%	-
		공모주주(우리사주 제외)	784,000	18.63%	-
소 계			**1,862,400**	**44.25%**	
합 계			**4,208,920**	**100.00%**	

(주1) 기타주주인 방문석 외 5인은 회사 및 대표주관회사와의 자발적 매각제한 약정에 의해 상장 후 6개월간 매각제한됩니다.
(주2) 신고서 제출일 현재 전환상환우선주는 총 266,333주이며, 이 중 벤처금융 의무보유 수량인 205,130주를 제외한 수량입니다.
(주3) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할경우, 공모가에 따라 상장주선인 의무인수분 변경이 발생할 경우 변동 될 수 있습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

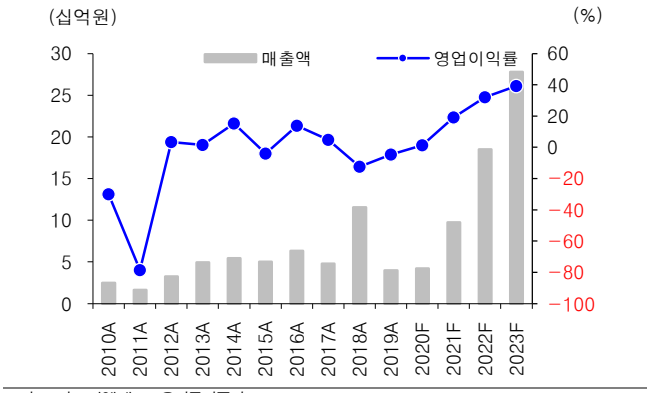
II. 실적 추이 및 전망

도표 7 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업수익	**1.6**	**3.3**	**4.9**	**5.5**	**5.0**	**6.3**	**4.8**	**4.5**	**4.0**	**4.2**	**9.7**	**18.5**	**27.8**
증가율(yoy,%)	*-34.0*	*99.4*	*52.0*	*10.3*	*-7.7*	*25.6*	*-24.2*	*141.4*	*-65.6*	*6.3*	*130.4*	*89.9*	*50.1*
제품별 매출액													
근적외선 흡수/반사 안료							2.0	2.4	1.3	2.2	5.1	11.0	16.9
적외선 발광체							1.0	1.0	1.1	0.3	1.1	2.2	3.4
자외선 유기형광 안료							0.1	0.2	0.2	1.0	2.2	2.6	3.3
기타 매출							1.7	0.9	1.3	0.7	1.3	2.7	4.2
매출 비중(%)													
근적외선 흡수/반사 안료							42.3	53.1	33.4	52.9	52.7	59.5	60.7
적외선 발광체							21.2	22.6	27.0	7.0	11.2	12.0	12.4
자외선 유기형광 안료							1.9	5.4	5.9	23.1	22.7	14.2	11.9
기타 매출							34.6	19.0	33.8	17.1	13.3	14.3	15.1
수익													
매출원가	1.7	1.6	3.4	3.3	3.6	3.7	2.5	3.3	1.9	2.0	4.0	7.7	11.2
매출 총이익	-0.1	1.7	1.6	2.2	1.5	2.7	2.3	8.2	2.1	2.2	5.8	10.8	16.5
판매관리비	1.2	1.6	1.5	1.4	1.7	1.8	2.1	2.6	2.2	2.2	3.9	4.9	5.7
영업이익	**-1.3**	**0.1**	**0.1**	**0.8**	**-0.2**	**0.9**	**0.2**	**-1.4**	**-0.2**	**0.1**	**1.9**	**5.9**	**10.9**
세전이익	**-1.2**	**0.1**	**0.3**	**0.9**	**-0.2**	**0.3**	**0.0**	**-2.2**	**-1.7**	**0.5**	**1.8**	**5.9**	**10.9**
당기순이익	**-1.2**	**0.1**	**0.3**	**0.9**	**-0.2**	**0.2**	**-0.1**	**-2.5**	**-1.7**	**0.5**	**1.8**	**4.8**	**8.5**
이익률(%)													
매출원가율	103.7	48.6	68.2	59.8	71.2	57.8	51.8	28.7	48.2	47.2	40.5	41.8	40.4
매출 총이익률	-3.7	51.4	31.8	40.2	28.8	42.2	48.2	71.3	51.8	52.8	59.5	58.2	59.6
판매관리비율	74.8	48.0	30.0	25.0	32.8	28.5	43.4	22.7	56.3	51.5	40.3	26.2	20.4
영업이익률	**-78.5**	**3.4**	**1.6**	**15.2**	**-4.0**	**13.8**	**4.8**	**-12.5**	**-4.5**	**1.3**	**19.2**	**32.0**	**39.1**
세전이익률	**-74.8**	**2.8**	**5.7**	**16.0**	**-3.4**	**4.9**	**0.2**	**-18.9**	**-42.5**	**11.7**	**18.3**	**31.9**	**39.1**
순이익률	**-74.8**	**1.8**	**5.7**	**16.0**	**-3.6**	**3.0**	**-2.5**	**-22.0**	**-42.5**	**11.7**	**18.3**	**26.1**	**30.5**

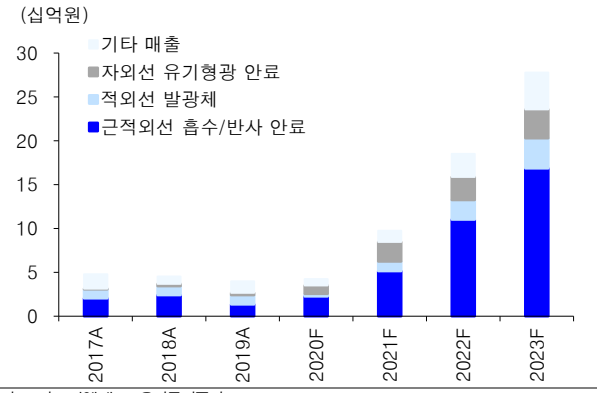
자료: 나노씨엠에스, 유진투자증권

도표 8 매출액 증가와 함께 수익성 개선 지속 전망



자료: 나노씨엠에스, 유진투자증권

도표 9 근적외선 흡수/반사 안료가 성장을 견인



자료: 나노씨엠에스, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10 2020년 3분기 기준 연환산 실적을 적용한 PER 산정

구분	와이엠티㈜	㈜디엔에프	㈜켐트로닉스	㈜덕산테코피아
2020 년 3 분기 실적 연환산 기준 (지배)순이익(천원)	16,311,880	15,476,612	12,651,279	11,465,235
발행주식총수(주)	14,954,978	10,761,828	14,858,157	18,377,428
적용 주당순이익(EPS, 원)	1,091	1,438	851	624
기준주가(원)	18,033	17,295	23,429	16,012
PER(배, 기준주가/적용 주당순이	16.53 배	12.03 배	27.52 배	25.67 배
평균 PER(배)	**20.44 배**			

주1) 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.
주2) 발행주식총수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다.
주3) 2020년 3분기 기준 당기순이익을 연환산하여 산정하였습니다.
주4) 금번 공모가액 산정을 위한 유사기업의 주가수익비율은 2020년 3분기 실적 연환산 기준 (지배)순이익을 사용하였습니다.
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 11 PER을 적용한 주당 평가가액 산출

구분	내용	비고
2023 년 추정 당기순이익(A)	8,486 백만원	주1
연 할인율	20%	주1
미래 추정 당기순이익의 현가(B)	4,911 백만원	B = A ÷ (1.20^3)
적용주식수(C)	4,347,220 주	주2
2020 년말 환산 주당순이익	1,130 원	D=B/C
적용 PER(E)	20.44 배	주3
주당 평가가액(F)	**23,085 원**	**F=D*E**

주1) 2023년 추정 당기순이익 산정내역은 『다. 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다. 동사는 신고서 제출일 현재 은행권 보안재료 납품 및 인도/한국 여권에신규 채택되었고 인도, 베트남 은행권에 보안 소재가 적용 평가 중에 있어 아직 본격적인제품 판매가 실현되지 않는 기술개발기업 대비 추정실적의 실현가능성은 상대적으로 높아 보입니다. 이에 따라 주당 평가가액 산출시 2023년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 계획중인 기존 주요 제품군(근적외선 흡수/반사 안료, 자외선 유기형광 안료, 적외선 발광체)의 안정적인 매출 증대, 해외시장 진출 확장 및 신규 개발제품의 매출이 본격적으로 가시화되는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같은 기술성장기업의 가치를 평가하기에 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다. 또한 2023년 추정 당기순이익을 2020년말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율 20%는 동사의 사업위험(사업 구조, 시장 확장, 신규제품 개발 및 상용화 가능성), 재무위험, 예상 매출의 실현가능성 등을 종합적으로 감안하여 선정하였습니다.
주2) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 3,384,920주에 공모주식수 800,000주, 상장주선인 의무인수 주식수 24,000주, 주식매수선택권 58,300주, 상장주선인의 신주인수권으로 인한 희석가능주식수 80,000주를 합산하여 산정하였습니다.
주3) 평균 PER배수는 신고서 제출일 전 유사기업의 2020년 3분기 실적 연환산 순이익 기준 PER을 산술평균하여 적용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 12 나노씨엠에스㈜ 공모희망가액 산출내역

구분	산출 내역
비교가치 주당 평가가액	23,085 원
평가액 대비 할인율	37.19% ~ 19.86%
공모희망가액 밴드	**14,500 원 ~ 18,500 원**
확정 공모가액	(주1)

주1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주2) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 금번 공모 투자자 유인을 위한 할인율, COVID-19 전세계적 대유행에 따른 증시변동 위험성, 2019년 이후 코스닥시장에 신규상장한 동사와 같은 비바이오 기술성장기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

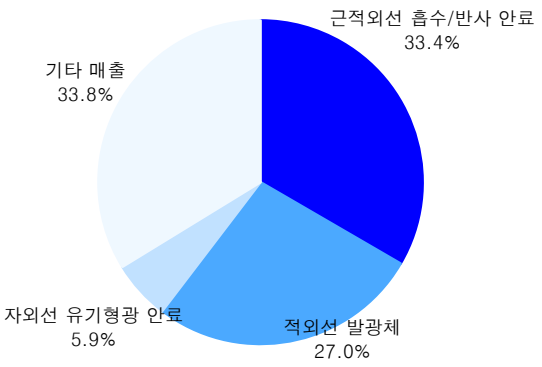
은행권, 여권, 신분증, 우표 등의 위조 방지 원천기술 보유한 보안소재 전문업체

도표 13 주요 연혁

연도	내용
2003.04	법인 설립
2004.03	CMS 테크놀로지㈜부품소재연구소 기업부설 연구소 인정
2006.02	화폐용 보안잉크 한국조폐공사에 첫 납품
2006.11	병역 특례업체 선정
2008.07	부품.소재 전문기업 인증
2009.04	회사상호변경 (씨엠에스테크놀로지㈜ → 나노씨엠에스㈜)
2018.05	기술혁신형 중소기업(INNO-Biz) 인증 갱신
2019.09	소재·부품전문기업확인(산업통상자원부)
2020.05	벤처기업 인증 갱신 (9 차) : 기술평가보증기업
2021.03	코스닥 신규상장 예정(3/9)

자료: 유진투자증권

도표 14 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



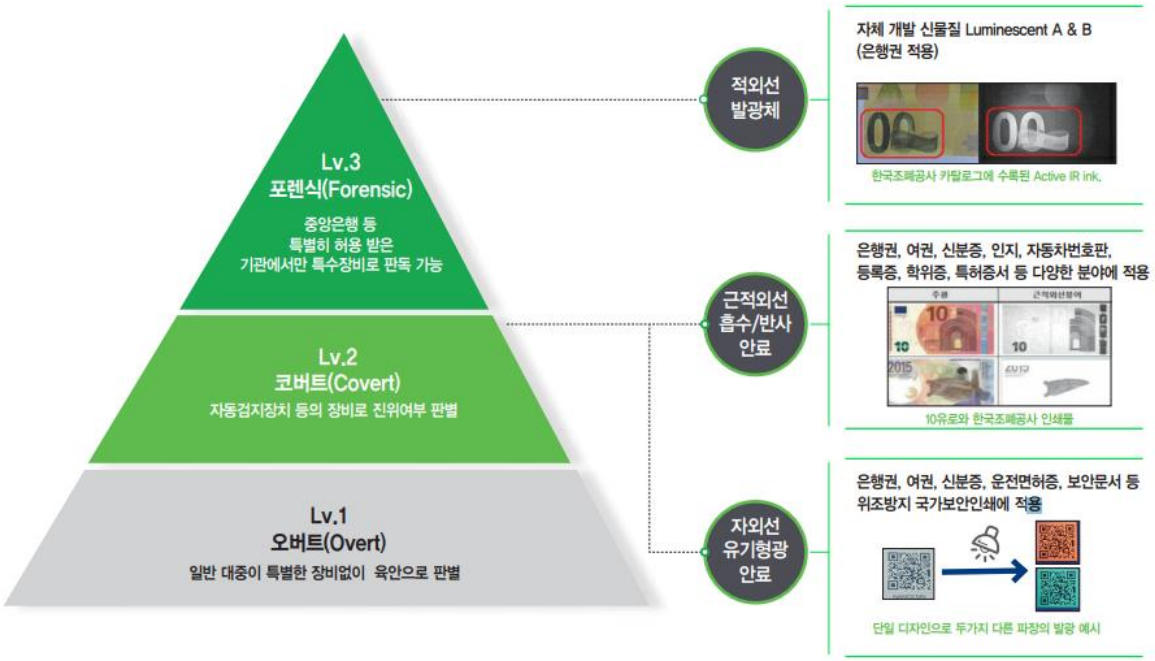
자료: 유진투자증권

도표 15 성장 연혁: 국내 유일 첨단보안소재 개발 기업으로 글로벌 시장 진출 중



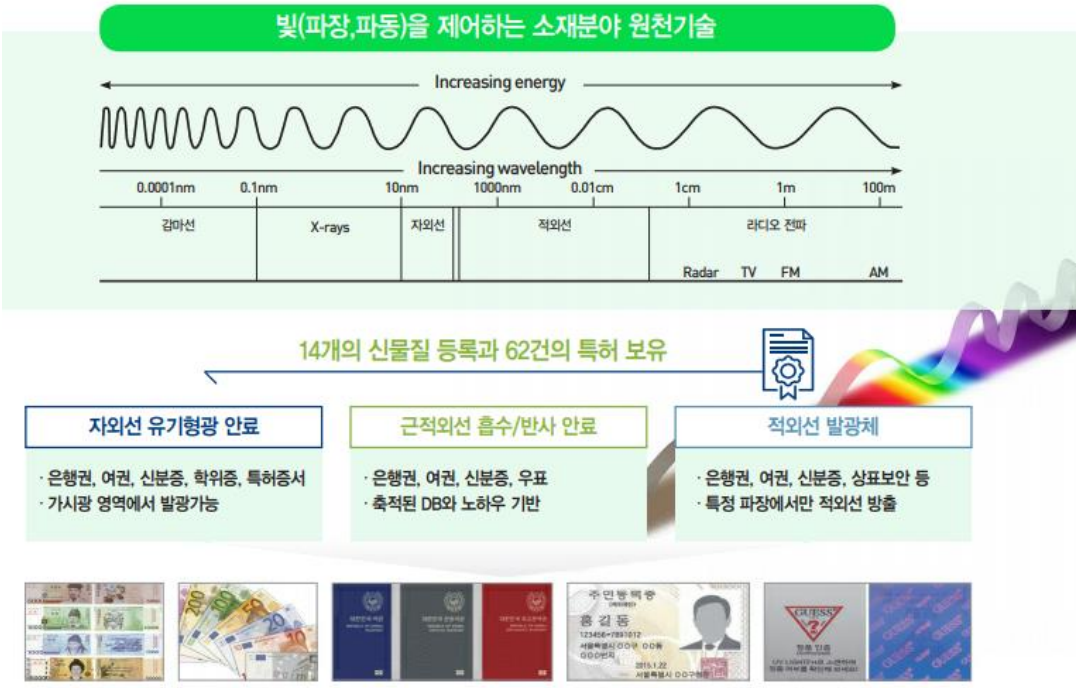
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 주요 제품 및 보안요소 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 위조방지 기능성 보안소재 전문기업: 빛을 제어하는 소재분야 원천 기술

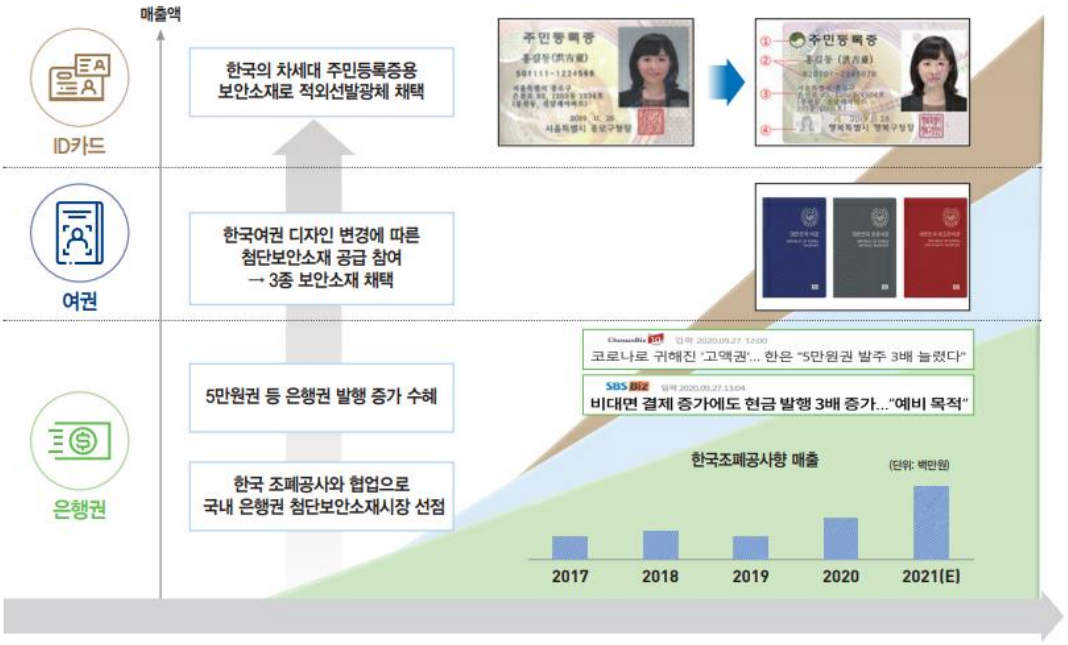


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

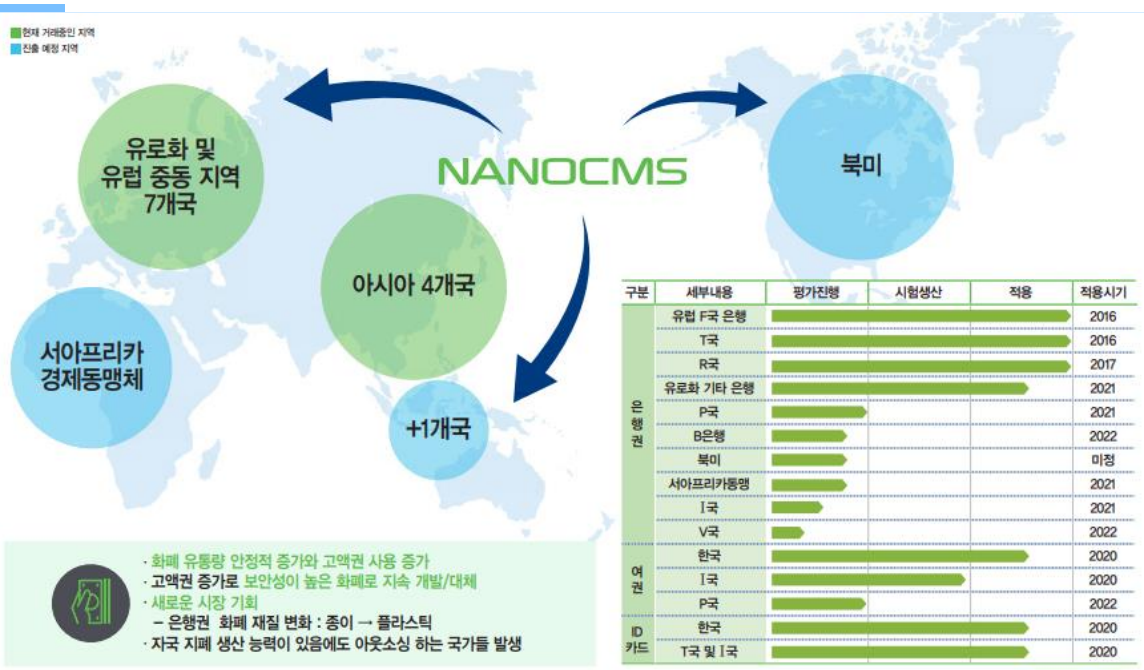
1) 국내 중심에서 해외로 국가보안시장 진출로 안정적인 성장 지속 전망

도표 18 기존 주력사업인 은행권 적용 매출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 한국조폐공사와의 협업을 통한 글로벌 시장 진출 본격화



구분	세부내용	평가진행	시험생산	적용	적용시기
은행권	유럽 F국 은행				2016
	T국				2016
	R국				2017
	유로화 기타 은행				2021
	P국				2021
	B은행				2022
	북미				미정
	서아프리카동맹				2021
	I국				2021
	V국				2022
여권	한국				2020
	I국				2020
	P국				2022
ID카드	한국				2020
	T국 및 I국				2020

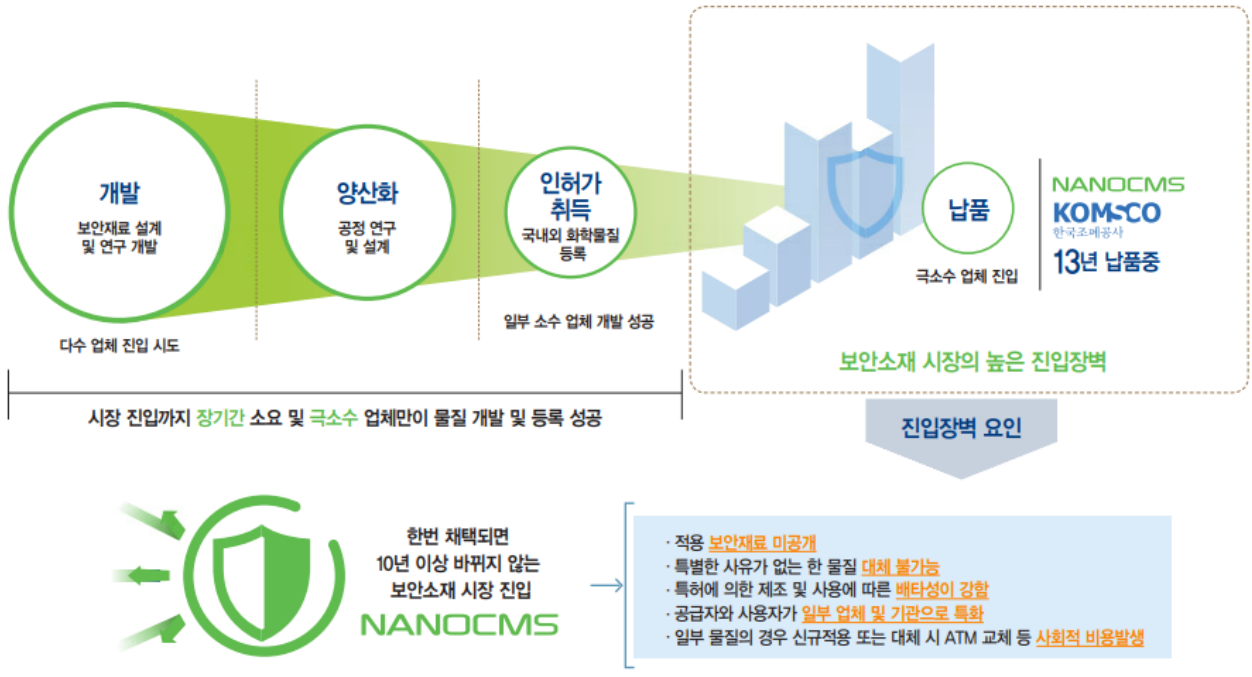
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 은행권 교체 시기에 맞춘 영업 전략으로 글로벌 은행권 적용 매출 확대 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

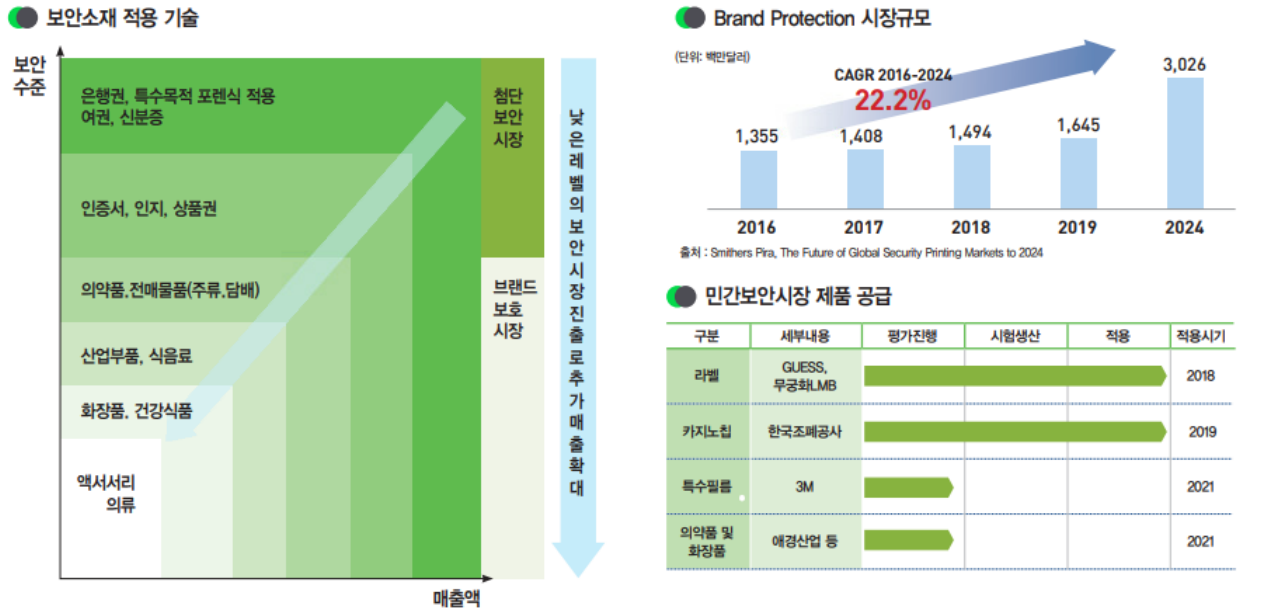
도표 21 기술 및 품질에 대한 진입장벽이 높고 신뢰성 확보가 필요한 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

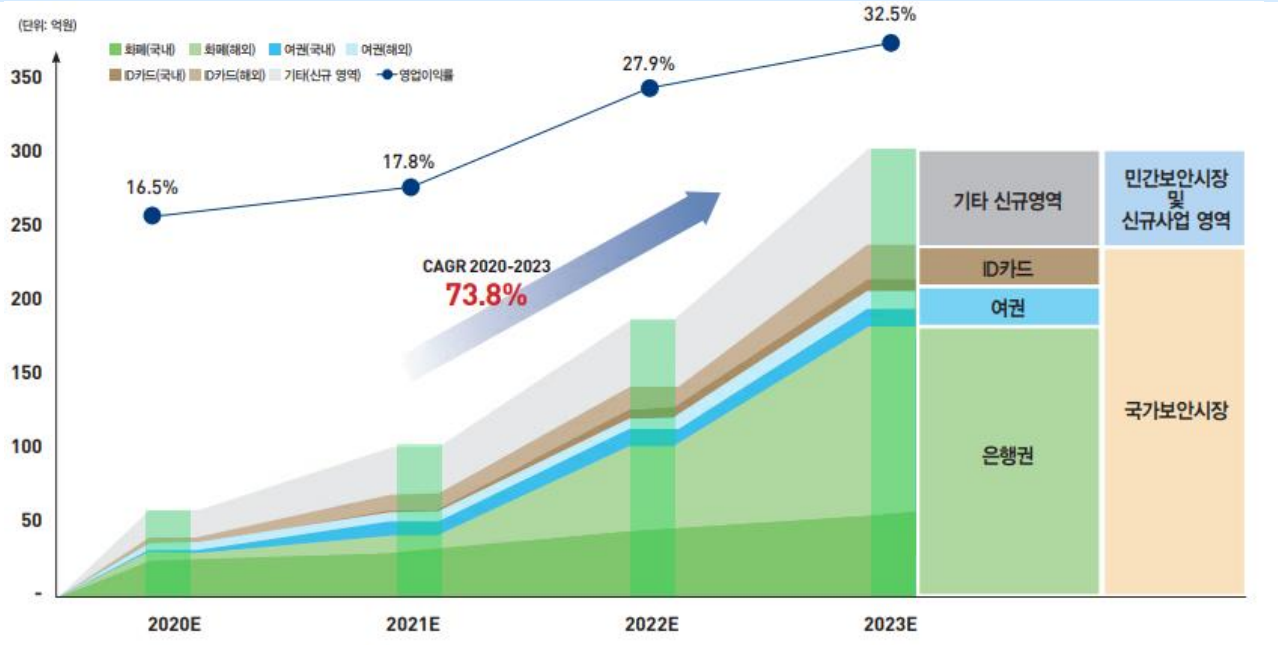
2) 민간보안시장 진출로 전방시장 다변화 추진도 긍정적

도표 22 높은 레벨의 보안기술을 바탕으로 민간보안시장 본격 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 제품 포트폴리오 다양화 및 매출 증대로 높은 영업이익률 달성 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020. 12.31 기준)