

# 리노공업 (058470)

## 또 다시 서프라이즈

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

### 4Q25 Review: 컨센서스 상회

리노공업은 4Q25 매출액 848억원(+2% YoY; 이하 YoY), 영업이익 404억원(+9%; OPM 47.6%)을 기록했다. 신규 칩 연구개발을 위한 R&D용 소켓 출하 호조로 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 +12%, +17% 상회했다. 4Q25 출하된 테스트 소켓 중 R&D : 양산 비중은 7:3 수준으로 추정된다(vs 3Q25 6:4). 2025년 연간 약 600억원의 CAPEX가 집행되며 신공장 건설 투자가 진행된 것으로 파악된다.

### 고성능 칩에는 고단가 소켓이 필요하다

리노공업의 2026년 매출액은 4,335억원(+16%), 영업이익은 2,114억원(+19%; OPM 48.8%)으로 예상된다. 북미 세트 고객사는 2026년에도 1H 보급형, 2H 플래그십 스마트폰 출시가 예상된다. 특히, 2H26 출시될 플래그십 스마트폰에 탑재될 AP는 WCM(Wafer level Multi Chip Module) 패키징이 적용될 것으로 예상된다. WCM 적용 시 칩의 집적도가 상승함에 따라 테스트를 위한 소켓의 pin 개수 증가와 소켓 ASP 상승이 뒤따를 전망이다. 장기 성장을 위한 CAPEX는 2026년에도 진행된다. 동사는 2026년 11월 신공장 이전이 예정되었다. 2026년에는 잔여 건물 투자 및 capa 증가를 위한 장비 투자가 진행될 전망이다. 2027년부터 점진적 ramp up을 통해 6G, AI, 차량용 등 신규 디바이스의 수요 증가에 대응할 전망이다.

### 우호적 수급 환경까지 이어지는 중

동사 주가는 정부의 코스닥 부양 의지가 부각된 이후 급격히 상승했다(1/21 증가 대비 +47%). 펀더멘탈 개선 속도를 다소 앞선 주가 상승의 배경으로 코스닥 지수 상승 기대감 및 코스닥150 ETF 투자 급증이 작용한 것으로 판단된다. 동사는 코스닥 150 구성 종목 중 시가총액 기준 7위에 해당한다. 칩 성능 고도화(P), 칩 개발 주체 다변화(Q) 등 펀더멘탈 개선 요인 외 우호적 수급 환경까지 조성되는 상황이다. 투자의견 Buy 유지, 적정주가는 12만원으로 상향 조정한다. Target multiple 48배는 글로벌 후공정 부품업체(Winway, FormFactor, ISC)의 '26E PER 평균이다.

Meritz Research 2026. 2. 12

**Buy**

(20거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

|             |          |
|-------------|----------|
| 적정주가 (12개월) | 120,000원 |
| 현재주가 (2.11) | 95,000원  |
| 상승여력        | 26.3%    |

|            |                  |
|------------|------------------|
| KOSDAQ     | 1,114.87pt       |
| 시가총액       | 72,401억원         |
| 발행주식수      | 7,621만주          |
| 유동주식비율     | 64.92%           |
| 외국인비중      | 27.43%           |
| 52주 최고/최저가 | 105,900원/34,460원 |
| 평균거래대금     | 611.7억원          |

#### 주요주주(%)

|               |       |
|---------------|-------|
| 이재윤           | 34.66 |
| 삼성자산운용        | 7.50  |
| 미래에셋자산운용 외 1인 | 6.92  |

| 주가상승률 (%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|-----------|------|-------|-------|
| 절대주가      | 51.5 | 103.0 | 108.8 |
| 상대주가      | 28.8 | 47.8  | 40.4  |

#### 주가그래프



| (십억원) | 매출액   | 영업이익  | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|-------|-------|------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|----------|
| 2023  | 255.6 | 114.4 | 110.9      | 1,486          | -80.3   | 7,310   | 27.2    | 5.5     | 16.0          | 19.9    | 4.6      |
| 2024  | 278.2 | 124.2 | 113.3      | 1,518          | 2.1     | 8,170   | 25.2    | 4.7     | 21.1          | 18.2    | 5.6      |
| 2025P | 372.5 | 177.0 | 152.0      | 2,002          | 31.9    | 9,567   | 48.2    | 10.1    | 36.2          | 20.8    | 9.1      |
| 2026E | 433.5 | 211.4 | 182.0      | 2,398          | 19.8    | 11,159  | 40.3    | 8.7     | 29.7          | 21.4    | 9.0      |
| 2027E | 496.1 | 238.4 | 204.1      | 2,689          | 12.1    | 12,860  | 35.9    | 7.5     | 25.4          | 20.8    | 8.6      |

표1 리노공업 4Q25P Review 테이블

| (십억원)    | 4Q25P | 4Q24 | (% YoY) | 3Q25 | (% QoQ) | 당사 예상치 | (% diff.) | 컨센서스 | (% diff.) |
|----------|-------|------|---------|------|---------|--------|-----------|------|-----------|
| 매출액      | 84.8  | 83.4 | 1.6     | 96.8 | -12.5   | 78.0   | 8.7       | 75.9 | 11.7      |
| 영업이익     | 40.4  | 37.0 | 9.0     | 48.3 | -16.4   | 36.2   | 11.5      | 34.6 | 16.8      |
| 세전이익     | 50.2  | 49.2 | 2.0     | 54.4 | -7.7    | 40.6   | 23.6      | 37.6 | 33.4      |
| 순이익      | 39.6  | 38.3 | 3.4     | 41.9 | -5.5    | 31.3   | 26.5      | 32.4 | 22.3      |
| 영업이익률(%) | 47.6  | 44.4 |         | 49.8 |         | 46.4   |           | 45.5 |           |
| 세전이익률(%) | 59.2  | 58.9 |         | 56.1 |         | 52.0   |           | 49.5 |           |
| 순이익률(%)  | 46.7  | 45.9 |         | 43.3 |         | 40.1   |           | 42.7 |           |

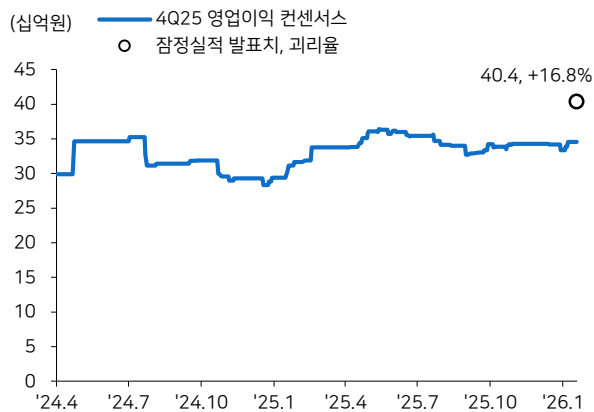
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

표2 리노공업 2026E 연간 실적 테이블

| (십억원)    | 2026E | 2025P | (% YoY) | 기존 추정치 | (%diff) | 컨센서스  | (% diff.) |
|----------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-----------|
| 매출액      | 433.5 | 372.5 | 16.4    | 430.8  | 0.6     | 428.9 | 1.1       |
| 영업이익     | 211.4 | 177.0 | 19.4    | 207.0  | 2.2     | 204.9 | 3.2       |
| 세전이익     | 234.6 | 195.9 | 19.8    | 222.3  | 5.5     | 223.5 | 5.0       |
| 당기순이익    | 182.0 | 152.0 | 19.8    | 173.4  | 5.0     | 172.1 | 5.8       |
| 영업이익률(%) | 48.8  | 47.5  |         | 48.0   |         | 47.8  |           |
| 세전이익률(%) | 54.1  | 52.6  |         | 51.6   |         | 52.1  |           |
| 순이익률(%)  | 42.0  | 40.8  |         | 40.2   |         | 40.1  |           |

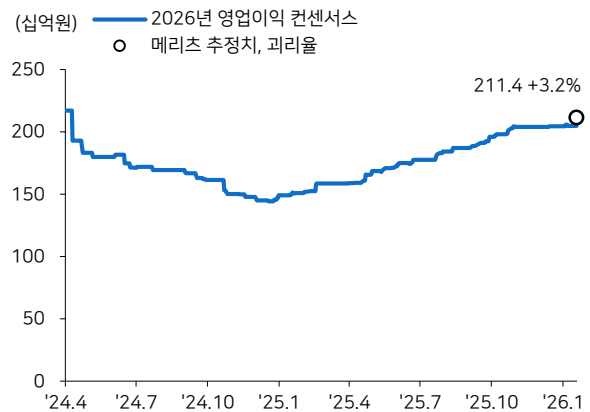
자료: Quantiwise, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25 영업이익, 컨센서스 16.8% 상회



자료: Quantiwise, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 3.2% 상회 전망

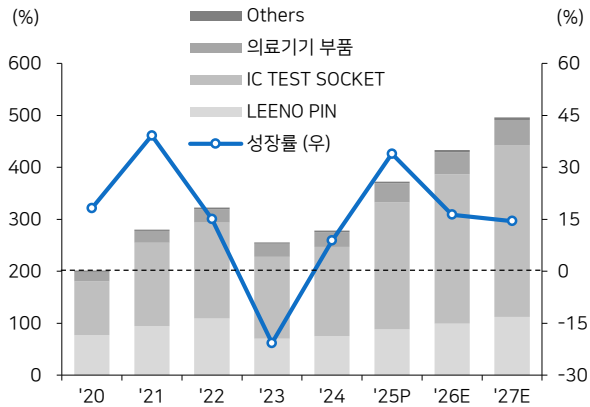


자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

| 표3 리노공업 분기 및 연간 실적 Snapshot |             |              |             |             |             |              |              |              |              |              |              |
|-----------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (십억원)                       | 1Q25        | 2Q25         | 3Q25        | 4Q25P       | 1Q26E       | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2025P        | 2026E        | 2027E        |
| <b>매출액</b>                  | <b>78.4</b> | <b>112.5</b> | <b>96.8</b> | <b>84.8</b> | <b>94.2</b> | <b>119.6</b> | <b>115.0</b> | <b>104.6</b> | <b>372.5</b> | <b>433.5</b> | <b>496.1</b> |
| LEENO PIN류                  | 20.2        | 21.7         | 24.0        | 22.3        | 22.9        | 23.9         | 27.0         | 25.5         | 88.3         | 99.4         | 111.9        |
| IC TEST SOCKET류             | 48.1        | 80.0         | 63.4        | 52.4        | 59.7        | 83.2         | 76.6         | 67.5         | 243.9        | 286.9        | 329.9        |
| 의료기기 부품류                    | 9.2         | 9.9          | 8.8         | 9.2         | 10.6        | 11.3         | 10.3         | 10.6         | 37.1         | 42.9         | 49.4         |
| 기타                          | 0.9         | 0.9          | 0.6         | 0.8         | 0.9         | 1.2          | 1.2          | 1.0          | 3.3          | 4.3          | 5.0          |
| <b>영업이익</b>                 | <b>34.9</b> | <b>53.4</b>  | <b>48.3</b> | <b>40.4</b> | <b>45.0</b> | <b>58.0</b>  | <b>55.3</b>  | <b>53.1</b>  | <b>177.0</b> | <b>211.4</b> | <b>238.4</b> |
| 영업이익률 (%)                   | 44.6        | 47.5         | 49.8        | 47.6        | 47.8        | 48.5         | 48.1         | 50.7         | 47.5         | 48.8         | 48.1         |
| 세전이익                        | 38.0        | 53.3         | 54.4        | 50.2        | 49.9        | 63.2         | 61.8         | 59.7         | 195.9        | 234.6        | 263.0        |
| <b>당기순이익</b>                | <b>29.3</b> | <b>41.1</b>  | <b>41.9</b> | <b>39.6</b> | <b>38.7</b> | <b>49.0</b>  | <b>47.9</b>  | <b>46.3</b>  | <b>152.0</b> | <b>182.0</b> | <b>204.1</b> |
| 순이익률 (%)                    | 37.4        | 36.5         | 43.3        | 46.7        | 41.1        | 41.0         | 41.7         | 44.3         | 40.8         | 42.0         | 41.1         |
| <b>매출 비중 (%)</b>            |             |              |             |             |             |              |              |              |              |              |              |
| LEENO PIN류                  | 25.8        | 19.3         | 24.8        | 26.3        | 24.4        | 20.0         | 23.5         | 24.4         | 23.7         | 22.9         | 22.5         |
| IC TEST SOCKET류             | 61.3        | 71.1         | 65.5        | 61.8        | 63.4        | 69.5         | 66.6         | 64.5         | 65.5         | 66.2         | 66.5         |
| 의료기기 부품류                    | 11.8        | 8.8          | 9.1         | 10.9        | 11.3        | 9.5          | 9.0          | 10.1         | 10.0         | 9.9          | 9.9          |
| 기타                          | 1.1         | 0.8          | 0.6         | 1.0         | 1.0         | 1.0          | 1.0          | 1.0          | 0.9          | 1.0          | 1.0          |
| <b>성장률 (% YoY)</b>          |             |              |             |             |             |              |              |              |              |              |              |
| <b>매출액</b>                  | <b>42.9</b> | <b>58.5</b>  | <b>40.5</b> | <b>1.6</b>  | <b>20.1</b> | <b>6.3</b>   | <b>18.8</b>  | <b>23.4</b>  | <b>33.9</b>  | <b>16.4</b>  | <b>14.5</b>  |
| LEENO PIN류                  | 7.6         | 21.0         | 29.5        | 12.2        | 13.4        | 10.2         | 12.3         | 14.4         | 17.4         | 12.6         | 12.6         |
| IC TEST SOCKET류             | 70.0        | 75.1         | 46.6        | -4.1        | 24.2        | 4.0          | 20.8         | 28.7         | 41.9         | 17.6         | 15.0         |
| 의료기기 부품류                    | 33.1        | 47.4         | 34.4        | 11.7        | 15.1        | 14.2         | 17.3         | 15.1         | 30.6         | 15.4         | 15.2         |
| 기타                          | 3.4         | 43.7         | 4.5         | 23.7        | 9.0         | 30.9         | 83.6         | 23.4         | 18.0         | 33.3         | 14.5         |
| <b>영업이익</b>                 | <b>49.9</b> | <b>60.9</b>  | <b>57.4</b> | <b>9.0</b>  | <b>28.9</b> | <b>8.6</b>   | <b>14.5</b>  | <b>31.5</b>  | <b>42.5</b>  | <b>19.4</b>  | <b>12.8</b>  |
| 세전이익                        | 41.1        | 37.9         | 71.2        | 2.0         | 31.4        | 18.5         | 13.6         | 19.0         | 33.7         | 19.8         | 12.1         |
| <b>당기순이익</b>                | <b>42.4</b> | <b>37.7</b>  | <b>70.9</b> | <b>3.4</b>  | <b>32.0</b> | <b>19.3</b>  | <b>14.4</b>  | <b>17.0</b>  | <b>34.1</b>  | <b>19.8</b>  | <b>12.1</b>  |

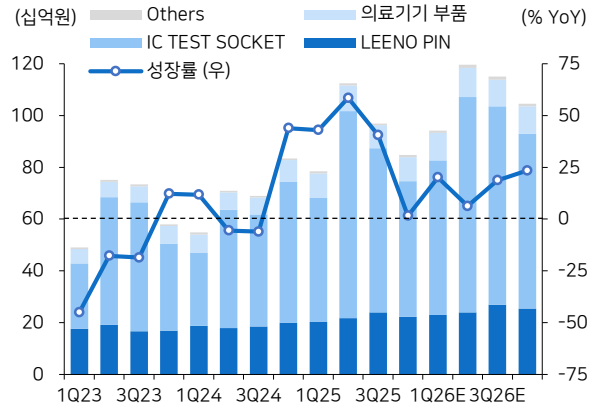
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림3 리노공업 제품 별 매출액 추이 (연간)



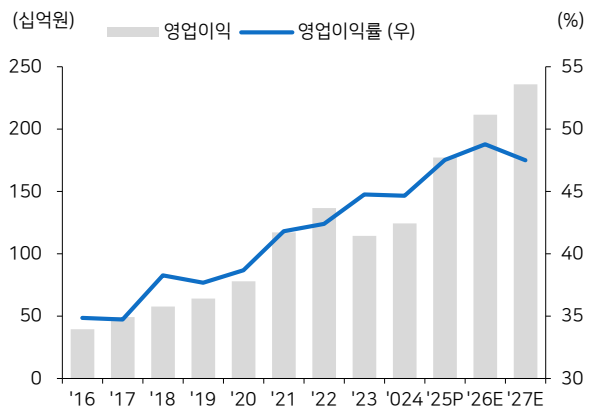
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림4 리노공업 제품 별 매출액 추이 (분기)



자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림5 리노공업 연간 영업이익 및 OPM 추이



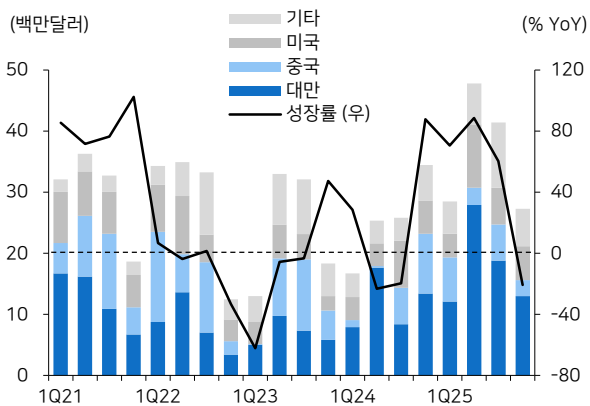
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림6 리노공업 CAPEX 추이 및 전망



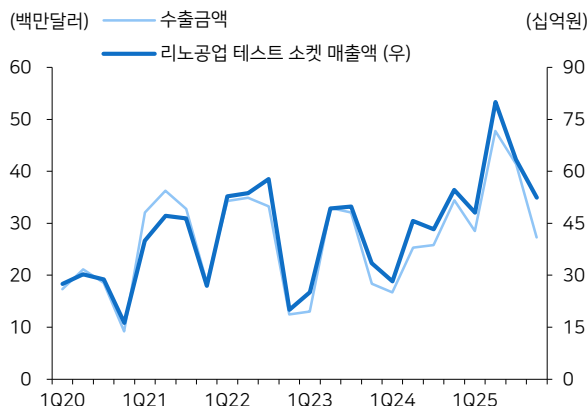
자료: 리노공업, Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림7 부산 강서구 '동축케이블·인쇄회로용의 것' 수출 금액



자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림8 테스트 소켓 매출액 vs Trass 수출 금액



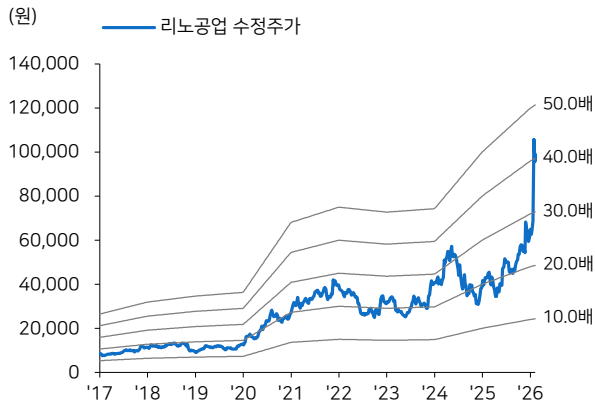
자료: 리노공업, Trass, 메리츠증권 리서치센터

표4 리노공업 적정주가 산출

| 구분                   | 내용      | 비고   |
|----------------------|---------|--|
| 2026E EPS (원)        | 2,398   |  |
| Target Multiple (배)  | 48.3    | 글로벌 후공정 부품업체(Winway, Formfactor, ISC) 평균 2026E PER |
| 적정주가 (원)             | 120,000 | '0,000원 단위 반올림 처리                                  |
| 희석유통주식수 (천주)         | 75,896  |  |
| 적정 시가총액 (십억원)        | 9,107.5 |  |
| 현재주가 (원)             | 96,600  | 2026. 2. 11 증가                                     |
| Upside Potential (%) | 24.2    |  |

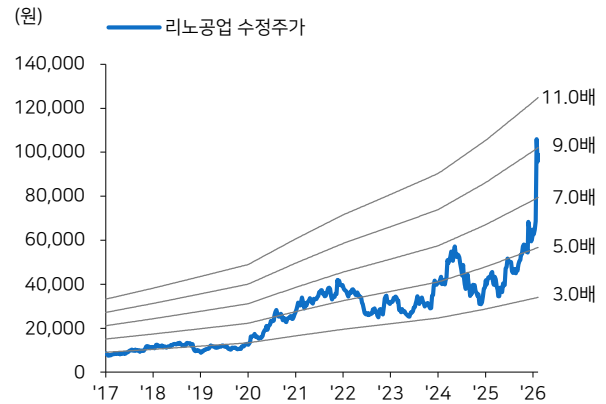
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 리노공업 12MF PER 밴드 차트



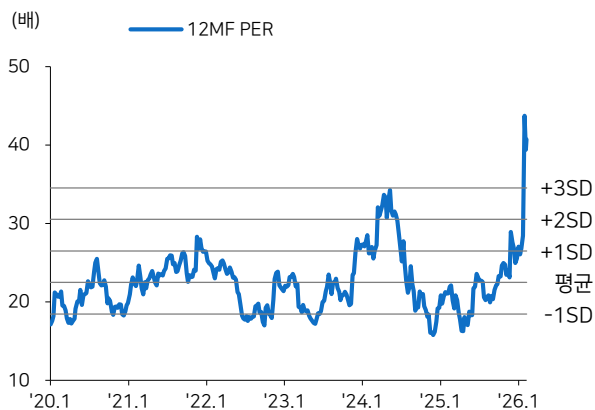
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 리노공업 12MF PBR 밴드 차트



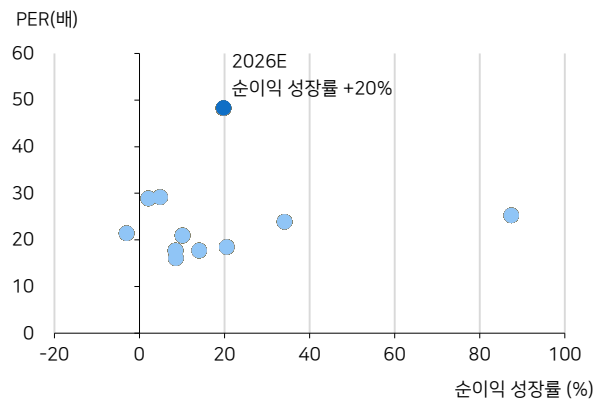
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 리노공업 12MF PER 과거 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 리노공업 PER - 순이익 성장률 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

## 리노공업 (058470)

### Income Statement

| (십억원)        | 2023         | 2024         | 2025P        | 2026E        | 2027E        |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>   | <b>255.6</b> | <b>278.2</b> | <b>372.5</b> | <b>433.5</b> | <b>496.1</b> |
| 매출액증가율(%)    | -20.7        | 8.8          | 33.9         | 16.4         | 14.5         |
| 매출원가         | 127.2        | 140.0        | 177.5        | 198.9        | 231.8        |
| 매출총이익        | 128.3        | 138.2        | 195.0        | 234.5        | 264.3        |
| 판매관리비        | 14.0         | 14.0         | 18.0         | 23.1         | 25.9         |
| <b>영업이익</b>  | <b>114.4</b> | <b>124.2</b> | <b>177.0</b> | <b>211.4</b> | <b>238.4</b> |
| 영업이익률(%)     | 44.8         | 44.6         | 47.5         | 48.8         | 48.1         |
| 금융손익         | 11.2         | 10.9         | 9.6          | 9.7          | 9.8          |
| 중속/관계기업손익    | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타영업외손익      | 16.7         | 11.4         | 9.2          | 13.5         | 14.8         |
| 세전계속사업이익     | 142.2        | 146.5        | 195.9        | 234.6        | 263.0        |
| 법인세비용        | 31.3         | 33.3         | 43.9         | 52.6         | 59.0         |
| <b>당기순이익</b> | <b>110.9</b> | <b>113.3</b> | <b>152.0</b> | <b>182.0</b> | <b>204.1</b> |
| 지배주주지분 순이익   | 110.9        | 113.3        | 152.0        | 182.0        | 204.1        |

### Statement of Cash Flow

| (십억원)            | 2023         | 2024         | 2025P        | 2026E        | 2027E        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>110.4</b> | <b>110.1</b> | <b>187.6</b> | <b>180.9</b> | <b>222.3</b> |
| 당기순이익(손실)        | 110.9        | 113.3        | 152.0        | 182.0        | 204.1        |
| 유형자산상각비          | 13.6         | 13.2         | 13.1         | 19.0         | 26.3         |
| 무형자산상각비          | 0.2          | 0.2          | 0.2          | 0.3          | 0.3          |
| 운전자본의 증감         | 5.7          | -21.8        | 28.1         | -7.8         | -0.3         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-61.0</b> | <b>-46.8</b> | <b>-70.4</b> | <b>-96.9</b> | <b>-28.9</b> |
| 유형자산의증가(CAPEX)   | -68.5        | -11.6        | -61.8        | -92.5        | -22.5        |
| 투자자산의감소(증가)      | 0.2          | -30.9        | -14.4        | -14.8        | -12.2        |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>-45.6</b> | <b>-45.6</b> | <b>-45.6</b> | <b>-60.7</b> | <b>-74.4</b> |
| 차입금의 증감          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 자본의 증가           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 현금의 증가(감소)       | 3.8          | 20.6         | 73.4         | 25.1         | 120.9        |
| 기초현금             | 30.4         | 34.2         | 54.8         | 128.2        | 153.3        |
| 기말현금             | 34.2         | 54.8         | 128.2        | 153.3        | 274.2        |

### Balance Sheet

| (십억원)        | 2023         | 2024         | 2025P        | 2026E        | 2027E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>유동자산</b>  | <b>372.4</b> | <b>449.5</b> | <b>538.5</b> | <b>596.1</b> | <b>737.2</b>   |
| 현금및현금성자산     | 34.2         | 54.8         | 128.2        | 153.3        | 274.2          |
| 매출채권         | 33.2         | 54.6         | 55.0         | 67.9         | 72.9           |
| 재고자산         | 14.3         | 13.0         | 13.0         | 16.6         | 18.6           |
| <b>비유동자산</b> | <b>210.5</b> | <b>207.9</b> | <b>256.9</b> | <b>330.6</b> | <b>326.9</b>   |
| 유형자산         | 183.1        | 181.4        | 230.0        | 303.5        | 299.7          |
| 무형자산         | 2.0          | 2.0          | 1.9          | 2.0          | 2.1            |
| 투자자산         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| <b>자산총계</b>  | <b>582.9</b> | <b>657.4</b> | <b>795.4</b> | <b>926.8</b> | <b>1,064.2</b> |
| <b>유동부채</b>  | <b>23.1</b>  | <b>30.6</b>  | <b>61.3</b>  | <b>71.2</b>  | <b>78.9</b>    |
| 매입채무         | 2.6          | 4.6          | 4.7          | 5.8          | 6.7            |
| 단기차입금        | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| 유동성장기부채      | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| <b>비유동부채</b> | <b>2.7</b>   | <b>4.2</b>   | <b>5.0</b>   | <b>5.2</b>   | <b>5.2</b>     |
| 사채           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| 장기차입금        | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| <b>부채총계</b>  | <b>25.8</b>  | <b>34.8</b>  | <b>66.3</b>  | <b>76.3</b>  | <b>84.0</b>    |
| 자본금          | 7.6          | 7.6          | 7.6          | 7.6          | 7.6            |
| 자본잉여금        | 5.6          | 5.6          | 5.6          | 5.6          | 5.6            |
| 기타포괄이익누계액    | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| 이익잉여금        | 546.2        | 611.8        | 718.3        | 839.6        | 969.2          |
| 비지배주주지분      | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| <b>자본총계</b>  | <b>557.1</b> | <b>622.6</b> | <b>729.1</b> | <b>850.4</b> | <b>980.1</b>   |

### Key Financial Data

|                               | 2023     | 2024     | 2025P    | 2026E    | 2027E    |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>주당데이터(원)</b>               |          |          |          |          |          |
| SPS                           | 18,381   | 21,153   | 3,353    | 3,650    | 4,888    |
| EPS(지배주주)                     | 6,839    | 7,534    | 1,486    | 1,518    | 2,002    |
| CFPS                          | 8,567    | 7,124    | 1,448    | 1,445    | 2,461    |
| EBITDAPS                      | 8,492    | 9,886    | 1,683    | 1,805    | 2,497    |
| BPS                           | 27,518   | 32,491   | 7,310    | 8,170    | 9,567    |
| DPS                           | 2,542    | 3,051    | 3,000    | 3,000    | 800      |
| 배당수익률(%)                      | 1.3      | 2.0      | 1.5      | 3.1      | 0.8      |
| <b>Valuation(Multiple)</b>    |          |          |          |          |          |
| PER                           | 29.0     | 20.6     | 27.2     | 25.2     | 48.2     |
| PCR                           | 23.1     | 21.8     | 28.0     | 26.5     | 39.2     |
| PSR                           | 10.8     | 7.4      | 12.1     | 10.5     | 19.8     |
| PBR                           | 7.2      | 4.8      | 5.5      | 4.7      | 10.1     |
| EBITDA(십억원)                   | 129.4    | 150.7    | 128.2    | 137.6    | 190.3    |
| EV/EBITDA                     | 18.1     | 13.8     | 16.0     | 21.1     | 36.2     |
| <b>Key Financial Ratio(%)</b> |          |          |          |          |          |
| 자기자본이익률(ROE)                  | 24.9     | 23.2     | 19.9     | 18.2     | 20.8     |
| EBITDA 이익률                    | 46.2     | 46.7     | 50.2     | 49.5     | 51.1     |
| 부채비율                          | 11.7     | 7.8      | 4.6      | 5.6      | 9.1      |
| 금융비용부담률                       | -0.6     | -1.8     | -4.4     | -3.9     | -2.6     |
| 이자보상배율(x)                     | 17,775.4 | 18,929.7 | 12,550.0 | 16,333.0 | 25,422.6 |
| 매출채권회전율(x)                    | 7.7      | 7.4      | 6.4      | 6.3      | 6.8      |
| 재고자산회전율(x)                    | 23.4     | 26.1     | 18.7     | 20.4     | 28.7     |

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)**

| 기업                     | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미  |
|------------------------|---|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급 | <p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업                     | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천   |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급       | <p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>   |

**투자의견 비율**

| 투자의견 | 비율    |
|------|-------|
| 매수   | 86.1% |
| 중립   | 13.3% |
| 매도   | 0.6%  |

2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**리노공업 (058470) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식  | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 과리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|----------|-----|---------|--------|----------------|
|            |       |      |          |     | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2024.07.25 | 산업분석  | Buy  | 56,600   | 김동관 | -30.8   | -27.4  |                |
| 2024.08.14 | 기업브리프 | Buy  | 52,000   | 김동관 | -27.7   | -14.6  |                |
| 2024.11.14 | 기업브리프 | Buy  | 42,000   | 김동관 | -15.2   | -0.5   |                |
| 2025.01.21 | 기업브리프 | Buy  | 49,200   | 김동관 | -18.6   | -5.1   |                |
| 2025.05.15 | 기업브리프 | Buy  | 49,000   | 김동관 | -4.9    | 5.9    |                |
| 2025.07.15 | 기업브리프 | Buy  | 61,000   | 김동관 | -16.4   | -3.4   |                |
| 2025.11.14 | 주식전략  | Buy  | 70,000   | 김동관 | -1.0    | 51.3   |                |
| 2026.02.12 | 기업브리프 | Buy  | 120,000  | 김동관 | -       | -      |                |