



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

## Buy (maintain)

목표주가	180,000 원
현재주가	139,900 원

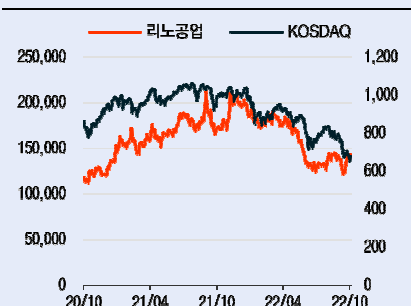
## 컨센서스 대비

상회	부합	하회

## Stock Data

KOSDAQ (10/17)	682.00pt
시가총액	21,324 억원
발행주식수	15,242 천주
52 주 최고가/최저가	210,400 /122,000 원
90 일 일평균거래대금	65.2 억원
외국인 지분율	44.5%
배당수익률(22.12E)	2.1%
BPS(22.12E)	32,602 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 13.3%
	6 개월 5.4%
	12 개월 4.6%
주주구성	이재윤외 1인 34.7%
	Wasatch Advisors 7.0%
	베어링자산운용 5.0%

## Stock Price



## 리노공업 (058470)

## 3Q22 Preview: 추정실적 상향

## 3Q22 Preview: 영업이익 추정치 상향

동사의 3Q22 예상 실적은 매출액 882억원(+14.7% yoy), 영업이익 370억원(+15.4% yoy, OPM 41.9%), 순이익 314억원(+8.9% yoy, NPM 35.6%)을 전망한다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 865억원, OP 344억원, NI 295억원)을 대비 상향(Sales +2.0%, OP+7.5%, NI +6.7%)한 것이다.

상향 이유는 지난 실적추정 당시 글로벌 IT경기 우려감을 반영한 보수적 관점에서 3Q22 실적을 예상하였으나, 현재 시점에서는 동사의 사업 특성상 R&D 비중이 60% 이상으로 지속적인 IC Test 소켓 수요가 발생하고 있어 YoY 고성장에 무리가 없는 영업환경이 유지되고 있기 때문이다.

중요한 점은 지난 분기에 이어 3Q22 예상 영업이익률 41.9% 수준으로 높은 OP Margin 이 유지될 것으로 기대된다는 점이다. 최근 원자재 가격 상승 등의 이유로 기업 전반에 수익성 악화가 나타나고 있는 상황과는 대조적이다. 이는 IC Test 소켓에 있어서 글로벌 Price Maker의 경쟁력이 다시 한번 부각될 것으로 기대되는 점이다.

## 의료부문 기대감

동사의 의료부문(초음파 프로브: 초음파 영상진단장치에서 인체와 직접적으로 접촉하여 초음파의 발생 및 검출의 기능을 가지는 부품, 현재 SIMENS에 공급) 매출액도 3Q22 72억원(+33.2% yoy) 수준의 고성장이 기대된다. 동사의 초음파 프로브는 반도체 부문에 집중하고 있는 사업구조를 다각화하는 분야이기 때문에 관심을 가져야 한다.

## Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	201.3	280.2	332.0	371.2	412.9
영업이익	77.9	117.1	138.7	152.0	166.7
세전계속사업손익	73.6	138.9	156.7	170.1	184.9
순이익	55.4	103.8	119.5	130.3	142.2
EPS (원)	3,648	6,839	7,875	8,586	9,367
증감률 (%)	4.9	87.4	15.2	9.0	9.1
PER (x)	37.0	29.0	17.8	16.3	14.9
PBR (x)	6.1	7.2	4.3	3.7	3.2
EV/EBITDA (x)	21.0	21.2	11.8	10.5	9.3
영업이익률 (%)	38.7	41.8	41.8	40.9	40.4
EBITDA 마진 (%)	43.7	46.2	46.2	45.3	44.8
ROE (%)	17.4	27.5	26.1	24.2	22.7
부채비율 (%)	7.2	11.7	9.8	8.8	8.0

주: IFRS 별도 기준

자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 3Q22 Preview

(단위: 억원)	3Q22E	3Q21	YoY	2Q22	QoQ	기존추정치	변경
매출액	882	769	14.7%	914	-3.4%	865	2.0%
영업이익	370	321	15.4%	413	-10.4%	344	7.5%
순이익	314	289	8.9%	365	-13.8%	295	6.7%
OPM	41.9%	41.7%		45.2%		39.8%	
NPM	35.6%	37.5%		39.9%		34.1%	

자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(단위: 억원)	변경전		변경후		증감	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	3,302	3,710	3,320	3,712	0.5%	0.0%
영업이익	1,360	1,496	1,387	1,520	2.0%	1.6%
순이익	1,175	1,285	1,195	1,304	1.8%	1.4%

자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 별도기준

표3 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E
<b>매출액</b>	<b>682</b>	<b>789</b>	<b>769</b>	<b>561</b>	<b>893</b>	<b>914</b>	<b>882</b>	<b>631</b>
YoY	31.5%	44.0%	45.1%	34.7%	30.8%	15.8%	14.7%	12.6%
LEENO PIN	219	258	251	213	285	300	284	236
IC TEST SOCKET	400	472	464	269	528	537	526	305
기타(초음파 등)	64	60	54	79	80	76	72	91
<YoY>								
LEENO PIN	28.2%	19.3%	27.4%	12.7%	30.1%	16.2%	13.3%	10.8%
IC TEST SOCKET	44.9%	56.1%	61.4%	63.8%	32.1%	13.9%	13.3%	13.4%
기타(초음파 등)	-11.7%	107.1%	19.5%	22.3%	25.7%	28.4%	33.2%	14.8%
<% of Sales>								
LEENO PIN	32.1%	32.7%	32.6%	38.0%	31.9%	32.8%	32.2%	37.4%
IC TEST SOCKET	58.6%	59.8%	60.4%	48.0%	59.1%	58.8%	59.6%	48.3%
기타(초음파 등)	9.3%	7.5%	7.0%	14.1%	9.0%	8.4%	8.1%	14.3%
<b>영업이익</b>	<b>279</b>	<b>344</b>	<b>321</b>	<b>228</b>	<b>375</b>	<b>413</b>	<b>370</b>	<b>228</b>
% of sales	40.9%	43.6%	41.7%	40.6%	42.0%	45.2%	41.9%	36.2%
% YoY	39.8%	64.3%	56.8%	37.5%	34.6%	20.1%	15.4%	0.3%

자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터

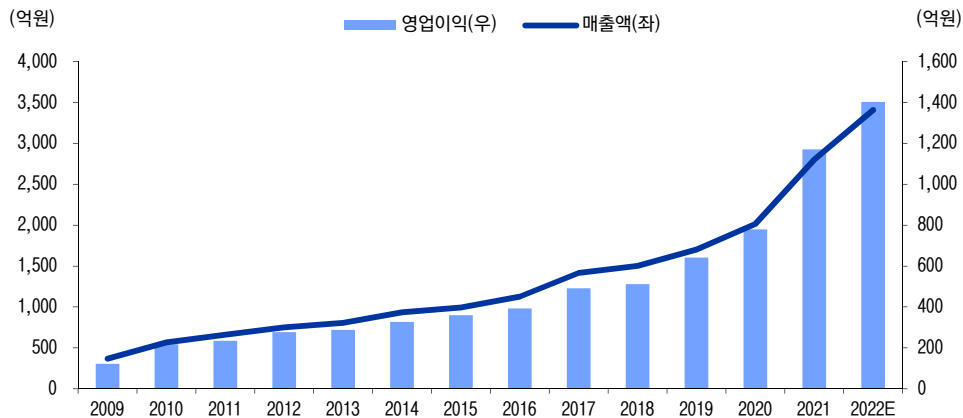
주: IFRS 별도기준

표4 연간실적 전망

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>1,128</b>	<b>1,415</b>	<b>1,504</b>	<b>1,703</b>	<b>2,013</b>	<b>2,802</b>	<b>3,320</b>	<b>3,712</b>
YoY	13.4%	25.5%	6.2%	13.3%	18.2%	39.2%	18.5%	11.8%
LEENO PIN	577	714	703	630	773	941	1,105	1,230
IC TEST SOCKET	488	622	659	856	1,030	1,605	1,896	2,121
기타(초음파 등)	63	79	142	216	210	256	319	361
<YoY>								
LEENO PIN	21.5%	23.7%	-1.5%	-10.3%	22.6%	21.7%	17.4%	25.8%
IC TEST SOCKET	5.0%	27.5%	5.9%	29.9%	20.3%	55.8%	18.2%	50.0%
기타(초음파 등)	14.1%	26.1%	79.0%	52.9%	-2.8%	21.6%	24.5%	38.2%
<% of Sales>								
LEENO PIN	51.2%	50.4%	46.8%	37.0%	38.4%	33.6%	33.3%	33.1%
IC TEST SOCKET	43.3%	44.0%	43.8%	50.3%	51.1%	57.3%	57.1%	57.1%
기타(초음파 등)	5.6%	5.6%	9.4%	12.7%	10.5%	9.1%	9.6%	9.7%
<b>영업이익</b>	<b>393</b>	<b>492</b>	<b>512</b>	<b>641</b>	<b>779</b>	<b>1,171</b>	<b>1,387</b>	<b>1,520</b>
% of sales	34.9%	34.7%	34.1%	37.7%	38.7%	41.8%	41.8%	40.9%
% YoY	9.2%	25.0%	4.1%	25.3%	21.4%	50.4%	18.4%	9.6%

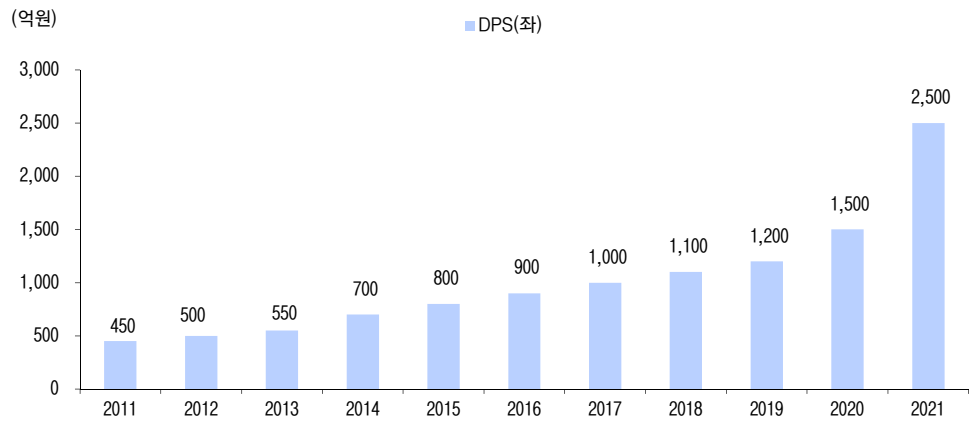
자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 별도기준

그림1 리노공업 매출액 & 영업이익 추이: 2009년 이후 매년 상승하는 흐름



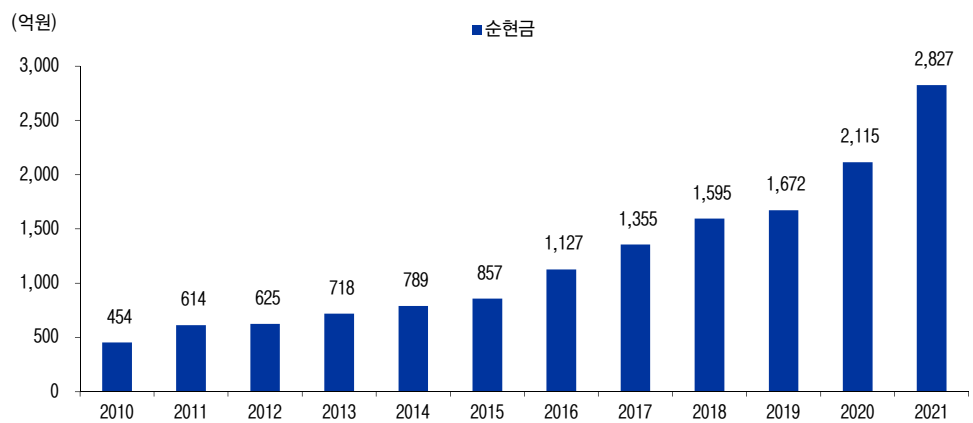
자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 별도기준

그림2 리노공업 DPS 추이



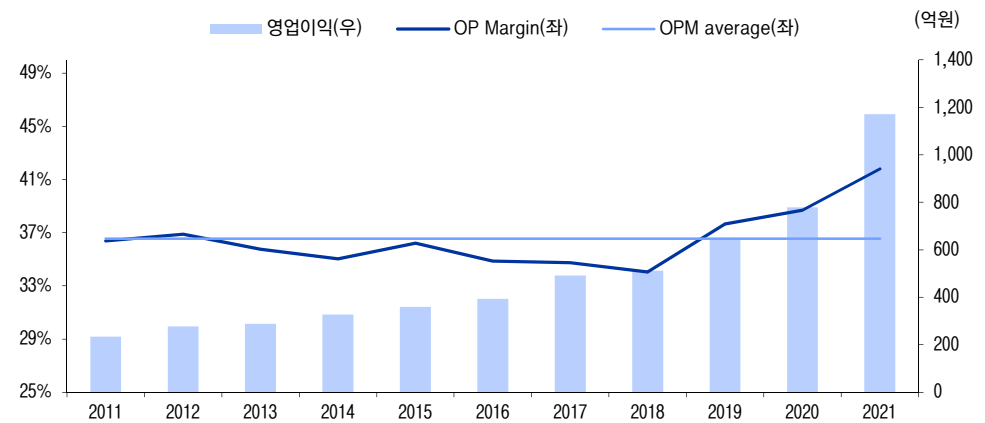
자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 별도기준

그림3 리노공업 순현금 추이



자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 별도기준

그림4 리노공업 영업이익 & OPM 추이



자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 별도기준

## 리노공업 (058470)

### 재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	257.7	335.7	380.6	431.1	482.2
현금 및 현금성자산	99.4	77.2	113.7	154.3	195.7
매출채권 및 기타채권	32.4	40.8	41.2	43.8	46.3
재고자산	12.3	11.6	13.5	14.3	15.1
기타유동자산	113.5	206.1	212.3	218.6	225.2
<b>비유동자산</b>	103.8	130.6	164.8	201.8	242.3
관계기업투자등	2.2	2.2	2.6	2.9	3.2
유형자산	96.3	124.4	157.9	194.5	234.6
무형자산	2.1	2.0	1.9	1.7	1.5
<b>자산총계</b>	<b>361.5</b>	<b>466.4</b>	<b>545.5</b>	<b>632.9</b>	<b>724.6</b>
<b>유동부채</b>	21.9	46.0	45.7	48.2	50.7
매입채무 및 기타채무	11.0	17.9	16.2	17.3	18.2
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	10.9	28.0	29.4	30.8	32.4
<b>비유동부채</b>	2.3	2.7	2.8	2.9	3.1
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.2	2.5	2.7	2.8	2.9
<b>부채총계</b>	<b>24.2</b>	<b>48.7</b>	<b>48.5</b>	<b>51.1</b>	<b>53.8</b>
<b>지배주주지분</b>	337.3	417.7	496.9	581.7	670.8
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	326.5	406.8	488.4	573.2	662.3
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>337.3</b>	<b>417.7</b>	<b>496.9</b>	<b>581.7</b>	<b>670.8</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>99.8</b>	<b>130.6</b>	<b>129.0</b>	<b>145.6</b>	<b>159.3</b>
당기순이익(손실)	55.4	103.8	119.5	130.3	142.2
비현금수익비용가감	36.1	41.7	12.0	16.1	17.9
유형자산감가상각비	10.0	12.1	14.4	16.1	17.9
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타현금수익비용	26.0	14.1	-2.6	-0.2	-0.2
영업활동 자산부채변동	25.6	1.9	-2.6	-0.9	-0.8
매출채권 감소(증가)	13.1	-8.0	-0.4	-2.6	-2.5
재고자산 감소(증가)	-1.3	0.5	-1.9	-0.8	-0.8
매입채무 증가(감소)	-0.1	0.1	-1.7	1.0	1.0
기타자산, 부채변동	13.8	9.3	1.4	1.5	1.5
<b>투자활동 현금</b>	<b>-7.7</b>	<b>-131.7</b>	<b>-54.6</b>	<b>-59.3</b>	<b>-64.9</b>
유형자산처분(취득)	-21.7	-34.5	-47.9	-52.7	-58.0
무형자산 감소(증가)	-0.7	-0.2	-0.1	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	18.8	-95.5	-6.6	-6.7	-6.9
기타투자활동	-4.0	-1.5	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금</b>	<b>-18.3</b>	<b>-22.9</b>	<b>-37.9</b>	<b>-45.5</b>	<b>-53.1</b>
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-18.2	-22.8	-37.9	-45.5	-53.1
배당금의 지급	-18.2	-22.8	37.9	45.5	53.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>67.6</b>	<b>-22.2</b>	<b>36.5</b>	<b>40.7</b>	<b>41.3</b>
기초현금	31.9	99.4	77.2	113.7	154.3
기말현금	99.4	77.2	113.7	154.3	195.7

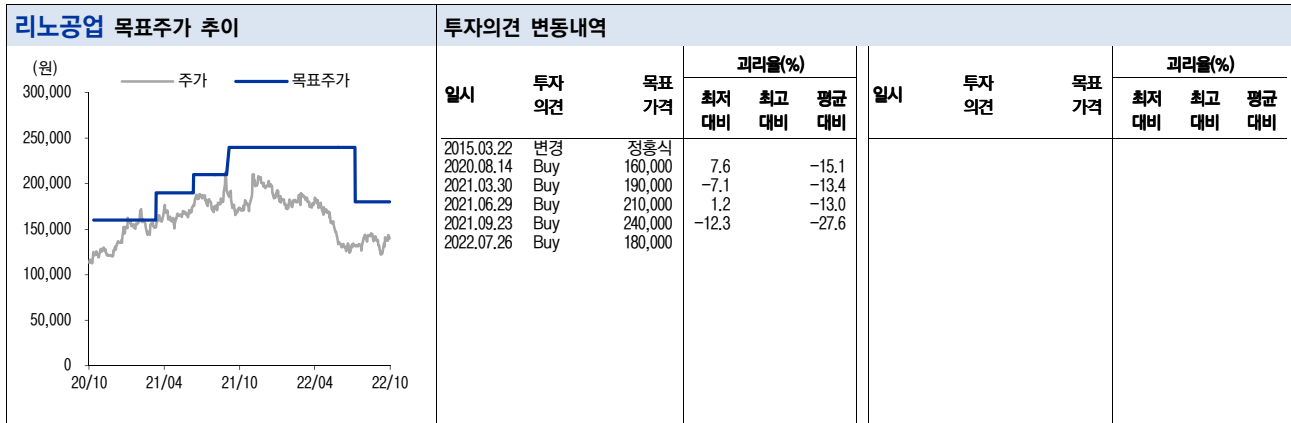
자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 별도기준

### 손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>201.3</b>	<b>280.2</b>	<b>332.0</b>	<b>371.2</b>	<b>412.9</b>
매출원가	112.6	148.9	175.5	199.7	224.9
<b>매출총이익</b>	<b>88.8</b>	<b>131.2</b>	<b>156.5</b>	<b>171.5</b>	<b>188.0</b>
판매비 및 관리비	10.9	14.1	17.9	19.5	21.3
<b>영업이익</b>	<b>77.9</b>	<b>117.1</b>	<b>138.7</b>	<b>152.0</b>	<b>166.7</b>
(EBITDA)	88.0	129.4	153.3	168.3	184.8
금융손익	-5.8	12.8	2.4	2.5	2.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.5	9.0	15.6	15.6	15.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>73.6</b>	<b>138.9</b>	<b>156.7</b>	<b>170.1</b>	<b>184.9</b>
계속사업법인세비용	18.2	35.1	37.1	39.7	42.7
계속사업이익	55.4	103.8	119.5	130.3	142.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>55.4</b>	<b>103.8</b>	<b>119.5</b>	<b>130.3</b>	<b>142.2</b>
지배주주	55.4	103.8	119.5	130.3	142.2
<b>총포괄이익</b>	<b>55.4</b>	<b>103.8</b>	<b>119.5</b>	<b>130.3</b>	<b>142.2</b>
매출총이익률 (%)	44.1	46.8	47.1	46.2	45.5
영업이익률 (%)	38.7	41.8	41.8	40.9	40.4
EBITDA마진률 (%)	43.7	46.2	46.2	45.3	44.8
당기순이익률 (%)	27.5	37.1	36.0	35.1	34.4
ROA (%)	16.1	25.1	23.6	22.1	20.9
ROE (%)	17.4	27.5	26.1	24.2	22.7
ROIC (%)	45.1	66.9	70.1	62.0	56.5

### 주요 투자지표

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	37.0	29.0	17.8	16.3	14.9
P/B	6.1	7.2	4.3	3.7	3.2
EV/EBITDA	21.0	21.2	11.8	10.5	9.3
P/CF	22.5	20.8	16.2	14.6	13.3
배당수익률 (%)	1.1	1.3	2.1	2.5	2.9
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	18.2	39.2	18.5	11.8	11.2
영업이익	21.4	50.4	18.4	9.6	9.7
세전이익	3.7	88.8	12.8	8.5	8.7
당기순이익	4.9	87.4	15.2	9.0	9.1
EPS	4.9	87.4	15.2	9.0	9.1
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	7.2	11.7	9.8	8.8	8.0
유동비율	1,175.7	730.0	832.4	894.3	950.7
순차입금/자기자본(x)	-61.2	-67.7	-65.5	-64.0	-62.7
영업이익/금융비용(x)	12,174.7	17,775.4	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
순차입금 (십억원)	-206.5	-282.7	-325.3	-372.4	-420.3
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,648	6,839	7,875	8,586	9,367
BPS	22,132	27,404	32,602	38,165	44,007
CFPS	6,004	9,546	8,630	9,610	10,505
DPS	1,500	2,500	3,000	3,500	4,000



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수) <b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.2% 9.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)