

2016-07-04

리노공업 (058470/KQ | Not Rated)

SK증권



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

Company Data

자본금	76 억원
발행주식수	1,524 만주
자사주	13 만주
액면가	500 원
시가총액	6,310 억원
주요주주	
이재윤	34.66%
알리안츠자산운용	15.20%
외국인지분률	18.80%
배당수익률	1.90%

Stock Data

주가(16/07/01)	41,400 원
KOSDAQ	684.26 pt
52주 Beta	0.44
52주 최고가	53,200 원
52주 최저가	36,450 원
60일 평균 거래대금	9 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	0.6%	2.9%
6개월	-11.7%	-12.0%
12개월	-19.1%	-10.1%

안정적인 성장과 고수익성 유지에는 변함이 없다

Test probe pin 과 IC test socket 이 주요 제품

Test probe pin(Leeno pin)과 IC test socket 을 제조하는 업체이다. Probe pin 은 반도체 나 인쇄회로기판의 전기적 불량여부를 체크하며, IC test socket 은 메모리/비메모리 반도체의 이상 유무를 진단하는 검사장비의 핵심 부품이다. 매출비중은 probe pin 48%, socket 47%, 기타 5%로 구성되어 있다. 1,400 여개 이상의 고객사를 확보하고 있으며 수출과 내수비중은 65:35 이다.

투자포인트

안정적인 성장 지속: 적용 분야의 다양화와 기기의 소형화 추세가 강화되면서 지속적인 외형성장이 예상된다. PCB 에서 시작된 수요산업은 메모리/비메모리 반도체, IoT, 자동차, 의료기기 등 산업전반에 걸쳐 확대되고 있다. 초음파 진단기용 프로브, 이차전지 테스트 핀 등 신제품의 매출비중도 점차 증가하고 있다.

고수익성은 여전: 30% 중반대의 수익성이 유지되고 있다. 다품종 소량생산의 제품적 성격과 소형화 추세가 심화되면서 ASP 상승과 고수익성 유지에는 변함이 없다. 다양한 거래처와 설비증설, 이렇다 할 경쟁업체가 없는 것도 긍정적이다.

주주환원정책: 매년 배당성향이 30% 를 상회하고 있다. 1 천억원에 달하는 보유현금을 바탕으로 추가적인 자사주 매입가능성도 있다.

실적 및 밸류에이션

적용 분야의 다양화로 성장 추세가 지속되고 있다. 2016 년 매출액 1,106 억원, 영업이익 406 억원으로 전년 대비 각각 11.1%, 12.7% 증가가 예상(PER 17.1 배)된다. 멈추지 않는 성장과 구조적인 진입장벽으로 인한 고수익성 유지에는 변함이 없어 보인다. 알리안츠 15.2%, 국민연금공단 13.5%, 베어링자산 6.0%, 피델리티 5.7% 등 기관의 보유지분율이 높은 편이다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	806	934	995
yoy	%	7.2	15.9	6.5
영업이익	억원	288	327	360
yoy	%	3.9	13.5	10.1
EBITDA	억원	327	378	417
세전이익	억원	323	384	407
순이익(지배주주)	억원	262	309	326
EPS	원	1,718	2,025	2,141
PER	배	13.6	18.9	21.9
PBR	배	2.6	3.7	4.0
EV/EBITDA	배	8.7	13.4	15.1
ROE	%	20.1	20.9	19.5
순차입금	억원	-718	-789	-857
부채비율	%	6.1	6.6	5.7

실적 추이

(단위: 억원)

	2013	2014	2015	2016E
PROBE PIN류	493	507	475	525
IC TEST SOCKET류	278	371	465	520
기타	35	56	55	61
매출합	806	934	995	1,106
영업이익	288	327	360	406
영업이익률	35.7%	35.0%	36.2%	36.7%

자료: 리노공업 SK 증권 추정

투자의견변경

일시

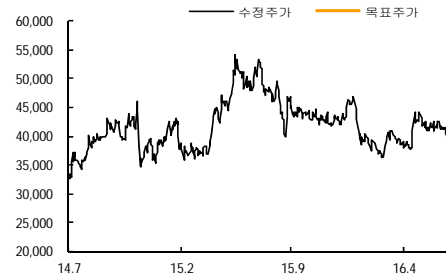
투자의견

목표주가

2016.07.04

Not Rated

(원)



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 7월 4일 기준)

매수	96.08%	중립	3.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----