



BUY(Upgrade)

목표주가: 300,000원

주가(7/19): 219,500원

시가총액: 33,457억원

반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(7/19)		828.72pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	298,000원	137,500원	
최고/최저가 대비 등락율	-26.3%	59.6%	
수익률	절대	상대	
	1M	-15.7%	-12.4%
	6M	4.5%	6.3%
	1Y	36.8%	52.4%

Company Data

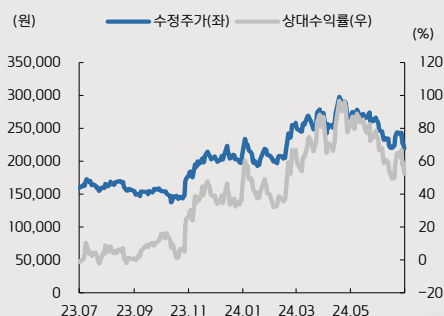
발행주식수	15,242천주
일평균 거래량(3M)	177천주
외국인 지분율	36.3%
배당수익률(24E)	1.4%
BPS(24E)	40,334원
주요 주주	이재윤 34.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	322.4	255.6	279.9	329.7
영업이익	136.6	114.4	120.6	143.5
EBITDA	150.7	128.2	134.4	159.4
세전이익	154.1	142.2	137.7	164.6
순이익	114.4	110.9	105.3	125.9
지배주주지분순이익	114.4	110.9	105.3	125.9
EPS(원)	7,503	7,277	6,910	8,257
증감률(%YoY)	10.2	-3.0	-5.1	19.5
PER(배)	20.7	27.8	31.8	26.6
PBR(배)	4.81	5.54	5.44	4.87
EV/EBITDA(배)	13.6	21.5	30.0	25.1
영업이익률(%)	42.4	44.8	43.1	43.5
ROE(%)	25.1	21.1	18.0	19.3
순부채비율(%)	-64.3	-58.0	-53.7	-51.6

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Preview

리노공업 (058470)

하반기 호실적 예상



2Q24 영업이익 310억원(+33%QoQ, -8%YoY)으로, 예상치 하회 전망. 기대치에 못 미치는 스마트폰 시장의 회복세가 전사 실적 성장률을 다소 제한. 다만 3Q24 영업이익은 384억원(+24%QoQ, +15%YoY)으로, 크게 성장할 전망. 주가는 급등에 대한 피로감과 2Q24 우려 등으로 인해, 고점 대비 -26% 조정. 현 시점부터는 하반기 호실적에 대한 기대감이 주가 반등의 trigger point로 작용할 것으로 판단함.

>>> 2Q24 영업이익 310억원, 기대치 하회 예상

리노공업의 2Q24 실적이 매출액 717억원(+31%QoQ, -5%YoY)과 영업이익 310억원(+33%QoQ, -8%YoY)으로, 당초 기대치(매출액 783억원, 영업이익 344억원)를 하회할 것으로 예상된다. 수요의 계절적 성수기 진입과 AI 투자 수혜로 전 분기 대비 큰 폭의 실적 성장을 이룰 것으로 예상되지만, 당초 기대치에 못 미치는 스마트폰 시장의 회복세가 전사 성장률을 다소 제한할 것으로 판단하기 때문이다. 다만 수익성 높은 제품 판매 비중이 증가하며, 견조한 수익성을 기록할 것으로 보여 긍정적이다.

2Q24 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 193억원(+3%QoQ, +1%YoY), IC Test Socket 440억원(+56%QoQ, -7%YoY), 기타 85억원(+9%QoQ, -3%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 3Q24 영업이익 384억원 전망

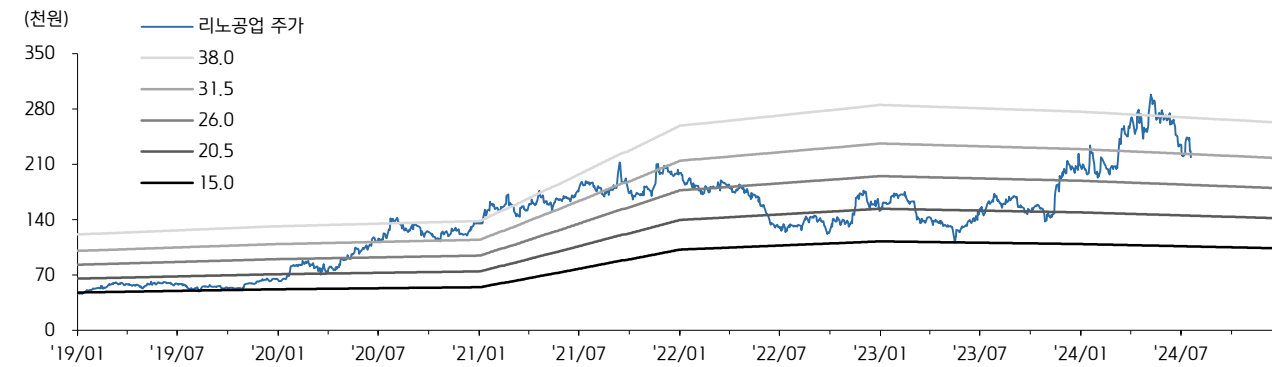
3Q24 실적은 매출액 910억원(+27%QoQ, +24%YoY)과 영업이익 384억원(+24%QoQ, +15%YoY)으로, 전 분기 및 전년 동기 대비 큰 폭으로 성장할 전망이다. AI 가속기 신제품 출시와 스마트폰 수요 성수기 진입, 차량용 반도체의 재고 정상화 등으로 인해, 리노공업의 Leeno Pin과 IC Test Socket 판매량이 크게 증가할 것으로 판단하기 때문이다. 또한 HBM 등의 신규 사업도 점차 확대되며, AI 산업 확대의 수혜가 지속될 것으로 보인다.

3Q24 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 201억원(+4%QoQ, +21%YoY), IC Test Socket 641억원(+46%QoQ, +24%YoY), 기타 68억원(-20%QoQ, +37%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 목표주가 30만원 유지, 투자 의견 'BUY'로 상향 조정

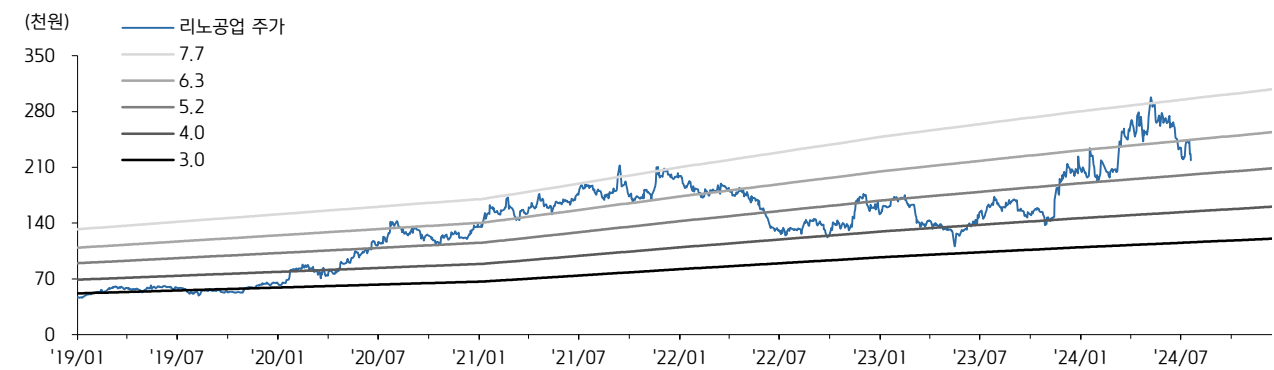
리노공업의 주가는 급등에 대한 피로감과 2Q24 실적 부진 우려 등으로 인해, 고점 대비 -26% 급락했다. 2Q24 실적이 기대보다 부진하기는 하지만, 현재의 주가 조정에 충분히 반영되었다고 판단된다. 그리고 현 시점부터는 하반기 예상되는 호실적이 주가 반등의 trigger point로 작용할 것으로 판단한다. 24년 실적 변동 폭이 미미하기 때문에 목표주가 30만원을 유지하고, 투자 의견은 주가 괴리율을 감안하여 기존 'Outperform'에서 'BUY'로 상향 조정한다.

리노공업 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	49.1	75.1	73.4	58.0	54.9	71.7	91.0	62.3	322.4	255.6	279.9
Leeno Pin	17.7	19.1	16.7	16.9	18.8	19.3	20.1	18.8	109.2	70.4	77.0
IC Test Socket	25.1	47.3	51.8	33.5	28.3	44.0	64.1	36.5	184.3	157.7	172.9
Others	6.3	8.7	5.0	7.5	7.8	8.5	6.8	7.0	28.9	27.5	30.0
%YoY	-45%	-18%	-19%	12%	12%	-5%	24%	8%	15%	-21%	10%
Leeno Pin	-38%	-36%	-35%	-32%	6%	1%	21%	11%	16%	-36%	9%
IC Test Socket	-52%	-12%	-10%	68%	13%	-7%	24%	9%	15%	-14%	10%
Others	-22%	14%	-24%	13%	24%	-3%	37%	-7%	13%	-5%	9%
매출원가	29.7	36.9	35.7	25.0	28.5	36.4	48.1	31.2	167.8	127.2	144.2
매출원가율	60%	49%	49%	43%	52%	51%	53%	50%	52%	50%	51%
매출총이익	19.4	38.2	37.7	33.0	26.3	35.3	43.0	31.2	154.6	128.3	135.8
매출총이익률	40%	51%	51%	57%	48%	49%	47%	50%	48%	50%	49%
판관비	2.2	4.6	4.4	2.7	3.0	4.3	4.6	3.3	18.0	14.0	15.2
영업이익	17.3	33.6	33.3	30.2	23.3	31.0	38.4	27.9	136.6	114.4	120.6
%YoY	-54%	-19%	-21%	92%	35%	-8%	15%	-8%	17%	-16%	5%
영업이익률	35%	45%	45%	52%	42%	43%	42%	45%	42%	45%	43%
법인세차감전손익	20.3	50.1	37.8	34.1	26.9	35.7	43.5	31.6	154.1	142.2	137.7
법인세비용	4.6	11.5	8.6	6.7	6.3	8.4	10.2	7.4	39.7	31.3	32.4
당기순이익	15.7	38.6	29.2	27.4	20.6	27.3	33.2	24.2	114.4	110.9	105.3
당기순이익률	32%	51%	40%	47%	38%	38%	37%	39%	35%	43%	38%
KRW/USD	1,297	1,310	1,315	1,305	1,330	1,370	1,360	1,355	1,293	1,307	1,354

자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 업데이트 (단위: 십억원)

	2Q24E					2024E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정전	증감률
매출액	78.3	71.7	-8%	75.8	-5%	284.9	279.9	-2%
Leeno Pin	19.7	19.3	-2%			76.8	77.0	0%
IC Test Socket	49.7	44.0	-11%			177.7	172.9	-3%
Others	9.0	8.5	-6%			30.5	30.0	-2%
매출총이익	39.2	35.3	-10%	39.6	-11%	137.1	135.8	-1%
매출총이익률	50%	49%				48%	49%	
영업이익	34.4	31.0	-10%	33.4	-7%	121.1	120.6	0%
영업이익률	44%	43%				43%	43%	
당기순이익	29.9	27.3	-9%	30.5	-10%	105.7	105.3	0%
당기순이익률	38%	38%				37%	38%	

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	322.4	255.6	279.9	329.7	373.7
매출원가	167.8	127.2	144.2	168.7	188.3
매출총이익	154.6	128.3	135.8	161.0	185.4
판매비	18.0	14.0	15.2	17.6	19.5
영업이익	136.6	114.4	120.6	143.5	165.9
EBITDA	150.7	128.2	134.4	159.4	184.8
영업외손익	17.4	27.9	17.1	21.1	22.2
이자수익	5.7	11.2	11.6	12.4	13.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	11.0	4.0	5.2	5.3	5.9
외환관련손실	3.5	2.2	3.3	3.5	3.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.2	14.9	3.6	6.9	6.3
법인세차감전이익	154.1	142.2	137.7	164.6	188.1
법인세비용	39.7	31.3	32.4	38.7	44.3
계속사업손손익	114.4	110.9	105.3	125.9	143.8
당기순이익	114.4	110.9	105.3	125.9	143.8
지배주주순이익	114.4	110.9	105.3	125.9	143.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.1	-20.7	9.5	17.8	13.3
영업이익 증감율	16.6	-16.3	5.4	19.0	15.6
EBITDA 증감율	16.4	-14.9	4.8	18.6	15.9
지배주주순이익 증감율	10.2	-3.1	-5.0	19.6	14.2
EPS 증감율	10.2	-3.0	-5.1	19.5	14.3
매출총이익율(%)	48.0	50.2	48.5	48.8	49.6
영업이익률(%)	42.4	44.8	43.1	43.5	44.4
EBITDA Margin(%)	46.7	50.2	48.0	48.3	49.5
지배주주순이익률(%)	35.5	43.4	37.6	38.2	38.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	377.0	372.4	389.8	416.8	454.7
현금 및 현금성자산	30.4	34.2	18.1	32.8	34.3
단기금융자산	286.8	289.2	312.3	321.7	350.6
매출채권 및 기타채권	46.2	33.2	43.4	44.3	50.2
재고자산	13.1	14.3	14.2	15.9	17.2
기타유동자산	0.5	1.5	1.8	2.1	2.4
비유동자산	154.5	210.5	252.6	301.3	353.6
투자자산	21.2	23.5	7.0	6.6	7.1
유형자산	128.5	183.1	241.6	290.3	341.5
무형자산	1.8	2.0	1.9	2.1	2.6
기타비유동자산	3.0	1.9	2.1	2.3	2.4
자산총계	531.5	582.9	642.4	718.1	808.3
유동부채	36.4	23.1	25.0	28.5	31.6
매입채무 및 기타채무	11.5	9.8	10.4	11.2	12.1
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	24.9	13.3	14.6	17.3	19.5
비유동부채	1.9	2.7	2.7	2.7	2.7
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	1.8	2.6	2.6	2.6	2.6
부채총계	38.3	25.8	27.7	31.2	34.3
지배지분	493.2	557.1	614.8	687.0	774.0
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타자본	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-0.6	-1.1	-1.7
이익잉여금	482.3	546.2	604.5	677.2	764.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	493.2	557.1	614.8	687.0	774.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	108.6	110.4	78.6	106.1	125.1
당기순이익	114.4	110.9	105.3	125.9	143.8
비현금항목의 가감	53.1	25.1	4.1	12.1	19.4
유형자산감가상각비	13.8	13.6	13.6	15.7	18.7
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	39.1	11.3	-9.7	-3.8	0.4
영업활동자산부채증감	-21.3	5.7	-10.0	-5.5	-7.4
매출채권및기타채권의감소	-6.7	13.1	-10.3	-0.8	-5.9
재고자산의감소	-1.6	-1.2	0.0	-1.7	-1.3
매입채무및기타채무의증가	0.0	-2.0	0.6	0.9	0.8
기타	-13.0	-4.2	-0.3	-3.9	-1.0
기타현금흐름	-37.6	-31.3	-20.8	-26.4	-30.7
투자활동 현금흐름	-117.3	-61.0	-66.2	-61.1	-87.3
유형자산의 취득	-18.2	-68.5	-74.3	-67.0	-73.0
유형자산의 처분	0.3	0.0	2.2	2.6	3.1
무형자산의 순취득	-0.1	-0.5	-0.2	-0.4	-0.7
투자자산의감소(증가)	-18.3	-2.3	16.5	0.4	-0.5
단기금융자산의감소(증가)	-81.0	-2.4	-23.1	-9.4	-29.0
기타	0.0	12.7	12.7	12.7	12.8
재무활동 현금흐름	-38.1	-45.6	-45.6	-47.2	-53.2
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증개(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-37.9	-45.5	-45.5	-47.1	-53.1
기타	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	-0.1	0.1	17.2	16.9	16.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-46.8	3.8	-16.1	14.7	1.5
기초현금 및 현금성자산	77.2	30.4	34.2	18.1	32.8
기말현금 및 현금성자산	30.4	34.2	18.1	32.8	34.3

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	7,503	7,277	6,910	8,257	9,434
BPS	32,356	36,548	40,334	45,069	50,782
CFPS	10,989	8,923	7,180	9,049	10,710
DPS	3,000	3,000	3,100	3,500	3,700
주가배수(배)					
PER	20.7	27.8	31.8	26.6	23.3
PER(최고)	26.8	30.8	44.7		
PER(최저)	15.8	15.0	27.2		
PBR	4.81	5.54	5.44	4.87	4.32
PBR(최고)	6.22	6.13	7.66		
PBR(최저)	3.67	2.99	4.66		
PSR	7.35	12.08	11.95	10.15	8.95
PCFR	14.2	22.7	30.6	24.3	20.5
EV/EBITDA	13.6	21.5	30.0	25.1	21.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	39.8	41.1	44.7	42.2	39.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.9	1.5	1.4	1.6	1.7
ROA	22.9	19.9	17.2	18.5	18.8
ROE	25.1	21.1	18.0	19.3	19.7
ROIC	70.2	48.8	37.6	36.2	35.7
매출채권회전율	7.4	6.4	7.3	7.5	7.9
재고자산회전율	26.1	18.7	19.7	21.9	22.5
부채비율	7.8	4.6	4.5	4.5	4.4
순차입금비율	-64.3	-58.0	-53.7	-51.6	-49.7
이자보상배율	18,929.7	12,549.7	13,232.3	15,741.3	18,200.0
총차입금	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	-317.0	-323.2	-330.3	-354.4	-384.8
NOPLAT	150.7	128.2	134.4	159.4	184.8
FCF	76.0	40.2	23.7	55.3	67.8

Compliance Notice

- 당사는 7월 19일 현재 '리노공업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

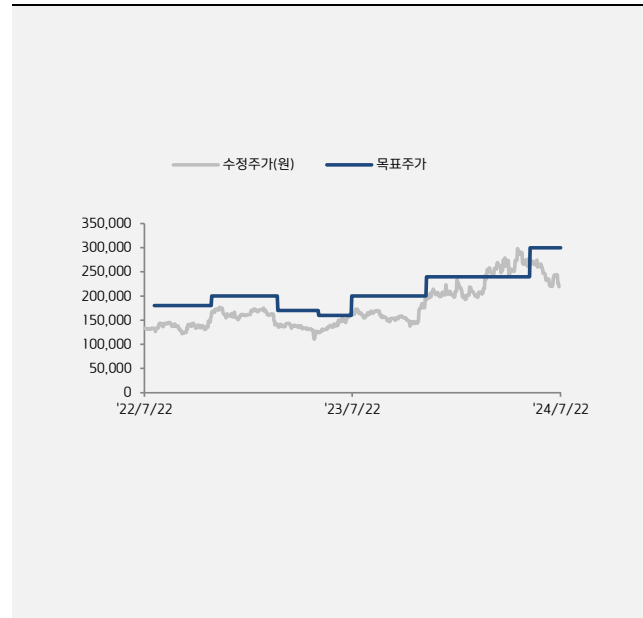
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
리노공업 (058470)	2022-08-08	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-24.47	-19.28
	2022-10-06	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-23.70	-12.78
	2022-11-17	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-15.94	-14.70
	2022-11-22	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-18.24	-11.60
	2023-03-13	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-20.87	-15.65
	2023-05-24	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-21.01	-17.81
	2023-05-31	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-11.65	2.06
	2023-07-21	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-17.16	-13.55
	2023-08-09	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-18.32	-13.55
	2023-09-20	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-20.26	-2.25
	2023-11-29	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-3.79	24.17
	2024-05-29	Outperform (Downgrade)	300,000원	6개월	-17.32	-8.50
	2024-07-22	BUY(Upgrade)	300,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용기준

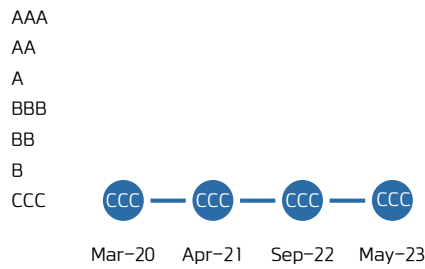
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

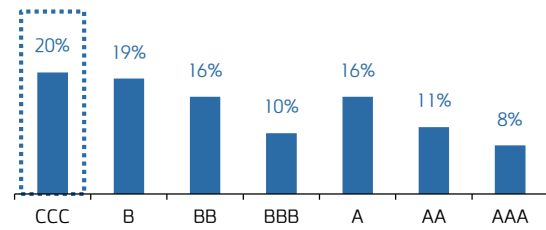
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 91개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.7	5		
환경	2.5	4.7	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.5	4.4	15.0%	
사회	0.7	4.9	31.0%	
인력 자원 개발	0.7	4.7	31.0%	
지배구조	3.9	5.1	54.0%	▲0.6
기업 지배구조	4.9	6.1		▲0.8
기업 활동	4.6	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세					
Leeno Industrial Inc	●	●	●	● ●	CCC	◀▶					
HANMI Semiconductor CO., LTD.	●	● ● ●	●	●	CCC	◀▶					
TOKAI CARBON KOREA Co., Ltd.	● ●	●	●	● ●	CCC	◀▶					
HPSP Co Ltd	●	● ●	●	●	CCC						
Hana Materials Inc	●	●	●	●	CCC	◀▶					
EO Technics Co Ltd	●	● ● ● ●	●	●	CCC	◀▶					

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치