

나노캠텍 (091970)

신기술, 신제품으로 본격적인 성장 돌입!

Company Report
2013. 8. 19

Not Rated

| | |
|-------------------|-------|
| 목표주가 (원, 12M) | - |
| 현재주가(13/08/16, 원) | 5,130 |
| 상승여력 | - |

| | |
|--------------------------|-----------------------------------|
| 영업이익(13F, 십억원) | 7 |
| Consensus 영업이익(13F, 십억원) | - |
| EPS 성장률(13F, %) | 291.4 |
| MKT EPS 성장률(13F, %) | 17.1 |
| P/E(13F, x) | 8.5 |
| MKT P/E(13F, x) | 9.6 |
| KOSDAQ | 548.79 |
| 시가총액(십억원) | 52 |
| 발행주식수(백만주) | 10 |
| 유동주식비율(%) | 60.1 |
| 외국인 보유비중(%) | 0.6 |
| 베타(12M, 일간수익률) | 0.69 |
| 52주 최저가(원) | 2,950 |
| 52주 최고가(원) | 5,450 |
| 주가상승률(%) | 1개월 6개월 12개월 |
| 절대주가 | 16.5 41.1 60.6 |
| 상대주가 | 13.6 44.2 62.5 |



Small Cap

이왕섭
02-768-4168
will.lee@dwsec.com

Snapshot: 도전성 플라스틱 국내 선두 기술력 보유

나노캠텍은 1999년에 설립되어 **도전성 고분자 물질에 대한 합성 기술력을 바탕으로 전도성 고분자 원료, 플라스틱 시트, 보호필름 등을 주로 생산하는** 기업이다. 2012년 기준 제품별 매출 구성은 전도성 플라스틱 시트 50%, 원료 7%, 광학/보호필름 17%, PE 폼 11% 등이다.

도전성 플라스틱은 전기가 흐르지 않는 플라스틱에 전도성 고분자 물질을 첨가하여 전기를 흐르게 만들어주고, 전자부품의 정전기 및 이물질 방지를 위한 필수 소재이다. 아직 가격이 저렴한 카본블랙이 내첨된 플라스틱 소재가 많이 이용되고 있으나 분진발생, 환경오염 등 규제에 의한 사용제한이 확산되면서 고분자 플라스틱 소재에 대한 수요가 증가하고 있다.

Catalysts: 신제품으로 외형성장 과 수익성 개선 모두 가능할 전망

동사는 초기에 전도성 고분자 원료의 생산 위주로 사업을 이끌어 왔으나 완제품에 대한 지속적인 개발로 사업구조가 변화하고 있다. 2011년 디스플레이 업황 둔화로 어려움을 겪었으나 작년 턴어라운드 성공했으며 올해는 **기존 제품의 수요 증가와 신규 완제품의 매출 가세로 인한 외형 성장과 뚜렷한 수익성 개선이 예상된다.**

기대되는 신제품 중 하나는 올해 초 고객사의 승인을 받고 공급하기 시작한 **스마트폰 TSP(터치스크린패널)용 대전방지 이형필름(휴대폰용 보호필름)**이다. 주로 중국 공장을 통해 생산되고 올해 100억원에 가까운 매출이 예상되며 **하반기 중국 로컬 업체에도 공급이 기대된다.**

두번째는 올해 2분기부터 공급하기 시작한 **LCD 글라스 셀의 대전방지 운송용 박스**이다. 기존 제품인 글라스섬이 55인치 미만의 LCD 글라스와 모듈의 이송 중 발생할 수 있는 충격, 정전기, 이물질 방지를 위해 중간에 들어가는 간지 또는 필름이라면, 신제품은 **55인치 이상 제품의 이송에 필요한 필름을 포함하여 박스까지 함께 공급하는 것으로 파악된다.**

또한, 올해 하반기 베트남에 **신공장을 준공하여 내년 1분기부터 고객사의 베트남 생산라인에 공급할 스마트폰 부품용 대전방지 소재, 필름, 트레이 등도** 매출에 크게 기여할 것으로 기대된다.

Earnings & Valuation: 올해 영업이익 전년 대비 세 배 이상 증가 예상

2013년 IFRS 연결기준 실적은 매출액 995억원(YoY +31%), 영업이익 74억원(YoY +278%)을 기록할 것으로 전망된다. 특히 국내외 사업장의 생산성 향상 및 신제품 출시 영향으로 **올해 영업이익이 전년 대비 세 배 이상 증가하며 수익성 개선이 두드러질 것으로 예상된다.**

현재 동사의 주가는 13F P/E 8.5배, 14F P/E 6.3배로 13F EPS증가율 291%, 14F EPS증가율 35% 및 전자소재 업체 평균 P/E 12배 감안 시 **높지 않은 수준으로 판단된다.** 전도성 고분자 소재 기술력으로 원료 뿐만아니라 완제품까지 다양한 분야에 응용될 수 있는 점도 긍정적이다.

| 결산기 (월) | 12/10 | 12/11 | 12/12 | 12/13F | 12/14F |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 (십억원) | 83 | 67 | 76 | 100 | 122 |
| 영업이익 (십억원) | 9 | 1 | 2 | 7 | 10 |
| 영업이익률 (%) | 10.6 | 1.8 | 2.6 | 7.4 | 8.1 |
| 순이익 (십억원) | 7 | 1 | 2 | 6 | 8 |
| EPS (원) | 845 | 104 | 155 | 606 | 821 |
| ROE (%) | 21.5 | 2.6 | 3.6 | 13.0 | 15.3 |
| P/E (배) | 6.2 | 34.3 | 21.0 | 8.5 | 6.3 |
| P/B (배) | 1.2 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 0.9 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 나노캠텍, KDB대우증권 리서치센터

표 1. 주요 전자소재 특성 비교

| | 금속 (Metal) | 고분자 (Polymer) | 전도성 고분자 (Conducting Polymer) |
|----|------------------------------------|------------------------------|--|
| 장점 | - 높은 전기전도도, 내열성 - 우수한 유전상수, 자화율 | - 가볍다, 부식안됨 - 저가격, 가공성 용이 | - 우수한 전기전도도, 광학적 성질 및 투명성 - 합성조건, 화학적 처리 및 물성조절 용이 - 부식 안됨, 가볍다, 저가격, 가공성 용이 |
| 단점 | -무겁다. 부식, 고가격 -가공성 어려움 | -절연체 | - 금속의 높은 전기전도도 (>10 ⁶ S/cm) 및 - 고분자의 우수한 투명성(~ 100 %) |

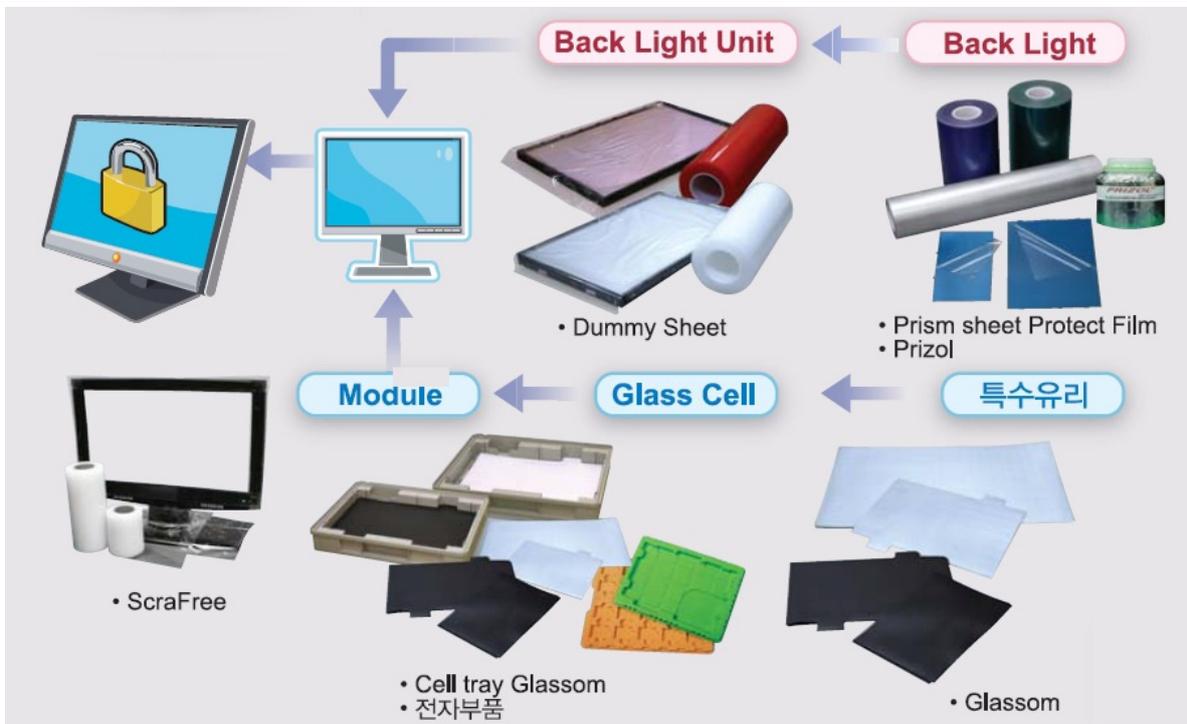
자료: 나노캡텍, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 현재 사용되고 있는 대전방지 시트 비교

| | 전도성 고분자 코팅 | 카본블렌딩 시트 | 계면활성제 사용 시트 |
|------------------|-----------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| 재료 | 전도성고분자 코팅 | 카본블랙 내침 | 계면활성제 코팅 또는 내침 |
| 투명성 | 무색 투명(90%) | 흑색 불투명 | 무색투명(70%) |
| 표면저항 | Max 104-8Ω/ | Max 104Ω/ | Max 1011-14Ω/ |
| 습도의존성 | 영향 없음 | 영향 없음 | 습도에 영향 큼 겨울 습도 에서는 대전효과 없음 |
| Migration (표면전이) | 없음 | 첨가제 발생가능 (생산업체 따라 차이) | 유기물 표면이탈 (내용물 오염) |
| Particle/이온 | 없음(200 nm미만) | 블랙 카본 분진 발생(2-4μm) | 4가 암모늄염 또는 이온검출 |
| 내수성 | 있음 | 있음 | 없음 |
| 세척성 (Air 세척20회) | 먼지제거 잘됨 표면저항 변화 없음 | | 표면 유기물에 의한 먼지 제거 안됨 |
| 안정성 | 안정 | 역전류로 부품에 손상가능 마모된 카본 분진에 의한 불량 유발 | 불안정 |
| 세척성 (초음파 세척30분) | 표면저항 변화 없음 | | 물에 의해 계면활성제 제거되어 절연체(14승이상)로 변화 |

자료: 나노캡텍, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 나노캡텍의 주요 제품 적용의 예



자료: 나노캡텍, KDB대우증권 리서치센터

나노캡텍

신기술, 신제품으로 본격적인 성장 돌입!

표 3. 나노캡텍의 주요 사업부별 제품, 고객사 및 시장 규모

| 사업 | 제품명 | 내용 | 적용 | 주요 고객사 | 시장 규모 |
|------------|-------------------------------------|---|--|------------------|----------------------|
| 전도성 원료 | Pacon Elecon Plynox Prizol | 전도성-수성 코팅 Paste 원료 ESD 플라스틱 Master Batch 및 응용 제품 | - Capacitor - ESD/EMI - PCB / Battery - Flat Flexible Cable - 프리즘필름 코어 광경화 Resin | 미래나노텍, 제일모직 등 | 원료 미국시장 US\$14억 |
| 전도성 소재 | Nanos | 전도성 플라스틱 시트 (전자부품 패키징용) | - 전자부품 Tray - 소형 BLU Tray - 소형 LCM Tray 등 | 삼성전자, LGD | ESD 국내 시장 3,000억원 |
| 전도성 코팅 PE품 | Glassom | 이동중 LCD 글라스, 모듈의 충격, 정전기, 이물질 방지 | - LCD Glass Cell 운송용 간지 | 삼성전자 | 국내 200만㎡/월 175억/년 |
| 전도성 보호필름 | Protector | 전도성 보호필름 및 전도성 테이프 | - 광학용 Protector Film - LCM/BLU 등 보호필름 | 삼성전자, LGD | 국내 시장 1조 5천억원 |

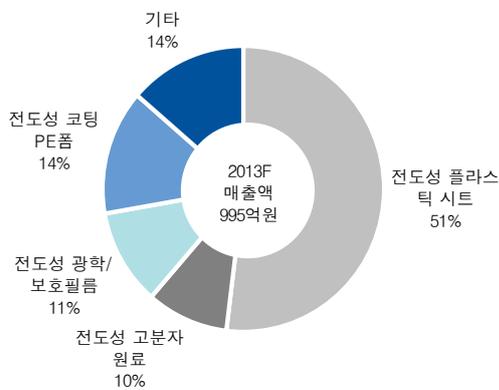
자료: 나노캡텍, KDB대우증권 리서치센터

표 4. 나노캡텍의 주요 사업장 및 생산품

| 사업장 | 설립 | 대지 | 주요 생산품 | |
|-----|--------|-----------|--------|-------------------------|
| 국내 | 용인(본사) | 2005년 10월 | 4,000평 | LCD 보호막, 광학필름 |
| | 안성 1공장 | 2009년 5월 | 4,000평 | 도전성 원료, PET/PS, 광학필름 코팅 |
| | 안성 2공장 | 2012년 5월 | 6,000평 | Metal PCB, 이미징 현상 롤러 제조 |
| 중국 | 나노 소주 | 2006년 1월 | 3,000평 | 도전성 플라스틱, 광학필름, PE품 |
| | 나노 동관 | 2008년 2월 | 3,000평 | 도전성 플라스틱 |
| | MBM 동관 | 2008년 8월 | 2,500평 | 전자부품 Tray 진공 성형 |
| | 나노 천진 | 2013년 4월 | 770평 | 전자부품 Tray 진공 성형, 보호필름 |
| 베트남 | 하노이 | 2013년 4분기 | 4,000평 | 도전성 플라스틱 시트, 기능성 필름 등 |

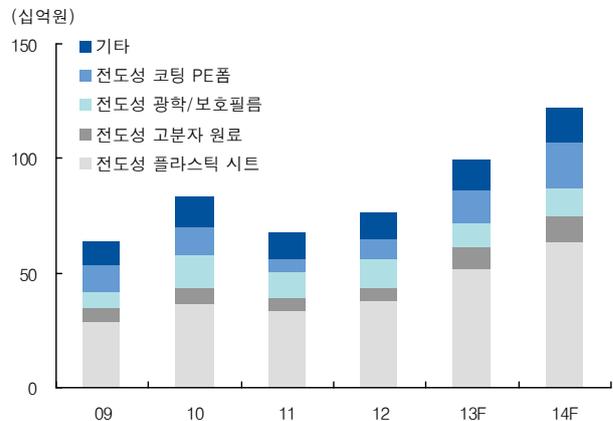
자료: 나노캡텍, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 나노캡텍의 주요제품별 매출 비중 (13F 기준)



자료: 나노캡텍, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 나노캡텍의 주요제품별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 나노캡텍, KDB대우증권 리서치센터

나노캠텍

신기술, 신제품으로 본격적인 성장 돌입!

표 5. 나노캠텍의 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

| | 09 | 10 | 11 | 12 | 13F |
|------------------|------|------|-------|------|-------|
| 매출액 | 63.5 | 83.4 | 67.5 | 76.1 | 99.5 |
| 전도성 플라스틱 시트 | 29.1 | 36.5 | 33.7 | 38.0 | 51.7 |
| 전도성 고분자 원료 | 5.5 | 7.2 | 5.5 | 5.3 | 9.5 |
| 전도성 광학/보호필름 | 7.2 | 14.2 | 11.4 | 12.7 | 10.8 |
| 전도성 코팅 PE폼 | 11.9 | 12.2 | 5.3 | 8.7 | 14.0 |
| 기타 | 9.9 | 13.3 | 11.5 | 11.4 | 13.5 |
| 매출 비중 | | | | | |
| 전도성 플라스틱 시트 | 45.8 | 43.8 | 50.0 | 50.0 | 51.9 |
| 전도성 고분자 원료 | 8.6 | 8.7 | 8.2 | 7.0 | 9.6 |
| 전도성 광학/보호필름 | 11.4 | 17.0 | 16.9 | 16.6 | 10.9 |
| 전도성 코팅 PE폼 | 18.7 | 14.6 | 7.9 | 11.4 | 14.1 |
| 기타 | 15.6 | 15.9 | 17.0 | 15.0 | 13.5 |
| 영업이익 | 7.7 | 8.7 | 1.2 | 1.9 | 7.4 |
| 순이익 | 4.9 | 7.0 | 1.0 | 1.6 | 6.0 |
| 영업이익률 | 12.1 | 10.4 | 1.8 | 2.5 | 7.4 |
| 순이익률 | 7.8 | 8.4 | 1.5 | 2.0 | 6.1 |
| 증감률(%YoY) | | | | | |
| 매출액 | - | 31.5 | -19.1 | 12.9 | 30.7 |
| 전도성 플라스틱 시트 | - | 25.6 | -7.7 | 12.8 | 35.8 |
| 전도성 고분자 원료 | - | 32.8 | -23.5 | -3.5 | 78.4 |
| 전도성 광학/보호필름 | - | 96.7 | -19.6 | 10.9 | -14.7 |
| 전도성 코팅 PE폼 | - | 2.4 | -56.4 | 62.8 | 62.4 |
| 기타 | - | 34.3 | -13.6 | -0.3 | 17.8 |
| 영업이익 | - | 13.6 | -86.0 | 59.0 | 279.7 |
| 순이익 | - | 41.9 | -85.1 | 50.0 | 287.3 |

주: K-IFRS 연결 기준, 자료: 나노캠텍, KDB대우증권 리서치센터

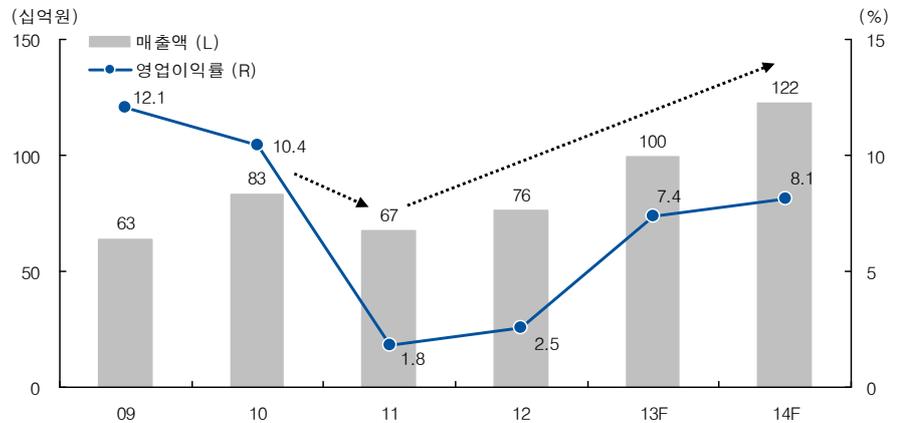
표 6. 나노캠텍의 지역별 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

| | 09 | 10 | 11 | 12 | 13F |
|--------------|------|------|-------|------|------|
| 국내 매출 | 49.3 | 61.2 | 46.7 | 53.8 | 65.3 |
| %YoY | 76.1 | 24.1 | -23.7 | 15.1 | 21.5 |
| 중국 매출 | 17.5 | 22.2 | 24.2 | 25.8 | 37.2 |
| %YoY | -6.4 | 26.8 | 9.0 | 6.7 | 44.1 |
| 총매출액 | 63.5 | 83.4 | 67.5 | 76.1 | 99.5 |

자료: 나노캠텍, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 신제품 가세로 올해 동사의 외형성장 예상되며 수익성 개선은 더욱 두드러질 전망



자료: 나노캠텍, KDB대우증권 리서치센터

나노캠텍

신기술, 신제품으로 본격적인 성장 돌입!

Compliance Notice

- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 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 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

