기업브리프

실적 Preview

키움증권

2022. 7. 18

리노공업 (058470)

3Q22 계절적 수요 비수기 진입

BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원

주가(7/15): 129,600원

시가총액: 19,754억원

반도체 Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(7/15)		762.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	212,600 원	124,300원
최고/최저가 대비 등락율	-39.0%	4.3%
수익률	절대	상대
1M	-3.1%	1.6%
6M	-30.6%	-11.6%
1Y	-31.1%	-4.7%

Company Data

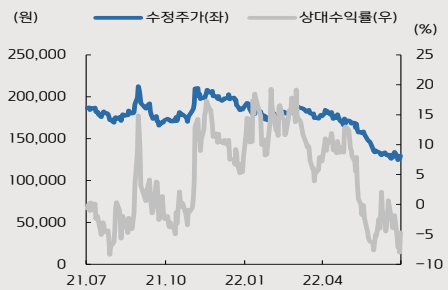
발행주식수	15,242 천주
일평균 거래량(3M)	60 천주
외국인 지분율	44.7%
배당수익률(22E)	2.1%
BPS(22E)	31,959 원
주요 주주	이채윤 34.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	201.3	280.2	333.8	377.8
영업이익	77.9	117.1	138.6	158.5
EBITDA	88.0	129.4	151.7	171.8
세전이익	73.6	138.9	147.9	167.1
순이익	55.4	103.8	110.8	125.1
지배주주지분순이익	55.4	103.8	110.8	125.1
EPS(원)	3,633	6,810	7,266	8,210
증감률(%YoY)	4.9	87.4	6.7	13.0
PER(배)	37.2	29.1	17.8	15.8
PBR(배)	6.10	7.24	4.06	3.50
EV/EBITDA(배)	21.0	21.2	14.7	12.7
영업이익률(%)	38.7	41.8	41.5	42.0
ROE(%)	17.4	27.5	24.5	23.8
순부채비율(%)	-62.7	-67.7	-71.8	-71.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



2Q22 영업이익 398억원으로, 기대치 부합 예상. 3Q22는 계절적 수요 비수기 진입과 고객사 재고 조정의 영향으로, 영업이익 364억원을 기록할 전망. 이러한 실적 모멘텀 둔화는 리노공업 주가의 기간 조정을 좀 더 이어지게 할 것으로 보임. 그러나 연말로 가면서 고객들의 신제품 사이클이 도래하고 IT기기 외로의 전방 시장이 확대되면서, 2023~2025년 성장성에 대한 기대감이 주가에 다시 반영되기 시작할 것으로 판단. 목표주가 18만원과 투자의견 'BUY'를 유지함.

>>> 2Q22 영업이익 398억원, 기대치 부합 예상

리노공업의 2Q22 실적이 매출액 947억원(+20%YoY, +6%QoQ), 영업이익 398억원(+16%YoY, +6%QoQ)으로, 당초 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 계절적 성수기에 진입한 Leeno Pin과 IC Test Socket 부문의 판매량이 크게 증가하고, 의료기기 부문의 실적도 코로나19 이후의 회복세에 접어들 것이라는 판단이다. 2Q22 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 293억원(+15%YoY), IC Test Socket 580억원(+23%YoY), 기타 73억원(+17%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

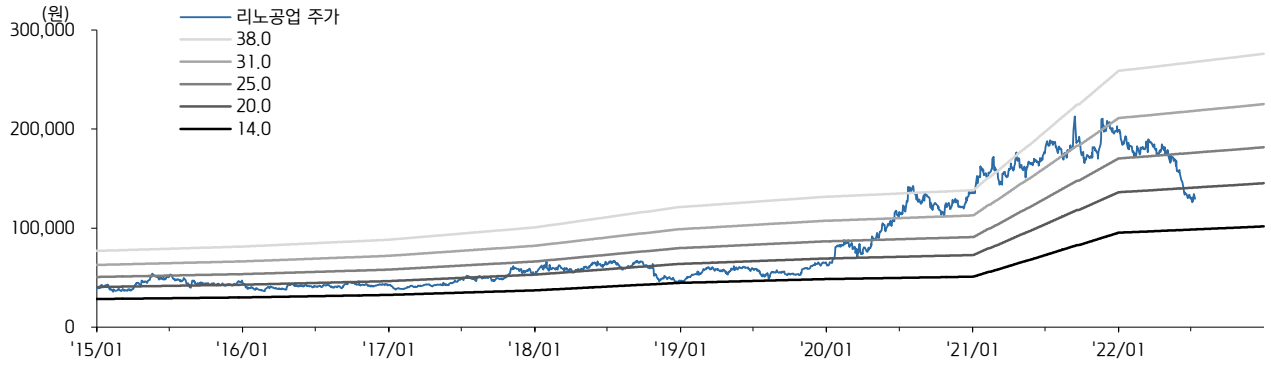
>>> 3Q22 영업이익 364억원 전망

3Q22는 매출액 872억원(+13%YoY, -8%QoQ), 영업이익 364억원(+13%YoY. -9%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 907억원, 영업이익 376억원)를 소폭 하회할 것으로 전망된다. Leeno Pin과 IC Test Socket 부문이 계절적 수요 비수기에 진입하고, 고객사 내 재고 조정이 일부 발생하면서 전 분기 대비 판매량 감소가 있을 것이라는 판단이다. 의료 기기 부문은 코로나19 영향에서 벗어나며, 소폭의 성장세를 보일 전망이다. 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 271억원(+11%YoY), IC Test Socket 525억원(+13%YoY), 기타 76억원(+25%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 투자의견 'BUY', 목표주가 18만원 유지

리노공업의 주가는 코로나19 이후 큰 폭의 상승을 기록한 이후, 지난 하반기부터 오랜 기간 조정을 거치고 있다. 글로벌 경기 불확실성 확대와 반도체 업황 부진이 주된 이유일 것이다. 또한 올 하반기 실적도 수요의 비수기와 고객사 재고 조정의 영향으로 인해 상반기 대비 하락할 것으로 예상되고 있어, 당분간 주가의 기간 조정은 더 이어질 것으로 보인다. 당사는 올 연말로 갈 수록 리노공업의 고객 신제품 출시 사이클이 도래하고, 스마트폰 외로의 전방 산업 확대가 이뤄지며 실적 성장 모멘텀이 재개될 것으로 판단 중이다. 따라서 단기간의 기간 조정을 거친 후, 2023~2025년 실적 성장에 대한 기대감이 주가에 다시 반영되기 시작할 것으로 판단한다. 국내 비메모리 업종 내에서는 리노공업에 대한 긍정적인 시각과 투자의견 'BUY', 목표주가 180,000원을 유지한다.

리노공업 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	**68.2**	**78.9**	**76.9**	**56.1**	**89.3**	**94.7**	**87.2**	**62.7**	**201.3**	**280.2**	**333.8**
Leeno Pin	21.9	25.5	24.4	22.3	28.5	29.3	27.1	24.5	77.3	94.1	109.4
IC Test Socket	40.0	47.2	46.4	26.9	52.8	58.0	52.5	29.9	102.8	160.5	193.1
Others	6.4	6.2	6.1	6.9	8.0	7.3	7.6	8.3	21.2	25.6	31.2
%YoY	**32%**	**44%**	**45%**	**35%**	**31%**	**20%**	**13%**	**12%**	**18%**	**39%**	**19%**
Leeno Pin	28%	18%	24%	18%	30%	15%	11%	10%	23%	22%	16%
IC Test Socket	45%	56%	61%	65%	32%	23%	13%	11%	20%	56%	20%
Others	-12%	115%	34%	6%	26%	17%	25%	20%	-2%	21%	22%
매출원가	36.9	40.7	41.0	30.4	46.5	50.8	46.8	34.4	112.6	148.9	178.6
매출원가율	54%	52%	53%	54%	52%	54%	54%	55%	56%	53%	54%
매출총이익	31.3	38.2	36.0	25.7	42.8	43.8	40.4	28.2	88.8	131.2	155.2
매출총이익률	46%	48%	47%	46%	48%	46%	46%	45%	44%	47%	46%
판관비	3.5	3.8	3.9	2.9	5.2	4.1	4.0	3.3	10.9	14.1	16.6
영업이익	**27.9**	**34.4**	**32.1**	**22.8**	**37.5**	**39.8**	**36.4**	**24.9**	**77.9**	**117.1**	**138.6**
%YoY	40%	64%	57%	38%	35%	16%	14%	9%	21%	50%	18%
영업이익률	41%	44%	42%	41%	42%	42%	42%	40%	39%	42%	42%
법인세차감전손익	32.1	38.6	37.9	30.3	41.0	41.1	38.1	27.7	73.6	138.9	147.9
법인세비용	7.7	9.2	9.1	9.1	9.8	9.8	9.1	8.4	18.2	35.1	37.1
당기순이익	**24.5**	**29.4**	**28.9**	**21.1**	**31.2**	**31.2**	**29.0**	**19.3**	**55.4**	**103.8**	**110.8**
당기순이익률	36%	37%	38%	38%	35%	33%	33%	31%	28%	37%	33%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,180	1,205	1,260	1,240	1,240	1,178	1,143	1,236

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	201.3	280.2	333.8	377.8	466.6
매출원가	112.6	148.9	178.6	200.9	248.1
매출총이익	88.8	131.2	155.2	176.9	218.5
판관비	10.9	14.1	16.6	18.4	20.4
영업이익	77.9	117.1	138.6	158.5	198.1
EBITDA	88.0	129.4	151.7	171.8	213.9
영업외손익	-4.3	21.8	9.3	8.5	9.8
이자수익	2.0	1.8	2.4	2.9	3.7
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	2.5	11.6	3.8	4.0	4.3
외환관련손실	10.3	0.6	1.8	2.1	2.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.5	9.0	4.9	3.7	4.1
법인세차감전이익	73.6	138.9	147.9	167.1	207.9
법인세비용	18.2	35.1	37.1	41.9	52.1
계속사업순손익	55.4	103.8	110.8	125.1	155.7
당기순이익	55.4	103.8	110.8	125.1	155.7
지배주주순이익	55.4	103.8	110.8	125.1	155.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.2	39.2	19.1	13.2	23.5
영업이익 증감율	21.4	50.3	18.4	14.4	25.0
EBITDA 증감율	21.3	47.0	17.2	13.2	24.5
지배주주순이익 증감율	4.9	87.4	6.7	12.9	24.5
EPS 증감율	4.9	87.4	6.7	13.0	24.4
매출총이익율(%)	44.1	46.8	46.5	46.8	46.8
영업이익률(%)	38.7	41.8	41.5	42.0	42.5
EBITDA Margin(%)	43.7	46.2	45.4	45.5	45.8
지배주주순이익률(%)	27.5	37.0	33.2	33.1	33.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	257.7	335.7	406.7	469.7	561.2
현금 및 현금성자산	99.4	77.2	104.7	127.9	139.1
단기금융자산	112.2	205.8	245.1	277.5	342.7
매출채권 및 기타채권	32.4	40.8	43.6	49.4	61.0
재고자산	12.3	11.6	12.8	14.5	17.9
기타유동자산	1.4	0.3	0.5	0.4	0.5
비유동자산	103.8	130.6	133.2	153.5	161.7
투자자산	4.4	2.9	2.7	2.6	2.6
유형자산	96.3	124.4	126.8	146.7	154.1
무형자산	2.1	2.0	2.3	2.8	3.7
기타비유동자산	1.0	1.3	1.4	1.4	1.3
자산총계	361.5	466.4	539.8	623.2	723.0
유동부채	21.9	46.0	50.0	55.7	57.8
매입채무 및 기타채무	11.0	17.9	16.6	17.8	19.9
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	10.9	28.1	33.4	37.9	37.9
비유동부채	2.3	2.7	2.7	2.7	2.7
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.2	2.6	2.6	2.6	2.6
부채총계	24.2	48.7	52.7	58.4	60.5
지배지분	337.3	417.7	487.1	564.8	662.5
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	-0.4	-0.7	-1.1
이익잉여금	326.5	406.8	476.6	554.7	652.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	337.3	417.7	487.1	564.8	662.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	99.8	130.6	115.8	125.7	143.1
당기순이익	55.4	103.8	110.8	125.1	155.7
비현금항목의 가감	36.1	41.7	42.8	47.4	59.5
유형자산감가상각비	10.0	12.1	12.9	13.0	15.5
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	25.9	29.4	29.7	34.2	43.7
영업활동자산부채증감	25.6	1.9	-3.1	-7.9	-23.7
매출채권및기타채권의감소	13.1	-8.0	-2.8	-5.8	-11.6
재고자산의감소	-1.3	0.5	-1.2	-1.7	-3.4
매입채무및기타채무의증가	-0.1	0.1	-1.3	1.3	2.1
기타	13.9	9.3	2.2	-1.7	-10.8
기타현금흐름	-17.3	-16.8	-34.7	-38.9	-48.4
투자활동 현금흐름	-7.7	-131.7	-59.9	-70.9	-94.1
유형자산의 취득	-21.7	-45.1	-17.5	-35.5	-25.9
유형자산의 처분	0.0	10.6	2.1	2.6	3.1
무형자산의 순취득	-0.7	-0.2	-0.5	-0.8	-1.1
투자자산의감소(증가)	8.9	1.5	0.2	0.1	0.0
단기금융자산의감소(증가)	23.4	-93.6	-39.4	-32.4	-65.2
기타	-17.6	-4.9	-4.8	-4.9	-5.0
재무활동 현금흐름	-18.3	-22.9	-38.1	-41.1	-47.2
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-18.2	-22.8	-37.9	-41.0	-47.1
기타	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
기타현금흐름	-6.2	1.8	9.7	9.5	9.4
현금 및 현금성자산의 순증가	67.6	-22.2	27.5	23.2	11.1
기초현금 및 현금성자산	31.9	99.4	77.2	104.7	128.0
기말현금 및 현금성자산	99.4	77.2	104.7	128.0	139.1

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	3,633	6,810	7,266	8,210	10,216
BPS	22,132	27,404	31,959	37,057	43,464
CFPS	6,004	9,546	10,077	11,318	14,119
DPS	1,500	2,500	2,700	3,100	3,800
주가배수(배)					
PER	37.2	29.1	17.8	15.8	12.7
PER(최고)	46.2	31.8	27.7		
PER(최저)	17.0	19.6	21.9		
PBR	6.10	7.24	4.06	3.50	2.98
PBR(최고)	7.59	7.91	6.30		
PBR(최저)	2.79	4.86	4.98		
PSR	10.22	10.79	5.92	5.23	4.23
PCFR	22.5	20.8	12.9	11.5	9.2
EV/EBITDA	21.0	21.2	14.7	12.7	9.8
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	41.1	36.6	37.0	37.6	37.0
배당수익률(%,보통주,현금)	1.1	1.3	2.1	2.4	2.9
ROA	16.1	25.1	22.0	21.5	23.1
ROE	17.4	27.5	24.5	23.8	25.4
ROIC	47.7	68.1	77.1	80.7	87.9
매출채권회전율	5.1	7.7	7.9	8.1	8.5
재고자산회전율	17.2	23.4	27.4	27.7	28.8
부채비율	7.2	11.7	10.8	10.3	9.1
순차입금비율	-62.7	-67.7	-71.8	-71.8	-72.7
이자보상배율	12,174.7	17,775.4	22,572.3	27,848.9	34,803.3
총차입금	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	-211.6	-282.8	-349.7	-405.3	-481.6
NOPLAT	88.0	129.4	151.7	171.8	213.9
FCF	71.5	66.6	98.0	90.4	116.5

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 15일 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

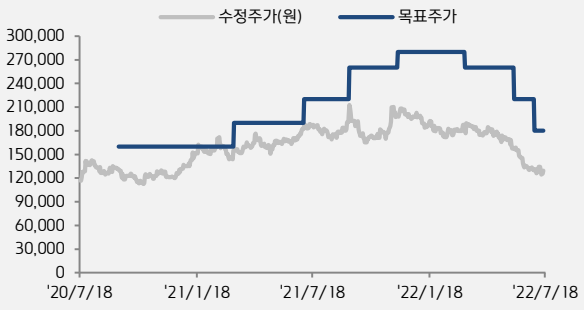
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
리노공업 (058470)	2020-09-17	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-22.82	-18.38
	2020-10-05	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-15.28	7.56
	2021-03-17	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-13.62	-4.05
	2021-07-05	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-16.17	-14.27
	2021-08-03	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-17.66	-9.50
	2021-09-14	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.98	-18.23
	2021-11-29	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-32.67	-25.61
	2022-03-14	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-28.51	-27.08
	2022-03-23	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-32.10	-27.08
	2022-05-30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.43	-27.86
	2022-06-03	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-35.65	-27.86
	2022-07-01	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.90	-25.44
	2022-07-18	BUY(Maintain)	180,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

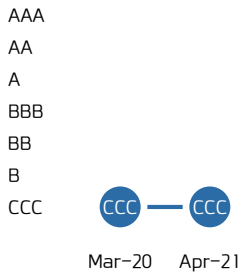
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

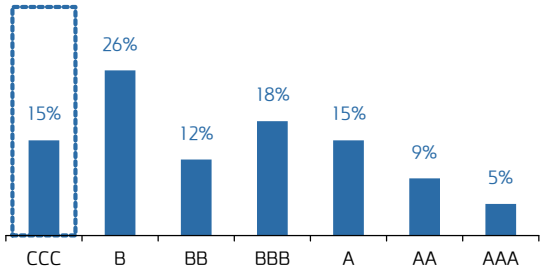
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 기업 78 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	1.0	4.9		
환경	2.9	4.9	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.9	4.7	15.0%	
사회	0.7	5.1	31.0%	
인력 자원 개발	0.7	4.8	31.0%	
지배구조	0.7	4.5	54.0%	▼1.2
기업 지배구조	1.2	5.5		▼1.5
기업 활동	3.9	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
MICRON TECHNOLOGY, INC.	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	N/A	◄►
ANALOG DEVICES, INC.	● ● ●	● ● ●	●	●	N/A	◄►
LAM RESEARCH CORPORATION	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	◄►
NOVATEK MICROELECTRONICS CORP.	● ●	● ● ●	●	● ●	N/A	◄►
DISCO CORPORATION	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	N/A	▲
Leeno Industrial Inc	●	●	●	●	CCC	◄►

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치