

리노공업 (058470)

온디바이스 AI의 NPU 및 XR기기 활성화로 수요 확대

프로브 핀 및 테스트 소켓 등 반도체 테스트용 부품 관련 사업을 영위

동사는 전량 수입에 의존하던 반도체 테스트용 프로브 핀 및 테스트 소켓을 자체 브랜드로 개발하여 공급하는 등 반도체 테스트용 부품 관련 사업을 영위하고 있을 뿐만 아니라, 초음파 진단기 등에 적용되는 의료기기 부품도 공급하고 있다. 이와 같이 반도체 테스트용 프로브 핀인 리노핀의 경우 반도체나 인쇄회로기판의 전기적 불량여부를 체크하는 소모성부품이다. 또한 이러한 리노핀을 이용한 IC 테스트 소켓의 경우 메모리/비메모리 반도체의 이상 유무를 진단하는 검사장비의 핵심 부품이다.

퀄컴, TSMC, 삼성전자 등 1,000여개 이상의 고객사를 확보하고 있다. 무엇보다 동사는 다품종 소량 생산 방식에 특화되어 있어서 비메모리향 고객사에 집중되어 있다.

고성능 모바일AP와 NPU 기능 강화 등으로 인하여 신규 어플리케이션용 디바이스 소켓 수요 확대되면서 동사 수혜 가능할 듯

모바일AP는 명령 해석, 연산, 제어 등 두뇌 역할을 하는 시스템 반도체인데, 3G, 4G, 5G로 이동통신 세대가 바뀔때 마다 새로운 모바일AP를 적용해야 하기 때문에 그 시기마다 동사 매출을 한단계 레벨업 시키는 원동력이 되었다. 이에 따라 향후 6G로 이동통신 세대가 바뀌게 되면 동사 매출도 한단계 레벨업 될 수 있을 것이다. 또한 IT 부품들의 소형화에 따른 미세화 핀의 수요 증가도 매출 상승에 일조를 하고 있다.

지난해 글로벌 스마트폰 판매 부진 등으로 동사의 지난해 매출의 경우 전년대비 하락이 불가피하다. 그러나 올해부터 온디바이스 AI를 구현하는 스마트폰 출시가 본격화되면서 스마트폰 판매량도 증가할 것으로 예상된다. 이러한 온디바이스 AI를 구현하기 위해서는 개별 기기 내에서 고성능의 CPU, GPU, NPU 등이 탑재한 고성능·저전력의 모바일AP를 적용해야 한다. 특히 스마트폰내에서 AI 서비스를 구현해야 하기 위해서는 칩의 크기가 크고 값도 비싼 AI용 GPU 보다는 NPU 기능을 확장시켜야 한다. 이와 같이 온디바이스 AI에서 NPU 기능 강화 등이 NPU를 활성화시키는데 기여를 할 것이다.

이에 따라 고성능 모바일AP와 더불어 NPU 기능 강화 등으로 인하여 신규 어플리케이션용 디바이스 소켓 수요가 확대되면서 동사의 수혜가 예상된다.

새로운 디바이스인 XR기기 올해부터 성장이 본격화됨에 따라 신규 어플리케이션용 디바이스 소켓 수요 확대되면서 동사 수혜 가능할 듯

AI, IoT, XR(VR, AR), 빅데이터, 메타버스, 자율주행 및 전기차 등 각각의 디바이스에 투입되는 반도체의 유형과 기능이 다양해지면서 반도체 테스트에 요구되는 기능과 특성도 다변화되고 있다. 이에 따라 신규 어플리케이션 연구개발(R&D)용 소켓 수주가 증가하고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 특히 XR기기 시장의 경우 올해부터 애플과 구글 안드로이드 진영 간 경쟁이 본격화되면서 성장이 가시화될 것이다. 먼저 애플의 경우 MR 헤드셋인 비전 프로가 빠르면 이번 달 말에 출시될 것으로 예상된다. 3,499달러에 달하는 비싼 가격이 걸림돌로 작용할 수 있지만, 아이폰이 모바일 경험을 바꾼 것처럼 비전 프로가 새로운 컴퓨팅 디바이스의 경험을 제공하면서 XR기기 성장의 기폭제가 될 수 있을 것이다.

다른 한편으로 안드로이드 진영의 경우 OS는 구글 안드로이드, 반도체는 퀄컴, XR기기는 삼성전자·메타 등으로 분업화돼 있다. 삼성과 구글이 함께 만드는 XR 기기는 이르면 올해 출시될 것으로 예상된다.

이와 같이 새로운 디바이스인 XR기기 출현으로 올해부터 성장이 본격화됨에 따라 신규 어플리케이션용 디바이스 소켓 수요가 확대되면서 동사의 수혜가 예상된다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

NR

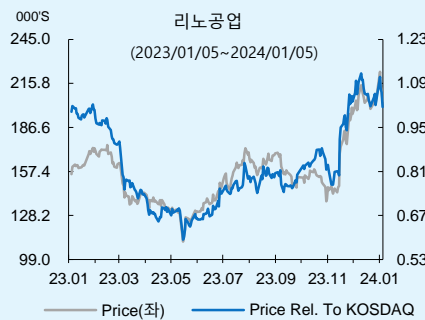
액면가 500원
증가(2024.01.05) 204,000원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,524만주
시가총액	3,109십억원
외국인지분율	40.0%
52주 주가	110,800~223,500원
60일평균거래량	136,350주
60일평균거래대금	25.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	36.1	30.8	31.1
상대수익률	-8.2	26.4	32.2	1.9

Price Trend



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	1,703	2,013	2,802	3,224
영업이익(십억원)	641	779	1,171	1,366
순이익(십억원)	528	554	1,038	1,144
EPS(원)	3,463	3,633	6,810	7,503
BPS(원)	19,848	22,286	27,558	32,511
PER(배)	18.6	37.2	29.1	20.7
PBR(배)	3.2	6.1	7.2	4.8
ROE(%)	18.8	17.4	27.5	25.1
배당수익률(%)	1.9	1.1	1.3	1.9
EV/EBITDA(배)	13.5	23.4	23.4	15.7

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

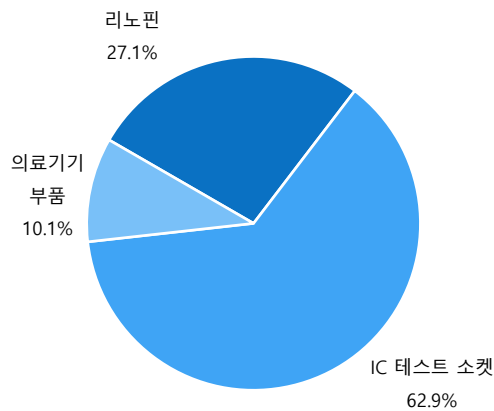
이상헌 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 리노공업. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,504	575	631	486	486	3,191	14.7
2019	1,703	641	710	528	528	3,463	18.6
2020	2,013	779	736	554	554	3,633	37.2
2021	2,802	1,171	1,389	1,038	1,038	6,810	29.1
2022	3,224	1,366	1,541	1,144	1,144	7,503	20.7
2023E	2,556	1,086	1,351	1,044	1,044	6,850	29.6
2024E	2,888	1,213	1,448	1,119	1,119	7,342	27.8

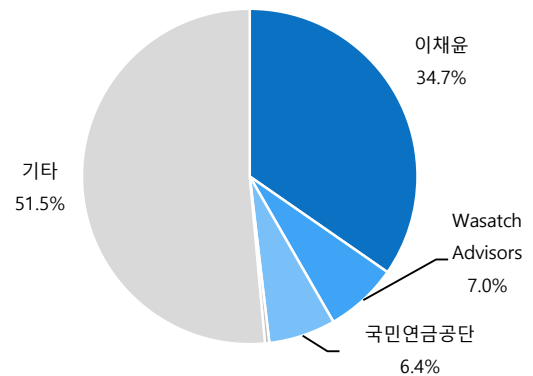
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 리노공업 매출 구성(2023년 3분기 누적기준)



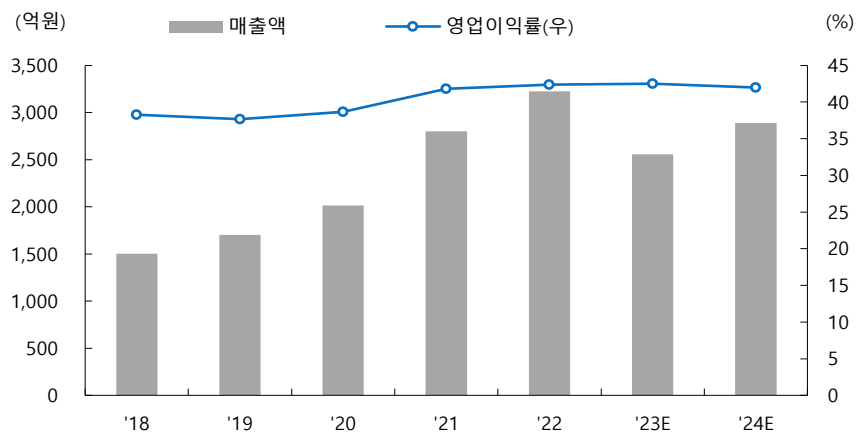
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 리노공업 주주 분포(2023년 9월 30일 기준)



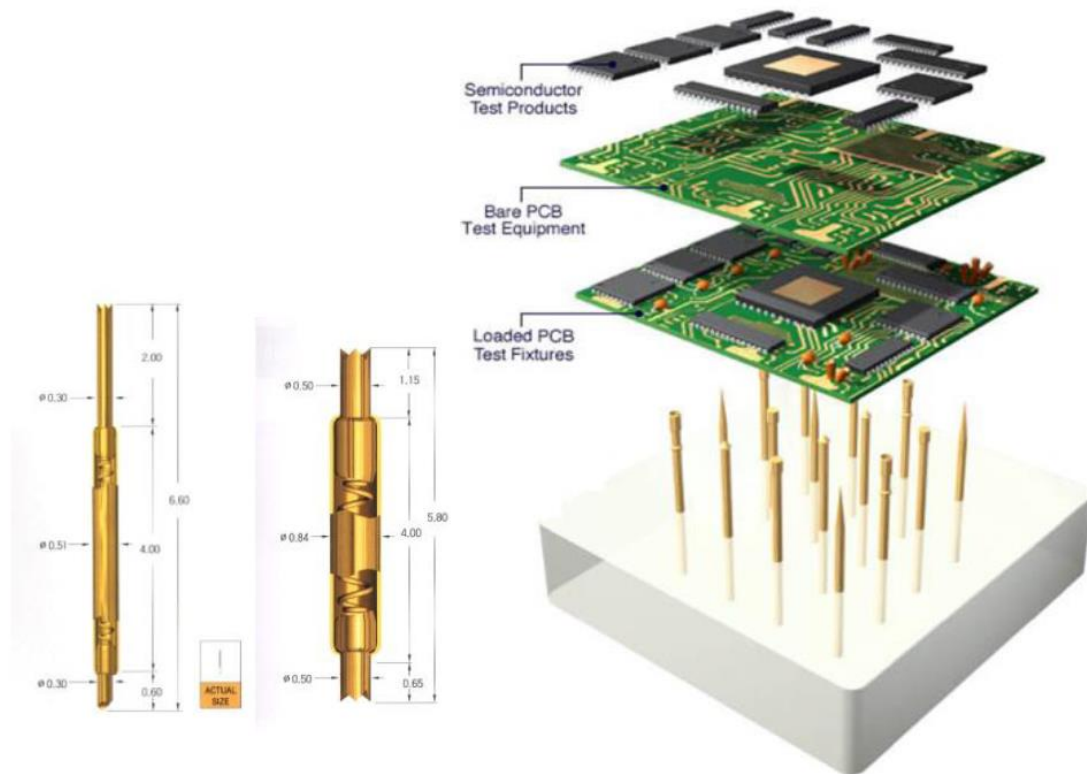
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 리노공업 실적 추이



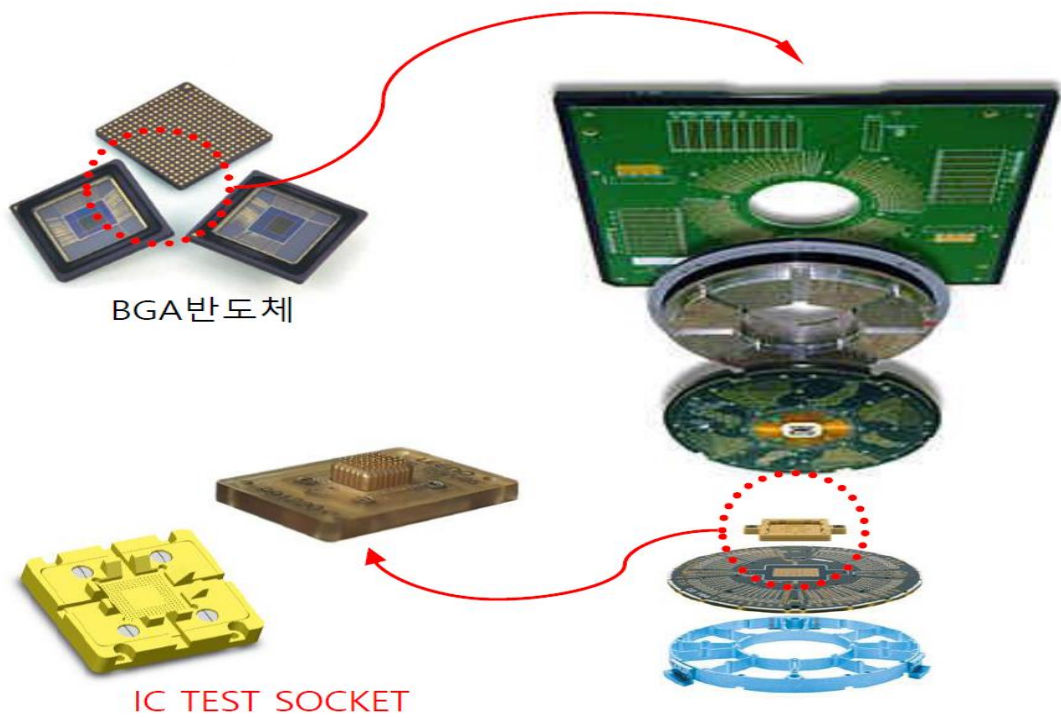
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 리노공업 리노핀



자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 리노공업 IC 테스트 소켓



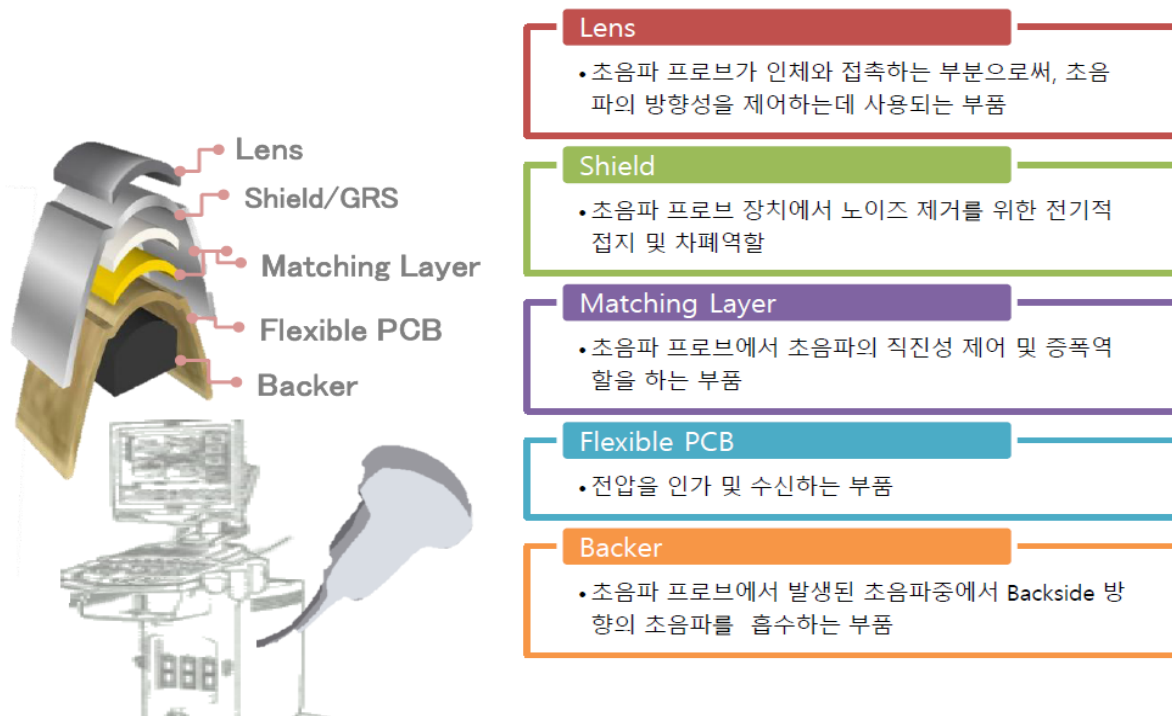
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 리노공업 주요 고객사



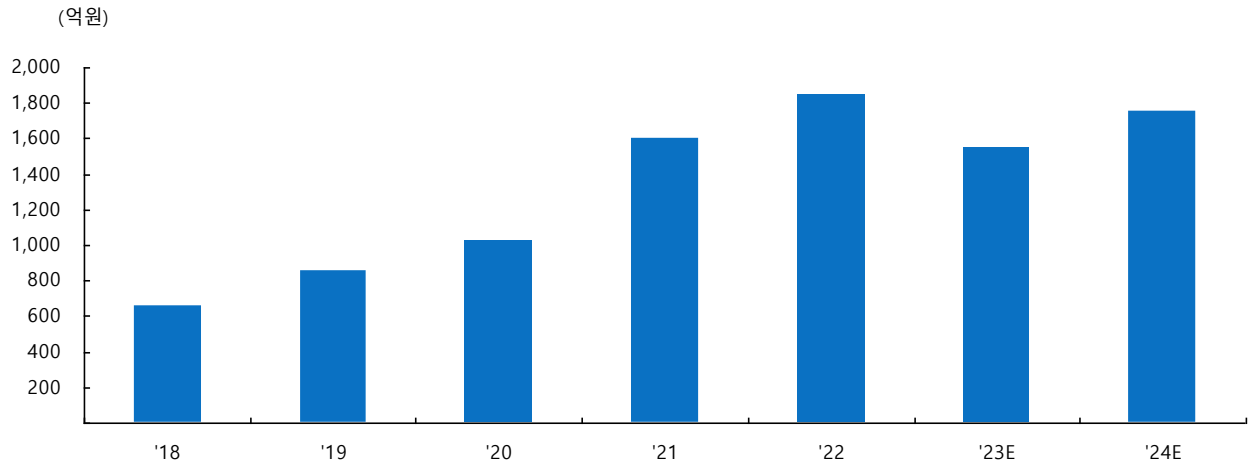
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 리노공업 의료기기 부문 초음파 진단기용 프로브 부품



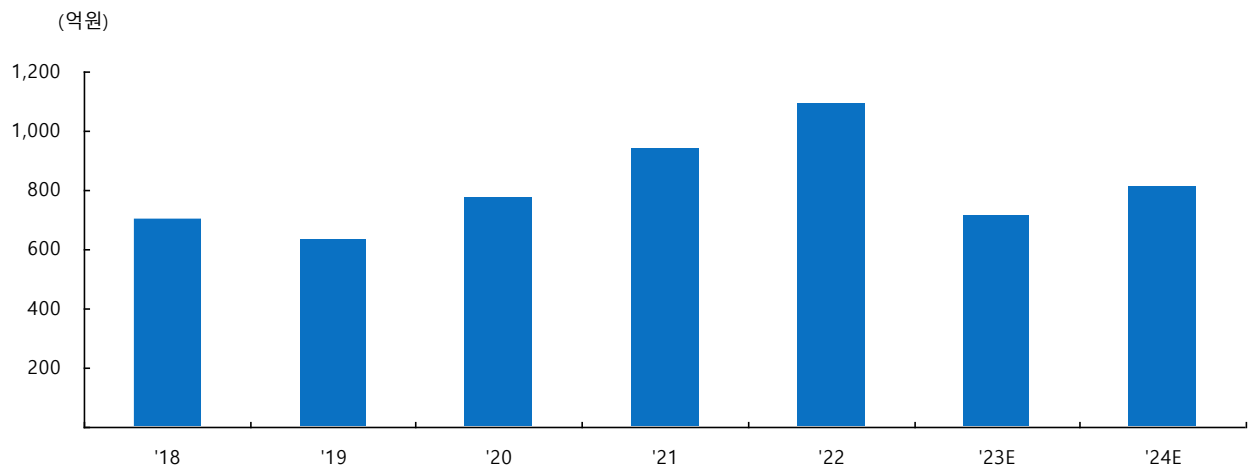
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 리노공업 IC 테스트 소켓 매출액 추이



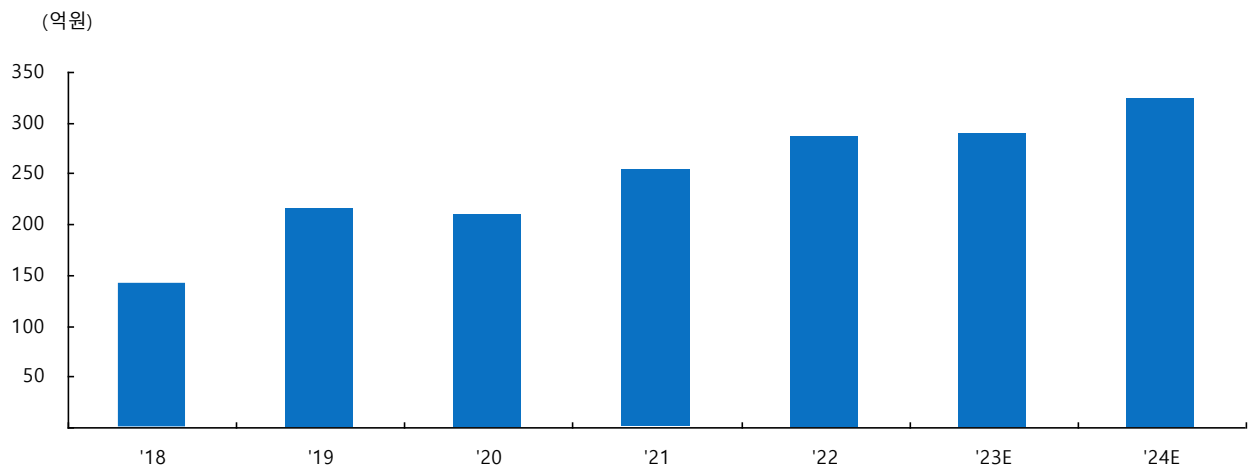
자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 리노공업 리노핀 매출액 추이



자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 리노공업 의료기기 부품 매출액 추이



자료: 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

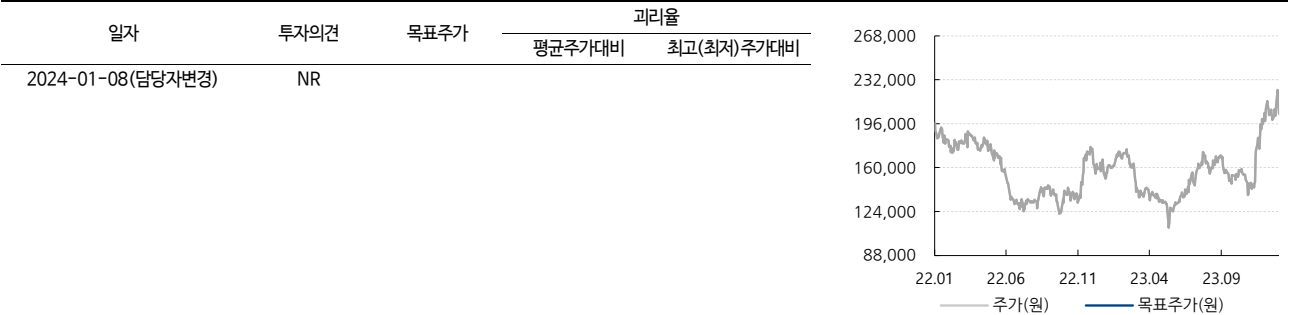
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2019	2020	2021	2022	(십억원, %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	2,255	2,577	3,357	3,770	매출액	1,703	2,013	2,802	3,224
현금 및 현금성자산	319	994	772	304	증가율(%)	13.3	18.2	39.2	15.1
단기금융자산	1,356	1,122	2,058	2,868	매출원가	962	1,126	1,489	1,678
매출채권	465	324	408	462	매출총이익	742	888	1,312	1,546
재고자산	111	123	116	131	판매비와관리비	100	109	141	180
비유동자산	1,002	1,038	1,306	1,545	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	846	963	1,244	1,285	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	17	21	20	18	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	3,257	3,615	4,664	5,315	영업이익	641	779	1,171	1,366
유동부채	230	219	460	364	증가율(%)	11.5	21.4	50.4	16.7
매입채무	109	110	179	115	영업이익률(%)	37.7	38.7	41.8	42.4
단기차입금	1	1	1	1	이자수익	28.1	20.2	17.7	57.0
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동부채	25	23	27	19	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	40.1	-63.4	200.2	117.4
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	710	736	1,389	1,541
부채총계	255	242	487	383	법인세비용	182	182	351	397
자배주주지분	3,002	3,373	4,177	4,932	세전계속이익률(%)	41.7	36.5	49.6	47.8
자본금	76	76	76	76	당기순이익	528	554	1,038	1,144
자본잉여금	56	56	56	56	순이익률(%)	31.0	27.5	37.1	35.5
이익잉여금	2,893	3,265	4,068	4,823	자배주주귀속 순이익	528	554	1,038	1,144
기타자본항목	-24	-24	-24	-24	기타포괄이익	-7	-	-7	-9
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	521	554	1,031	1,134
자본총계	3,002	3,373	4,177	4,932	자배주주귀속총포괄이익	521	554	1,031	1,134

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	454	998	1,306	1,086	주당지표(원)				
당기순이익	528	554	1,038	1,144	EPS	3,463	3,633	6,810	7,503
유형자산감가상각비	83	100	121	138	BPS	19,848	22,286	27,558	32,511
무형자산상각비	2	2	2	2	CFPS	4,015	4,300	7,620	8,425
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	1,200	1,500	2,500	3,000
투자활동 현금흐름	-407	-77	-1,317	-1,173	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-155	-217	-345	-179	PER	18.6	37.2	29.1	20.7
무형자산의 처분(취득)	-3	-7	-2	-1	PBR	3.2	6.1	7.2	4.8
금융상품의 증감	-264	161	-969	-991	PCR	16.0	31.4	26.0	18.5
재무활동 현금흐름	-168	-183	-229	-381	EV/EBITDA	13.5	23.4	23.4	15.7
단기금융부채의증감	0	0	0	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1	-1	-1	-1	ROE	18.8	17.4	27.5	25.1
자본의증감	0	0	0	0	EBITDA이익률	42.6	43.7	46.2	46.7
배당금지급	-167	-182	-228	-380	부채비율	8.5	7.2	11.7	7.8
현금및현금성자산의증감	-123	676	-222	-468	순부채비율	-55.7	-62.7	-67.7	-64.3
기초현금및현금성자산	442	319	994	772	매출채권회전율(x)	4.9	5.6	8.7	8.6
기말현금및현금성자산	319	994	772	304	재고자산회전율(x)	16.6	17.2	23.4	26.1

자료 : 리노공업, 하이투자증권 리서치본부

리노공업 투자의견 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 기관투자가 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.

[투자의견]

<p>종목추천 투자등급</p> <p>종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.</p> <p>· Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상</p> <p>· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락</p> <p>· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상</p>	<p>산업추천 투자등급</p> <p>시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임</p> <p>· Overweight(비중확대)</p> <p>· Neutral (중립)</p> <p>· Underweight (비중축소)</p>
---	---

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-