



Not Rated

주가(7/15): 1,620원

시가총액: 706억원

스몰캡

Analyst 김두현

02) 3787-5292 kdh1111@kiwoom.com

RA 김재철

02) 3787-3754 kjc0724@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/15)		1,054.31pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	1,825원	936원	
최고/최저가 대비 등락율	-11.2%	73.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-8.0%	-12.9%
	6M	34.4%	23.0%
	1Y	36.9%	1.5%

Company Data

발행주식수	43,576	천주
일평균 거래량(3M)	4,701	천주
외국인 지분율	4.9%	
배당수익률(2021E)	0.0%	
BPS(2021E)	1,641	원
주요 주주	오디텍 외 1인	30.4%

투자지표

(억원, IFRS **)	2018	2019	2020	2021F
매출액	716	813	858	874
영업이익	16	-3	-62	9
EBITDA	27	10	-52	17
세전이익	20	-4	-52	19
순이익	22	-4	-57	20
지배주주지분순이익	24	-4	-57	20
EPS(원)	54	-10	-132	47
증감률(% YoY)	-51.4	적전	적지	흑전
PER(배)	34.1	N/A	N/A	34.7
PBR(배)	1.07	0.76	0.73	0.99
EV/EBITDA(배)	18.2	16.4	N/A	30.4
영업이익률(%)	2.2	-0.4	-7.2	1.0
ROE(%)	3.2	-0.6	-8.0	2.9
순차입금비율(%)	-36.0	-49.9	-26.6	-26.9

Price Trend



기업코멘트

리노스 (039980)

2021년 드라마틱한 흑자전환 예상



리노스는 키플링, 이스트팩 패션브랜드 판매와 재난안전망 구축 등을 주축으로 하는 ICT사업을 영위하고 있습니다. 지난해 코로나19로 패션브랜드 사업 적자가 커져 큰 폭의 적자를 시현했습니다. 하지만 재난안전망 구축에 관한 수주를 통해 2021년도는 흑자전환을 조심스레 예상해봅니다. 2022년 패션브랜드의 정상화까지 겹치면 큰 폭의 이익증가가 나타날 것으로 기대해봅니다.

>>> 패션브랜드와 국가재난망 솔루션 사업 영위

리노스는 키플링, 이스트팩 패션브랜드의 FnB사업부문과 재난안전망 솔루션 등을 주축으로 하는 국가재난통신망 분양의 ICT사업을 영위하고 있다(2021년 1분기 기준 매출 비중: FnB 38.5%, ICT 68.5%). 2003년 키플링, 2009년 이스트팩 영업을 시작하여 2003년 108억원의 매출액을 시작으로 2020년에는 251억원의 매출액을 기록하였다. 2021년 3월말 기준 백화점 30개, 아울렛 12개, 면세점 7개, 자사온라인몰 3개 등 총 52개 매장을 운영하고 있다. FnB의 실적을 견인한 면세점 매출액이 코로나19로 타격을 받으며 2019년 473억 원에서 2020년 251억원으로 급감했다. 2021년도 코로나19의 장기화로 회복이 쉽지 않아 보이지만 온라인 채널 확장을 통해 수익성 개선은 점진적으로 나타날 전망이다.

>>> 재난안전망 솔루션 황금알을 낳는 거위

리노스는 무선통신 제반 기술을 바탕으로 경찰, 소방, 철도/도시철도 등의 공공기관에 최적의 디지털 무선통신시스템 구축에서 유지보수까지의 솔루션을 제공하고 있다. 이러한 기술력을 바탕으로 공공안전부문에서 독보적인 기술력을 확보하고 있으며, 2012년 국내 최초로 경찰청 112 시스템 전국표준화 및 통합구축 프로젝트를 성공적으로 수행하여 해외 수출을 진행한 레퍼런스를 보유하고 있다. 리노스는 5대 광역시 지방경찰청 무선통신망 구축, 운영하고 있으며 이와 함께 소방청의 국가 통합 지휘무선통신망 시범사업 구축, 확장을 사업을 확대하고 있다. 이에 재난안전망 솔루션 사업부문인 ICT부문 매출액은 2018년 76억원 → 2019년 227억원 → 2020년 490억원으로 폭발적 성장을 이어가고 있다.

>>> 2021년도도 좋지만 2022년을 기대해볼 회사

리노스 2021년 실적은 매출액 874억원(+1.9% YoY), 영업이익 9억원(흑자전환)을 예상한다. ICT부문의 신규수주 207억원(2021년 6월, 재난안전망 전환을 위한 치안업무용 무선시스템 구축 3단계)의 매출인식으로 FnB부문의 적자를 메이크업 할 것으로 판단한다. 또한 10년전 구축한 경찰청 112 시스템 프로젝트의 장비교체 도래시기에 따라 추가적인 대규모 수주도 나타날 전망이다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	897	716	813	858	874
매출원가	513	393	523	718	700
매출총이익	384	323	290	141	174
판관비	348	307	293	203	165
영업이익	35	16	-3	-62	9
EBITDA	50	27	10	-52	17
영업외손익	25	4	-1	9	10
이자수익	4	4	4	2	2
이자비용	3	2	3	2	2
외환관련이익	21	2	3	8	3
외환관련손실	1	3	5	6	5
종속 및 관계기업손익	4	2	0	2	2
기타	0	1	0	5	10
법인세차감전이익	61	20	-4	-52	19
법인세비용	14	0	0	5	-2
계속사업손손익	46	21	-4	-57	20
당기순이익	50	22	-4	-57	20
지배주주순이익	49	24	-4	-57	20
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-10.6	-20.2	13.5	5.5	1.9
영업이익 증감율	-14.9	-54.3	-118.8	1,966.7	-114.5
EBITDA 증감율	-10.1	-46.0	-63.0	-620.0	-132.7
지배주주순이익 증감율	70.0	-51.0	-116.7	1,325.0	-135.1
EPS 증감율	68.7	-51.4	적전	적지	흑전
매출총이익율(%)	42.8	45.1	35.7	16.4	19.9
영업이익률(%)	3.9	2.2	-0.4	-7.2	1.0
EBITDA Margin(%)	5.6	3.8	1.2	-6.1	1.9
지배주주순이익률(%)	5.5	3.4	-0.5	-6.6	2.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
유동자산	840	830	1,008	756	774
현금 및 현금성자산	99	71	237	148	155
단기금융자산	224	261	254	98	98
매출채권 및 기타채권	92	46	42	28	28
재고자산	425	447	465	396	403
기타유동자산	0	5	10	86	90
비유동자산	125	112	111	113	107
투자자산	45	57	52	61	63
유형자산	22	18	23	19	11
무형자산	30	11	11	12	12
기타비유동자산	28	26	25	21	21
자산총계	965	943	1,119	869	880
유동부채	228	185	360	161	153
매입채무 및 기타채무	117	122	160	33	25
단기금융부채	82	62	115	54	54
기타유동부채	29	1	85	74	74
비유동부채	7	7	9	13	13
장기금융부채	0	0	2	6	6
기타비유동부채	7	7	7	7	7
부채총계	235	192	370	174	166
지배지분	725	750	750	695	715
자본금	180	189	198	208	218
자본잉여금	164	164	164	164	164
기타자본	-23	-21	-17	-15	-14
기타포괄손익누계액	4	0	0	0	0
이익잉여금	399	418	405	338	347
비지배지분	5	0	0	0	0
자본총계	730	750	750	695	715

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
영업활동 현금흐름	-60	13	114	-182	8
당기순이익	50	22	-4	-57	20
비현금항목의 가감	17	-2	16	13	4
유형자산감가상각비	11	10	13	9	8
무형자산감가상각비	4	1	0	0	0
지분법평가손익	-4	-10	0	-2	-2
기타	6	-3	3	6	-2
영업활동자산부채증감	-128	15	101	-137	-19
매출채권및기타채권의감소	-8	44	2	11	-1
재고자산의감소	5	-33	-19	65	-7
매입채무및기타채무의증가	-19	7	30	-104	-8
기타	-106	-3	88	-109	-3
기타현금흐름	1	-22	1	-1	3
투자활동 현금흐름	94	-26	8	150	7
유형자산의 취득	-7	-3	-6	-4	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	4	0	0	-1	-1
투자자산의감소(증가)	60	-12	6	-8	0
단기금융자산의감소(증가)	-125	-37	7	156	0
기타	162	26	1	7	8
재무활동 현금흐름	-127	-14	44	-57	7
차입금의 증가(감소)	-115	-14	49	-53	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	10
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-11	0	0	0	0
기타	-1	0	-5	-4	-3
기타현금흐름	0	0	0	-1	-13.75
현금 및 현금성자산의 순증가	-93	-28	166	-89	8
기초현금 및 현금성자산	192	99	71	237	148
기말현금 및 현금성자산	99	71	237	148	156

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021F
주당지표(원)					
EPS	112	54	-10	-132	47
BPS	1,664	1,722	1,720	1,594	1,641
CFPS	153	45	27	-102	55
DPS	25	25	25	25	25
주가배수(배)					
PER	17.6	34.1	N/A	N/A	34.7
PER(최고)	32.1	64.9	N/A		
PER(최저)	16.4	24.5	N/A		
PBR	1.18	1.07	0.76	0.73	0.99
PBR(최고)	2.15	2.04	1.27		
PBR(최저)	1.10	0.77	0.58		
PSR	0.96	1.12	0.70	0.59	0.81
PCFR	12.9	40.7	48.9	N/A	29.2
EV/EBITDA	11.5	18.2	16.4	N/A	30.4
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	4.9	2.3	-0.4	-5.8	2.3
ROE	6.9	3.2	-0.6	-8.0	2.9
ROIC	2.4	4.2	-0.9	-15.3	2.0
매출채권회전율	10.3	10.4	18.5	24.5	31.2
재고자산회전율	2.1	1.6	1.8	2.0	2.2
부채비율	32.2	25.6	49.3	25.1	23.2
순차입금비율	-33.0	-36.0	-49.9	-26.6	-26.9
이자보상배율	12.5	9.4	-1.0	-25.6	3.7
총차입금	82	62	117	60	60
순차입금	-241	-270	-374	-185	-192
NOPLAT	50	27	10	-52	17
FCF	-106	41	106	-189	-2

Compliance Notice

- 당사는 7월 15일 현재 '리노스(039980)' 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%