

Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 280,000원

현재가 (10/8) 193,200원

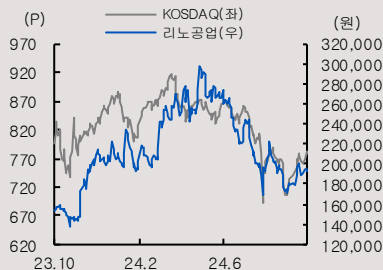
KOSDAQ (10/8)	778.24pt
시가총액	2,945십억원
발행주식수	15,242천주
액면가	500원
52주 최고가	298,000원
최저가	137,500원
60일 일평균거래대금	23십억원
외국인 지분율	36.8%
배당수익률 (2024F)	1.5%

주주구성	
이재원	34.66%
Wasatch Advisors, Inc.	9.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-14%	31%
절대기준	11%	-22%	25%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	280,000	300,000	▼
EPS(24)	6,956	7,323	▼
EPS(25)	7,458	7,988	▼

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)

다음 반도체 랠리에 무조건 확보해야 할 기업

반도체 섹터 프리미엄 약화로 주가 하락

동사는 글로벌 반도체 섹터 프리미엄 확장 구간 최대 수혜 기업으로 분류되며 높은 주가 상승률을 보여줌. 하지만 최근 반도체 섹터 프리미엄이 사라지며 주가가 다시 제자리로 돌아와 아쉬운 모습을 나타냄. 동사가 제작 공급하는 리노핀, 비메모리 반도체용 테스트 소켓은 신규 비메모리 반도체 개발에 필수적으로 사용되는 후공정 정밀 부품으로 완성 및 연구개발중인 반도체의 성능 및 스펙 누출의 위험성으로 신뢰도가 확보된 기존 고객사향으로 지속 매출 발생될 가능성이 높음. 동사는 국내 반도체 소부장 기업 중 몇 안되는 월드클래스 소부장 기업으로 다양한 글로벌 고객사를 확보하고 있어 향후 AI 반도체 확장 구간에 다시 한번 구조적 성장이 나타날 가능성 있는 것으로 판단됨.

상반기보다 좋을 하반기

동사는 유니크한 비즈니스 모델과 높은 기술력을 통해 전방산업인 스마트폰 시장 부진에도 불구하고 실적 방어력이 높은 것으로 평가받고 있음. 글로벌 스마트폰 시장이 정체 및 하락하고 있지만 1H24 실적은 매출액 1,258억원(+1.3%, YoY), 영업이익 565억원(+11.2%, YoY)로 선방함. 하반기 AI기능이 탑재된 애플 스마트폰이 출시되며 글로벌 Big2 스마트폰 제조사의 AI경쟁은 이제 본격화되기 시작할 것으로 예상됨. 올해 하반기부터 본격화될 스마트폰 내 AI 기능 경쟁은 향후 글로벌 스마트폰 점유율 전쟁에 가장 중요한 포인트가 될 것이 명확해 관련 반도체 연구 개발 및 신규 제품의 등장이 동사 실적을 견인할 것으로 기대됨.

투자의견 매수, 목표주가 280,000원으로 하향

동사에 대한 투자의견 매수 유지, 목표주가를 280,000원으로 하향.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	322	256	277	310	341
영업이익	137	114	121	135	150
세전이익	154	142	136	146	163
당기순이익	114	111	106	114	124
EPS(원)	7,503	7,277	6,956	7,458	8,152
증가율(%)	10.2	-3.0	-4.4	7.2	9.3
영업이익률(%)	42.5	44.5	43.7	43.5	44.0
순이익률(%)	35.4	43.4	38.3	36.8	36.4
ROE(%)	25.1	21.1	18.1	17.4	17.1
PER	20.7	27.8	27.8	25.9	23.7
PBR	4.8	5.5	4.8	4.3	3.9
EV/EBITDA	13.6	21.5	19.2	17.5	15.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 리노공업 경쟁사 5개년 실적 추이

(단위: M\$)

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	557.4	565.8	595.3	576.7	532.6
요코오 영업이익	45.2	48.9	41.7	35.1	11.2
영업이익률(%)	8.11	8.64	7.01	6.08	2.10
매출액	248.4	261.0	352.4	347.5	252.3
아마이치전기 영업이익	28.2	30.1	74.6	67.6	20.3
영업이익률(%)	11.35	11.54	21.16	19.44	8.05

자료: Bloomberg, IBK투자증권

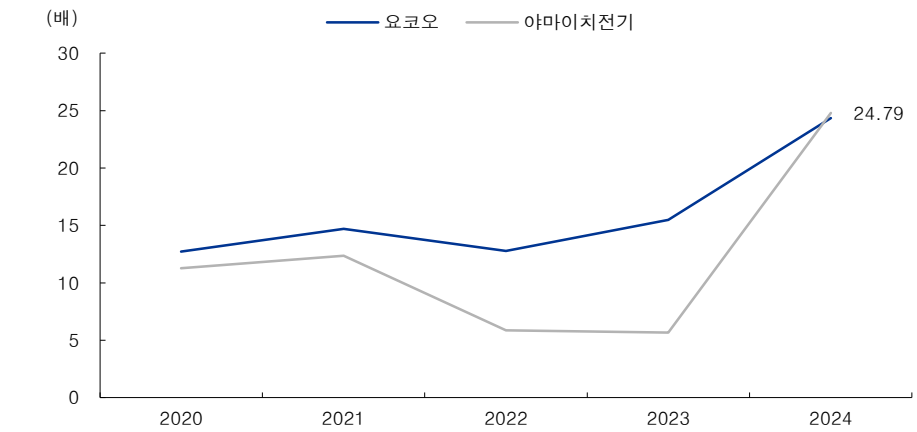
*일본 기업, Fiscal year 기준

표 2. 리노공업 예상 실적 추이

(단위:십억원)	2024				2025				2024(E)	2025(E)
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	55	71	84	68	61	74	98	77	277	310
리노핀	19	18	20	32	22	20	22	35	88	99
IC Test Socket	28	46	56	28	31	47	68	33	158	179
기타	8	7	8	8	8	8	8	8	31	32
매출원가	29	34	43	35	31	38	50	39	141	158
매출총이익	26	37	41	32	29	36	48	38	136	152
판매비와관리비	3	4	4	4	3	4	5	4	15	17
영업이익	23	33	36	29	26	33	43	33	121	135
당기순이익	21	30	30	25	22	27	36	29	106	114
매출원가율	60.4%	49.2%	52.6%	53.0%	58.6%	53.0%	53.5%	54.2%	50.9%	51.0%
판매비율	4.4%	6.2%	5.1%	5.2%	5.8%	5.6%	5.3%	5.5%	5.3%	5.4%
영업이익률	35.2%	44.7%	42.3%	41.8%	35.6%	41.4%	41.2%	40.3%	43.8%	43.6%
순이익률	32.0%	51.5%	34.4%	26.5%	31.1%	38.6%	36.9%	29.9%	38.3%	36.7%

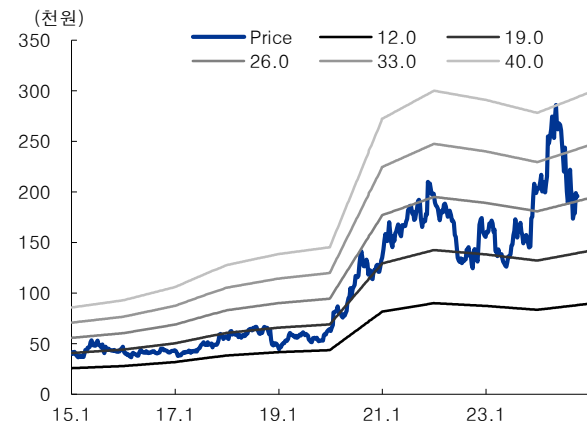
자료: IBK투자증권

그림 1. 일본 경쟁사 5개년 PER 추이



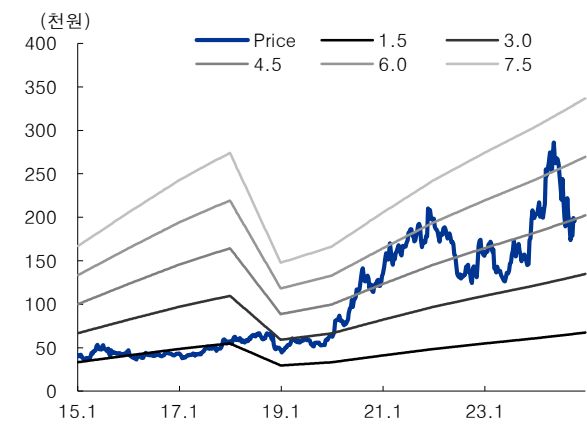
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 2. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 3. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

리노공업 (058470)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	322	256	277	310	341
증가율(%)	15.1	-20.7	8.4	11.9	10.0
매출원가	168	127	141	158	173
매출총이익	155	128	136	152	168
매출총이익률 (%)	48.1	50.0	49.1	49.0	49.3
판매비	18	14	15	17	18
판매비율(%)	5.6	5.5	5.4	5.5	5.3
영업이익	137	114	121	135	150
증가율(%)	16.7	-16.3	6.2	11.3	11.0
영업이익률(%)	42.5	44.5	43.7	43.5	44.0
순금융손익	6	11	11	11	13
이자손익	6	11	11	11	13
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	12	17	4	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	154	142	136	146	163
법인세	40	31	30	33	38
법인세율	26.0	21.8	22.1	22.6	23.3
계속사업이익	114	111	106	114	124
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	114	111	106	114	124
증가율(%)	10.2	-3.0	-4.4	7.2	9.3
당기순이익률 (%)	35.4	43.4	38.3	36.8	36.4
지배주주당기순이익	114	111	106	114	124
기타포괄이익	-1	-1	0	0	0
총포괄이익	113	109	106	114	124
EBITDA	151	128	134	145	163
증가율(%)	16.4	-14.9	4.3	8.6	12.0
EBITDA마진율(%)	46.9	50.0	48.4	46.8	47.8

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	7,503	7,277	6,956	7,458	8,152
BPS	32,356	36,548	40,523	44,994	50,158
DPS	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
밸류에이션(배)					
PER	20.7	27.8	27.8	25.9	23.7
PBR	4.8	5.5	4.8	4.3	3.9
EV/EBITDA	13.6	21.5	19.2	17.5	15.5
성장성지표(%)					
매출증가율	15.1	-20.7	8.4	11.9	10.0
EPS증가율	10.2	-3.0	-4.4	7.2	9.3
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	1.5	1.5	1.5	1.5
ROE	25.1	21.1	18.1	17.4	17.1
ROA	22.9	19.9	17.1	16.4	16.1
ROIC	79.7	60.8	49.9	48.3	44.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	7.8	4.6	6.4	6.5	6.4
순차입금 비율(%)	-64.3	-58.0	-61.0	-58.7	-56.3
이자보상배율(배)	18,929.7	12,549.7	15,356.3	15,479.1	17,179.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.6	7.4	7.8	7.1	6.9
재고자산회전율	26.1	18.7	19.5	20.6	20.2
총자산회전율	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	377	372	437	470	506
현금및현금성자산	30	34	154	148	152
유가증권	287	289	223	254	280
매출채권	39	30	41	47	51
재고자산	13	14	14	16	18
비유동자산	154	210	220	260	308
유형자산	128	183	188	229	276
무형자산	2	2	2	2	2
투자자산	21	23	28	28	28
자산총계	531	583	657	731	814
유동부채	36	23	36	41	45
매입채무및기타채무	5	3	5	6	6
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	3	3	3	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	38	26	39	45	49
자배주주지분	493	557	618	686	765
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	482	546	607	675	754
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	493	557	618	686	765
비이자부채	38	26	39	45	49
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-317	-323	-377	-403	-431

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	109	110	123	117	132
당기순이익	114	111	106	114	124
비현금성 비용 및 수익	53	25	18	-1	0
유형자산감가상각비	14	14	12	10	13
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-21	6	2	-7	-5
매출채권등의 감소	-6	9	-11	-6	-5
재고자산의 감소	-2	-1	0	-2	-2
매입채무등의 증가	0	-2	3	1	1
기타 영업현금흐름	-37	-32	-3	11	13
투자활동 현금흐름	-117	-61	44	-82	-86
유형자산의 증가(CAPEX)	-18	-69	-18	-50	-60
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-19	8	-5	0	0
기타	-80	1	67	-32	-26
재무활동 현금흐름	-38	-46	-47	-41	-42
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-38	-46	-47	-41	-42
기타 및 조정	-1	1	0	0	-1
현금의 증가	-47	4	120	-6	3
기초현금	77	30	34	154	148
기말현금	30	34	154	148	152

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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
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 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

