

리노공업 (058470/KQ)

Quality 기업 그 자체

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 56,000 원(유지)

현재주가: 40,400 원

상승여력: 38.6%



Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

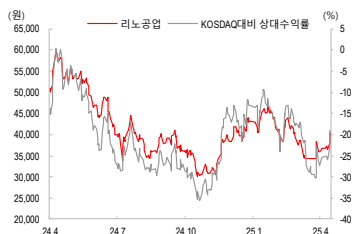
Company Data

발행주식수	7,621 만주
시가총액	3,079 십억원
주요주주	
이재운	34.66%
Wasatch Advisors, Inc.	9.08%

Stock Data

주가(25/05/13)	40,400 원
KOSDAQ	731.88pt
52주 최고가	58,200 원
52주 최저가	30,040 원
60일 평균 거래대금	14 십억원

주가 및 상대수익률



1Q25 Review

1Q25 매출액 784 억원(QoQ -6%, YoY +43%), 영업이익 349 억원(QoQ -6%, YoY +50%)를 기록하며 시장 컨센서스에 부합하였다. 북미 주요 팹리스향 확판과 R&D 용 소켓 출하 성장에 힘입어 전년 대비 큰 폭의 성장을 시현했다. 스마트폰 비즈니스에 대한 노출도가 큰 업체임을 고려하면 상당히 고무적인 성과이다. OPM 도 꾸준히 40%대를 유지하는 Quality 주식 그 자체이다.

On-Device AI, 높아지는 쏠림 현상

On-Device AI의 핵심 수혜 업체이다. NPU 고성능화에 따른 고사양 AP, 5G 통신칩 탑재 등 모바일 신제품의 부품 집적도의 상향 효과가 R&D 용 소켓에서 양산용 소켓으로 확대되기 시작했다. 모바일 내 집적도 증가에 따른 소켓 대응 역량은 동사가 압도적인 우위를 점하는 영역이다. 기존 거래선에서의 의존도는 더욱 높아짐과 동시에 거래 관계가 적었던 신규 거래선으로의 확장도 점차 나타날 것으로 보인다. 이에 따라 하반기 수요에 대한 불확실성이 커졌음에도 실적은 변동성은 크지 않을 전망이다. 2026 년 하반기는 신공장이 증축되면서 2027 년부터 외형 성장에 대한 기대감도 커질 것으로 예상된다.

실적 걱정은 NO, Band chart 플레이

업황 영향을 크게 받지 않고 on-device AI 의 구조적 성장세가 나타나고 있는 업체임을 다시금 확인하였다. 반면, 주가는 액면 분할 이후 거래정지 기간을 거치면서 Peer 대비 상대적으로 언더퍼폼했으며 12M FWD P/E Band 기준으로 여전히 하단 부근에 머물러 있다. 편안하게 매수할 수 있는 자리라 판단한다.

영업실적 및 투자지표

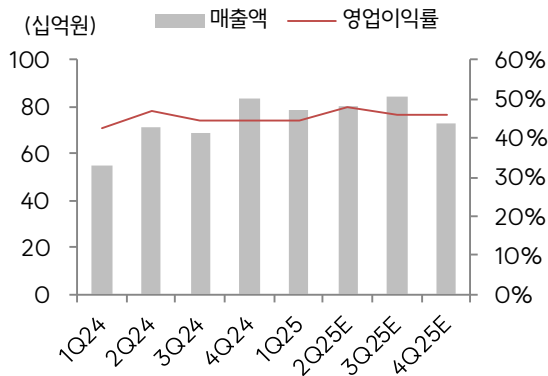
구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	322	256	278	316	348	392
영업이익	십억원	137	114	124	146	167	193
순이익(지배주주)	십억원	114	111	113	131	149	172
EPS	원	1,501	1,455	1,486	1,716	1,960	2,255
PER	배	20.7	27.8	25.8	23.5	20.6	17.9
PBR	배	4.8	5.5	4.7	4.3	3.8	3.3
EV/EBITDA	배	13.6	21.5	18.5	14.9	12.8	10.7
ROE	%	25.1	21.1	19.2	19.7	19.7	19.6

리노공업 실적 추정표

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
Sales	55	71	69	83	78	80	84	73	256	278	316	348
QoQ	-5%	29%	-3%	21%	-6%	2%	6%	-13%				
YoY	12%	-6%	-6%	44%	43%	13%	23%	-12%	-21%	9%	14%	10%
리노핀	19	18	18	20	20	20	23	17	71	75	81	91
IC test 소켓	28	46	43	55	48	52	54	48	158	172	202	226
의료기기 부품	8	7	7	9	10	8	8	8	27	31	33	32
OP	23	33	31	37	35	38	39	34	114	124	146	167
QoQ	-23%	43%	-8%	21%	-6%	10%	1%	-13%				
YoY	35%	-1%	-8%	22%	50%	16%	26%	-9%	-16%	9%	17%	15%
OPM	42%	47%	44%	44%	45%	48%	46%	46%	45%	45%	46%	48%

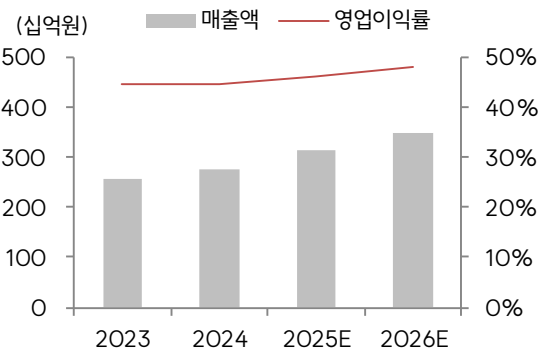
자료: 리노공업, SK 증권

리노공업 분기 실적 추이



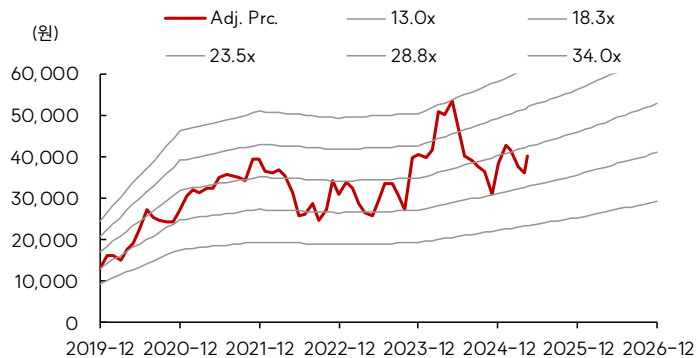
자료: 리노공업, SK 증권

리노공업 연간 실적 추이



자료: 리노공업, SK 증권

리노공업 12MFWD P/E Band



자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	372	449	520	610	717
현금및현금성자산	34	55	100	139	188
매출채권 및 기타채권	33	55	48	54	61
재고자산	14	13	11	13	14
비유동자산	210	208	221	236	258
장기금융자산	24	23	23	23	23
유형자산	183	181	195	210	232
무형자산	2	2	2	2	1
자산총계	583	657	741	846	975
유동부채	23	31	29	30	32
단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무	3	5	11	12	13
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	4	4	4	5
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	26	35	33	35	37
지배주주지분	557	623	708	812	938
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
기타자본구성요소	-2	-2	-2	-2	-2
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	546	612	697	801	927
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	557	623	708	812	938
부채와자본총계	583	657	741	846	975

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	110	110	149	154	174
당기순이익(손실)	111	113	131	149	172
비현금성항목등	25	35	37	38	40
유형자산감가상각비	14	13	12	10	8
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	11	22	25	28	31
운전자본감소(증가)	6	-22	6	-6	-6
매출채권및기타채권의감소(증가)	13	-20	7	-6	-7
재고자산의감소(증가)	-1	1	2	-1	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	2	-2	1	1
기타	-73	-45	-63	-71	-81
법인세납부	-42	-28	-38	-44	-50
투자활동현금흐름	-61	-47	-57	-69	-79
금융자산의감소(증가)	0	-31	-32	-44	-49
유형자산의감소(증가)	-69	-12	-25	-25	-30
무형자산의감소(증가)	-1	-0	0	0	0
기타	8	-4	-0	0	0
재무활동현금흐름	-46	-46	-46	-46	-46
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-0	-0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-46	-46	-46	-46	-46
기타	0	0	0	0	0
현금의 증가(감소)	4	21	45	39	49
기초현금	30	34	55	100	139
기말현금	34	55	100	139	188
FCF	42	98	124	129	144

자료 : 리노공업, SK증권 추정

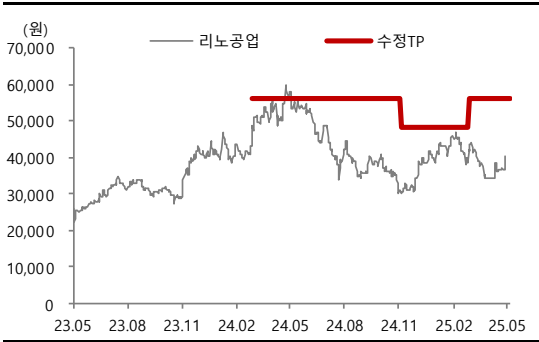
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	256	278	316	348	392
매출원가	127	140	153	162	177
매출총이익	128	138	163	186	214
매출총이익률(%)	50.2	49.7	51.6	53.5	54.7
판매비와 관리비	14	14	17	19	21
영업이익	114	124	146	167	193
영업이익률(%)	44.8	44.6	46.1	48.0	49.2
비영업손익	12	10	23	26	29
순금융손익	11	11	13	16	19
외환관련손익	2	7	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	127	135	169	193	222
세전계속사업이익률(%)	49.5	48.4	53.5	55.4	56.6
계속사업법인세	31	33	38	44	50
계속사업이익	111	113	131	149	172
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	111	113	131	149	172
순이익률(%)	43.4	40.7	41.4	42.9	43.8
지배주주	111	113	131	149	172
지배주주귀속 순이익률(%)	43.4	40.7	41.4	42.9	43.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	109	111	131	149	172
지배주주	109	111	131	149	172
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	128	138	157	177	201

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-20.7	8.8	13.6	10.2	12.5
영업이익	-16.3	8.6	17.3	14.8	15.4
세전계속사업이익	-11.4	6.4	25.5	14.2	15.0
EBITDA	-14.9	7.3	14.5	12.5	13.7
EPS	-3.0	2.1	15.4	14.2	15.0
수익성 (%)					
ROA	19.9	18.3	18.7	18.8	18.9
ROE	21.1	19.2	19.7	19.7	19.6
EBITDA마진	50.2	49.5	49.8	50.9	51.4
안정성 (%)					
유동비율	1,611.2	1,468.2	1,788.5	2,007.3	2,247.6
부채비율	4.6	5.6	4.6	4.3	3.9
순차입금/자기자본	-58.0	-61.0	-64.6	-66.5	-68.0
EBITDA/이자비용(배)	14,072.0	18,094.3	19,414.1	21,075.5	22,503.5
배당성향	41.1	40.2	34.8	30.5	26.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,455	1,486	1,716	1,960	2,255
BPS	7,340	8,201	9,319	10,681	12,339
CFPS	1,637	1,662	1,871	2,091	2,366
주당 현금배당금	600	600	600	600	600
Valuation지표 (배)					
PER	27.8	25.8	23.5	20.6	17.9
PBR	5.5	4.7	4.3	3.8	3.3
PCR	24.7	23.1	21.6	19.3	17.1
EV/EBITDA	21.5	18.5	14.9	12.8	10.7
배당수익률	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.03.12	매수	56,000원	6개월		
2024.11.18	매수	48,000원	6개월	-18.73%	-2.71%
2024.03.12	매수	56,000원	6개월	-19.60%	6.43%
2023.08.01	매수	40,000원	6개월	-9.37%	21.25%
2023.05.15	매수	34,000원	6개월	-15.78%	1.71%



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 05월 15일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------