

리노공업

(058470)

4Q24 Review: 업황 고민은 그만

투자의견
BUY(유지)

목표주가
260,000 원(유지)

현재주가
211,500 원(03/12)

시가총액
3,224(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 834억원(YoY +43.9%, QoQ +21.0%), 영업이익 370억원(YoY +22.5%, QoQ +20.7%)으로 모두 컨센서스 상회. OPM은 44.4%로 전년대비 약 10%p 하락했으나 양산용 신규 제품 소켓 수요로 견조한 수준 유지. 전통적인 비수기임에도 양산용 소켓 물량을 비롯한 3분기 이연 물량이 전반적인 호실적을 견인.
- 2025년 연간 실적은 매출 3,224억원(YoY +16%), 영업이익 1,479억원(YoY +19%, OPM 45.9%)으로 전망치 상향 조정. 주요 고객사의 세트제품 수요에 대한 기대가 높아지며 양산용 소켓 매출 견조할 것으로 전망. 이에 OPM이 훼손될 우려가 있을 수 있으나, 1)이외 고객사의 신규 프로세서 개발 관련 매출 증가가 기대된다는 점, 2)대면적 칩을 대응하기 위한 마진율이 높은 소켓 매출 비중이 늘어날 것이라는 점, 3)시장의 기대가 부진했던 IoT, AR/VR, 차량용 등 반도체로의 매출 확장성이 뚜렷해졌다는 점 등을 들어 이익률도 견조할 전망. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 유지

주가(원,03/12)	211,500
시가총액(십억원)	3,224
발행주식수	15,242천주
52주 최고가	309,000원
최저가	143,300원
52주 일간 Beta	0.94
60일 일평균거래대금	185억원
외국인 지분율	37.1%
배당수익률(2024F)	1.4%

주주구성	
이채윤 (외 1인)	34.7%
Wasatch Advisors, Inc. (외 1인)	9.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-8.0	16.4	-12.4
상대기준	-5.9	16.6	5.6

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	260,000	260,000	-
영업이익(24)	124	114	▲
영업이익(25)	148	125	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	322	256	278	322
영업이익	137	114	124	148
세전손익	154	142	147	187
당기순이익	114	111	113	146
EPS(원)	7,503	7,277	7,432	9,557
증감률(%)	10.2	-3.0	2.1	28.6
PER(배)	20.7	27.8	28.5	22.1
ROE(%)	25.1	21.1	19.2	21.6
PBR(배)	4.8	5.5	5.2	4.4
EV/EBITDA(배)	13.6	21.5	20.5	16.7

자료: 유진투자증권

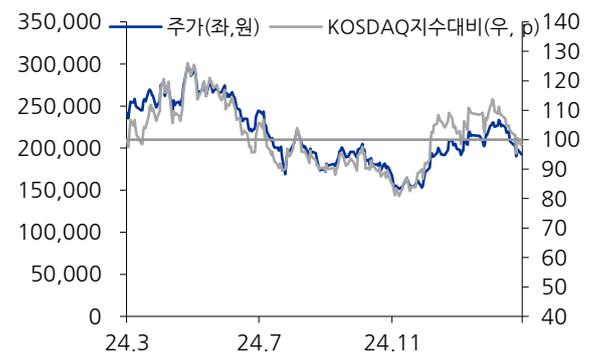


도표 1. 리노공업 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024E	2025E
매출액	49	75	73	58	55	71	69	83	322	256	278	322
YoY	-45%	-18%	-19%	12%	12%	-6%	-6%	44%	39%	-21%	9%	16%
QoQ	-5%	53%	-2%	-21%	-5%	29%	-3%	21%				
LEENO PIN	18	19	17	17	19	18	19	25	94	70	80	80
테스트 소켓	25	49	50	33	28	46	43	52	160	158	169	169
기타(의료기기)	6	7	7	6	8	7	7	7	25	27	29	29
매출비중												
LEENO PIN	36%	25%	23%	29%	34%	25%	27%	30%	29%	28%	29%	25%
테스트 소켓	51%	66%	68%	58%	52%	64%	63%	62%	50%	62%	61%	52%
기타(의료기기)	13%	9%	9%	10%	14%	10%	10%	8%	8%	11%	10%	9%
영업이익	17	34	33	30	23	33	31	37	137	114	124	148
OPM	35%	45%	45%	52%	42%	47%	44%	44%	42%	45%	45%	46%
YoY	-54%	-19%	-18%	76%	135%	99%	92%	122%	50%	-16%	9%	19%
QoQ	10%	94%	2%	-19%	-23%	43%	-8%	21%				
영업외손익	-2	5	-4	-3	-3	-3	-6	1	-22	-3	-11	-2
순이익	16	39	29	27	21	30	25	38	114	111	113	146
NPM	32%	51%	40%	47%	38%	42%	36%	46%	35%	43%	41%	45%
YoY	27%	24%	34%	-62%	31%	-23%	-16%	40%	87%	-3%	2%	29%
QoQ	48%	17%	6%	-79%	-25%	45%	-18%	56%				
EPS(원)									7,503	7,277	7,432	9,557
YoY									87%	-3%	2%	29%

자료: 리노공업, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	322	256	278	322
영업이익	137	114	124	148
세전이익	154	142	147	187
지배순이익	114	111	113	146
EPS(원)	7,503	7,277	7,432	9,557
PER(배)	20.7	27.8	28.5	22.1
OPM	42%	45%	45%	46%
NPM	35%	43%	41%	45%

자료: 리노공업, 유진투자증권

리노공업(058470.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	531	583	673	770	886
유동자산	377	372	460	491	538
현금성자산	317	323	381	420	452
매출채권	46	33	60	53	64
재고자산	13	14	18	16	20
비유동자산	154	210	213	279	349
투자자산	24	25	30	30	30
유형자산	128	183	181	248	317
기타	2	2	2	2	1
부채총계	38	26	48	45	51
유동부채	36	23	44	41	47
매입채무	12	10	31	28	33
유동성이자부채	0	0	0	0	0
기타	25	13	13	14	14
비유동부채	2	3	4	4	4
비유동이자부채	0	0	0	0	0
기타	2	3	4	4	4
자본총계	493	557	625	725	835
지배지분	493	557	625	725	835
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	482	546	614	714	824
기타	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	493	557	625	725	835
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	(317)	(323)	(381)	(420)	(452)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	109	110	120	171	173
당기순이익	114	111	113	146	156
자산상각비	14	14	14	20	26
기타비현금성손익	39	11	17	(6)	0
운전자본증감	(21)	6	(6)	5	(8)
매출채권감소(증가)	(7)	13	(28)	6	(11)
재고자산감소(증가)	(2)	(1)	(4)	2	(3)
매입채무증가(감소)	(0)	(2)	5	(3)	6
기타	(13)	(4)	21	0	0
투자현금	(117)	(61)	(31)	(99)	(108)
단기투자자산감소	(80)	0	(14)	(12)	(13)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	18	69	12	86	96
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(1)	(0)	0	0
재무현금	(38)	(46)	(46)	(46)	(46)
차입금증가	(0)	(0)	(0)	0	0
자본증가	(38)	(46)	(46)	(46)	(46)
배당금지급	38	46	46	46	46
현금 증감	(47)	4	44	27	19
기초현금	77	30	34	78	105
기말현금	30	34	78	105	124
Gross Cash flow	167	136	145	166	182
Gross Investment	59	55	23	81	104
Free Cash Flow	109	81	122	85	78

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	322	256	278	322	357
증가율(%)	15.1	(20.7)	8.8	15.9	10.6
매출원가	168	127	140	157	178
매출총이익	155	128	138	165	179
판매 및 일반관리비	18	14	14	17	19
기타영업손익	27	(22)	0	25	7
영업이익	137	114	124	148	161
증가율(%)	16.7	(16.3)	8.6	19.1	8.6
EBITDA	151	128	138	168	187
증가율(%)	16.4	(14.9)	7.9	21.4	11.1
영업외손익	17	28	22	39	39
이자수익	6	11	11	10	15
이자비용	0	0	0	(0)	(0)
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	12	17	11	29	24
세전순이익	154	142	147	187	199
증가율(%)	10.9	(7.7)	3.0	27.5	6.8
법인세비용	40	31	33	41	44
당기순이익	114	111	113	146	156
증가율(%)	10.2	(3.0)	2.1	28.6	6.8
지배주주지분	114	111	113	146	156
증가율(%)	10.2	(3.0)	2.1	28.6	6.8
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	7,503	7,277	7,432	9,557	10,206
증가율(%)	10.2	(3.0)	2.1	28.6	6.8
수정EPS(원)	7,503	7,277	7,432	9,557	10,206
증가율(%)	10.2	(3.0)	2.1	28.6	6.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	7,503	7,277	7,432	9,557	10,206
BPS	32,356	36,548	41,002	47,558	54,764
DPS	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
밸류에이션(배, %)					
PER	20.7	27.8	28.5	22.1	20.7
PBR	4.8	5.5	5.2	4.4	3.9
EV/ EBITDA	13.6	21.5	20.5	16.7	14.8
배당수익율	1.9	1.5	1.4	1.4	1.4
PCR	14.2	22.7	22.3	19.4	17.7
수익성(%)					
영업이익율	42.4	44.8	44.6	45.9	45.0
EBITDA이익율	46.7	50.2	49.8	52.1	52.4
순이익율	35.5	43.4	40.7	45.2	43.6
ROE	25.1	21.1	19.2	21.6	19.9
ROIC	70.0	48.5	45.0	46.7	39.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(64.3)	(58.0)	(60.9)	(57.9)	(54.1)
유동비율	1,036.3	1,611.2	1,036.6	1,189.0	1,140.6
이자보상배율	18,929.7	12,549.7	31,000.8	(20,551.6)	(22,310.5)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	7.4	6.4	6.0	5.7	6.1
재고자산회전율	26.1	18.7	17.1	18.7	19.9
매입채무회전율	21.9	24.0	13.7	11.0	11.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

