

리노공업 (058470)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.10.16

3Q25 Preview: 기대치 이상의 실적 전망

3Q25 Preview

동사의 3Q25 예상 실적은 매출액 970억원(+40.6% yoy), 영업이익 427억원(+39.3% yoy, OPM 44.1%), 순이익 342억원(+39.6% yoy, NPM 35.3%)을 전망한다. 이는 동사의 기존 추정치(Sales 830억원, OP 373억원)대비 매출액 +16.8%, 영업이익 +14.5% 상향하는 것이다. 참고로 현재 시장 컨센서스 Sales 897억원, OP 414억원을 고려하면 이번 3분기 실적은 기대치를 상회할 것으로 보인다.

실적을 긍정적으로 기대하는 이유는 지난 상반기와 비슷하게 1)모바일 부문에서 Test 소켓 공급 증가, 2)신규 IT Device 소켓 공급 확대 두 가지이다. 3Q25 사업 부문별 전망치는 LEENO PIN 239억원(+28.6% yoy), IC TEST SOCKET 622억원(+43.9% yoy), 의료기기(초음파프로브 등) 109억원(+52.3% yoy) 수준으로 핵심 사업인 테스트 소켓 부문에서 YoY 고성장이 유지될 것으로 보인다.

초음파프로브 고성장

동사의 의료기기(초음파프로브: 초음파 영상진단장치에서 인체와 직접적으로 접촉하여 초음파의 발생 및 검출의 기능을 가지는 일체형 부품) Sales 2020년 210억원 → 2021년 256억원 → 2022년 287억원 → 2023년 273억원 → 2024년 310억원 (CAGR 10.2%), 1H24 151억원 → 1H25 208억원(+37.7% yoy)으로 성장 폭이 확대되고 있다. 참고로 동사의 초음파프로브 고객사는 지멘스(SIMENS)이며, 향후 다각화가 점진적으로 진행될 가능성이 높다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 70,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 70,000원으로 상향한다. 이는 동사의 기대치 이상의 실적(추정 실적 상향) + 2026년 4분기 공장이전 Capa 증설을 기반으로 중·장기적인 관점에서 성장 폭이 확대될 것으로 기대하기 때문이다. 목표주가는 EVA Valuation을 통해 산출하였다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	255.6	278.2	367.3	410.3	466.2
영업이익	114.4	124.2	160.7	179.8	207.0
순이익	110.9	113.3	128.5	145.7	167.4
EPS (원)	1,457	1,488	1,688	1,914	2,198
증감률 (%)	-3.0	2.1	13.4	13.4	14.8
PER (x)	27.8	25.8	34.3	30.3	26.3
PBR (x)	5.5	4.7	6.3	5.2	4.4
영업이익률 (%)	44.8	44.6	43.7	43.8	44.4
EBITDA 마진 (%)	50.2	49.5	48.5	48.6	49.2
ROE (%)	21.1	19.2	19.4	18.8	18.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	70,000 원
현재주가	57,900 원
상승여력	20.9 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (10/15)	864.72pt
시가총액	44,127 억원
발행주식수	76,212 천주
52 주 최고가/최저가	57,900 / 30,075 원
90 일 일평균거래대금	262.88 억원
외국인 지분율	34.2%
배당수익률(25.12E)	1.0%
BPS(25.12E)	9,258 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 14.2%
	6개월 46.4%
	12개월 23.4%
주주구성	이재운 (외 1인) 34.7%
	베어링자산운용 (외 4인) 5.0%

Stock Price

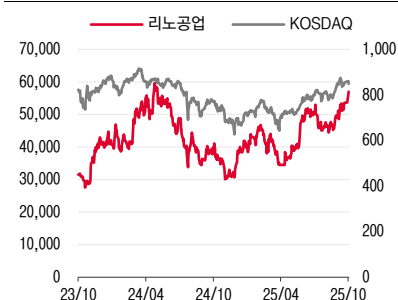


표1 3Q25 Preview

(억원)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	기존추정치	변경
매출액	970	689	40.6%	1,125	-13.8%	830	16.8%
영업이익	427	307	39.3%	534	-20.1%	373	14.5%
순이익	342	245	39.6%	411	-16.7%	298	14.8%
OPM	44.1%	44.5%		47.5%		44.9%	
NPM	35.3%	35.6%		36.5%		35.9%	

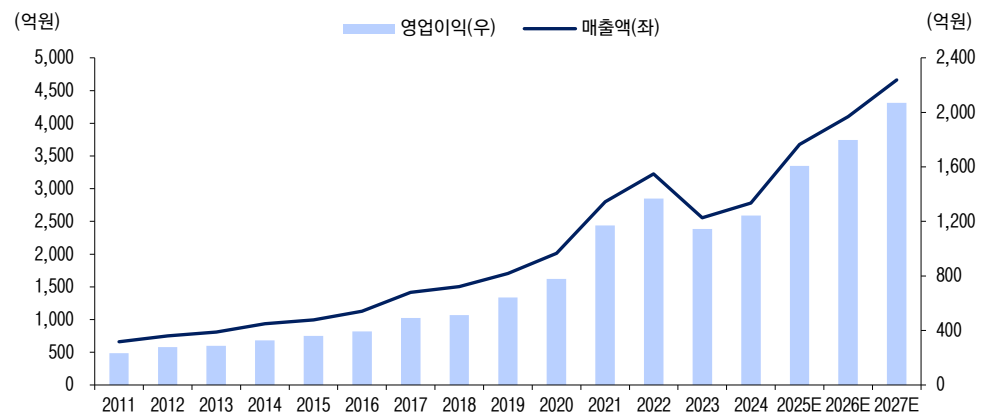
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,474	3,823	3,673	4,103	5.7%	7.3%
영업이익	1,530	1,695	1,607	1,798	5.0%	6.1%
순이익	1,240	1,391	1,285	1,457	3.6%	4.7%

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	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	549	710	689	834	784	1,125	970	795
YoY	11.7%	-5.5%	-6.1%	43.9%	42.9%	58.5%	40.6%	-4.7%
LEENO PIN	188	179	186	199	202	217	239	199
IC TEST SOCKET	283	456	432	548	481	799	622	486
기타(초음파 등)	77	74	71	88	100	108	109	110
<YoY>								
LEENO PIN	6.2%	-6.0%	11.4%	17.3%	7.6%	21.0%	28.6%	0.3%
IC TEST SOCKET	12.8%	-7.5%	-13.2%	62.8%	70.0%	75.1%	43.9%	-11.2%
기타(초음파 등)	23.2%	10.0%	2.7%	19.1%	29.9%	45.9%	52.3%	25.1%
<% of Sales>								
LEENO PIN	34.3%	25.3%	26.9%	23.8%	25.8%	19.3%	24.6%	25.0%
IC TEST SOCKET	51.6%	64.3%	62.7%	65.7%	61.4%	71.0%	64.2%	61.1%
기타(초음파 등)	14.1%	10.4%	10.4%	10.5%	12.8%	9.6%	11.2%	13.8%
영업이익	233	332	307	370	349	534	427	296
% of sales	42.5%	46.8%	44.5%	44.4%	44.6%	47.5%	44.1%	37.2%
% YoY	35.0%	-1.1%	-8.0%	22.5%	49.9%	60.9%	39.3%	-20.2%

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	3,673	4,103	4,662	5,292
YoY	39.2%	15.1%	-20.7%	8.8%	32.0%	11.7%	13.6%	13.5%
LEENO PIN	941	1,092	704	752	857	960	1,096	1,251
IC TEST SOCKET	1,605	1,845	1,579	1,720	2,389	2,668	3,038	3,455
기타(초음파 등)	256	287	273	310	427	475	528	586
<YoY>								
LEENO PIN	21.7%	16.1%	-35.6%	6.8%	14.1%	12.0%	14.2%	14.1%
IC TEST SOCKET	55.8%	15.0%	-14.4%	8.9%	38.9%	11.7%	13.9%	13.7%
기타(초음파 등)	21.6%	12.1%	-4.8%	13.7%	37.5%	11.2%	11.1%	11.0%
<% of Sales>								
LEENO PIN	33.6%	33.9%	27.5%	27.0%	23.3%	23.4%	23.5%	23.6%
IC TEST SOCKET	57.3%	57.2%	61.8%	61.8%	65.0%	65.0%	65.2%	65.3%
기타(초음파 등)	9.1%	8.9%	10.7%	11.2%	11.6%	11.6%	11.3%	11.1%
영업이익	1,171	1,366	1,144	1,242	1,607	1,798	2,070	2,387
% of sales	41.8%	42.4%	44.8%	44.6%	43.7%	43.8%	44.4%	45.1%
% YoY	50.4%	16.7%	-16.3%	8.6%	29.4%	11.9%	15.2%	15.3%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

표5 EVA Valuation

(억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
EBIT	1,242	1,607	1,798	2,070	2,387	2,721	
EBIT에 대한 법인세	278	359	402	463	534	608	
NOPLAT	964	1,248	1,396	1,608	1,854	2,113	
업무용 유동자산	640	850	948	1,073	1,213	1,355	
비이자자금 유동부채	46	61	68	78	88	99	
순운전자본	594	788	879	995	1,125	1,256	
유형자산	1,814	1,800	2,190	2,638	2,867	2,914	
무형자산	20	19	22	25	28	29	
IC (Year end)	2,427	2,608	3,092	3,659	4,020	4,198	
WACC	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	
IC (Year average)	2,427	2,517	2,850	3,375	3,839	4,109	
Capital charge	162	168	190	225	256	274	
Economic Profit (Economic Value added)	803	1,080	1,206	1,383	1,598	1,839	1,839
ROIC	39.7%	49.6%	49.0%	47.6%	48.3%	51.4%	
WACC	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	
ROIC Spread (ROIC-WACC)	33.1%	42.9%	42.3%	41.0%	41.6%	44.8%	
Economic Profit (Economic Value added)	803	1,080	1,206	1,383	1,598	1,839	1,839
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		98.9%	92.7%	86.9%	81.5%	76.4%	71.7%
추정 EVA의 현재가치		1,068	1,119	1,202	1,303	1,406	
계속가치 (2030년 이후)							61,054
Continuing Value Calculation							
EVA 증가율 (2030-normalized EVA)	0.0%						
EVA 계속성장률 g (%)	3.6%						
WACC	6.7%						
추정 EVA의 현재가치	6,098						
계속가치 현재가치	41,123						
Beginning IC	2,427						
Operating Value of EVA	49,648						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	230						
타인자본가치							
차입금	-3,796						
Net	4,026						
추정자기자본가치	53,674						
발행주식수 (천주)	76,212						
자기주식수 (천주)	63						
추정주당가치 (원)	70,486						
현재주당가격 (원)	57,900						
Potential (%)	20.9%						

자료: LS증권 리서치센터

리노공업 (058470)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	372.4	449.5	488.1	577.9	709.1
현금 및 현금성자산	34.2	54.8	75.7	147.3	257.4
매출채권 및 기타채권	33.2	54.6	57.3	63.4	71.3
재고자산	14.3	13.0	18.0	20.1	22.8
기타유동자산	290.8	327.2	337.0	347.2	357.6
비유동자산	210.5	207.9	255.1	304.0	332.1
관계기업투자등	23.5	23.0	30.4	33.9	38.5
유형자산	183.1	181.4	220.2	264.8	287.5
무형자산	2.0	2.0	2.4	2.9	3.4
자산총계	582.9	657.4	743.2	881.9	1,041.3
유동부채	23.1	30.6	33.3	35.4	38.0
매입채무 및 기타채무	9.8	12.2	14.3	15.8	17.8
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	37.6	39.7	42.3
지배주주지분	557.1	622.6	705.6	842.2	999.0
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	694.7	831.4	988.1
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	557.1	622.6	705.6	842.2	999.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	110.4	110.1	140.4	159.0	181.2
당기순이익(손실)	110.9	113.3	128.5	145.7	167.4
비현금수익비용가감	25.1	35.4	17.2	19.5	22.2
유형자산감가상각비	13.6	13.2	17.7	19.8	22.4
무형자산상각비	0.2	0.2	-0.1	0.0	0.1
기타현금수익비용	11.2	22.0	-0.5	-0.2	-0.3
영업활동 자산부채변동	5.7	-21.8	-5.3	-6.3	-8.3
매출채권 감소(증가)	13.1	-20.1	-2.8	-6.1	-7.9
재고자산 감소(증가)	-1.2	1.2	-5.0	-2.1	-2.7
매입채무 증가(감소)	-2.0	1.9	2.2	1.5	2.0
기타자산, 부채변동	-4.2	-4.8	0.3	0.3	0.4
투자활동 현금흐름	-61.0	-46.8	-73.9	-78.3	-60.4
유형자산처분(취득)	-68.5	-11.6	-56.6	-64.4	-45.1
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5
투자자산 감소(증가)	0.2	-30.9	-17.0	-13.4	-14.8
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	20.9	71.5	110.2
기초현금	30.4	34.2	54.8	75.7	147.3
기말현금	34.2	54.8	75.7	147.3	257.4

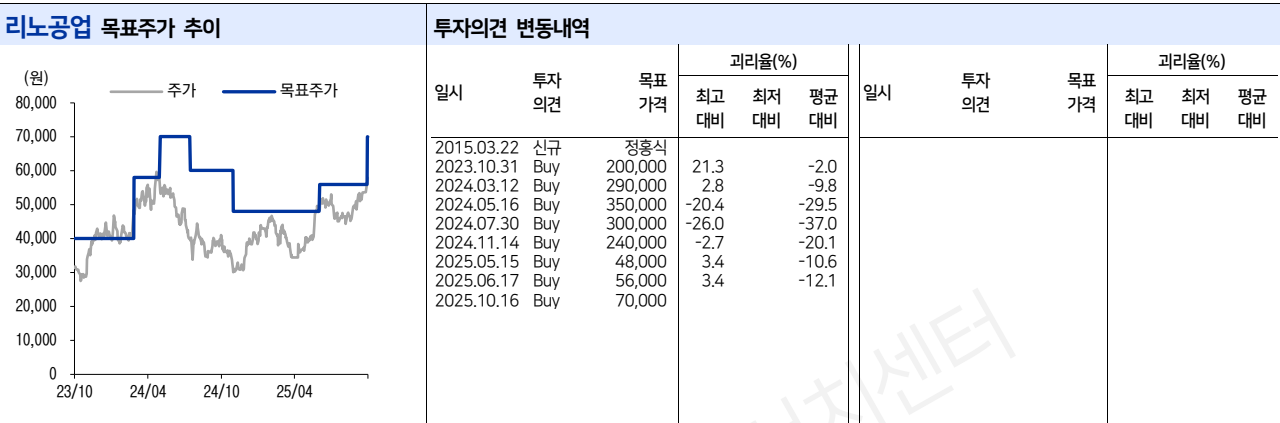
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	255.6	278.2	367.3	410.3	466.2
매출원가	127.2	140.0	189.3	210.1	234.6
매출총이익	128.3	138.2	178.0	200.2	231.6
판매비 및 관리비	14.0	14.0	17.3	20.4	24.5
영업이익	114.4	124.2	160.7	179.8	207.0
(EBITDA)	128.2	137.6	178.3	199.5	229.5
금융손익	13.0	18.2	11.9	12.2	12.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	14.9	4.1	-6.1	-3.7	-3.7
세전계속사업이익	142.2	146.5	166.4	188.3	215.9
계속사업법인세비용	31.3	33.3	37.9	42.6	48.6
계속사업이익	110.9	113.3	128.5	145.7	167.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	110.9	113.3	128.5	145.7	167.4
지배주주	110.9	113.3	128.5	145.7	167.4
총포괄이익	110.9	113.3	128.5	145.7	167.4
매출총이익률 (%)	50.2	49.7	48.5	48.8	49.7
영업이익률 (%)	44.8	44.6	43.7	43.8	44.4
EBITDA 마진률 (%)	50.2	49.5	48.5	48.6	49.2
당기순이익률 (%)	43.4	40.7	35.0	35.5	35.9
ROA (%)	19.9	18.3	18.4	17.9	17.4
ROE (%)	21.1	19.2	19.4	18.8	18.2
ROIC (%)	48.5	44.1	50.1	47.0	47.5

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	27.8	25.8	34.3	30.3	26.3
P/B	5.5	4.7	6.3	5.2	4.4
EV/EBITDA	21.5	18.5	22.5	19.7	16.6
P/CF	22.7	19.6	30.3	26.7	23.3
배당수익률 (%)	1.5	1.6	1.0	1.2	1.4
성장성 (%)					
매출액	-20.7	8.8	32.0	11.7	13.6
영업이익	-16.3	8.6	29.4	11.9	15.2
세전이익	-7.7	3.0	13.6	13.2	14.6
당기순이익	-3.0	2.1	13.4	13.4	14.8
EPS	-3.0	2.1	13.4	13.4	14.8
안정성 (%)					
부채비율	4.6	5.6	5.3	4.7	4.2
유동비율	1,611.	1,468.	1,464.	1,631.	1,867.
순차입금/자기자본(x)	-58.0	-60.2	-57.4	-57.8	-60.8
영업이익/금융비용(x)	12,550	16,333	23,474	29,188	37,346
총차입금 (십억원)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-323.2	-374.6	-405.2	-486.6	-607.0
주당지표(원)					
EPS	1,457	1,488	1,688	1,914	2,198
BPS	7,310	8,170	9,258	11,051	13,108
CFPS	1,785	1,951	1,912	2,169	2,487
DPS	600	600	600	700	800



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	89.4% 10.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)