

# 리노공업 (058470)

기업 탐방노트 | Mid Small-Cap

## Buy(maintain)

목표주가	70,000 원
현재주가	60,800 원
시가총액	9,267 억원
KOSDAQ (6/24)	717.69pt

## 탐방 업데이트

Analyst 정홍식 \_ 02 3779 8897 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

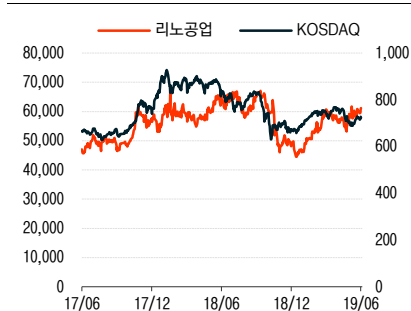
90 일 일평균거래대금	17.45 억원
외국인 지분율	37.7%
절대수익률 (YTD)	29.2%
상대수익률 (YTD)	23.0%
배당수익률 (19E)	2.0%

### 재무데이터 (IFRS 별도기준)

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	141.5	150.4	159.0	172.5
영업이익	49.2	51.2	53.9	59.4
순이익	40.4	48.6	49.4	53.7
ROE (%)	18.8	19.8	17.7	17.1
PER (x)	21.5	14.7	18.6	17.1
PBR (x)	3.8	2.7	3.1	2.8

자료: 리노공업, 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



### 실적동향

2Q19에는 분기 최대 실적(+10% yoy 수준)을 기록할 것으로 보인다. 이는 1)의료부문(초음파프로브) 고성장 본격화, 2)글로벌 모바일 업체들의 5G관련 R&D 수요 증가로 Leeno Pin & IC test 소켓의 수요가 큰 폭으로 증가할 전망이다. OP Margin 역시 35~37% 수준의 고마진이 유지될 가능성이 높다.

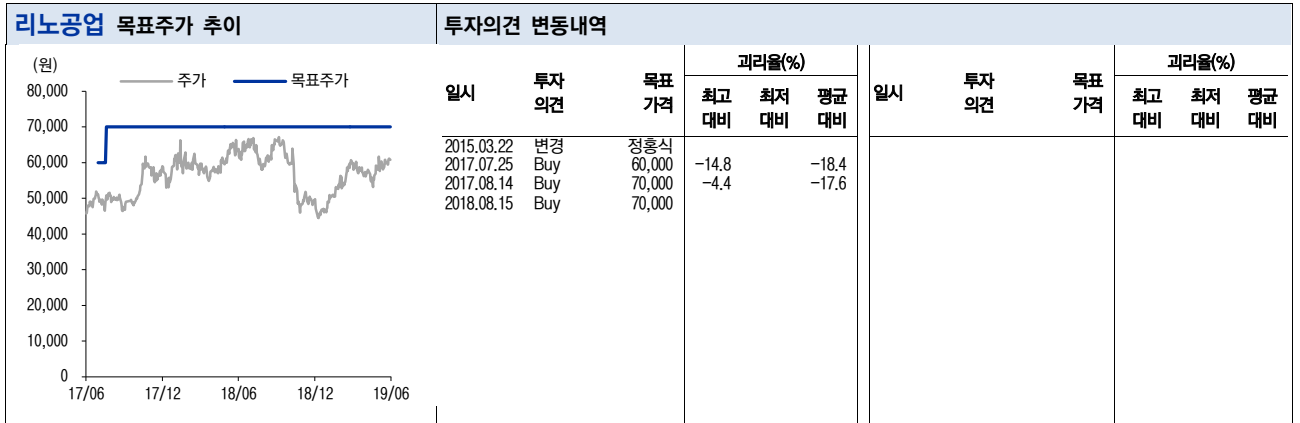
### 체크포인트 1) 초음파프로브

의료부문(초음파프로브)의 고성장(Sales 2015년 51억원 → 2016년 61억원 → 2017년 73억원 → 2018년 142억원 → 2019년E 203억원 전망, 1Q18 28억원 → 1Q19 49억원 +75.0% yoy)이 진행되고 있다. 이는 2018년 이후 전방 고객사로의 양산 공급이 본격화되고 있기 때문이다. 2020년 이후에도 매년 50억원 이상 공급규모가 확대될 가능성이 높다. 당사는 이러한 상황을 반영하여 현재 부산 녹산공업단지에서 의료부문 전용 신공장을 건설 중이며 올해 9월정도 완공될 것으로 계획되어 있다.

초음파프로브 신공장은 기존 본사에서 사용하던 공간의 5배 이상의 규모(Capa는 그 이상)로 파악되며, 향후 의료부문 신공장이 완공되면 기존 고객사뿐만 아니라 신규 고객사로의 영역확대도 잠재적인 성장요인으로 기대할 수 있다. 중요한 점은 지금까지 초음파프로브 사업이 신규제품을 만들기 위한 노력(R&D 등)이었다면 향후에는 만들어진 제품을 가지고(레퍼런스를 확보한 상황에서) 고객선을 확대해 나가는 것이기 때문에 실적개선에 조금 더 가시성이 높을 수 있다.

### 체크포인트 2) Leeno Pin & IC Test 소켓

글로벌 모바일 업체들의 5G 관련 연구개발이 확대되면서 동사의 IC Test 소켓 수요가 확대되고 있는 상황이다. 또한 동사의 제품은 거의 비메모리 반도체를 대응하기 위한 것이기 때문에, 국내 대형 고객사의 비메모리 강화는 동사의 영업환경에 우호적이다.



**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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신).