

런닝맨 Briefing



나노엔텍
(039860.KQ)

수출 중심의 바이오 진단검사장비기업, 글로벌
니치마켓에서 성장 잠재력 있다

시가총액	1,627억원	투자의견	Attention	목표주가	-	현재주가	6,070원
------	---------	------	-----------	------	---	------	--------

체외진단 의료기기와 생명공학 연구기기 개발 및 판매

동사는 SK그룹(SK스퀘어 28.4%) 계열 강소기업이다. 초소형정밀 기계기술(MEMS)과 바이오 기술을 유기적으로 융합한 나노단위의 Bio-MEMS 등의 4가지 기술을 이용하여 랩온어칩(Lab-On-a-Chip, 시료의 전처리, 반응, 분리, 검출의 과정을 하나의 칩에서 수행) 플랫폼을 개발했다. 이를 이용하여 **체외진단 의료기기와 생명공학 연구기기를** 개발, 제조 및 판매하고 있다.

수출비중이 96%인 수출중심기업이다. 사업별 매출비중(2021년 기준)은 매출 비중은 체외진단 사업부문 73.3%, 생명공학 사업부문 23.5%이며, 이중에서 장비 소모품 비중은 장비 12%, 소모품 85%이다. 동사의 2021년 연결기준 매출액은 358억원(YoY +21.5%), 영업이익 52억원(YoY +53.9%)이다. 2022년 1분기에는 매출액 100억원(YoY -11.4%), 영업이익 17억원(YoY -21.3%)이다.

2022년 하반기부터 매출 발생이 본격화 되는 일정이다

동사의 사업구조를 보면 체외진단사업과 생명공학기기사업으로 나누어 볼 수 있다.

첫째, 체외진단사업에서 안정적인 매출을 창출하고 있다. 주요 제품인 FRIEND시스템으로 비뇨기, 갑상선, 응급 등의 검사를 할 수 있다. 미국/유럽에서 웰빙, 호르몬(갑상선), 동반진단(코로나진단키트 포함) 제품이 판매되고, 일본/아시아/인도네시아에서 심혈관, 응급, 갑상선 검사제품 매출이 발생하고 있다. 또한 rWBC2는 백혈구 자동계수기(수혈전 백혈구 검사 QC용)로서, 최초로 소형화시킨 제품이다. 미국 FDA, 중국 CFDA 승인을 받았는데, 현재 주로 미국에서 판매되고 있다. 전체 매출에서 약 30%를 차지하고 있고, 매출이 안정적으로 발생하고 있다. 체외진단 장비의 매출비중은 70%를 초과하며 안정적으로 성장하여 CASH COW역할을 담당하고 있다.

둘째, 생명과학사업에서 미래 성장 잠재력을 제시하고 있다. 자체 개발한 실험기기 ADAM-MC2, ADAM-CellT 등의 세포수계수기, NEON 등의 세포내 유전자전달기 등을 이용하여 CAR-T 치료제 연구과정에서 연구플랫폼을 제공하고 있다. 현재 생명공학 연구기기의 매출비중이 적지만 성장폭이 크고, 미래 성장 잠재력이 높을 것으로 평가된다. NEON은 세포막에 전기충전을 주어 세포막이 벌어지게 하는 것으로 유전자를 조절할 수 있게 하는 기기이다. 현재 Thermo Fisher에 ODM으로 공급하고 있고, 매출액은 2017년 18억원, 2020년 28억원, 2021년에는 코로나 환경 때문에 6억원으로 감소했다. 2022년에는 회복 추세를 보이고 있다. 동사의 제품 중에서 **세포계수기, CAR-T 개발에 필요한 연구플랫폼 기기의 성장 잠재력이 수출시장 중심으로 높아 보인다.** 코로나 환경으로 글로벌 수출이 잠시 주춤했으나 코로나 환경이 마무리되면 크게 회복될 전망이다.

수출기반 매출의 안정적 성장 전망, 장기관점에서 관심 가질 기업

동사의 5개년 연평균 매출성장률은 8%이고, 영업이익률은 11.2%이다. 수출비중은 96%이며, 지역별 수출비중을 보면 북미 44%인데 미국이 43.5%이다. 최근 매출이 꾸준히 성장 중이고, 수익성도 안정적으로 유지되고 있다. 주가는 2020년 중반부터 장기 조정권에 머물고 있다. 수출비중이 절대적으로 높아 원달러 환율상승은 수익성에 긍정적인 방향으로 작용할 전망이다. **글로벌 니치시장에서 장기 성장잠재력이 있다는 측면에서 단기관점보다는 장기관점에서 투자에 관심을 가질 기업으로 평가된다.** 연결기준 현금성 자산은 차입금 없이 160억원 정도 보유하고 있다.

[표1] 주요 제품별 매출추이와 요약실적

(단위: 억원)

구분	2019	2020	1Q 2021	1Q 2022E	2022E	
매출액	263	294	113	358	393	
(매출액 증가율)		11.8%		21.8%	9.8%	
제품	바이오장비 및 소모품	252	280	110	346	379
				23.6%	-12.7%	9.5%
상품	바이오소모품	2	5	1	2	3
				-	-	0.0%
용역	개발용역외	8	9	2	10	12
				11.1%	-	20.0%
매출원가	135	151	60	181	57	208
(매출원가율)	51.3%	51.4%	53.1%	50.6%	57.0%	53.0%
판매비	97	143	31	125	26	126
(판매비율)	36.9%	48.6%	27.4%	34.9%	26.0%	32.0%
영업이익	31	34	21	52	17	59
(영업이익률)	11.8%	11.6%	18.6%	14.5%	17.0%	15.0%
세전이익	43	21	28	55	20	62
순이익(지배주주)	58	27	32	73	19	54
(유효세율+ 비지배이익율)	-34.9%	-28.6%	-14.3%	-32.7%	5.0%	12.9%
적정 PER(배)						40.0
시가총액(현재)						2,160
적정시가총액(억원)						2,160
발행주식수(주)						26,807,627
자기주식수(주)						-
유통주식수(주)						26,807,627
적정주가(원)						8,057

자료 : 상상인증권

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:하태기)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.8%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		중장기 주가 상승		53.0%	
		단기 주가 하락		0.3%	
		단기 주가 박스권		4.8%	
		Attention		38.0%	
		합계		100.0%	

- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.