

# 리노공업 (058470)

## 1Q23 Preview: 믿고 사는 리노핀

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**300,000** 원(유지)

현재주가

**259,500** 원(05/02)

시가총액

**3,955**(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정\_sophie.yim@eugenefn.com

- 1분기 실적은 매출 547억원, 영업이익 231억원으로 예상되며, OPM은 40% 중반 기록할 전망. 지난 4분기에 이어 신규 적용처의 R&D용 소켓 매출이 발생하면서 전년동기대비 실적 개선될 것으로 예상.
- 2024년 연간 실적은 매출 2,964억원, 영업이익 1,498억원으로 전망. 압도적인 미세화 기술로 메모리-로직 반도체, 전공정-후공정, 반도체 칩-반도체 기판의 영역을 넘나들며 새로운 먹거리들을 지속적으로 찾아나갈 것으로 예상. 하반기로 갈수록, 상대적으로 마진이 적고 성숙한 시장인 모바일용 매출 비중이 증가하면서 OPM 감소 가능성.
- 통상적으로 신규 고부가가치 칩 제품에 대한 테스트 수요는 존재하나 전방위적이지는 않음. 하지만 어느 정도 생산량이 올라오고 제조사 간 수율 확보 경쟁이 치열해지면서, 리노공업의 리노 핀과 소켓에 대한 글로벌 메인 테크 기업들의 수요가 증가할 것으로 예상. 이에 따라 투자의견 'BUY' 및 목표주가 유지(Target P/E 34배)

주가(원,05/02)	259,500
시가총액(십억원)	3,955

발행주식수	15,242천주
52주 최고가	282,500원
최저가	109,200원
52주 일간 Beta	-0.04
60일 일평균거래대금	546억원
외국인 지분율	36.8%
배당수익률(2023F)	1.2%

주주구성	
이채윤 (외 1인)	34.7%
Wasatch Advisors, Inc. (외 1인)	8.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-3.7	76.7	97.6
상대기준	-1.0	64.4	96.3

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	300,000	300,000	-
영업이익(24)	142	159	▼
영업이익(25)	165	187	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	322	256	296	357
영업이익	137	114	150	157
세전손익	154	142	165	181
당기순이익	114	111	134	141
EPS(원)	7,503	7,277	8,769	9,280
증감률(%)	10.2	-3.0	20.5	5.8
PER(배)	20.7	27.8	29.6	28.0
ROE(%)	25.1	21.1	22.2	20.4
PBR(배)	4.8	5.5	6.1	5.3
EV/EBITDA(배)	13.6	21.5	21.3	19.6

자료: 유진투자증권

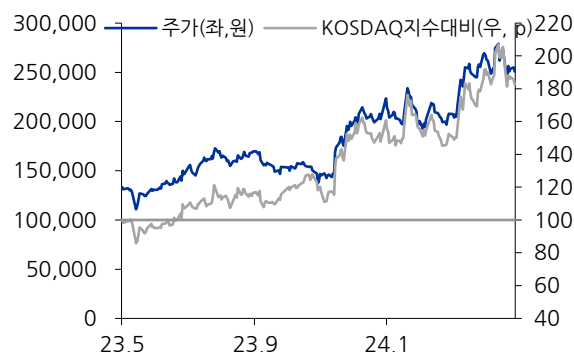


도표 1. 리노공업 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023A	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>49</b>	<b>75</b>	<b>73</b>	<b>58</b>	<b>55</b>	<b>68</b>	<b>90</b>	<b>83</b>	<b>322</b>	<b>256</b>	<b>296</b>	<b>360</b>
YoY	-45%	-18%	-19%	12%	11%	-9%	23%	43%	39%	-21%	16%	22%
QoQ	-5%	53%	-2%	-21%	-6%	24%	33%	-8%				
LEENO PIN	29	30	26	25	18	19	17	17	94	109	70	62
테스트 소켓	53	54	58	20	25	49	50	33	160	185	158	205
기타(의료기기)	8	8	7	7	6	7	7	6	25	29	26	28
<b>매출비중</b>												
LEENO PIN	58%	40%	35%	43%	32%	28%	18%	20%	29%	43%	24%	17%
테스트 소켓	108%	72%	79%	35%	46%	72%	55%	41%	50%	72%	53%	57%
기타(의료기기)	16%	10%	9%	11%	12%	10%	8%	7%	8%	11%	9%	8%
<b>영업이익</b>	<b>17</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>30</b>	<b>59</b>	<b>37</b>	<b>137</b>	<b>114</b>	<b>150</b>	<b>158</b>
OPM	35%	45%	45%	52%	43%	44%	66%	44%	42%	45%	51%	44%
YoY	35%	20%	31%	-31%	-54%	-19%	-18%	76%	50%	-16%	31%	6%
QoQ	65%	10%	2%	-63%	10%	94%	2%	-19%				
<b>영업외손익</b>	<b>-2</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>	<b>-22</b>	<b>-3</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
<b>순이익</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>50</b>	<b>38</b>	<b>114</b>	<b>111</b>	<b>133</b>	<b>142</b>
NPM	32%	51%	40%	47%	35%	38%	56%	46%	35%	43%	45%	40%
YoY	27%	24%	34%	-62%	23%	-33%	72%	39%	87%	-3%	20%	7%
QoQ	48%	17%	6%	-79%	-29%	34%	94%	-24%				
<b>EPS(원)</b>									<b>7,503</b>	<b>7,277</b>	<b>8,744</b>	<b>9,336</b>
YoY									87%	-3%	20%	7%

자료: 리노공업, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>322</b>	<b>256</b>	<b>296</b>	<b>357</b>
<b>영업이익</b>	<b>137</b>	<b>114</b>	<b>150</b>	<b>157</b>
<b>세전이익</b>	<b>154</b>	<b>142</b>	<b>165</b>	<b>181</b>
<b>지배순이익</b>	<b>114</b>	<b>111</b>	<b>134</b>	<b>141</b>
<b>EPS(원)</b>	<b>7,503</b>	<b>7,277</b>	<b>8,769</b>	<b>9,280</b>
<b>PER(배)</b>	<b>20.7</b>	<b>27.8</b>	<b>29.6</b>	<b>28.0</b>
<b>OPM</b>	<b>42%</b>	<b>45%</b>	<b>51%</b>	<b>44%</b>
<b>NPM</b>	<b>35%</b>	<b>43%</b>	<b>45%</b>	<b>40%</b>

자료: 리노공업, 유진투자증권

## 리노공업(058470.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>531</b>	<b>583</b>	<b>690</b>	<b>783</b>	<b>895</b>
유동자산	377	372	420	443	485
현금성자산	317	323	341	372	398
매출채권	46	33	57	51	63
재고자산	13	14	20	18	22
비유동자산	154	210	271	341	410
투자자산	24	25	26	26	26
유형자산	128	183	243	313	382
기타	2	2	2	2	2
<b>부채총계</b>	<b>38</b>	<b>26</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>49</b>
유동부채	36	23	42	40	45
매입채무	12	10	29	26	32
유동성이자부채	0	0	0	0	0
기타	25	13	13	14	14
비유동부채	2	3	3	3	3
비유동이자부채	0	0	0	0	0
기타	2	3	3	3	3
<b>자본총계</b>	<b>493</b>	<b>557</b>	<b>645</b>	<b>741</b>	<b>847</b>
지배지분	493	557	645	741	847
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	482	546	634	730	836
기타	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>493</b>	<b>557</b>	<b>645</b>	<b>741</b>	<b>847</b>
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	(317)	(323)	(340)	(371)	(398)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>109</b>	<b>110</b>	<b>143</b>	<b>173</b>	<b>174</b>
당기순이익	114	111	134	141	151
자산상각비	14	14	20	26	32
기타비현금성손익	39	11	0	(6)	0
운전자본증감	(21)	6	(11)	5	(10)
매출채권감소(증가)	(7)	13	(24)	6	(12)
재고자산감소(증가)	(2)	(1)	(6)	2	(4)
매입채무증가(감소)	(0)	(2)	19	(3)	6
기타	(13)	(4)	0	0	0
<b>투자현금</b>	<b>(117)</b>	<b>(61)</b>	<b>(92)</b>	<b>(108)</b>	<b>(114)</b>
단기투자자산감소	(80)	0	(12)	(12)	(13)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	18	69	79	96	101
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
<b>재무현금</b>	<b>(38)</b>	<b>(46)</b>	<b>(46)</b>	<b>(46)</b>	<b>(46)</b>
차입금증가	(0)	(0)	0	0	0
자본증가	(38)	(46)	(46)	(46)	(46)
배당금지급	38	46	46	46	46
<b>현금 증감</b>	<b>(47)</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>14</b>
기초현금	77	30	34	40	58
기말현금	30	34	40	58	73
Gross Cash flow	167	136	153	168	184
Gross Investment	59	55	91	91	111
<b>Free Cash Flow</b>	<b>109</b>	<b>81</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>73</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>322</b>	<b>256</b>	<b>296</b>	<b>357</b>	<b>377</b>
증가율(%)	15.1	(20.7)	16.0	20.5	5.4
매출원가	168	127	149	180	188
<b>매출총이익</b>	<b>155</b>	<b>128</b>	<b>147</b>	<b>177</b>	<b>189</b>
판매 및 일반관리비	18	14	17	20	20
기타영업손익	27	(22)	23	17	0
<b>영업이익</b>	<b>137</b>	<b>114</b>	<b>150</b>	<b>157</b>	<b>169</b>
증가율(%)	16.7	(16.3)	31.0	4.8	7.6
<b>EBITDA</b>	<b>151</b>	<b>128</b>	<b>170</b>	<b>183</b>	<b>201</b>
증가율(%)	16.4	(14.9)	32.2	8.0	9.9
<b>영업외손익</b>	<b>17</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
이자수익	6	11	11	10	16
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	12	17	4	15	9
<b>세전순이익</b>	<b>154</b>	<b>142</b>	<b>165</b>	<b>181</b>	<b>194</b>
증가율(%)	10.9	(7.7)	16.0	9.9	7.0
법인세비용	40	31	31	40	43
<b>당기순이익</b>	<b>114</b>	<b>111</b>	<b>134</b>	<b>141</b>	<b>151</b>
증가율(%)	10.2	(3.0)	20.5	5.8	7.0
지배주주지분	114	111	134	141	151
증가율(%)	10.2	(3.0)	20.5	5.8	7.0
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>7,503</b>	<b>7,277</b>	<b>8,769</b>	<b>9,280</b>	<b>9,930</b>
증가율(%)	10.2	(3.0)	20.5	5.8	7.0
수정EPS(원)	7,503	7,277	8,769	9,280	9,930
증가율(%)	10.2	(3.0)	20.5	5.8	7.0

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,503	7,277	8,769	9,280	9,930
BPS	32,356	36,548	42,329	48,609	55,540
DPS	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	20.7	27.8	29.6	28.0	26.1
PBR	4.8	5.5	6.1	5.3	4.7
EV/ EBITDA	13.6	21.5	21.3	19.6	17.7
배당수익률	1.9	1.5	1.2	1.2	1.2
PCR	14.2	22.7	25.8	23.6	21.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	42.4	44.8	50.6	44.0	44.9
EBITDA이익률	46.7	50.2	57.2	51.3	53.4
순이익률	35.5	43.4	45.1	39.6	40.2
ROE	25.1	21.1	22.2	20.4	19.1
ROIC	70.0	48.5	49.4	39.0	34.2
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(64.3)	(58.0)	(52.8)	(50.1)	(47.0)
유동비율	1,036.3	1,611.2	991.0	1,120.1	1,066.6
이자보상배율	18,929.7	12,549.7	19,908.2	20,868.3	22,458.0
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
매출채권회전율	7.4	6.4	6.5	6.6	6.6
재고자산회전율	26.1	18.7	17.2	18.6	18.7
매입채무회전율	21.9	24.0	15.3	13.0	13.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)      당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

