

리노공업 (058470)

성장판이 열린다!

Mid-Small Cap Analyst 정홍식

02. 3779-8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

탐방
Call

2015. 4. 6

Check Point

- 2015년 사업 현황 및 전망에 대한 점검, 변화 업데이트
- 성장모멘텀인 프로브카드 사업 진행 상황 파악

Update

- 리노공업은 반도체 패키징 최종 테스트 과정에서 사용되는 IC Test 소켓을 생산하는 기업
- 매년 최대 실적 경신 중(과거 3년 매출액 CAGR 12.3%), 이는 Test 소켓의 ASP(P) ↑, 판매량(Q ↑)에 기인
- 고객사 비중: 팹리스(fabless) 80%, 파운드리(foundry) 20% 수준으로 시스템 반도체용 Test 소켓 비중이 절대적
 - 매월 500여개 이상의 고객선, R&D 중심의 IC Test 소켓 수요 대부분 → 사업의 안정성 확보
- 1)생산공정 내재화, 2)글로벌 Top tier 기술력, 3)Price maker 위치 → 향후에도 구조적인 성장 유지될 전망
- 1Q14 실적은 당사 기존 추정치 매출액 240억원(+15.8% YoY), 영업이익 89억원(+15.4% YoY)에 부합할 전망
- 2Q14 해외 고객사 물량 증가로 최대 분기실적 경신할 전망. → 2015년 1~2분기 높은 QoQ growth 기대
- 성장모멘텀: 프로브카드(Probe Card): Wafer상에 구성된 개별 Chip의 특성을 Test하기 위한 전공정 검사장치
 - 2013년 6억원 → 2014년 22억원, 2015년 2분기 이후 해외 고객사 양산물량 증가로 큰 폭의 실적개선 전망
 - Test 소켓 사업 중심에서 프로브카드 사업영역 확대에 따른 실적개선 모멘텀 및 Valuation Re-rating 기대

Call

- 1 Probe Pin 및 Test 소켓 사업부문의 추세적인 성장으로 2015년에도 사상 최대 실적 경신할 것으로 보임
- 2 시스템 반도체용 프로브카드 사업강화로 성장모멘텀 확보: 실적 개선 및 Valuation Re-rating 동시 진행될 전망
- 3 과거 IC Test 소켓의 성장은 반도체의 경박단소화의 영향을 받음 → 향후 IC Test 소켓의 성장은 Smart Device의 어플리케이션 다각화(wearable device, IoT 등)로 잠재적인 시장 영역이 확대될 것으로 기대됨

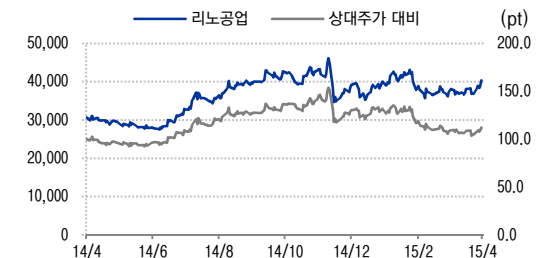
Buy(maintain)

목표주가	50,000 원		
현재가 (원)	40,400	KOSDAQ	658.04pt
시가총액 (억원)	6,158	절대수익률 (% YTD)	5.5
90 일 거래대금 (억원)	18.95	상대수익률 (% YTD)	-15.7
외국인 지분율 (%)	19.1	배당수익률 (% 15E)	2.0

컨센서스 대비

상회	부합	하회

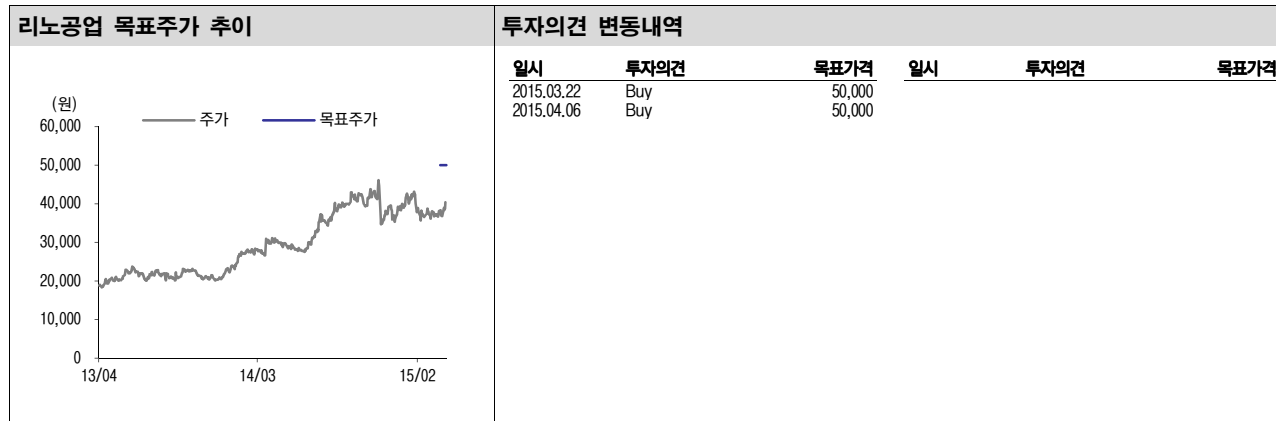
상대주가



재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	80.6	93.4	106.4	119.2
영업이익	28.8	32.7	37.5	42.0
순이익	26.2	30.9	35.2	38.9
ROE (%)	20.1	20.9	20.7	19.8
PER (x)	13.6	18.9	17.5	15.8
PBR (x)	2.5	3.7	3.4	2.9

자료: 이베스트투자증권 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 -20% ~ 20% 기대 -20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경