

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 300,000원

현재가 (5/14) 289,500원

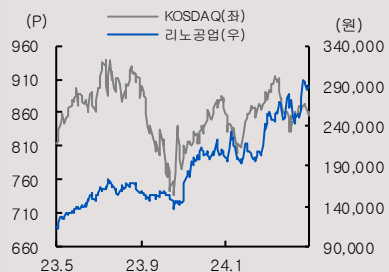
KOSDAQ (5/14) 862.15pt
시가총액 4,413십억원
발행주식수 15,242천주
액면가 500원
52주 최고가 298,000원
최저가 110,800원
60일 일평균거래대금 58십억원
외국인 지분율 36.5%
배당수익률 (2023.12월) 1.5%

주주구성
이체윤 34.66%
Wasatch Advisors, Inc. 8.02%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	5%	81%	114%
절대기준	5%	97%	124%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	300,000	190,000	▲
EPS(23)	7,277	6,103	▲
EPS(24)	7,323	6,292	▲

리노공업 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

리노공업 (058470)

기대와 불안감이 섞여있는 구간

시장 기대치 부합한 1분기 실적

동사 1분기 실적은 매출액 549억원(+11.8%, YoY), 영업이익 233억원(+35%, YoY)으로 시장 컨센서스 매출액 578억원, 영업이익 248억원 대비 미스했지만 충분히 만족스러운 실적 도출한 것으로 판단됨

연간 예상 실적은 매출액 2,942억원(+15.1%, YoY), 영업이익 1,252억원(+9.5%, YoY)으로 전년 대비 매출액, 영업이익 모두 만족스러운 성장세 나타낼 것으로 전망. 동사가 보유한 미세화 기술에 대한 시장 중요도가 급증하고 있고 AI반도체 및 첨단 반도체의 진화 형태가 다양하고 빠르게 나타나고 있어 업황은 하반기로 갈수록 더욱 개선될 가능성이 높은 것으로 전망

추가 상승은 숫자 또는 글로벌 반도체 업황에 달려 있음

현재 동사 주가는 289,500원으로 높은 프리미엄을 소화하며 지속적인 우상향을 나타내 기대와 부담감을 동시에 표출하고 있음. 투자자들이 원하는 추가적인 주가 상승을 위해선 두가지 조건이 필요하다고 판단됨

첫째는 시장 기대치를 넘어서는 2분기 실적, 두번째는 글로벌 반도체 업황의 추가 랠리 확인이며 둘 중 하나라도 확인되면 동사 주가는 현재보다 높은 프리미엄이 부여되어 추가 랠리가 나타날 것으로 예상됨

투자의견 매수, 목표주가 300,000원

동사에 대한 투자의견 매수 유지 목표주가를 300,000원으로 상향. 목표주가 300,000원은 동사의 12MF EPS 7,600원에 X39 멀티플을 부여한 것. 이미 높은 프리미엄을 받고 있지만 국내 몇 없는 월드 클래스 소부장 대표기업으로 글로벌 반도체 랠리에 따른 직접적 수혜 충분히 가능하다고 판단

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	280	322	256	294	335
영업이익	117	137	114	125	143
세전이익	139	154	142	145	158
당기순이익	104	114	111	112	122
EPS(원)	6,810	7,503	7,277	7,323	7,988
증가율(%)	87.4	10.2	-3.0	0.6	9.1
영업이익률(%)	41.8	42.5	44.5	42.5	42.7
순이익률(%)	37.1	35.4	43.4	38.1	36.4
ROE(%)	27.5	25.1	21.1	18.9	18.4
PER	29.1	20.7	27.8	39.5	36.2
PBR	7.2	4.8	5.5	7.1	6.3
EV/EBITDA	21.2	13.6	21.5	29.5	25.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

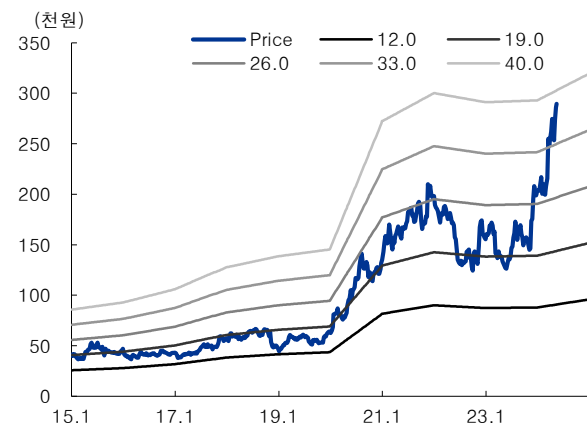
표 1. 예상 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2024				2025				2024E	2025E
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	55	84	85	71	63	90	99	84	294	335
리노핀	19	20	21	33	24	25	24	40	94	111
IC Test Sockret	28	56	55	29	31	57	67	35	169	190
기타	8	8	8	8	8	8	9	9	32	34
매출원가	29	44	44	37	33	47	51	43	153	174
매출총이익	26	40	41	34	30	43	48	41	142	161
판매비와관리비	3	5	5	4	3	5	6	5	16	19
영업이익	23	36	36	30	26	38	43	36	125	143
당기순이익	21	33	33	25	23	32	36	31	112	122
매출원가율	60.4%	49.2%	52.6%	53.0%	58.6%	53.0%	53.5%	54.2%	51.9%	51.8%
판매비율	4.4%	6.2%	5.1%	5.2%	5.8%	5.6%	5.3%	5.5%	5.5%	5.6%
영업이익률	35.2%	44.7%	42.3%	41.8%	35.6%	41.4%	41.2%	40.3%	42.6%	42.6%
순이익률	32.0%	51.5%	34.4%	26.5%	31.1%	38.6%	36.9%	29.9%	38.2%	36.5%

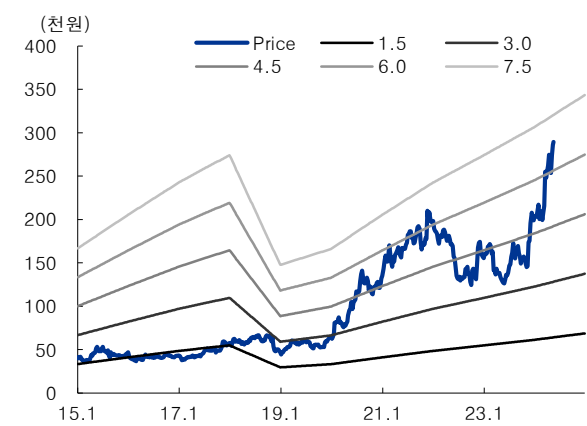
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR BAND



자료: Quantwise, IBK투자증권

리노공업 (058470)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	280	322	256	294	335
증가율(%)	39.2	15.1	-20.7	15.1	13.9
매출원가	149	168	127	153	174
매출총이익	131	155	128	142	161
매출총이익률 (%)	46.8	48.1	50.0	48.3	48.1
판매비	14	18	14	16	19
판매비율(%)	5.0	5.6	5.5	5.4	5.7
영업이익	117	137	114	125	143
증가율(%)	50.4	16.7	-16.3	9.5	13.9
영업이익률(%)	41.8	42.5	44.5	42.5	42.7
순금융손익	2	6	11	13	16
이자손익	2	6	11	13	16
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	20	12	17	7	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	139	154	142	145	158
법인세	35	40	31	33	37
법인세율	25.2	26.0	21.8	22.8	23.4
계속사업이익	104	114	111	112	122
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	104	114	111	112	122
증가율(%)	87.4	10.2	-3.0	0.6	9.1
당기순이익률 (%)	37.1	35.4	43.4	38.1	36.4
지배주주당기순이익	104	114	111	112	122
기타포괄이익	-1	-1	-1	0	0
총포괄이익	103	113	109	112	122
EBITDA	129	151	128	136	152
증가율(%)	47.0	16.4	-14.9	6.4	11.7
EBITDA마진율(%)	46.1	46.9	50.0	46.3	45.4

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	6,810	7,503	7,277	7,323	7,988
BPS	27,404	32,356	36,548	40,883	45,883
DPS	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000
밸류에이션(배)					
PER	29.1	20.7	27.8	39.5	36.2
PBR	7.2	4.8	5.5	7.1	6.3
EV/EBITDA	21.2	13.6	21.5	29.5	25.9
성장성지표(%)					
매출증가율	39.2	15.1	-20.7	15.1	13.9
EPS증가율	87.4	10.2	-3.0	0.6	9.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	1.9	1.5	1.0	1.0
ROE	27.5	25.1	21.1	18.9	18.4
ROA	25.1	22.9	19.9	18.0	17.5
ROIC	81.2	79.7	60.8	53.1	58.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	11.7	7.8	4.6	5.0	5.3
순차입금 비율(%)	-67.7	-64.3	-58.0	-62.8	-67.4
이자보상배율(배)	17,775.4	18,929.7	12,549.7	19,813.7	23,861.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.7	8.6	7.4	8.9	8.4
재고자산회전율	23.4	26.1	18.7	18.6	17.7
총자산회전율	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	336	377	372	451	542
현금및현금성자산	77	30	34	137	220
유가증권	206	287	289	254	251
매출채권	35	39	30	36	43
재고자산	12	13	14	17	21
비유동자산	131	154	210	204	195
유형자산	124	128	183	176	167
무형자산	2	2	2	2	2
투자자산	3	21	23	23	23
자산총계	466	531	583	655	737
유동부채	46	36	23	28	33
매입채무및기타채무	5	5	3	3	4
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	2	3	3	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	49	38	26	31	37
지배주주지분	418	493	557	623	699
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
자본조정등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	407	482	546	612	688
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	418	493	557	623	699
비이자부채	49	38	26	31	37
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-283	-317	-323	-391	-471

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	131	109	110	108	123
당기순이익	104	114	111	112	122
비현금성 비용 및 수익	42	53	25	-9	-6
유형자산감가상각비	12	14	14	11	10
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	2	-21	6	-8	-9
매출채권등의 감소	-6	-6	9	-7	-7
재고자산의 감소	0	-2	-1	-3	-3
매입채무등의 증가	0	0	-2	1	1
기타 영업현금흐름	-17	-37	-32	13	16
투자활동 현금흐름	-132	-117	-61	30	2
유형자산의 증가(CAPEX)	-45	-18	-69	-4	0
유형자산의 감소	11	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-19	8	0	0
기타	-97	-80	1	34	2
재무활동 현금흐름	-23	-38	-46	-35	-41
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-23	-38	-46	-35	-41
기타 및 조정	2	-1	1	0	0
현금의 증가	-22	-47	4	103	84
기초현금	99	77	30	34	137
기말현금	77	30	34	137	220

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

리노공업	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.01.11	매수	250,000	-37.95	-22.92
	2022.11.15	매수	190,000	-19.83	-6.95
	2023.11.15	1년경과	190,000	18.25	56.84
	2024.05.16	매수	300,000		