리노공업 (058470)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.1.17

4Q24 Preview: 매출액 고성장 전망

4Q24 Preview

동사의 4Q24 예상 실적은 매출액 782억원(+35.0% yoy), 영업이익 333억원(+10.1% yoy, OPM 42.5%)을 전망한다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 650억원, OP 304억원 대비 각각 Sales +20.4%, OP +9.6% 상향하는 것이다.

4Q24 예상 실적은 모바일 관련 IC Test 소켓 물량 공급이 확대된 것으로 보이며, 4분기가 일반적으로 비수기임에도 불구하고, 성수기인 2~3분기 대비 4분기 수출 공급이 더 높은 것으로 파악(생산 지역을 고려한 수출입 통계 참고)된다. 특히, 월별 기준으로도 MoM 성장 흐름이 나타나고 있다는데 의미가 있다.

참고로 매출액 성장률 대비 영업이익 성장률이 다소 낮을 것으로 예상하는 기유는 전년동기(4Q23)에 OP Margin 52.2% 수준의 서프라이즈에 대한 높은 Base Effect를 고려한 것이다.

장기적 관점에서 공장 이전은 긍정적

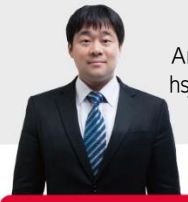
장기적 관점에서 동사의 공장 이전(2026년 4분기 예정)은 긍정적인 요인으로 해석할 수 있다. 이유는 단순 Capa 증설이 아니라, 전방 고객사들의 Needs에 대응하기 위한 R&D IC Test 소켓 다각화 관점에서 긍정적이기 때문이다.

이는 글로벌 IT Device의 환경 변화에 연동하여 다양한 제품의 IC Test 소켓 개발이 진행될 가능성이 높다는 것이다. 투자금액은 토지 745억원(24년 5월 공시), 건물 및 설비(장비) 972억원(24년 11월 공시), 향후 300억원 정도 추가 포함한 2,000억원 규모로 진행될 것으로 보인다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	322.4	255.6	273.0	300.5	330.2
영업이익	136.6	114.4	120.5	132.7	147.3
순이익	114.4	110.9	101.3	112.0	124.0
EPS (원)	7,534	7,308	6,675	7,376	8,171
증감률 (%)	10.2	-3.0	-8.7	10.5	10.8
PER (x)	20.6	27.7	29.5	26.7	24.1
PBR (x)	4.8	5.5	4.9	4.4	4.0
영업이익률 (%)	42.4	44.8	44.1	44.1	44.6
EBITDA 마진 (%)	46.7	50.2	49.8	50.1	51.0
ROE (%)	25.1	21.1	17.3	17.3	17.3

주: IFRS 별도 기준
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	240,000 원
현재주가	197,100 원
상승여력	21.8%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (1/16)		724.24pt
시가총액		30,043 억원
발행주식수		15,242 천주
52 주 최고가/최저가		298,000 / 150,200 원
90 일 일평균거래대금		153.1 억원
외국인 지분율		37.1%
배당수익률(24.12E)		1.5%
BPS(24.12E)		40,207 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	7.9%
	6 개월	-5.3%
	12 개월	-3.9%
주주구성	이채윤 (외 1 인)	34.7%
	Wasatch Advisors, Inc. (외 1 인)	9.1%
	베어링자산운용 (외 4 인)	5.0%

Stock Price

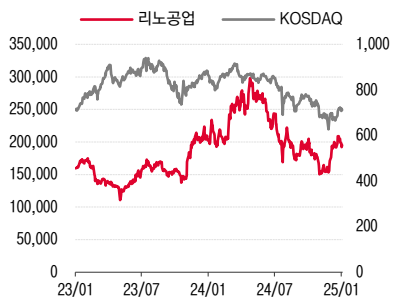


표1 4Q24 Preview

(억원)	4Q24E	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	기존추정치	변경
매출액	782	580	35.0%	689	13.5%	650	20.4%
영업이익	333	302	10.1%	307	8.5%	304	9.6%
순이익	264	274	-3.7%	245	7.6%	241	9.3%
OPM	42.5%	52.2%		44.5%		46.8%	
NPM	33.7%	47.3%		35.6%		37.2%	

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	2,597	2,809	2,730	3,005	5.1%	7.0%
영업이익	1,176	1,281	1,205	1,327	2.5%	3.6%
순이익	989	1,076	1,013	1,120	2.4%	4.0%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	549	710	689	782	675	801	797	732
YoY	*11.7%*	*-5.5%*	*-6.1%*	*35.0%*	*23.1%*	*12.9%*	*15.6%*	*-6.4%*
LEENO PIN	188	179	186	189	190	197	204	190
IC TEST SOCKET	283	456	432	519	408	526	516	461
기타(초음파 등)	77	74	71	74	78	78	78	81
<YoY>								
LEENO PIN	*6.2%*	*-6.0%*	*11.4%*	*11.6%*	*0.8%*	*9.7%*	*9.8%*	*0.7%*
IC TEST SOCKET	*12.8%*	*-7.5%*	*-13.2%*	*54.3%*	*44.0%*	*15.3%*	*19.2%*	*-11.3%*
기타(초음파 등)	*23.2%*	*10.0%*	*2.7%*	*0.8%*	*0.7%*	*5.7%*	*8.9%*	*9.1%*
<% of Sales>								
LEENO PIN	34.3%	25.3%	26.9%	24.1%	28.1%	24.6%	25.6%	26.0%
IC TEST SOCKET	51.6%	64.3%	62.7%	66.4%	60.4%	65.7%	64.7%	62.9%
기타(초음파 등)	14.1%	10.4%	10.4%	9.5%	11.5%	9.7%	9.7%	11.1%
영업이익	233	332	307	333	286	368	365	307
% of sales	42.5%	46.8%	44.5%	42.5%	42.4%	46.0%	45.8%	42.0%
% YoY	*35.0%*	*-1.1%*	*-8.0%*	*10.1%*	*22.9%*	*10.9%*	*19.0%*	*-7.7%*

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

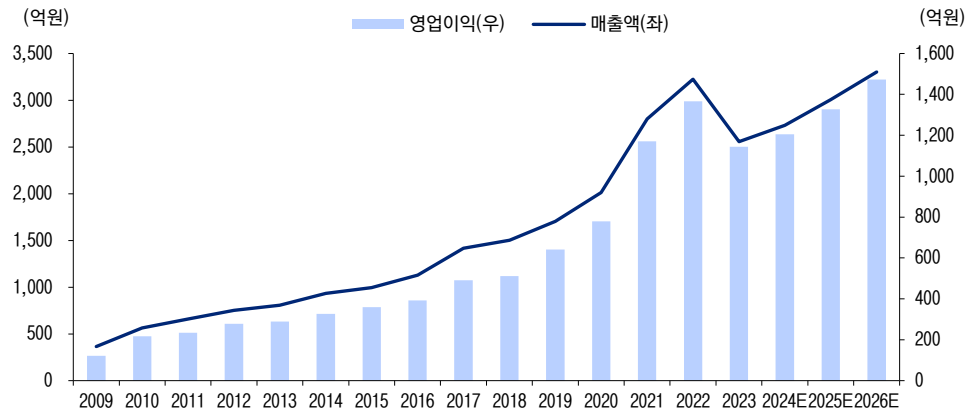
표4 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	2,013	2,802	3,224	2,556	2,730	3,005	3,302	3,739
YoY	*18.2%*	*39.2%*	*15.1%*	*-20.7%*	*6.8%*	*10.1%*	*9.9%*	*13.2%*
LEENO PIN	773	941	1,092	704	742	780	820	887
IC TEST SOCKET	1,030	1,605	1,845	1,579	1,691	1,910	2,152	2,507
기타(초음파 등)	210	256	287	273	297	315	330	345
<YoY>								
LEENO PIN	*22.6%*	*21.7%*	*16.1%*	*25.8%*	*25.8%*	*25.8%*	*25.8%*	*25.8%*
IC TEST SOCKET	*20.3%*	*55.8%*	*15.0%*	*50.0%*	*50.0%*	*50.0%*	*50.0%*	*50.0%*
기타(초음파 등)	*-2.8%*	*21.6%*	*12.1%*	*38.2%*	*38.2%*	*38.2%*	*38.2%*	*38.2%*
<% of Sales>								
LEENO PIN	38.4%	33.6%	33.9%	27.5%	27.2%	26.0%	24.8%	23.7%
IC TEST SOCKET	51.1%	57.3%	57.2%	61.8%	61.9%	63.6%	65.2%	67.1%
기타(초음파 등)	10.5%	9.1%	8.9%	10.7%	10.9%	10.5%	10.0%	9.2%
영업이익	779	1,171	1,366	1,144	1,205	1,327	1,473	1,691
% of sales	38.7%	41.8%	42.4%	44.8%	44.1%	44.1%	44.6%	45.2%
% YoY	*21.4%*	*50.4%*	*16.7%*	*-16.3%*	*5.3%*	*10.1%*	*11.0%*	*14.8%*

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

그림1 리노공업 매출액 & 영업이익 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

리노공업 (058470)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	377.0	372.4	362.4	357.5	373.2
현금 및 현금성자산	30.4	34.2	16.0	4.0	12.5
매출채권 및 기타채권	46.2	33.2	38.1	41.6	45.2
재고자산	13.1	14.3	14.6	15.3	16.0
기타유동자산	287.4	290.8	293.7	296.6	299.6
비유동자산	154.5	210.5	277.8	350.5	410.1
관계기업투자등	19.1	23.5	25.1	27.6	30.3
유형자산	128.5	183.1	248.4	318.1	374.6
무형자산	1.8	2.0	2.2	2.4	2.6
자산총계	**531.5**	**582.9**	**640.2**	**708.0**	**783.3**
유동부채	36.4	23.1	24.8	26.0	27.4
매입채무 및 기타재무	11.5	9.8	11.4	12.5	13.8
단기금융부채	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	24.7	13.3	13.4	13.5	13.7
비유동부채	1.9	2.7	2.6	2.6	2.7
장기금융부채	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.8	2.6	2.6	2.6	2.7
부채총계	**38.3**	**25.8**	**27.4**	**28.7**	**30.1**
지배주주지분	493.2	557.1	612.9	679.3	753.2
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	482.3	546.2	602.0	668.4	742.4
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**493.2**	**557.1**	**612.9**	**679.3**	**753.2**

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**322.4**	**255.6**	**273.0**	**300.5**	**330.2**
매출원가	167.8	127.2	139.3	153.6	166.5
매출총이익	**154.6**	**128.3**	**133.7**	**147.0**	**163.7**
판매비 및 관리비	18.0	14.0	13.3	14.3	16.4
영업이익	**136.6**	**114.4**	**120.5**	**132.7**	**147.3**
(EBITDA)	150.7	128.2	135.9	150.5	168.5
금융손익	13.1	13.0	11.3	11.4	11.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	4.3	14.9	-0.1	1.2	1.7
세전계속사업이익	**154.1**	**142.2**	**131.6**	**145.2**	**160.5**
계속사업법인세비용	39.7	31.3	30.3	33.3	36.5
계속사업이익	114.4	110.9	101.3	112.0	124.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**114.4**	**110.9**	**101.3**	**112.0**	**124.0**
지배주주	114.4	110.9	101.3	112.0	124.0
총포괄이익	**114.4**	**110.9**	**101.3**	**112.0**	**124.0**
매출총이익률 (%)	48.0	50.2	49.0	48.9	49.6
영업이익률 (%)	42.4	44.8	44.1	44.1	44.6
EBITDA 마진률 (%)	46.7	50.2	49.8	50.1	51.0
당기순이익률 (%)	35.5	43.4	37.1	37.3	37.6
ROA (%)	22.9	19.9	16.6	16.6	16.6
ROE (%)	25.1	21.1	17.3	17.3	17.3
ROIC (%)	70.0	48.5	37.8	32.4	29.8

현금흐름표

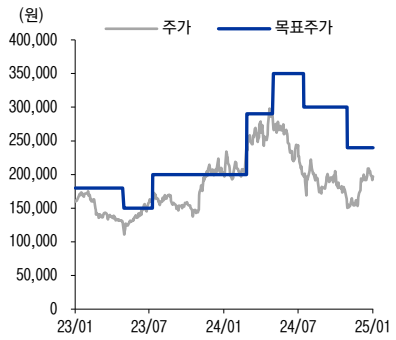
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**108.6**	**110.4**	**113.0**	**126.7**	**142.0**
당기순이익(손실)	114.4	110.9	101.3	112.0	124.0
비현금수익비용가감	53.1	25.1	15.2	17.6	21.0
유형자산감가상각비	13.8	13.6	15.1	17.5	20.8
무형자산상각비	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	39.1	11.2	-0.2	-0.2	-0.2
영업활동 자산부채변동	-21.3	5.7	-3.6	-2.8	-3.0
매출채권 감소(증가)	-6.7	13.1	-5.0	-3.4	-3.7
재고자산 감소(증가)	-1.6	-1.2	-0.4	-0.7	-0.7
매입채무 증가(감소)	0.0	-2.0	1.6	1.1	1.2
기타자산, 부채변동	-13.0	-4.2	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	**-117.3**	**-61.0**	**-85.5**	**-93.2**	**-83.5**
유형자산처분(취득)	-17.9	-68.5	-80.5	-87.2	-77.3
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
투자자산 감소(증가)	-79.8	0.2	-4.5	-5.4	-5.7
기타투자활동	-19.4	7.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-38.1**	**-45.6**	**-45.6**	**-45.5**	**-50.1**
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-37.9	-45.5	-45.5	-45.5	-50.1
배당금의 지급	37.9	45.5	-45.5	-45.5	-50.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-46.8**	**3.8**	**-18.2**	**-12.0**	**8.4**
기초현금	77.2	30.4	34.2	16.0	4.0
기말현금	30.4	34.2	16.0	4.0	12.5

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	20.6	27.7	29.5	26.7	24.1
P/B	4.8	5.5	4.9	4.4	4.0
EV/EBITDA	13.6	21.5	19.8	18.0	16.0
P/CF	14.2	22.7	25.8	23.2	20.7
배당수익률 (%)	1.9	1.5	1.5	1.7	1.8
성장성 (%)					
매출액	15.1	-20.7	6.8	10.1	9.9
영업이익	16.7	-16.3	5.3	10.1	11.0
세전이익	10.9	-7.7	-7.5	10.4	10.5
당기순이익	10.2	-3.0	-8.7	10.5	10.8
EPS	10.2	-3.0	-8.7	10.5	10.8
안정성 (%)					
부채비율	7.8	4.6	4.5	4.2	4.0
유동비율	1,036.3	1,611.2	1,463.2	1,372.3	1,361.0
순차입금/자기자본(x)	-64.3	-58.0	-50.3	-44.0	-41.2
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
순차입금 (십억원)	-316.9	-323.2	-308.0	-299.0	-310.4
주당지표(원)					
EPS	7,534	7,308	6,675	7,376	8,171
BPS	32,356	36,548	40,207	44,565	49,417
CFPS	10,989	8,923	7,646	8,501	9,514
DPS	3,000	3,000	3,000	3,300	3,600

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

리노공업 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.03.22	신규	정홍식									
2022.11.15	Buy	180,000	-1.8		-14.3						
2023.05.15	Buy	150,000	8.9		-6.6						
2023.07.25	Buy	200,000	21.3		-9.6						
2024.03.12	Buy	290,000	2.8		-9.8						
2024.05.16	Buy	350,000	-20.4		-29.5						
2024.07.30	Buy	300,000	-26.0		-36.8						
2024.11.14	Buy	240,000									

LS증권 리서치센터

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 기관투자가 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (리노공업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.1.1 ~ 2024.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)