리노공업 (058470)

업황과는 무관하게 견조할 실적 흐름

BUY (유지)

목표주가(12M)	57,000원(상향)
현재주가(6.05)	47,150원

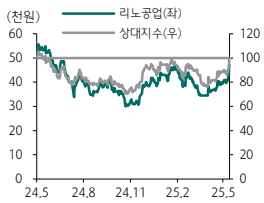
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	756.23
52주 최고/최저(원)	54,900/30,040
시가총액(십억원)	3,593.4
시가총액비중(%)	0.92
발행주식수(천주)	76,211.9
60일 평균 거래량(천주)	221.8
60일 평균 거래대금(십억원)	13.4
외국인지분율(%)	35.28
주요주주 지분율(%)	
이채윤	34.66
Wasatch Advisors, Inc.	9.08

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	310.4	362.8
영업이익(십억원)	147.5	169.2
순이익(십억원)	128.7	148.5
EPS(원)	1,688	1,948
BPS(원)	9,267	10,653

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	255.6	278.2	330.0	383.8
영업이익	114.4	124.2	155.4	179.5
세전이익	142.2	146.5	173.7	202.4
순이익	110.9	113.3	132.4	153.8
EPS	1,455	1,486	1,738	2,018
증감율	(3.06)	2.13	16.96	16.11
PER	27.84	25.79	27.13	23.36
PBR	5.52	4.67	5.05	4.38
EV/EBITDA	21.55	18.47	18.50	15.53
ROE	21.12	19.20	19.88	20.14
BPS	7,340	8,201	9,341	10,762
DPS	600	600	600	600

Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2Q25 Preview: 미지근한 업황 속 실적 차별화 기대

리노공업은 25년 2분기 매출액 843억원(YoY +19%, QoQ +7%), 영업이익 406억원(YoY +22%, QoQ +16%, OPM 48%)을 기록할 전망이다. 글로벌 스마트폰 판매량의 회복은 제한적으로 이루어지고 있음에도 불구하고 신흥국을 중심으로 양산용 테스트 소켓 수요가 견조하게 유지되고 있고 주요 고객사의 중저가 신제품 출시로 ASP가 양호한 수준에서 지속되고 있는 것으로 파악된다. 스마트폰 판매량 정체 장기화로 주요 OEM사는 온디바이스 AI 기능 탑재를 통해 차별화를 도모하고 있으며 이는 AP 고사양화로 이어지고 있다. 이에 따라 R&D 소켓 수요 또한 견조하게 이어지고 있는 것으로 추정된다.

기술 고도화 속 빛나는 기술력

리노공업은 2025년 연간 매출액 3,300억원(YoY +19%) 영업이익 1,554억원(YoY +25%, OPM 47%)을 기록할 전망이다. 2025년 스마트폰 판매량은 전년대비 약 2% 성장하는데 그칠 것으로 예상되나 주요 고객사의 신제품 출시 및 온디바이스 AI 기능 탑재를 위한 AP 고도화가 리노공업의 실적을 견인할 것으로 예상된다. 주요 AP 기업들은 24년 하반기부터 3나노 공정을 채택하기 시작했는데 미세화에 따라 고객사별 매출 다변화도 기대되는 상황이다. 주요 파운드리 업체들은 GAA, BSPDN 등 전공정 내 신기술 도입을 가속화하는 동시에 패키징 기술 또한 고도화되고 있어 리노공업은 기술력을 기반으로 시장 지배력을 강화해 나갈 수 있을 것으로 전망한다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 57,000원으로 상향

리노공업에 대한 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 57,000원으로 상향한다. 목표주가는 12개월 선행 EPS 1,878원에 Target PER 30.23배를 적용해 산출했다. Target PER은 24년 상반기 평균 PER을 적용했다. 스마트폰 판매량 정체 및 관세 정책 등 대외 불확실성이 지속되고 있으나 업황과는 무관하게 리노공업의 실적은 견조하게 이어질 것으로 예상된다. 중장기적으로 모바일을 비롯해 로봇, 차량 등 신규 디바이스에 AI 기능을 적용하기 위한 신규 AP 개발은 활발하게 이루어질 것으로 예상되며 이는 리노공업의 테스트 소켓 매출 증가로 이어질 것으로 전망한다. 아울러 리노공업은 26년 4분기 신공장 이전을 계획하고 있는데 이와 관련한 시설투자는 25년 500억원 이상 집행될 것으로 예상되며 신공장 이전 후에는 연간 Capa가 매출액 기준 9,000억원 이상으로 확대될 전망이다.

도표 1. 리노공업의 분기별 실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**54.9**	**71.0**	**68.9**	**83.4**	**78.4**	**84.3**	**82.0**	**85.3**	**278.2**	**330.0**	**383.8**
Y/Y	*12%*	*-6%*	*-6%*	*44%*	*43%*	*19%*	*19%*	*2%*	*9%*	*19%*	*16%*
Q/Q	*-5%*	*29%*	*-3%*	*21%*	*-6%*	*7%*	*-3%*	*4%*			
테스트 소켓	28.3	45.7	43.2	53.4	42.9	51.2	50.7	51.0	170.6	195.9	238.0
테스트 핀	18.8	17.9	18.6	22.6	27.5	25.0	23.0	25.8	77.9	101.4	109.8
기타	7.8	7.4	7.1	7.4	8.0	8.1	8.2	8.5	29.7	32.8	36.1
매출비중											
테스트 소켓	*52%*	*64%*	*63%*	*64%*	*55%*	*61%*	*62%*	*60%*	*61%*	*59%*	*62%*
테스트 핀	*34%*	*25%*	*27%*	*27%*	*35%*	*30%*	*28%*	*30%*	*28%*	*31%*	*29%*
기타	*14%*	*10%*	*10%*	*9%*	*10%*	*10%*	*10%*	*10%*	*11%*	*10%*	*9%*
영업이익	**23.3**	**33.2**	**30.7**	**37.0**	**34.9**	**40.6**	**39.2**	**40.7**	**124.2**	**155.4**	**179.5**
OPM	***42%***	***47%***	***44%***	***44%***	***45%***	***48%***	***48%***	***48%***	***45%***	***47%***	***47%***
Y/Y	*35%*	*-1%*	*-8%*	*22%*	*50%*	*22%*	*28%*	*10%*	*9%*	*25%*	*16%*
Q/Q	*-23%*	*43%*	*-8%*	*21%*	*-6%*	*16%*	*-3%*	*4%*			

자료: 리노공업, 하나증권

도표 2. 리노공업의 분기별 실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액	**54.9**	**71.0**	**68.9**	**83.4**	**71.9**	**77.4**	**78.8**	**90.3**	**255.6**	**278.2**	**318.5**
Y/Y	*12%*	*-6%*	*-6%*	*44%*	*31%*	*9%*	*14%*	*8%*	*-21%*	*9%*	*14%*
Q/Q	*-5%*	*29%*	*-3%*	*21%*	*-14%*	*8%*	*2%*	*15%*			
테스트 소켓	28.3	45.7	43.2	53.4	39.3	47.1	48.8	44.7	157.7	170.6	179.9
테스트 핀	18.8	17.9	18.6	22.6	24.9	22.8	22.4	37.8	70.4	77.9	108.0
기타	7.8	7.4	7.1	7.4	7.6	7.6	7.7	7.8	27.5	29.7	30.7
매출비중											
테스트 소켓	*52%*	*64%*	*63%*	*64%*	*55%*	*61%*	*62%*	*50%*	*62%*	*61%*	*56%*
테스트 핀	*34%*	*25%*	*27%*	*27%*	*35%*	*29%*	*28%*	*42%*	*28%*	*28%*	*34%*
기타	*14%*	*10%*	*10%*	*9%*	*11%*	*10%*	*10%*	*9%*	*11%*	*11%*	*10%*
영업이익	**23.3**	**33.2**	**30.7**	**37.0**	**36.5**	**36.3**	**38.3**	**41.8**	**114.4**	**124.2**	**153.0**
OPM	***42%***	***47%***	***44%***	***44%***	***51%***	***47%***	***49%***	***46%***	***45%***	***45%***	***48%***
Y/Y	*35%*	*-1%*	*-8%*	*22%*	*57%*	*9%*	*25%*	*13%*	*-16%*	*9%*	*23%*
Q/Q	*-23%*	*43%*	*-8%*	*21%*	*-1%*	*-1%*	*5%*	*9%*			

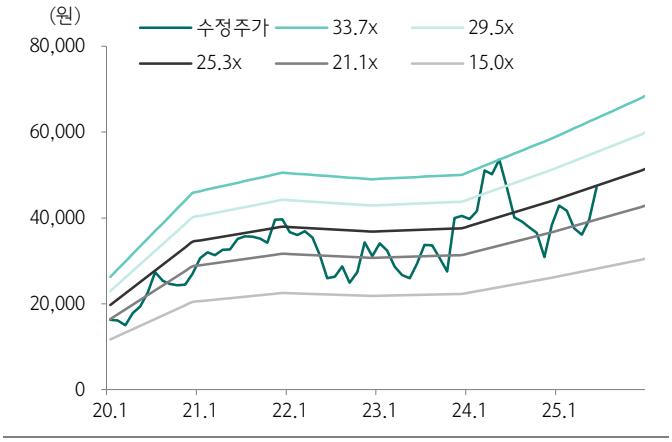
자료: 리노공업, 하나증권

도표 3. 리노공업 Valuation

		비고
12MF EPS (원)	1,878	
Peer P/E (x)	30.23	24년 상반기 평균 PER
목표주가 (원)	**57,000**	
현재주가 (원)	47,150	2025.06.05 종가 기준
상승여력	21%	

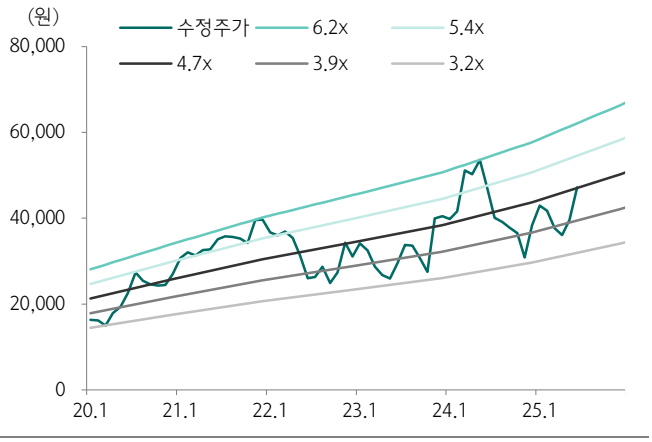
자료: 리노공업, 하나증권

도표 4. 12MF P/E Band



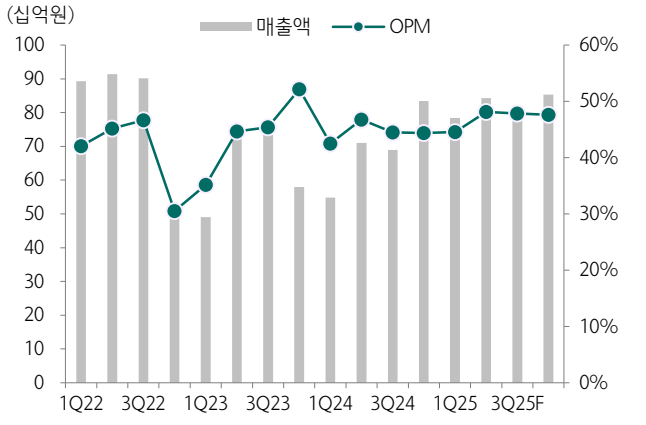
자료: WiseFn, 하나증권

도표 5. 12MF P/B Band



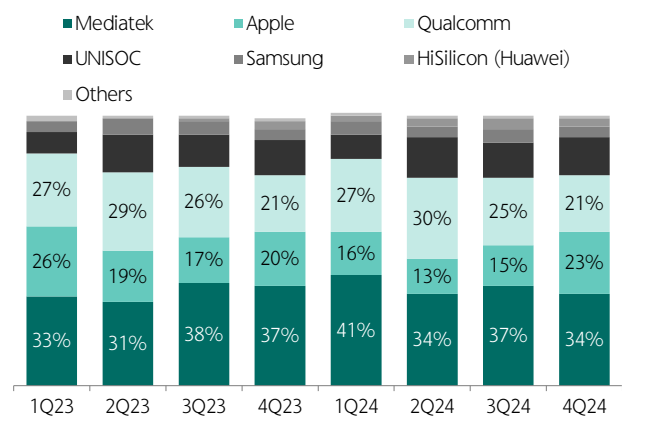
자료: WiseFn, 하나증권

도표 6. 분기별 매출 및 OPM 추이



자료: 리노공업, 하나증권

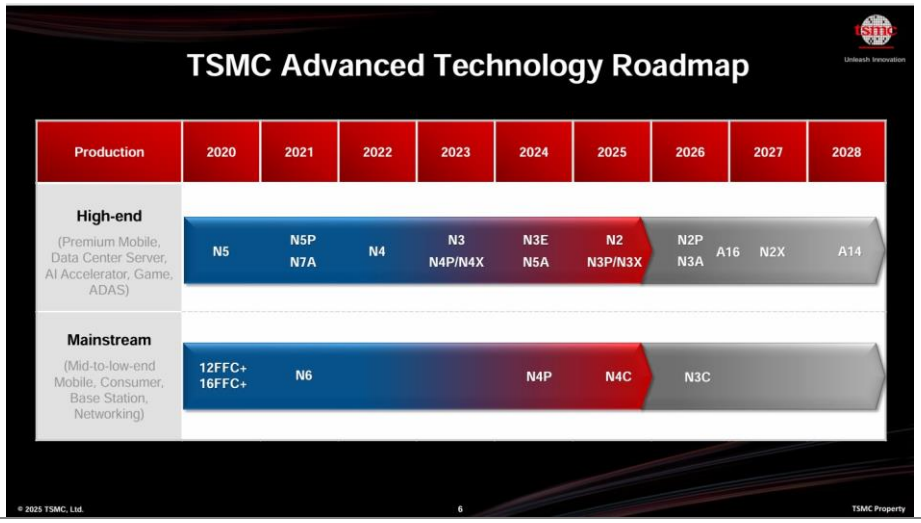
도표 7. 글로벌 AP 시장 점유율 추이



자료: Counterpoint, 하나증권

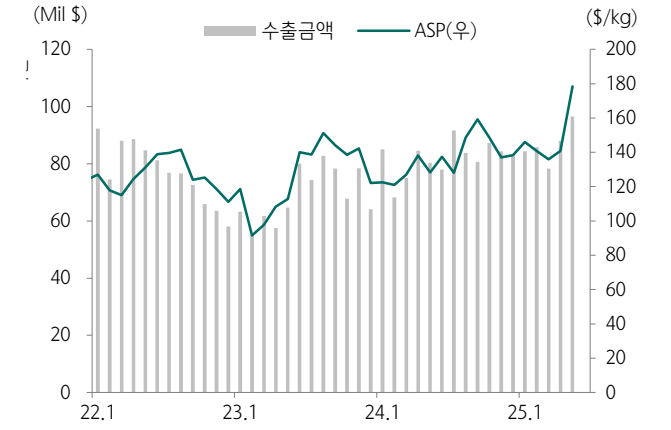
프리미엄 모바일 어플리케이션
반도체 미세화 트렌드 지속

도표 8. TSMC 기술 로드맵



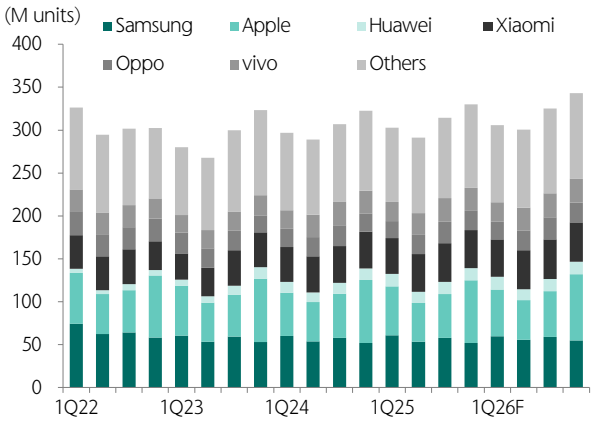
자료: TSMC, 하나증권

도표 9. 테스트 소켓 월별 수출금액 및 ASP 추이(전국)



자료: KITA, 하나증권

도표 10. 스마트폰 분기별 출하량 추이 및 전망



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**255.6**	**278.2**	**330.0**	**383.8**	**452.9**
매출원가	127.2	140.0	158.3	184.1	212.8
매출총이익	128.4	138.2	171.7	199.7	240.1
판관비	14.0	14.0	16.3	20.1	23.6
영업이익	**114.4**	**124.2**	**155.4**	**179.5**	**216.5**
금융손익	11.2	10.9	10.5	11.2	13.8
종속/관계기업손익	0.0	0.0	7.4	11.7	7.3
기타영업외손익	16.7	11.4	0.4	0.0	0.0
세전이익	**142.2**	**146.5**	**173.7**	**202.4**	**237.7**
법인세	31.3	33.3	41.2	48.6	57.0
계속사업이익	110.9	113.3	132.4	153.8	180.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**110.9**	**113.3**	**132.4**	**153.8**	**180.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**110.9**	**113.3**	**132.4**	**153.8**	**180.6**
지배주주지분포괄이익	109.4	111.1	132.5	153.8	180.6
NOPAT	89.2	96.0	118.5	136.5	164.6
EBITDA	128.2	137.6	171.9	200.3	238.5
성장성(%)					
매출액증가율	(20.72)	8.84	18.62	16.30	18.00
NOPAT증가율	(12.03)	7.62	23.44	15.19	20.59
EBITDA증가율	(14.93)	7.33	24.93	16.52	19.07
영업이익증가율	(16.25)	8.57	25.12	15.51	20.61
(지배주주)순익증가율	(3.06)	2.16	16.86	16.16	17.43
EPS증가율	(3.06)	2.13	16.96	16.11	17.44
수익성(%)					
매출총이익률	50.23	49.68	52.03	52.03	53.01
EBITDA이익률	50.16	49.46	52.09	52.19	52.66
영업이익률	44.76	44.64	47.09	46.77	47.80
계속사업이익률	43.39	40.73	40.12	40.07	39.88

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**372.4**	**449.5**	**501.4**	**582.8**	**712.7**
금융자산	323.3	379.8	430.1	499.8	614.9
현금성자산	34.2	54.8	97.7	114.0	160.5
매출채권	29.8	51.1	52.3	60.8	71.7
재고자산	14.3	13.0	13.3	15.4	18.2
기타유동자산	5.0	5.6	5.7	6.8	7.9
비유동자산	**210.5**	**207.9**	**259.8**	**289.6**	**298.1**
투자자산	23.5	23.0	23.0	23.0	23.0
금융자산	23.5	23.0	23.0	23.0	23.0
유형자산	183.1	181.4	232.8	262.4	270.7
무형자산	**2.0**	**2.0**	**2.1**	**2.3**	**2.5**
기타비유동자산	**1.9**	**1.5**	**1.9**	**1.9**	**1.9**
자산총계	**582.9**	**657.4**	**761.2**	**872.3**	**1,010.8**
유동부채	**23.1**	**30.6**	**47.4**	**49.4**	**52.1**
금융부채	0.1	0.1	15.8	15.8	15.8
매입채무	2.6	4.6	4.7	5.5	6.5
기타유동부채	20.4	25.9	26.9	28.1	29.8
비유동부채	**2.7**	**4.2**	**4.3**	**5.0**	**5.8**
금융부채	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
기타비유동부채	2.6	4.1	4.2	4.9	5.7
부채총계	**25.8**	**34.8**	**51.7**	**54.4**	**57.9**
지배주주지분	**557.1**	**622.6**	**709.6**	**817.8**	**952.9**
자본금	**7.6**	**7.6**	**7.6**	**7.6**	**7.6**
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
자본조정	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	546.2	611.8	698.7	807.0	942.0
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**557.1**	**622.6**	**709.6**	**817.8**	**952.9**
순금융부채	(323.2)	(379.6)	(414.3)	(484.0)	(599.0)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,455	1,486	1,738	2,018	2,370
BPS	7,340	8,201	9,341	10,762	12,534
CFPS	1,785	1,951	2,362	2,781	3,225
EBITDAPS	1,683	1,805	2,255	2,628	3,129
SPS	3,353	3,650	4,330	5,036	5,943
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	27.84	25.79	27.13	23.36	19.89
PBR	5.52	4.67	5.05	4.38	3.76
PCFR	22.69	19.64	19.96	16.95	14.62
EV/EBITDA	21.55	18.47	18.50	15.53	12.56
PSR	12.08	10.50	10.89	9.36	7.93
재무비율(%)					
ROE	21.12	19.20	19.88	20.14	20.40
ROA	19.91	18.27	18.67	18.83	19.18
ROIC	51.91	48.92	53.78	52.07	58.08
부채비율	4.63	5.59	7.28	6.65	6.08
순부채비율	(58.01)	(60.97)	(58.39)	(59.18)	(62.86)
이자보상배율(배)	12,550.02	16,332.96	147.06	85.90	103.49

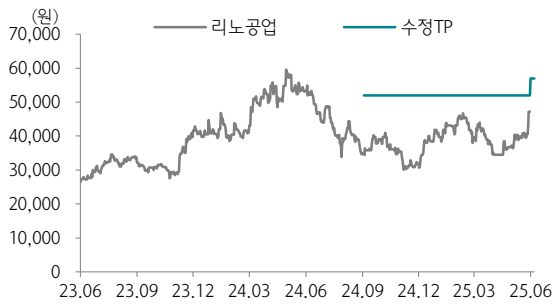
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**110.4**	**110.1**	**111.4**	**173.4**	**201.1**
당기순이익	110.9	113.3	132.4	153.8	180.6
조정	(6.2)	18.6	17.5	20.8	22.0
감가상각비	13.9	13.4	16.5	20.7	21.9
외환거래손익	0.3	(4.5)	(0.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(20.4)	9.7	1.3	0.1	0.1
영업활동자산부채변동	5.7	(21.8)	(38.5)	(1.2)	(1.5)
투자활동 현금흐름	**(61.0)**	**(46.8)**	**(74.9)**	**(103.9)**	**(99.0)**
투자자산감소(증가)	(2.3)	0.5	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	(68.5)	(11.6)	(67.7)	(50.0)	(30.0)
기타	9.8	(35.7)	(7.2)	(53.9)	(69.0)
재무활동 현금흐름	**(45.6)**	**(45.6)**	**15.7**	**(45.5)**	**(45.5)**
금융부채증가(감소)	(0.1)	(0.0)	15.7	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.1)	45.5	0.0	0.0
배당지급	(45.5)	(45.5)	(45.5)	(45.5)	(45.5)
현금의 증감	**3.7**	**20.6**	**40.4**	**16.2**	**46.6**
Unlevered CFO	136.0	148.7	180.0	211.9	245.8
Free Cash Flow	41.9	98.5	43.7	123.4	171.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

리노공업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.8	BUY	57,000		
24.9.10	BUY	52,000	-26.44%	-9.33%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 6월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 05일