리노공업(058470)

매수(유지)

목표주가: 70,000원 (상향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

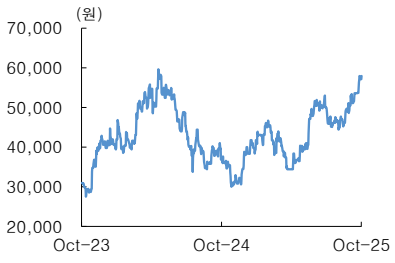
Stock Data

KOSPI(10/20)		3,815
주가(10/20)		57,900
시가총액(십억원)		4,413
발행주식수(백만)		76
52주 최고/최저가(원)		57,900/30,040
일평균거래대금(6개월, 백만원)		23,373
유동주식비율/외국인지분율(%)		64.9/34.2
주요주주(%)	이채윤	34.7
	베어링자산운용 외 3 인	5.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.7	68.0	57.1
KOSDAQ 대비(%p)	13.2	46.0	40.8

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Preview: 의심하지 말지어다

컨센서스에 부합할 영업이익

3분기 예상 실적은 매출액 933억원(-17.1% QoQ, +35.3% YoY), 영업이익 420억원(-21.4% QoQ, +37.0% YoY, OPM 45.1%)이다. 컨센서스(영업이익 421억원)에 부합하는 실적을 전망한다. 세부 사업별 매출액은 테스트 소켓 632억원(-21.0% QoQ, +46.2% YoY), 리노핀 222억원(+2.3% QoQ, +19.7% YoY), 의료장비 78억원(-13.9% QoQ, +10.1% YoY) 등이다. 고부가가치 테스트 소켓 중심의 매출 구조가 유지되며 이번 분기에도 45% 이상의 높은 수익성이 유지될 것이다.

양산 점유율 확장 & 신규 응용처 확대 지속

전방 업황 부진에도 불구하고 양산용 테스트 소켓 점유율 확대를 통한 차별화된 실적은 3분기에도 이어질 것이다. 올해 3분기 스마트폰 출하량 성장률은 약 0.7%에 불과하지만(테크인사이츠 기준), 같은 기간 부산시의 테스트 소켓 수출액은 전년 대비 46.2% 증가했다. 스마트폰 출하량 부진을 점유율 확대로 극복하는 모습은 3분기 실적에서도 나타날 것이다. 신규 응용처로의 사업 확장 노력도 지속되고 있다. 북미 고객사향 신규 PC CPU에 동사의 테스트 소켓이 채택되었던 것으로 추정되며, AI 가속기 시장 침투를 위한 샘플 협의도 지속되고 있다.

목표주가 70,000원으로 22.8% 상향

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 70,000원(2026년 EPS, PER 25.8배)으로 22.8% 상향한다. 적용 EPS 기간을 12MF에서 2026년으로 조정하고, 신규 응용처 확대 효과를 고려해 2026년 EPS를 기존 대비 11.2% 상향한 배경이다. 올해가 스마트폰 응용처에서의 양산 점유율 확대가 본격화된 해였다면, 내년은 PC, AI 가속기 등 신규 응용처 확대 효과가 가시화되는 해가 될 것이다. PC 및 AI 가속기용 테스트 소켓은 더 많은 포고핀 개수, 더 가혹한 온도/전압 조건 등을 요구한다는 점에서 스마트폰용 제품 대비 가격이 높다. 신규 응용처 확대 효과로 Blended ASP가 상승을 촉진할 것이며, 이는 결과적으로 수익성 개선으로 이어질 것이다.

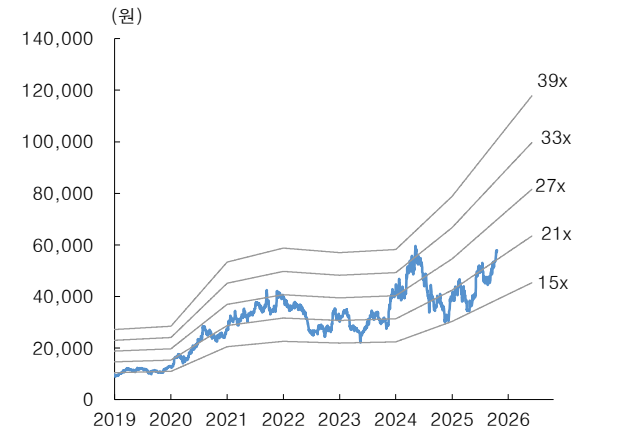
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	256	114	111	1,462	(3.0)	128	27.7	21.5	5.5	21.1	1.5
2024A	278	124	113	1,493	2.1	138	25.7	18.4	4.7	19.2	1.6
2025F	374	171	153	2,020	35.4	184	28.7	21.5	6.1	22.9	1.4
2026F	496	233	207	2,725	34.9	249	21.2	15.6	5.2	26.6	1.9
2027F	616	296	260	3,426	25.7	314	16.9	12.2	4.4	28.3	2.3

박상현
braydenpark@koreainvestment.com

홍예림
yl.h@koreainvestment.com

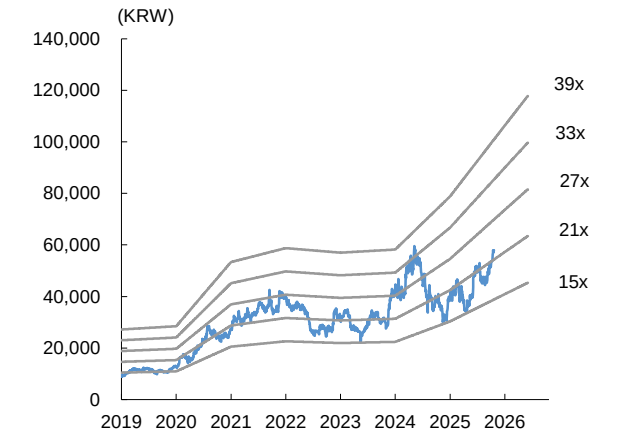
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] 12MF PBR 맨드



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 1> 3분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	3Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	93	97	(4.0%)	92	1.7%	113	(17.1%)	69	35.3%
영업이익	42	44	(4.2%)	42	(0.3%)	61	(31.0%)	31	37.0%
영업이익률	45.1%	45.2%	(0.1%p)	46.0%	(0.9%p)	54.1%	(9.1%p)	44.5%	0.6%p
지배지분순이익	33	35	(4.5%)	36	(6.9%)	41	(19.4%)	25	35.2%

자료: FnGuide, 한국투자증권

<표 2> 목표주가 70,000으로 22.8% 상향

(단위: 원, %, x)

구분	내용	비고
EPS	2,725	2026F
목표 PER	**25.8**	**최근 5년 평균 + 1 표준편차 멀티플 적용**
목표주가	**70,000**	**천원 단위 반올림**
현재주가	57,900	10/20(월) 종가
상승여력	20.9%	-

자료: 한국투자증권

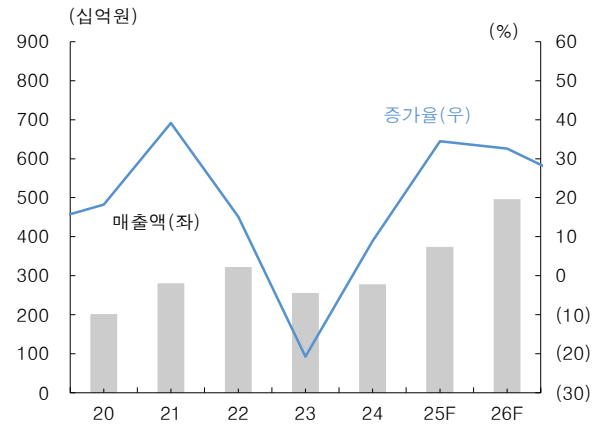
<표 3> 리노공업 실적 및 추정 내역

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**78.4**	**112.5**	**93.3**	**89.9**	**97.5**	**139.3**	**101.7**	**157.3**	**278.2**	**374.1**	**495.9**
YoY	*42.9*	*58.5*	*35.3*	*7.8*	*24.4*	*23.8*	*9.0*	*75.0*	*8.8*	*34.5*	*32.5*
테스트 소켓	48.1	80.0	63.2	63.5	62.9	102.1	67.3	132.1	171.8	254.8	364.4
리노 핀	20.2	21.7	22.2	18.5	21.7	24.3	26.0	19.0	75.2	82.7	90.9
의료기기	10.0	9.1	7.8	7.2	12.8	10.8	8.4	5.5	31.0	34.1	37.6
기타	0.0	1.7	0.0	0.7	0.1	2.1	0.1	0.7	0.2	2.4	2.9
영업이익	**34.9**	**53.4**	**42.0**	**40.2**	**44.7**	**66.7**	**46.6**	**75.3**	**124.2**	**170.6**	**233.2**
YoY	*49.9*	*60.9*	*37.0*	*8.6*	*27.9*	*24.8*	*10.8*	*87.4*	*8.6*	*37.4*	*36.7*
영업이익률	***44.6***	***47.5***	***45.1***	***44.7***	***45.8***	***47.9***	***45.8***	***47.9***	***44.6***	***45.6***	***47.0***
순이익	**29.3**	**41.1**	**33.2**	**49.7**	**37.5**	**51.8**	**37.0**	**80.6**	**113.3**	**153.3**	**206.8**
YoY	*42.4*	*37.7*	*35.2*	*29.9*	*27.7*	*26.1*	*11.5*	*62.0*	*8.6*	*37.4*	*36.7*
순이익률	**37.4**	**36.5**	**35.5**	**55.3**	**38.4**	**37.2**	**36.3**	**51.2**	**40.7**	**41.0**	**41.7**

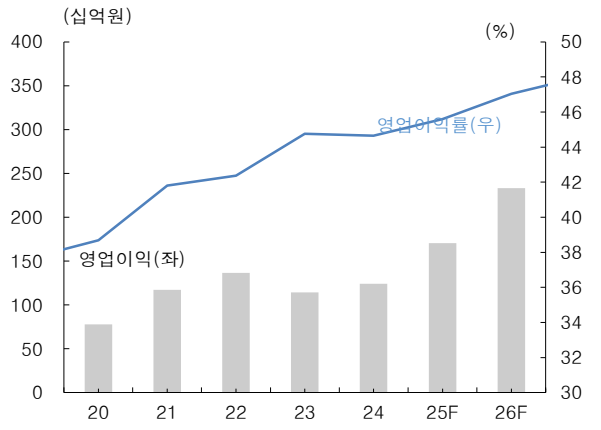
자료: 리노공업, 한국투자증권

[그림 3] 리노공업 매출액 추이 및 전망



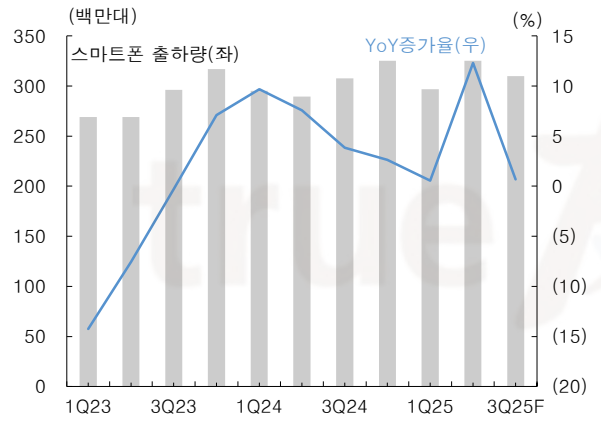
자료: 리노공업, 한국투자증권

[그림 4] 리노공업 영업이익 추이 및 전망



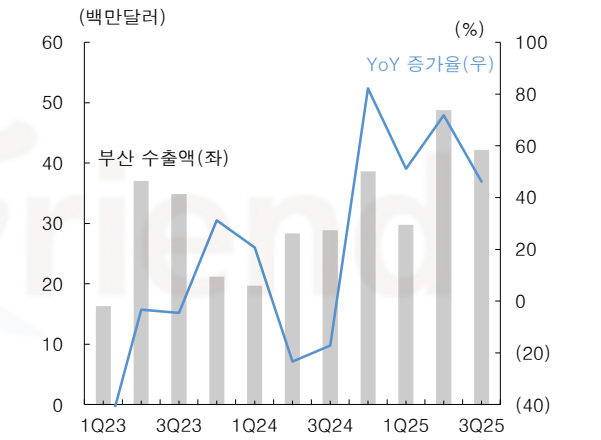
자료: 리노공업, 한국투자증권

[그림 5] 3분기 스마트폰 출하량 전망은 0.7%YoY에 불과



자료: 리노공업, 한국투자증권

[그림 6] 부산시 테스트소켓 수출은 YoY로 상승세 지속



자료: KITA, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**256**	**278**	**374**	**496**	**616**
매출원가	127	140	185	238	289
매출총이익	128	138	189	258	327
판매관리비	14	14	18	25	31
영업이익	**114**	**124**	**171**	**233**	**296**
영업이익률(%)	*44.8*	*44.6*	*45.6*	*47.0*	*48.0*
EBITDA	128	138	184	249	314
EBITDA Margin(%)	*50.2*	*49.5*	*49.3*	*50.3*	*51.0*
영업외수익	28	23	27	35	40
금융수익	11	11	12	14	15
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	17	11	15	20	25
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**142**	**147**	**198**	**268**	**336**
법인세비용	31	33	45	61	76
당기순이익	**111**	**113**	**153**	**207**	**260**
당기순이익률(%)	*43.4*	*40.6*	*40.9*	*41.7*	*42.2*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(20.7)	8.8	34.5	32.5	24.3
영업이익 증가율	(16.3)	8.6	37.4	36.7	26.8
당기순이익 증가율	(3)	2	35	35	26
EPS 증가율	(3.0)	2.1	35.4	34.9	25.7
EBITDA 증가율	(14.9)	7.3	34.0	35.3	26.0

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**583**	**657**	**777**	**918**	**1,057**
유동자산	372	449	530	622	711
현금성자산	34	55	53	70	87
매출채권및기타채권	33	55	58	78	96
재고자산	14	13	18	24	29
비유동자산	210	208	247	297	346
투자자산	23	23	31	41	51
유형자산	183	181	211	249	287
무형자산	2	2	3	3	4
부채총계	**26**	**35**	**62**	**80**	**61**
유동부채	23	31	58	75	55
매입채무및기타채무	10	12	19	25	31
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	4	4	5	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
자본총계	**557**	**623**	**715**	**839**	**996**
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
기타자본	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
이익잉여금	546	612	704	828	985
순차입금	(323)	(380)	(451)	(516)	(580)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**110**	**110**	**184**	**214**	**234**
당기순이익	111	113	153	207	260
유형자산감가상각비	14	13	14	16	18
무형자산상각비	0	0	0	0	1
자산부채변동	6	(22)	17	(10)	(46)
기타	(21)	6	0	1	1
투자활동현금흐름	**(61)**	**(47)**	**(125)**	**(114)**	**(114)**
유형자산투자	(69)	(12)	(44)	(54)	(56)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	8	(35)	(8)	(10)	(10)
무형자산순증	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
기타	1	0	(72)	(49)	(47)
재무활동현금흐름	**(46)**	**(46)**	**(61)**	**(83)**	**(102)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
배당금지급	(46)	(46)	(46)	(61)	(83)
기타	0	0	(15)	(22)	(19)
기타현금흐름	0	3	0	0	0
현금의증가	4	21	(2)	17	17
FCF	34	86	118	133	145

주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,462	1,493	2,020	2,725	3,426
BPS	7,340	8,201	9,416	11,035	13,102
DPS	600	600	800	1,100	1,350
수익성(%)					
ROA	19.9	18.3	21.4	24.4	26.3
ROE	21.1	19.2	22.9	26.6	28.3
배당수익률	1.5	1.6	1.4	1.9	2.3
배당성향	41.1	40.2	39.6	40.4	39.4
안정성					
부채비율(x)	4.6	5.6	8.6	9.5	6.1
차입금/자본총계비율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	12,550.0	16,333.0	22,919.1	32,194.4	41,972.4
순차입금/EBITDA(x)	(2.5)	(2.8)	(2.5)	(2.1)	(1.8)
Valuation(x)					
PER	27.7	25.7	28.7	21.2	16.9
최고	30.7	41.4	29.5	21.9	17.4
최저	14.9	19.2	17.0	12.6	10.0
PBR	5.5	4.7	6.1	5.2	4.4
최고	6.1	7.5	6.3	5.4	4.6
최저	3.0	3.5	3.6	3.1	2.6
PSR	12.1	10.5	11.8	8.9	7.2
EV/EBITDA	21.5	18.4	21.5	15.6	12.2

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
리노공업 (058470)	2023.07.28	NR	-	-	-
	2024.07.28	1년경과		-	-
	2025.04.30	매수	45,000원	-12.3	-3.1
	2025.06.05	매수	51,000원	-3.6	1.2
	2025.06.23	매수	56,000원	-11.8	3.4
	2025.10.20	매수	70,000원	-	-

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 20일 현재 리노공업 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.