

2024. 10. 18



▲ IT 소재장비

Analyst **김동관**  
02. 6454-4880  
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** **260,000 원**

**현재주가 (10.17)** **198,300 원**

**상승여력** **31.1%**

KOSDAQ 765.06pt

시가총액 30,226억원

발행주식수 1,524만주

유동주식비율 64.92%

외국인비중 36.33%

52주 최고/최저가 298,000원/137,500원

평균거래대금 209.6억원

**주요주주(%)**

이재윤 34.66

Wasatch Advisors, Inc. 9.08

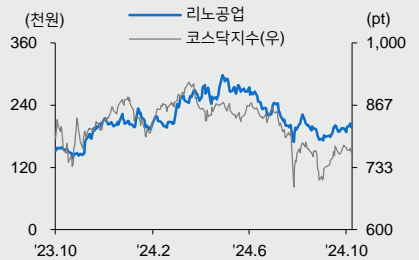
베어링자산운용 외 3 인 5.04

**주가상승률(%)** **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 10.7 -25.7 24.8

상대주가 6.1 -19.1 33.8

**주가그래프**



# 리노공업 058470

## 여전히 유효한 경쟁력

- ✓ 3Q24 매출액 774억원(+5%), 영업이익 349억원(+5%)으로 컨센서스 하회 전망
- ✓ 모바일향 양산용 소켓 수요 회복이 지연되며 기대치 대비 실적 개선세 둔화
- ✓ 고마진 R&D용 소켓 출하는 견조하게 유지되어 높은 수익성(OPM 45%) 기록 예상
- ✓ 2025E On-Device 시장 개화 본격화 시 실적과 밸류에이션의 동반 개선 가능

### 3Q24 Preview: 컨센서스 하회 전망

리노공업은 3Q24 매출액 774억원(+5% YoY; 이하 YoY), 영업이익 349억원(+5%, OPM 45.2%)을 기록할 전망이다. 모바일향 소켓 수요의 회복이 지연되며 실적도 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다(매출액 -9%, 영업이익 -10%). 양산용 모바일 application 외 신규 응용처 R&D 목적의 소켓 출하는 견조한 상황이다. 현재 양산용 소켓과 R&D용 소켓의 비중은 3.5:6.5 수준으로 파악된다. 수익성은 고마진 R&D용 소켓의 견조한 수요 영향으로 당분기에도 높은 수준을 기록할 전망이다.

### 모바일 업황 둔화, 완만한 실적 개선세 예상

2024E 실적은 매출액 2,685억원(+5%), 영업이익 1,208억원(+6%, OPM 45.0%)을 기록할 것으로 예상된다. 모바일을 비롯한 IT 업황이 연초 예상 대비 둔화되며 실적 회복세도 완만하게 전개될 전망이다. 4Q24E는 계절적 비수기 영향이 불가피하다. 그러나 상반기 이연된 수주 효과로 과거 대비 QoQ 감소폭은 축소될 것으로 예상된다. (4Q24E 매출액 -16% QoQ / 4Q23 -21% QoQ)

### 핵심 투자포인트 1) 고마진 R&D 소켓 경쟁력 2) On-Device AI 시장 개화

모바일 소켓 수요 회복세가 아쉽지만 동사의 핵심 투자포인트는 여전히 유효하다. 다양한 신규 응용처로의 R&D용 소켓 경쟁력은 동사의 높은 영업이익률로 이어진다(2024E OPM 45%). On-Device AI 구현을 위한 모바일 칩셋 성능 고도화는 소켓 ASP 상승으로 이어질 전망이다. 2025E On-Device AI 시장의 본격 개화는 동사의 실적과 밸류에이션의 동반 개선으로 전개될 수 있어 긍정적 관심이 필요하다. 리노공업에 대해 투자 의견 Buy, 적정주가 260,000원을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	322.4	136.6	114.4	7,534	10.2	32,491	20.6	4.8	13.8	23.2	7.8
2023	255.6	114.4	110.9	7,308	-3.0	36,548	27.1	5.4	16.0	19.9	4.6
2024E	268.5	120.8	108.8	7,167	-1.9	40,704	27.7	4.9	19.9	17.5	5.9
2025E	306.2	132.8	121.3	7,990	11.5	45,673	24.8	4.3	18.1	17.4	5.6
2026E	348.8	147.2	132.7	8,740	9.4	50,891	22.7	3.9	15.6	17.1	5.4

(십억원)	3Q24E	3Q23	(% YoY)	2Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	77.4	73.4	5.4%	71.0	9.0%	84.7	-8.7%
영업이익	34.9	33.3	4.9%	33.2	5.2%	38.3	-8.7%
세전이익	40.9	37.8	8.3%	38.7	5.9%	42.9	-4.5%
순이익	31.6	29.2	8.3%	29.8	5.9%	33.5	-5.8%
영업이익률 (%)	45.2%	45.4%		46.8%		45.2%	
순이익률 (%)	40.8%	39.8%		42.1%		39.6%	

자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

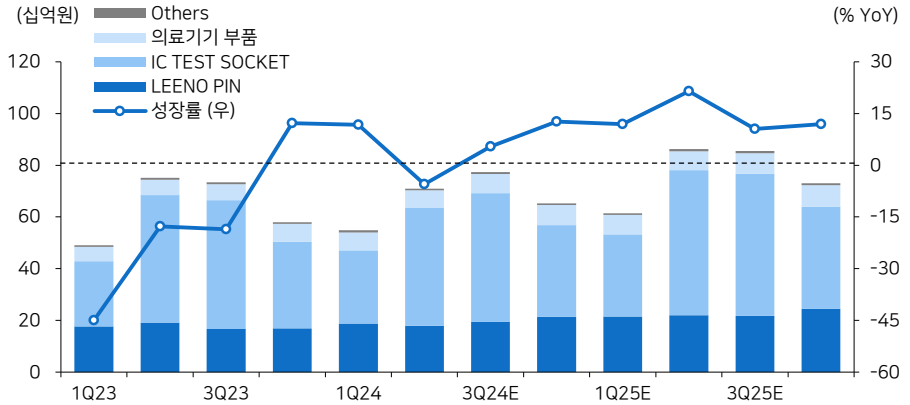
(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	3Q24E	2024E	3Q24E	2024E	3Q24E	2024E
매출액	77.4	268.5	82.4	272.4	-6.1%	-1.4%
영업이익	34.9	120.8	37.5	121.4	-6.8%	-0.5%
세전이익	40.9	139.8	43.5	140.5	-5.9%	-0.5%
당기순이익	31.6	108.8	33.6	109.2	-5.9%	-0.4%
영업이익률 (%)	45.2%	45.0%	45.5%	44.6%		
순이익률 (%)	40.8%	40.5%	40.8%	40.1%		

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>54.9</b>	<b>71.0</b>	<b>77.4</b>	<b>65.3</b>	<b>61.4</b>	<b>86.2</b>	<b>85.6</b>	<b>73.1</b>	<b>322.4</b>	<b>255.6</b>	<b>268.5</b>	<b>306.2</b>
LEENO PIN류	18.8	17.9	19.4	21.4	21.5	22.0	21.8	24.5	109.2	70.4	77.6	89.8
IC TEST SOCKET류	28.3	45.7	49.8	35.5	31.8	56.1	54.9	39.5	184.3	157.7	159.2	182.2
의료기기 부품류	6.9	6.7	7.4	7.8	7.5	7.3	8.0	8.4	25.7	24.7	28.8	31.2
기타	0.8	0.6	0.8	0.7	0.6	0.9	0.9	0.7	3.1	2.7	2.9	3.1
<b>영업이익</b>	<b>23.3</b>	<b>33.2</b>	<b>34.9</b>	<b>29.3</b>	<b>26.2</b>	<b>39.7</b>	<b>36.8</b>	<b>30.1</b>	<b>136.6</b>	<b>114.4</b>	<b>120.8</b>	<b>132.8</b>
영업이익률 (%)	42.5	46.8	45.2	44.9	45.0	42.7	46.1	43.0	42.4	44.8	45.0	43.4
세전이익	26.9	38.7	40.9	33.3	30.3	50.1	43.7	32.0	154.1	142.2	139.8	156.1
<b>당기순이익</b>	<b>20.6</b>	<b>29.8</b>	<b>31.6</b>	<b>26.7</b>	<b>23.1</b>	<b>38.6</b>	<b>33.7</b>	<b>25.7</b>	<b>114.4</b>	<b>110.9</b>	<b>108.8</b>	<b>121.3</b>
순이익률 (%)	37.6	42.1	40.8	41.0	37.7	44.8	39.4	35.2	35.5	43.4	40.5	39.6

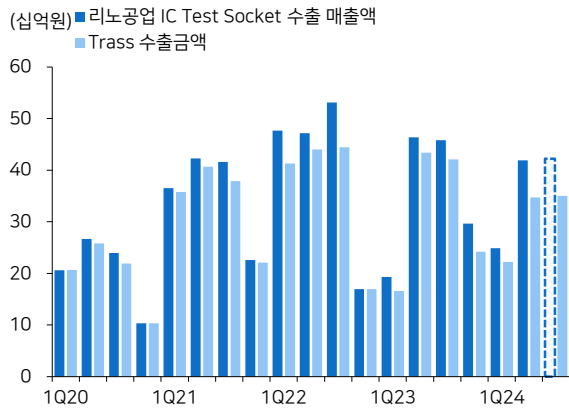
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림1 리노공업 제품 몇 매출액 추이



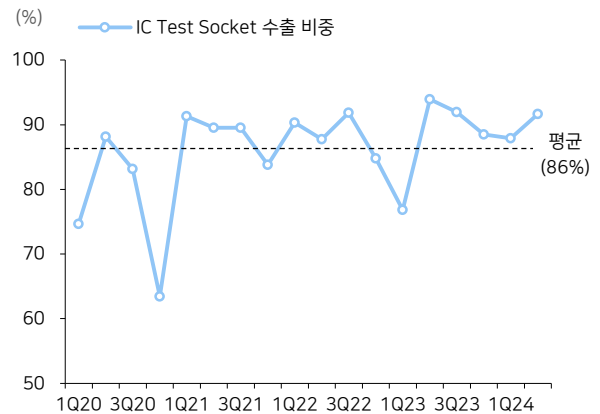
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 리노공업 IC Test Socket 매출액 vs. 수출금액



주: 환율은 분기 평균 적용  
자료: TRASS, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림3 리노공업 IC Test Socket 매출액 수출 비중



자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림4 리노공업 12MF PER 밴드 차트



자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림5 리노공업 12MF PER 밴드 차트



자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

## 리노공업 (058470)

### Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>322.4</b>	<b>255.6</b>	<b>268.5</b>	<b>306.2</b>	<b>348.8</b>
매출액증가율(%)	15.1	-20.7	5.1	14.1	13.9
매출원가	167.8	127.2	133.1	158.0	184.7
매출총이익	154.6	128.3	135.4	148.2	164.1
판매관리비	18.0	14.0	14.6	15.4	16.9
<b>영업이익</b>	<b>136.6</b>	<b>114.4</b>	<b>120.8</b>	<b>132.8</b>	<b>147.2</b>
영업이익률(%)	42.4	44.8	45.0	43.4	42.2
금융손익	5.7	11.2	11.1	11.2	11.2
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	11.7	16.7	8.0	12.1	12.3
세전계속사업이익	154.1	142.2	139.8	156.1	170.6
법인세비용	39.7	31.3	31.0	34.8	37.9
<b>당기순이익</b>	<b>114.4</b>	<b>110.9</b>	<b>108.8</b>	<b>121.3</b>	<b>132.7</b>
지배주주지분 손이익	114.4	110.9	108.8	121.3	132.7

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>108.6</b>	<b>110.4</b>	<b>129.3</b>	<b>137.5</b>	<b>156.4</b>
당기순이익(손실)	114.4	110.9	108.8	121.3	132.7
유형자산상각비	13.8	13.6	13.7	14.7	23.2
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
운전자본의 증감	-21.3	5.7	5.3	-1.4	-1.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-117.3</b>	<b>-61.0</b>	<b>-51.2</b>	<b>-103.1</b>	<b>-30.7</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-17.9	-68.5	-62.5	-87.5	-12.5
투자자산의감소(증가)	-79.8	0.2	15.0	-12.6	-16.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-38.1</b>	<b>-45.6</b>	<b>-45.6</b>	<b>-45.5</b>	<b>-53.1</b>
차입금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-46.8	3.8	32.4	-11.3	72.5
기초현금	77.2	30.4	34.2	66.6	55.3
기말현금	30.4	34.2	66.6	55.3	127.8

### Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	<b>377.0</b>	<b>372.4</b>	<b>393.4</b>	<b>399.8</b>	<b>492.9</b>
현금및현금성자산	30.4	34.2	66.6	55.3	127.8
매출채권	46.2	33.2	35.3	37.4	39.8
재고자산	13.1	14.3	15.7	17.2	19.0
<b>비유동자산</b>	<b>154.5</b>	<b>210.5</b>	<b>263.8</b>	<b>335.5</b>	<b>324.8</b>
유형자산	128.5	183.1	231.8	304.6	293.9
무형자산	1.8	2.0	2.1	2.3	2.5
투자자산	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자산총계</b>	<b>531.5</b>	<b>582.9</b>	<b>657.2</b>	<b>735.3</b>	<b>817.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>36.4</b>	<b>23.1</b>	<b>33.9</b>	<b>36.2</b>	<b>39.1</b>
매입채무	4.7	2.6	2.9	3.3	3.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>1.9</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>38.3</b>	<b>25.8</b>	<b>36.8</b>	<b>39.1</b>	<b>41.9</b>
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	482.3	546.2	609.6	685.3	764.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>493.2</b>	<b>557.1</b>	<b>620.4</b>	<b>696.2</b>	<b>775.7</b>

### Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	21,153	16,767	17,615	20,091	22,883
EPS(지배주주)	7,534	7,308	7,167	7,990	8,740
CFPS	7,124	7,242	8,481	9,019	10,263
EBITDAPS	9,886	8,414	8,835	9,693	11,192
BPS	32,491	36,548	40,704	45,673	50,891
DPS	3,000	3,000	3,000	3,500	4,000
배당수익률(%)	1.9	1.5	1.5	1.8	2.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	20.6	27.1	27.7	24.8	22.7
PCR	21.8	27.4	23.4	22.0	19.3
PSR	7.4	11.8	11.3	9.9	8.7
PBR	4.8	5.4	4.9	4.3	3.9
EBITDA(십억원)	150.7	128.2	134.7	147.7	170.6
EV/EBITDA	13.8	16.0	19.9	18.1	15.6
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	23.2	19.9	17.5	17.4	17.1
EBITDA 이익률	46.7	50.2	50.2	48.2	48.9
부채비율	7.8	4.6	5.9	5.6	5.4
금융비용부담률	-1.8	-4.4	-4.1	-3.6	-3.2
이자보상배율(x)	18,929.7	12,549.7	16,311.4	18,743.8	20,774.5
매출채권회전율(x)	7.4	6.4	7.8	8.4	9.0
재고자산회전율(x)	26.1	18.7	17.9	18.6	19.3

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

2024년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**리노공업 (058470) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

