

리노공업 (058470)

COMPANY REPORT Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.5.15

1Q25 Review: 영업이익 +49.9% YoY

1Q25 Review & 2Q25 Preview

동사의 1Q25 실적은 매출액 784억원(+42.9% yoy), 영업이익 349억원(+49.9% yoy, OPM 44.6%), 순이익 293억원(+42.4% yoy, NPM 37.4%)를 기록하였다. 이는 시장 컨센서스 Sales 753억원, OP 343억원을 고려하면 시장 기대치와 비슷한 수준을 기록한 실적이다.

사업 부문별로 살펴보면 LEENO PIN 202억원(+7.6% yoy), IC TEST SOCKET 481억원(+70.0% yoy), 의료기기(초음파프로브 등) 100억원(+29.9% yoy)을 기록하였다. 실적개선 이유는 1)모바일 부문에서 글로벌 고객사의 IC Test Socket 물량이 지속적으로 확대되고 있는 것으로 파악되며, 2)의료기기 부문에서 Sales 3Q24 71억원 → 4Q24 88억원 → 1Q25 100억원으로 글로벌 의료기기업체 G사로의 공급 물량이 확대된 것으로 보인다.

2Q25 동사의 예상 실적은 매출액 814억원(+14.7% yoy), 영업이익 374억원(+12.7% yoy, OPM 46.0%) 전망으로 YoY 성장 흐름을 이어갈 것으로 전망한다. 이는 모바일 부문에서 IC Test Socket 공급 물량이 여전히 확대되고 있는 것으로 파악되기 때문이다.

중·장기적인 관점: 2026년 하반기 공장 이전이 기대된다.

동사는 2026년(4분기) 공장 이전을 계획하고 있다. 동사의 공장 이전은 단순 Capa 증설로 해석하기 보다는 전방 고객사들의 Needs에 대응하기 위한 R&D IC Test 소켓 다각화 관점에서 더 중요할 것이라는 판단이다. 이에 2026년 이후 동사는 글로벌 IT Device의 환경 변화에 연동하여 다양한 제품의 IC Test 소켓 개발이 진행될 것으로 보여, 중·장기적인 관점에서 공장 이전은 중요한 모멘텀으로 작용할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	255.6	278.2	314.0	346.5	388.1
영업이익	114.4	124.2	140.0	154.8	174.2
순이익	110.9	113.3	116.6	127.8	143.4
EPS (원)	1,457	1,488	1,531	1,678	1,883
증감률 (%)	-3.0	2.1	2.9	9.6	12.2
PER (x)	27.8	25.8	26.4	24.1	21.4
PBR (x)	5.5	4.7	4.4	3.8	3.3
영업이익률 (%)	44.8	44.6	44.6	44.7	44.9
EBITDA 마진 (%)	50.2	49.5	49.4	49.5	49.7
ROE (%)	21.1	19.2	17.7	17.0	16.3

주: IFRS 연결 기준

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	48,000 원
현재주가	39,950 원
상승여력	20.2 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/14)	739.05 pt
시가총액	30,447 억원
발행주식수	76,212 천주
52 주 최고가/최저가	58,268 / 30,075 원
90 일 일평균거래대금	135.3 억원
외국인 지분율	35.6%
배당수익률(25.12E)	1.5%
BPS(25.12E)	9,102 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 11.6%
	6개월 24.4%
	12개월 -4.8%
주주구성	이채윤 (외 1인) 34.7%
	Wasatch Advisors (외 1인) 9.1%
	베어링자산운용 (외 4인) 5.0%

Stock Price



표1 1Q25 Review

(억원)	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	기준추정치	오차
매출액	784	549	42.9%	834	-6.0%	702	11.7%
영업이익	349	233	49.9%	370	-5.6%	298	17.3%
순이익	293	206	42.4%	383	-23.4%	251	16.9%
OPM	44.6%	42.5%		44.4%		42.4%	
NPM	37.4%	37.6%		45.9%		35.8%	

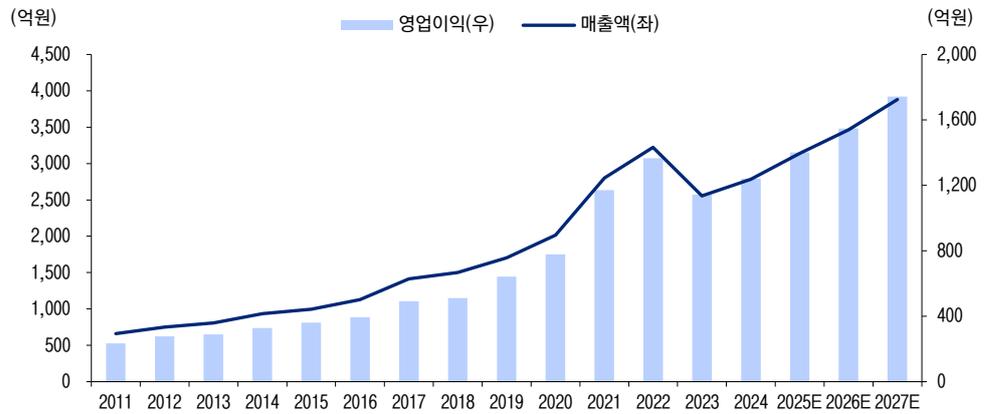
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,021	3,273	3,140	3,465	3.9%	5.9%
영업이익	1,339	1,462	1,400	1,548	4.6%	5.9%
순이익	1,142	1,244	1,166	1,278	2.1%	2.7%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

그림1 리노공업 매출액 & 영업이익 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	549	710	689	834	784	814	803	739
YoY	11.7%	-5.5%	-6.1%	43.9%	42.9%	14.7%	16.5%	-11.4%
LEENO PIN	188	179	186	199	202	196	205	200
IC TEST SOCKET	283	456	432	548	481	519	500	434
기타(초음파 등)	77	74	71	88	100	99	98	104
<YoY>								
LEENO PIN	6.2%	-6.0%	11.4%	17.3%	7.6%	9.4%	10.3%	0.7%
IC TEST SOCKET	12.8%	-7.5%	-13.2%	62.8%	70.0%	13.7%	15.6%	-20.7%
기타(초음파 등)	23.2%	10.0%	2.7%	19.1%	29.9%	33.8%	37.9%	18.9%
<% of Sales>								
LEENO PIN	34.3%	25.3%	26.9%	23.8%	25.8%	24.1%	25.5%	27.1%
IC TEST SOCKET	51.6%	64.3%	62.7%	65.7%	61.4%	63.7%	62.3%	58.8%
기타(초음파 등)	14.1%	10.4%	10.4%	10.5%	12.8%	12.1%	12.3%	14.1%
영업이익	233	332	307	370	349	374	368	309
% of sales	42.5%	46.8%	44.5%	44.4%	44.6%	46.0%	45.8%	41.8%
% YoY	35.0%	-1.1%	-8.0%	22.5%	49.9%	12.7%	19.8%	-16.5%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	2,802	3,224	2,556	2,782	3,140	3,465	3,881	4,344
YoY	39.2%	15.1%	-20.7%	8.8%	12.9%	10.3%	12.0%	11.9%
LEENO PIN	941	1,092	704	752	803	857	926	999
IC TEST SOCKET	1,605	1,845	1,579	1,720	1,934	2,152	2,439	2,761
기타(초음파 등)	256	287	273	310	402	456	516	583
<YoY>								
LEENO PIN	21.7%	16.1%	25.8%	25.8%	25.8%	25.8%	25.8%	25.8%
IC TEST SOCKET	55.8%	15.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%
기타(초음파 등)	21.6%	12.1%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%
<% of Sales>								
LEENO PIN	33.6%	33.9%	27.5%	27.0%	25.6%	24.7%	23.9%	23.0%
IC TEST SOCKET	57.3%	57.2%	61.8%	61.8%	61.6%	62.1%	62.8%	63.6%
기타(초음파 등)	9.1%	8.9%	10.7%	11.2%	12.8%	13.2%	13.3%	13.4%
영업이익	1,171	1,366	1,144	1,242	1,400	1,548	1,742	1,964
% of sales	41.8%	42.4%	44.8%	44.6%	44.6%	44.7%	44.9%	45.2%
% YoY	50.4%	16.7%	-16.3%	8.6%	12.7%	10.5%	12.5%	12.8%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

리노공업 (058470)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	372.4	449.5	476.2	553.2	662.9
현금 및 현금성자산	34.2	54.8	74.8	135.6	227.0
매출채권 및 기타채권	33.2	54.6	49.0	53.5	59.4
재고자산	14.3	13.0	15.4	16.9	19.0
기타유동자산	290.8	327.2	337.0	347.2	357.6
비유동자산	210.5	207.9	253.0	296.3	321.6
관계리노공업투자등	23.5	23.0	25.9	28.6	32.1
유형자산	183.1	181.4	222.7	262.7	283.8
무형자산	2.0	2.0	2.4	3.0	3.4
자산총계	582.9	657.4	729.2	849.6	984.4
유동부채	23.1	30.6	31.3	32.9	35.0
매입채무 및 기타채무	9.8	12.2	12.2	13.4	14.8
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	13.3	18.4	18.9	19.5	20.1
비유동부채	2.7	4.2	4.2	4.3	4.3
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.6	4.1	4.1	4.2	4.2
부채총계	25.8	34.8	35.5	37.2	39.3
자배주주지분	557.1	622.6	693.7	812.3	945.1
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	546.2	611.8	682.8	801.5	934.3
비자배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	557.1	622.6	693.7	812.3	945.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	110.4	110.1	135.1	139.7	155.9
당기순이익(손실)	110.9	113.3	116.6	127.8	143.4
비현금수익비용가감	25.1	35.4	14.9	16.5	18.5
유형자산감가상각비	13.6	13.2	15.2	16.7	18.6
무형자산상각비	0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.0
기타현금수익비용	11.2	22.0	-0.2	-0.2	-0.2
영업활동 자산부채변동	5.7	-21.8	3.6	-4.6	-6.0
매출채권 감소(증가)	13.1	-20.1	5.5	-4.5	-5.8
재고자산 감소(증가)	-1.2	1.2	-2.4	-1.6	-2.0
매입채무 증가(감소)	-2.0	1.9	0.1	1.1	1.5
기타자산, 부채변동	-4.2	-4.8	0.3	0.3	0.4
투자활동 현금흐름	-61.0	-46.8	-69.5	-69.8	-53.8
유형자산처분(취득)	-68.5	-11.6	-56.6	-56.7	-39.7
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5
투자자산 감소(증가)	0.2	-30.9	-12.6	-12.6	-13.6
기타투자활동	7.8	-3.9	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-45.6	-45.6	-45.5	-9.1	-10.6
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-45.5	-45.5	-45.5	-9.1	-10.6
배당금의 지급	45.5	45.5	-45.5	-9.1	-10.6
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	3.8	20.6	20.0	60.8	91.4
기초현금	30.4	34.2	54.8	74.8	135.6
기말현금	34.2	54.8	74.8	135.6	227.0

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	255.6	278.2	314.0	346.5	388.1
매출원가	127.2	140.0	158.8	174.2	193.2
매출총이익	128.3	138.2	155.2	172.3	194.9
판매비 및 관리비	14.0	14.0	15.2	17.5	20.7
영업이익	114.4	124.2	140.0	154.8	174.2
(EBITDA)	128.2	137.6	155.1	171.4	192.8
금융손익	13.0	18.2	11.8	12.2	12.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계리노공업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	14.9	4.1	-1.2	-2.1	-1.9
세전계속사업이익	142.2	146.5	150.7	164.9	184.8
계속사업법인세비용	31.3	33.3	34.1	37.1	41.4
계속사업이익	110.9	113.3	116.6	127.8	143.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	110.9	113.3	116.6	127.8	143.4
지배주주	110.9	113.3	116.6	127.8	143.4
총포괄이익	110.9	113.3	116.6	127.8	143.4
매출총이익률 (%)	50.2	49.7	49.4	49.7	50.2
영업이익률 (%)	44.8	44.6	44.6	44.7	44.9
EBITDA 마진률 (%)	50.2	49.5	49.4	49.5	49.7
당기순이익률 (%)	43.4	40.7	37.1	36.9	37.0
ROA (%)	19.9	18.3	16.8	16.2	15.6
ROE (%)	21.1	19.2	17.7	17.0	16.3
ROIC (%)	48.5	44.1	44.4	41.9	41.9

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	27.8	25.8	26.4	24.1	21.4
P/B	5.5	4.7	4.4	3.8	3.3
EV/EBITDA	21.5	18.5	17.2	15.2	13.0
P/CF	22.7	19.6	23.4	21.3	19.0
배당수익률 (%)	1.5	1.6	1.5	1.7	2.0
성장성 (%)					
매출액	-20.7	8.8	12.9	10.3	12.0
영업이익	-16.3	8.6	12.7	10.5	12.5
세전이익	-7.7	3.0	2.8	9.4	12.1
당기순이익	-3.0	2.1	2.9	9.6	12.2
EPS	-3.0	2.1	2.9	9.6	12.2
안정성 (%)					
부채비율	4.6	5.6	5.1	4.6	4.2
유동비율	1,611.	1,468.	1,523.	1,679.	1,894.
순차입금/자기자본(x)	-58.0	-60.2	-58.3	-58.5	-61.0
영업이익/금융비용(x)	12,550	16,333	20,457	25,125	31,417
총차입금 (십억원)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-323.2	-374.6	-404.3	-474.9	-576.5
주당지표(원)					
EPS	1,457	1,488	1,531	1,678	1,883
BPS	7,310	8,170	9,102	10,659	12,402
CFPS	1,785	1,951	1,726	1,893	2,124
DPS	600	600	600	700	800

리노공업 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2015.03.22	신규	정홍식										
		2023.05.15	Buy	30,000	8.9	-6.6								
		2023.07.25	Buy	40,000	21.3	-9.6								
		2024.03.12	Buy	58,000	2.8	-9.8								
		2024.05.16	Buy	70,000	-20.4	-29.5								
		2024.07.30	Buy	60,000	-26.0	-37.0								
		2024.11.14	Buy	48,000										



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 당사에 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (리노공업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)