

나노신소재 (121600)

2026년도 좋고, 2027년은 더 좋다

국내 이차전지 소재 업체 중 가장 안정적인 실적 성장 흐름

동사의 2026년 실적은 매출액 1,483억원(+33% YoY), 영업이익 183억원(+292% YoY)을 기록하며 가파른 회복세를 나타낼 것으로 전망된다. 이차전지용 CNT 도전재와 반도체용 CMP 슬러리 등 주력 제품의 수요 증가가 외형 성장을 견인하는 가운데, 신규 공장 가동 안정화에 따른 비용 부담 완화로 수익성 개선도 본격화될 것으로 예상된다. CNT 도전재는 국내 배터리 업체들의 전기차량 수요 부진에도 불구하고 양극재용과 음극재용 수요가 동시에 증가하고 있다. 음극재용 CNT 도전재는 실리콘 음극재 적용 확대에 따라 수요가 증가하고 있으며, 양극재용 도전재 역시 기존 카본블랙에서 CNT로의 전환이 본격화되고 있다. 특히 유럽, 아시아향 차량을 생산하는 Tesla 기가상하이의 생산량 증가에 힘입어 LG에너지솔루션의 업그레이드 2170 배터리 출하가 확대되고 있다는 점도 CNT 도전재 수요에 긍정적으로 작용하고 있다. 상대적으로 수익성이 높은 CMP 슬러리 역시 메모리 반도체 업황 호조로 견조한 수요 흐름을 보이고 있다. 이로 인해 분기별 전사 매출이 꾸준히 증가하면서 고정비 부담이 점진적으로 완화되고 있으며, 미국, 유럽 CNT 신규 공장의 가동 안정화로 초기 비용 부담도 축소되고 있어 수익성 회복세가 이어질 것으로 전망된다.

CNT, CMP의 성장에 태양전지용 TCO 타겟이 더해질 전망

향후 동사의 성장 동력은 기존 주력 사업인 CNT 도전재와 CMP 슬러리에서 태양전지용 TCO 타겟으로 확대될 전망이다. CNT 도전재와 CMP 슬러리는 고객사 다변화와 적용처 확대를 통해 안정적인 성장이 예상되며, TCO 타겟은 미국 내 태양전지 제조설비 투자 확대를 바탕으로 새로운 성장 동력으로 부각될 것으로 판단된다. 우선 CNT 도전재는 2027년부터 국내 배터리 셀 3사향 수요 증가와 해외 신규 고객사향 공급 확대가 동시에 나타날 것으로 예상된다. LG에너지솔루션의 Tesla향 4680 배터리 생산이 본격화되는 가운데, 삼성SDI 내 적용처도 기존 전동공구, BBU용 원형전지에서 각형전지로 확대될 전망이다. 여기에 Panasonic, ACC, PowerCo 등 해외 고객사향 공급도 본격화되면서 외형 성장에 기여할 것으로 기대된다. 이에 따라 2027년 CNT 도전재 매출은 전년 대비 약 56% 증가할 것으로 추정된다. CMP 슬러리는 고객사와 전방 산업의 다변화를 추진하고 있다. 기존 Entegris(구 Cabot)를 통한 SK하이닉스향 공급을 기반으로 최종 고객사를 확대하기 위해 다른 업체들과도 협의를 진행 중이다. 또한 메모리 반도체뿐만 아니라 시스템 LSI향 공급도 추진하고 있어 중장기 성장 기반이 넓어질 것으로 전망된다. 중장기적으로 가장 큰 성장폭이 기대되는 사업은 태양전지용 TCO 타겟이다. 미국의 중국산 태양전지 공급망 규제 강화로 현지 제조설비 투자가 확대되면서 비중국산 소재 수요도 증가할 것으로 예상된다. 특히 HJT, 페로브스카이트 등 고효율 태양전지의 생산 확대는 투명전극 형성에 사용되는 TCO 타겟 수요 증가로 이어질 수 있다. 이러한 흐름 속에서 비중국산 TCO 타겟 생산 역량을 보유한 동사의 공급 경쟁력이 부각될 것으로 판단된다. 최근 SpaceX가 미국 텍사스에 10GW 규모의 태양전지 제조설비 투자를 추진하고 있고, First solar가 내년부터 페로브스카이트 태양전지 생산라인 시범 가동을 시작할 계획이라는 점도 미국 내 제조 기반 확대와 관련 소재 수요 증가 가능성을 보여주는 사례로 주목할 필요가 있다.

Company Brief

Buy (Maintain)

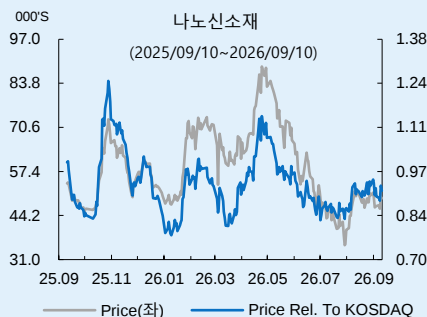
목표주가(12M)	80,000원(하향)
증가(2026.09.10)	49,300원
상승여력	62.3 %

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,226만주
시가총액	605십억원
외국인지분율	6.3%
52주 주가	35,350~88,800원
60일평균거래량	58,942주
60일평균거래대금	2.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.5	-9.5	-23.8	-8.4
상대수익률	-2.4	2.5	2.6	-8.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	112	148	222	361
영업이익(십억원)	5	18	30	55
순이익(십억원)	2	14	24	46
EPS(원)	134	1,109	1,953	3,759
BPS(원)	20,255	21,333	23,254	26,981
PER(배)	373.0	44.4	25.2	13.1
PBR(배)	2.5	2.3	2.1	1.8
ROE(%)	0.7	5.3	8.8	15.0
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	408	12.0	8.7	4.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[이차전지/디스플레이]

정원석 2122-9203 wschung@imfnsec.com

[IT RA]

박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

매수 투자 의견 유지하나 목표주가 80,000원으로 하향 조정

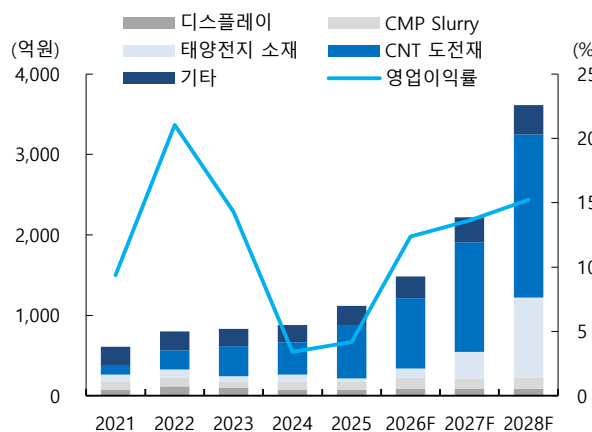
동사에 대한 매수 투자 의견을 유지하나 목표주가는 현 주가와의 괴리율을 고려하여 80,000원으로 하향한다. 목표주가는 2028년 예상 EPS에 전세계 이차전지 소재 업종 평균 P/E 19.8배를 적용해 산출했다. 다만 국내 이차전지 소재 업종 내 가장 뚜렷한 성장세가 예상된다는 점에서 밸류에이션 프리미엄을 부여할 여지도 충분하다고 판단된다. 특히 전방 시장 둔화에도 불구하고 CNT 도전재 사업을 중심으로 2020년부터 안정적인 매출 증가세를 이어가고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 2026년 실적 회복이 본격화되는 가운데 2027년부터는 고객사 다변화와 적용처 확대에 따른 주력 사업의 성장에 태양전지용 TCO 타겟의 성장 잠재력이 더해질 것으로 기대된다. 이처럼 기존 사업의 경쟁력과 신규 성장 동력을 바탕으로 실적 개선세가 이어질 것으로 전망되는 만큼 중장기적인 관점에서 동사에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

표 1. 나노신소재 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	223	294	312	288	327	365	379	411	1,117	1,483	2,219	3,612
디스플레이	22	13	21	17	22	23	23	22	73	90	83	88
CMP Slurry	29	22	28	29	38	31	33	31	108	134	132	137
태양전지 소재	10	7	8	8	22	23	31	39	34	114	330	998
CNT 도전재	110	193	187	174	193	211	232	239	663	874	1,362	2,025
기타	53	58	68	60	52	77	60	81	239	270	312	365
YoY 증감률	0%	39%	45%	27%	46%	24%	21%	43%	27%	33%	50%	63%
QoQ 증감률	-1%	31%	6%	-8%	14%	12%	4%	9%				
매출원가	138	199	216	184	217	241	254	262	737	975	1,500	2,511
매출원가율	62%	68%	69%	64%	66%	66%	67%	64%	66%	66%	68%	70%
매출총이익	85	95	96	104	110	124	125	149	381	508	718	1,101
매출총이익률	38%	32%	31%	36%	34%	34%	33%	36%	34%	34%	32%	30%
판매비 및 관리비	82	77	87	88	83	71	78	94	334	325	417	551
판관비율	37%	26%	28%	30%	25%	19%	21%	23%	30%	22%	19%	15%
영업이익	3	18	9	16	28	53	47	55	47	183	302	550
영업이익률	1%	6%	3%	6%	8%	15%	12%	13%	4%	12%	14%	15%
YoY 증감률	-83%	-22%	419%	흑자전환	838%	189%	421%	흑자전환	57%	292%	65%	82%
QoQ 증감률	흑자전환	528%	-51%	81%	흑자전환	94%	-12%	18%				
세전이익	9	-23	17	19	66	94	-2	7	23	164	289	556
당기순이익	8	-20	16	12	65	60	1	9	16	135	238	459
순이익률	3%	-7%	5%	4%	20%	17%	0%	2%	1%	9%	11%	13%
YoY 증감률	-34%	-189%	231%	-121%	756%	-410%	-95%	-24%	-188%	729%	76%	92%
QoQ 증감률	-113%	-357%	-183%	-25%	436%	-7%	-99%	1034%				

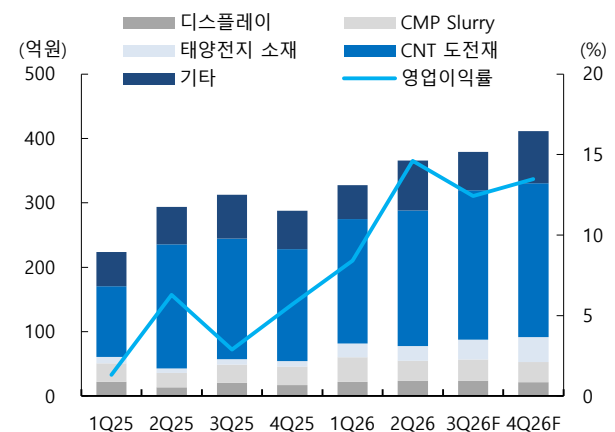
자료: 나노신소재, iM증권 리서치본부

그림 1. 나노신소재 연간 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



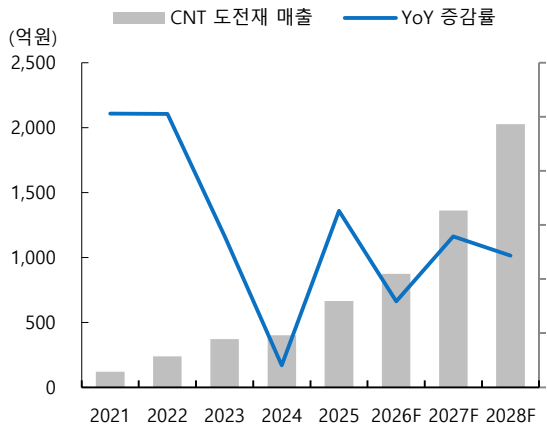
자료: 나노신소재, iM증권 리서치본부

그림2. 나노신소재 분기별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



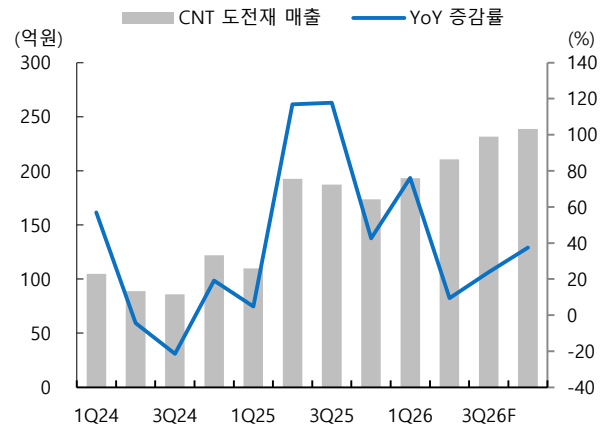
자료: 나노신소재, iM증권 리서치본부

그림3. 나노신소재 연간 CNT 도전재 매출액 추이 및 전망



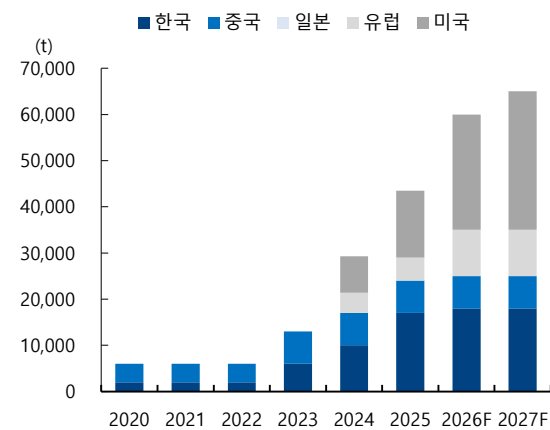
자료: 나노신소재, iM증권 리서치본부

그림4. 나노신소재 분기별 CNT 도전재 매출액 추이 및 전망



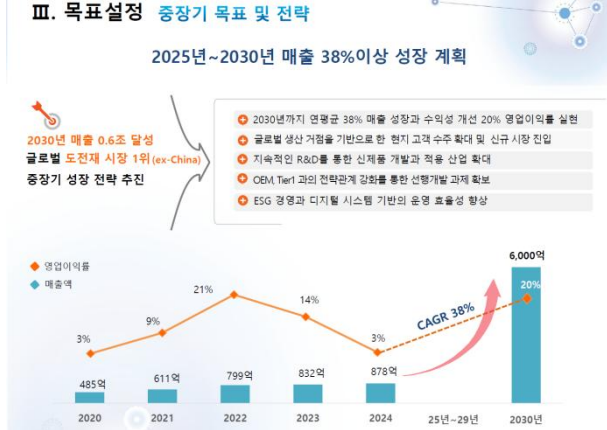
자료: 나노신소재, iM증권 리서치본부

그림5. 나노신소재 CNT 도전재 연간 Capa. 추이 및 전망



자료: 나노신소재, iM증권 리서치본부

그림6. 나노신소재 기업가치 제고 계획에서 밝힌 중장기 실적 전망



자료: 나노신소재, iM증권 리서치본부

그림7. SpaceX, 10GW 규모의 태양전지 공장 건설 계획

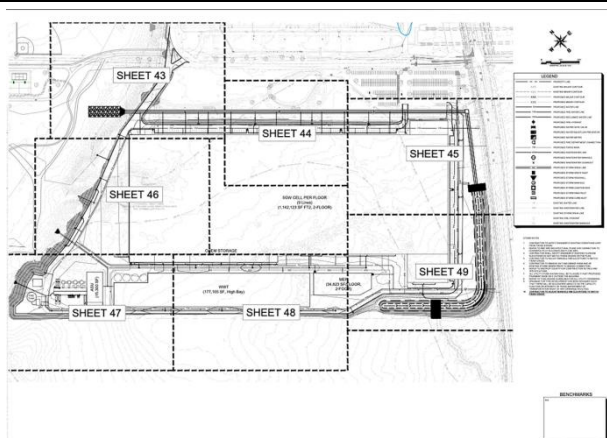
SpaceX Aims to Build 10-Gigawatt Solar Factory Near Austin



A SpaceX facility in Bastrop, Texas. Photographer: Jordan Vonderhaar/Bloomberg

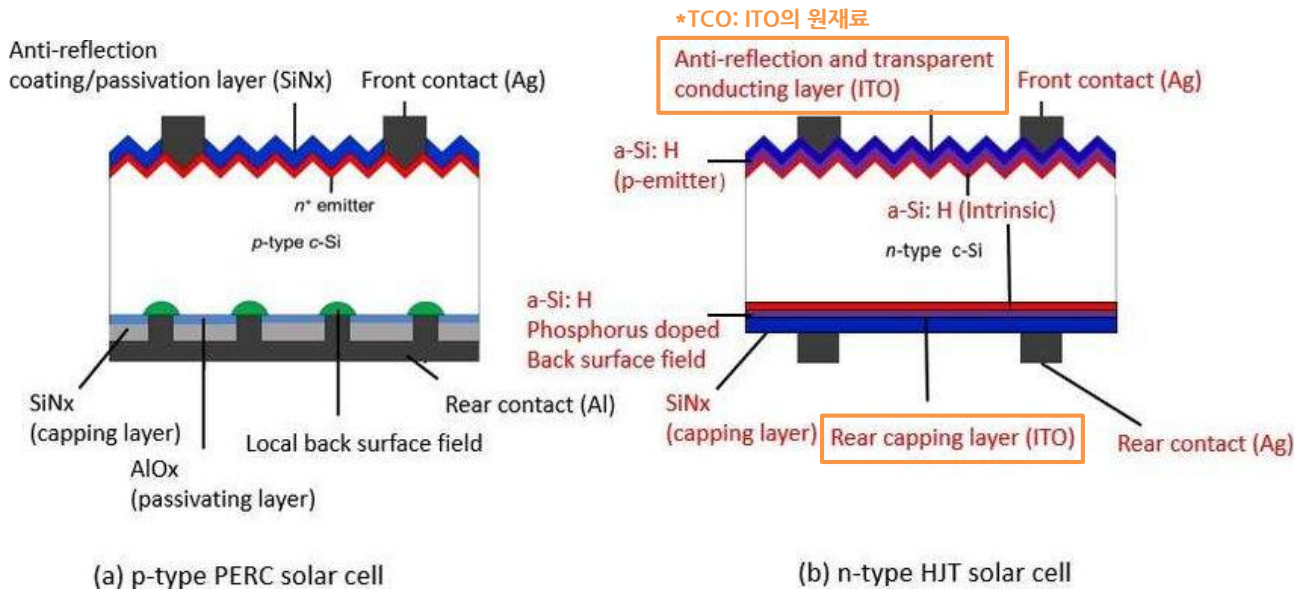
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림8. 텍사스주 바스트롭에 건설될 SpaceX의 10GW급 태양전지 공장 설계안



자료: Bastrop County, iM증권 리서치본부

그림9. 박막 태양전지 중 하나인 HJT 구조와 투명 전극 적용 예시



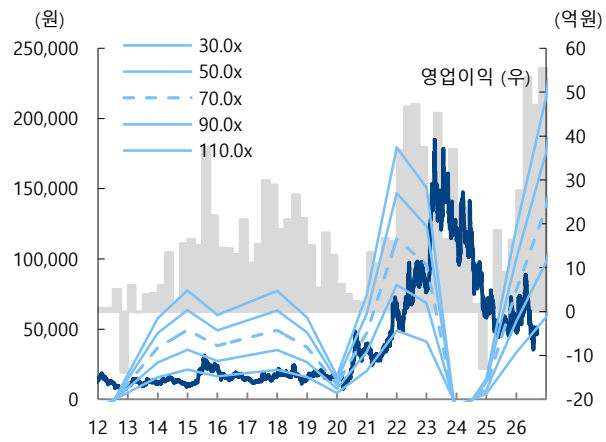
자료: IEEE, iM증권 리서치본부

표2. 나노신소재 목표주가 산출

	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
EPS (원)	679	1,631	1,371	-151	134	1,109	1,953	3,759	
BPS (원)	9,087	16,251	19,568	20,003	20,255	21,333	23,254	26,981	
고점 P/E (배)	107	101	135	-385	580	80			
평균 P/E (배)	57.4	46.6	96.2	-669	426	54			
저점 P/E (배)	36.5	29.9	56.2	-977	332	32			
고점 P/B (배)	8.0	7.6	9.4	7.4	3.8	4.2			최근 5년간 평균: 7.2
평균 P/B (배)	4.3	4.7	6.7	5.1	2.8	2.8			최근 5년간 평균: 4.7
저점 P/B (배)	2.7	3.0	3.9	2.9	2.2	1.7			최근 5년간 평균: 3.0
ROE	7.7%	12.8%	7.7%	-0.8%	0.7%	5.3%	8.8%	15.0%	
적용 EPS (원) = 28년						3,759			2028년 전세계 이차전지 소재 업종 평균 P/E 배수
Target P/E (배)						19.8			
적정주가 (원)						74,438			
목표주가 (원)						80,000			28년 예상 실적 기준 P/E 21.3배
전일 증가 (원)						49,800			28년 예상 실적 기준 P/E 13.2배
상승 여력						60.6%			

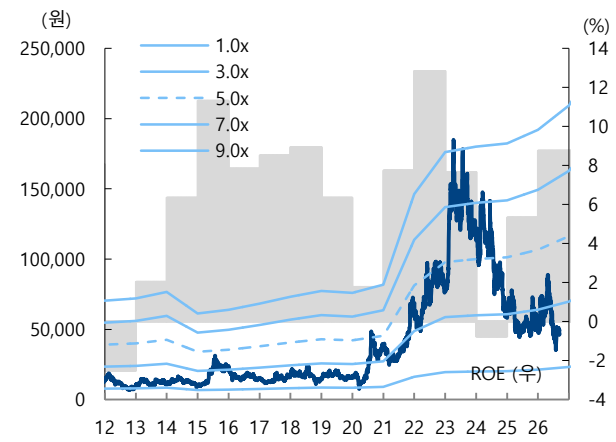
자료: iM증권 리서치본부

그림10. 나노신소재 12개월 Forward P/E Chart



자료: iM증권 리서치본부

그림11. 나노신소재 12개월 Forward P/B Chart



자료: iM증권 리서치본부

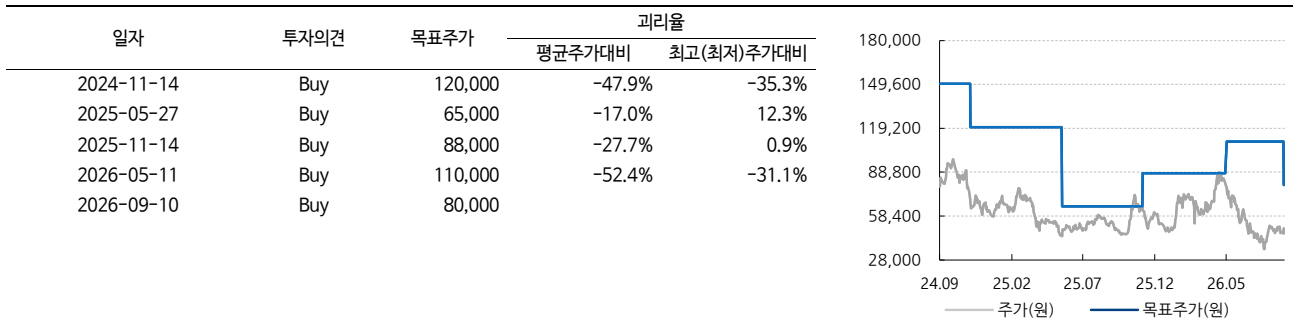
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	310	350	374	438	매출액	112	148	222	361
현금 및 현금성자산	55	97	81	116	증가율(%)	27.3	32.7	49.6	62.8
단기금융자산	187	178	195	186	매출원가	74	97	150	251
매출채권	19	25	34	53	매출총이익	38	51	72	110
재고자산	46	47	61	80	판매비와관리비	33	32	42	55
비유동자산	145	136	130	121	연구개발비	9	-	-	-
유형자산	137	129	123	115	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2	2	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	455	487	505	560	영업이익	5	18	30	55
유동부채	207	208	211	216	증가율(%)	56.7	291.9	64.6	82.2
매입채무	9	10	13	18	영업이익률(%)	4.2	12.4	13.6	15.2
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	7	9	9	10
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	11	11	11	11
비유동부채	1	18	10	14	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	1	1	1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	2	16	29	56
부채총계	208	226	221	230	법인세비용	1	3	5	10
지배주주지분	247	260	284	329	세전계속이익률(%)	2.1	11.1	13.0	15.4
자본금	6	6	6	6	당기순이익	2	14	24	46
자본잉여금	144	144	144	144	순이익률(%)	1.5	9.1	10.7	12.7
이익잉여금	82	93	114	156	지배주주귀속 순이익	2	14	24	46
기타자본항목	3	3	3	3	기타포괄이익	3	3	3	3
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	4	16	26	49
자본총계	247	260	284	329	지배주주귀속총포괄이익	2	14	24	46

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	17	37	6	31	주당지표(원)				
당기순이익	2	14	24	46	EPS	134	1,109	1,953	3,759
유형자산감가상각비	4	9	7	9	BPS	20,255	21,333	23,254	26,981
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	490	1,872	2,592	4,505
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	250	250	250	250
투자활동 현금흐름	-5	-6	-33	-5	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PER	373.0	44.4	25.2	13.1
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PBR	2.5	2.3	2.1	1.8
금융상품의 증감	7	9	-18	10	PCR	102.0	26.3	19.0	10.9
재무활동 현금흐름	-4	-4	-4	-4	EV/EBITDA	40.8	12.0	8.7	4.7
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	0.7	5.3	8.8	15.0
자본의증감	-	0	-	-	EBITDA이익률	8.1	18.6	17.1	17.7
배당금지급	-3	-3	-3	-3	부채비율	84.1	86.8	77.7	69.8
현금및현금성자산의증감	8	42	-17	36	순부채비율	-97.6	-105.1	-96.9	-91.4
기초현금및현금성자산	47	55	97	81	매출채권회전율(x)	6.0	6.6	7.4	8.3
기말현금및현금성자산	55	97	81	116	재고자산회전율(x)	2.6	3.2	4.1	5.1

자료 : 나노신소재, iM증권 리서치본부

나노신소재 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의건]

종목추천 투자등급

종목투자의건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-