

# 리노공업 (058470/KQ)

## On-Device AI, 의심의 여지없는 직접 수혜

## SK증권 리서치센터

### 매수(유지)

목표주가: 60,000 원(상향)

현재주가: 50,400 원

상승여력: 19.0%



Analyst  
이동주

natelee@sks.co.kr  
3773-9026

#### Company Data

발행주식수	7,621 만주
시가총액	3,841 십억원
주요주주	
이재운	34.66%
Wasatch Advisors, Inc.	9.08%

#### Stock Data

주가(25/06/26)	50,400 원
KOSDAQ	787.95pt
52주 최고가	51,900 원
52주 최저가	30,040 원
60일 평균 거래대금	16 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 2Q25 Preview

매출액 954 억원(QoQ +22%, YoY +34%), 영업이익 463 억원(QoQ +33%, YoY +40%)으로 최근 높아진 시장 눈높이를 충족할 것으로 예상된다. 고사양 AP 제품 라인업의 확산으로 양산용 테스트 소켓의 blended ASP가 상승세를 보이고 있고 비중이 낮았던 일부 팹리스 고객들도 주문을 늘리고 있는 것으로 추정된다. 일시적인 효과라기보다는 AP 집적도 향상 ▶ 테스트 소켓의 fine pitch 요구 증대 ▶ 리노공업 의존도 확대에 이어지는 과정 속에 나타난 자연스러운 결과이다.

### 높아지는 의존도

NPU 고성능화에 따른 고사양 AP, 5G 통신칩 탑재 등 모바일 신제품의 부품 집적도 향상 효과가 R&D 용 소켓에서 양산용 소켓으로 확대되기 시작했다. 양산용 모델 내에서도 고사양 AP 의 하방 전개가 시작되면서 fine pitch 의 테스트 소켓에 대한 수요가 커지고 있다. 모바일 시장 내 테스트 소켓에서는 동사가 압도적인 우위를 점하는 시장으로 북미 중심의 기존 거래선의 의존도는 더욱 높아질 것으로 보이며 거래 관계가 적었던 거래선들도 동사에 대한 의존도가 점진적으로 높아질 것으로 예상된다. 2026 년 하반기 신공장이 증축되면서 2027 년부터 외형 성장도 재차 가속화될 전망이다.

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 6만원으로 상향

2025 년 매출액, 영업이익을 각각 +5%, +6% 상향 조정하였다. 올해 매출액은 전년 대비 +20% 성장을 예상한다. 모바일 업황 그리고 관련 업체들과는 확실하게 다른 실적 흐름이다. 대면적 AI, ASIC, XR, 차량용 SoC 등 전방 어플리케이션 확장이 점차 나타나고 있으며 모바일 의존도가 유의미하게 낮아지는 시점에서 rerating 도 기대된다.

#### 영업실적 및 투자지표

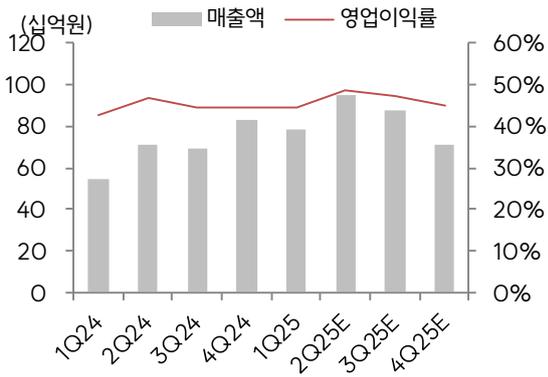
구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	322	256	278	333	362	416
영업이익	십억원	137	114	124	155	175	207
순이익(지배주주)	십억원	114	111	113	137	154	181
EPS	원	1,501	1,455	1,486	1,798	2,022	2,380
PER	배	20.7	27.8	25.8	28.0	24.9	21.2
PBR	배	4.8	5.5	4.7	5.4	4.7	4.0
EV/EBITDA	배	13.6	21.5	18.5	20.3	17.8	14.8
ROE	%	25.1	21.1	19.2	20.5	20.1	20.4

리노공업 실적 추정표

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
<b>Sales</b>	55	71	69	83	78	95	88	72	256	278	333	362
QoQ	-5%	29%	-3%	21%	-6%	22%	-8%	-18%				
YoY	12%	-6%	-6%	44%	43%	34%	27%	-14%	-21%	9%	20%	9%
리노핀	19	18	18	20	20	25	24	17	71	75	86	95
IC test 소켓	28	46	43	55	48	63	56	47	158	172	214	235
의료 부품	8	7	7	9	10	8	8	8	27	31	33	32
<b>OP</b>	23	33	31	37	35	46	41	32	114	124	155	175
QoQ	-23%	43%	-8%	21%	-6%	33%	-11%	-22%				
YoY	35%	-1%	-8%	22%	50%	40%	35%	-13%	-16%	9%	25%	13%
<b>OPM</b>	42%	47%	44%	44%	45%	49%	47%	45%	45%	45%	47%	48%

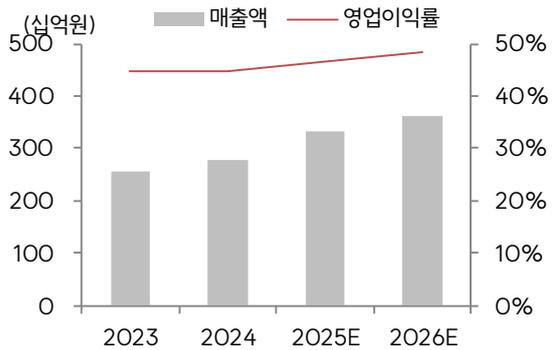
자료: 리노공업, SK 증권

리노공업 분기 실적 추이 및 전망



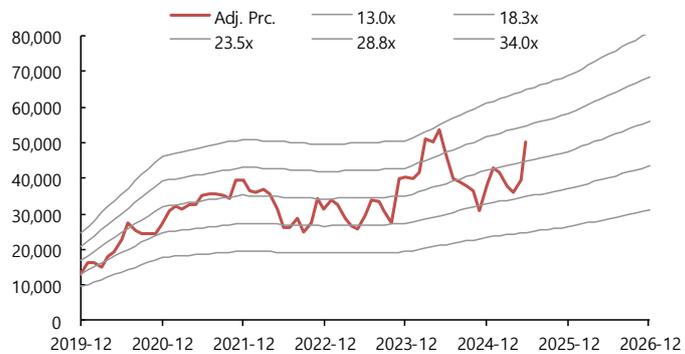
자료: 리노공업, SK 증권

리노공업 연간 실적 추이 및 전망



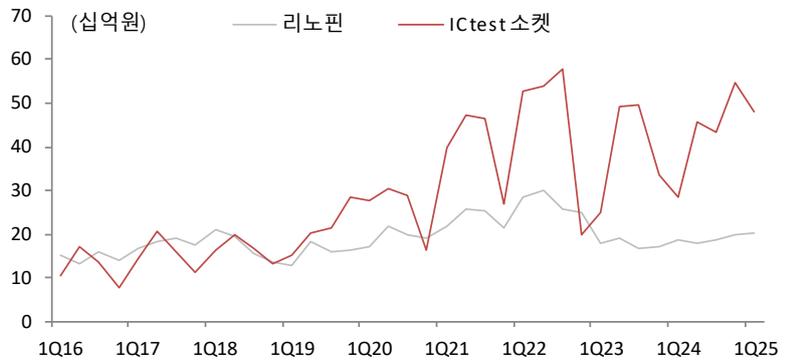
자료: 리노공업, SK 증권

리노공업 12M FWD P/E Band



자료: SK 증권

제품별 매출 추이



자료: 리노공업, SK 증권

목표주가 산정표

구분	비고
2025년 예상 EPS (원)	1,798
Target PER (X)	33.0
적정주가 (원)	59,334
목표주가 (원)	60,000
현재주가 (원)	50,500
Upside Potential	19%

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	372	449	510	605	723
현금및현금성자산	34	55	92	147	192
매출채권 및 기타채권	33	55	47	51	60
재고자산	14	13	11	12	14
<b>비유동자산</b>	210	208	237	252	273
장기금융자산	24	23	23	23	23
유형자산	183	181	211	226	247
무형자산	2	2	2	2	1
<b>자산총계</b>	583	657	747	857	996
<b>유동부채</b>	23	31	30	31	33
단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무	3	5	10	11	13
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	26	35	33	35	37
<b>지배주주지분</b>	557	623	714	823	959
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	703	812	948
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	557	623	714	823	959
<b>부채외자본총계</b>	583	657	747	857	996

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동현금흐름</b>	110	110	113	160	183
당기순이익(손실)	111	113	137	154	181
비현금성항목등	25	35	41	42	46
유형자산감가상각비	14	13	12	10	9
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	11	22	29	31	37
운전자본감소(증가)	6	-22	-38	-4	-8
매출채권및기타채권의감소(증가)	13	-20	8	-5	-8
재고자산의감소(증가)	-1	1	2	-1	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	2	-54	1	2
기타	-73	-45	-68	-76	-90
법인세납부	-42	-28	-40	-45	-53
<b>투자활동현금흐름</b>	-61	-47	-73	-59	-92
금융자산의감소(증가)	0	-31	-32	-34	-62
유형자산의감소(증가)	-69	-12	-42	-25	-30
무형자산의감소(증가)	-1	-0	0	0	0
기타	8	-4	1	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	-46	-46	-0	-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	0	-46	-46
기타	0	0	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	4	21	37	55	45
기초현금	30	34	55	92	147
기말현금	34	55	92	147	192
FCF	42	98	71	135	153

자료 : 리도공업, SK증권 추정

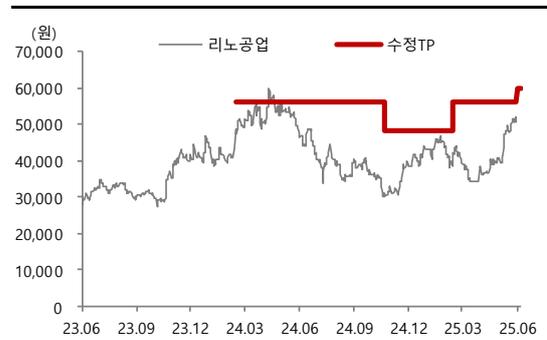
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	256	278	333	362	416
매출원가	127	140	160	167	187
<b>매출총이익</b>	128	138	173	195	229
매출총이익률(%)	50.2	49.7	51.9	53.8	55.1
<b>판매비와 관리비</b>	14	14	18	20	23
<b>영업이익</b>	114	124	155	175	207
영업이익률(%)	44.8	44.6	46.5	48.4	49.7
<b>비영업손익</b>	12	10	22	24	28
순금융손익	11	11	11	14	16
외환관련손익	2	7	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	127	135	177	199	234
세전계속사업이익률(%)	49.5	48.4	53.2	55.0	56.3
<b>계속사업법인세</b>	31	33	40	45	53
<b>계속사업이익</b>	111	113	137	154	181
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세외과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	111	113	137	154	181
순이익률(%)	43.4	40.7	41.2	42.6	43.6
지배주주	111	113	137	154	181
지배주주귀속 순이익률(%)	43.4	40.7	41.2	42.6	43.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	109	111	137	154	181
지배주주	109	111	137	154	181
비지배주주	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	128	138	167	185	215

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-20.7	8.8	19.7	8.7	15.0
영업이익	-16.3	8.6	24.7	12.9	18.1
세전계속사업이익	-11.4	6.4	31.6	12.4	17.7
EBITDA	-14.9	7.3	21.6	10.8	16.2
EPS	-3.0	2.1	21.0	12.4	17.7
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	19.9	18.3	19.5	19.2	19.6
ROE	21.1	19.2	20.5	20.1	20.4
EBITDA마진	50.2	49.5	50.2	51.2	51.8
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	1,611.2	1,468.2	1,720.2	1,974.1	2,222.2
부채비율	4.6	5.6	4.7	4.2	3.9
순차입금/자기자본	-58.0	-61.0	-62.9	-65.4	-67.3
EBITDA/이자비용(배)	14,072.0	18,094.3	21,735.6	23,535.4	25,406.6
배당성향	41.1	40.2	33.2	29.5	25.1
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	1,455	1,486	1,798	2,022	2,380
BPS	7,340	8,201	9,402	10,827	12,609
CFPS	1,637	1,662	1,961	2,159	2,497
주당 현금배당금	600	600	600	600	600
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	27.8	25.8	28.0	24.9	21.2
PBR	5.5	4.7	5.4	4.7	4.0
PCR	24.7	23.1	25.7	23.3	20.2
EV/EBITDA	21.5	18.5	20.3	17.8	14.8
배당수익률	1.5	1.6	1.2	1.2	1.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.06.27	매수	60,000원	6개월		
2025.03.12	매수	56,000원	6개월	-27.33%	-7.32%
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%



**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 기관투자가 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 06월 27일 기준)**

매수	96.82%	중립	3.18%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------