

리노공업 (058470)

압도적 경쟁력

2025년 11월 17일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	72,000 원 (유지)
✓ 상승여력	27.4%	✓ 현재주가 (11월 14일)	56,500 원

신한생각 다시 한번 서프라이즈, 영업이익률 49.8% 의미

3Q25 실적 서프라이즈 기록. 리노소켓, 리노핀 동반 매출 성장. 전분기대비 주요 제품 가격 상승도 성공. 4Q25 비수기에도 불구하고 고수익성 유지 전망. AI 시장 개화 이후 성장성 다시 한번 입증. 소켓 업종 탑픽 유지

3Q25 Review: 추정치 상회하는 기본, 고수익성의 의미는 제품 경쟁력

3Q25 영업이익 483억원(+57%, 이하 전년대비) 기록. 기존 매출액, 영업이익 추정치 대비 각각 2%, 16% 상회. 영업이익률 49.8%(+5.3%p) 기록

실적Key 2가지(P, Q) 확인 필요. 제품별 매출액 리노소켓 634억원(+47%), 리노핀 240억원(+29%)으로 동반 성장 기록. 리노소켓, 리노핀 Q(수량)는 각각 63%, 34% 증가 추정. 2Q25 전년대비, 전분기대비 감소했던 가격도 안정화. P(가격)는 전분기대비 리노소켓, 리노핀 각각 2%, 12% 증가 추정 → 성장 및 회복 구간 입증. 실제 IT디바이스 수요 대비 성장 가속화 확인

이번 실적 서프라이즈의 의미는 중장기 성장성에 대한 기대. 제품 경쟁력을 바탕으로 수익성 개선도 입증. 3Q25까지 분기별 이익률은 전년대비 및 전분기대비 증가. AI 시장 개화에 따른 고부가 제품 수요로 가격 상승 방향성은 여전히 우상향 전망. 2026년 영업이익은 전년대비 18% 증가 추정

Valuation & Risk: 기대치를 상회하는 호실적

목표주가 72,000원으로 유지. Target P/E(주가수익비율) 과거 High 평균 적용 유지. EPS(주당순이익) 기존대비 8% 상향하나 밸류에이션 적용 구간을 4개년으로 변경. 2025년 성장 체력은 2021년 영업이익 50% 증가한 고성장 레벨과 유사 추정. 기업 경쟁력 확대와 동시에 주가 레벨업 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	255.6	114.4	110.9	27.8	21.1	5.5	21.5	1.5
2024	278.2	124.2	113.3	25.8	19.2	4.7	18.5	1.6
2025F	362.9	172.5	143.4	30.0	21.4	6.0	20.3	1.1
2026F	421.8	203.8	167.4	25.7	21.5	5.2	16.9	1.2
2027F	498.2	244.7	199.0	21.6	22.0	4.4	13.8	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원

✉ sjb1226@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

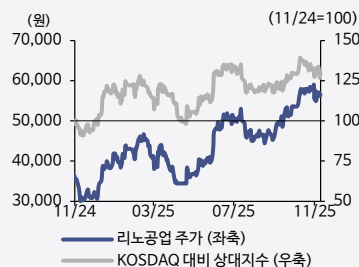
시가총액	4,306.0십억원
발행주식수(유동비율)	76.2백만주(64.9%)
52주 최고가/최저가	58,900 원/30,040 원
일평균 거래액 (60일)	28,357백만원
외국인 지분율	34.7%

주요주주 (%)

이재운	34.7
베어링자산운용 외 3인	5.0

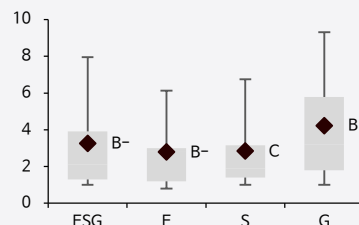
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.9)	20.6	88.1	42.7
상대	(6.4)	9.5	42.8	9.1

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



리노공업 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2026F	비고
목표주가	72,000	
EPS	2,197	2026년 EPS 적용
목표 PER	32.8	2021~2024년 PER(High) 평균
현재가	56,500	
상승여력 (%)	27.4	

자료: 신한투자증권 추정

리노공업 밸류에이션 멀티플 추이

(배)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	평균
P/E(Avg)	18.5	16.1	29.2	25.3	21.0	21.5	29.0	24.2
P/E(High)	21.3	18.9	46.2	31.8	26.8	30.8	41.6	32.8
P/E(Low)	14.2	12.6	17.0	19.6	15.9	15.0	19.3	17.4
P/E(FY End)	14.7	18.6	37.2	29.1	20.7	27.8	25.8	25.9

자료: QuantiWise, 신한투자증권,

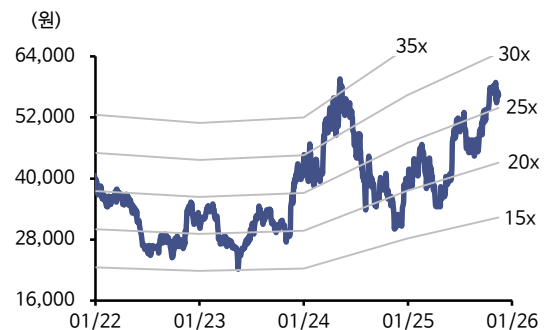
주) 2021~2024년 평균. 2021년(영업이익 50% 증가) 고성장 시기부터 적용. 2025년 +39% 전망

리노공업의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	54.9	71.0	68.9	83.4	78.4	112.5	96.8	75.1	278.2	362.9	421.8
IC test socket	28.3	45.7	43.2	54.6	48.1	80.0	63.4	38.7	171.8	230.2	279.4
리노핀	18.8	17.9	18.6	19.9	20.2	21.7	24.0	26.6	75.2	92.6	101.4
기타(의료기기)	7.8	7.4	7.1	8.9	10.1	10.8	9.4	9.8	31.2	40.1	40.9
영업이익	23.3	33.2	30.7	37.0	34.9	53.4	48.3	35.9	124.2	172.5	203.8
순이익	20.6	29.8	24.5	38.3	29.3	41.1	41.9	31.1	113.3	143.4	167.4
영업이익률	42.5	46.8	44.5	44.4	44.6	47.5	49.8	47.8	44.6	47.5	48.3
순이익률	37.6	42.1	35.6	45.9	37.4	36.5	43.3	41.3	40.7	39.5	39.7
매출액 증가율	11.7	(5.5)	(6.1)	43.9	42.9	58.5	40.5	(9.9)	8.8	30.5	16.2
영업이익 증가율	35.0	(1.1)	(8.0)	22.5	49.9	60.9	57.4	(3.0)	8.6	38.9	18.1

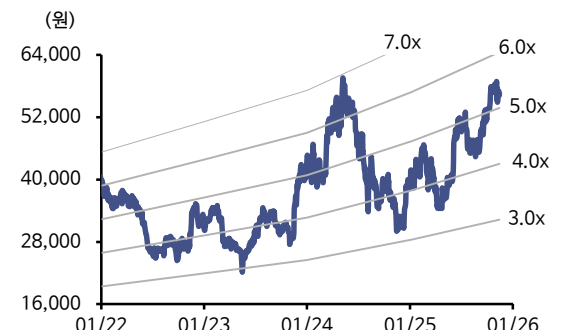
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정, 주) 생산 실적 추정의 경우 Dart 참고

리노공업 P/E(주가수익비율) 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

리노공업 P/B(주가순자산비율) 추이



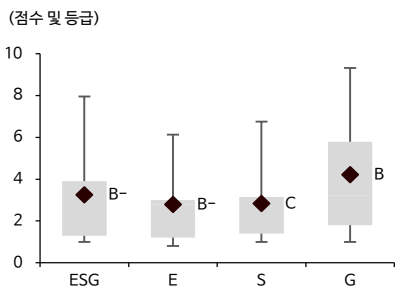
자료: QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

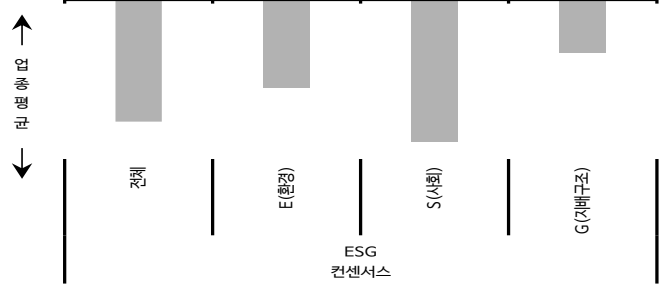
- ◆ 윤리/책임경영과 고객만족 경영을 통해 고객제일주의 실천 및 고객가치를 경영의 최우선으로 하여 상품과 서비스 제공
- ◆ 환경(E): 환경관리 전담조직 운영 및 에너지 절감 계획 수립 등 환경 경영 추진
- ◆ 사회(S): 분쟁광물을 규제하는 국제기준 적용하여 법률준수, EICC와 GeSI가 추진하는 분쟁광물 사용금지 활동 동참
- ◆ 지배구조(G): 무차입 경영을 유지하며, 매년 약 400~500억원의 높은 배당 성향을 보이고 주주가치 제고에 노력

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

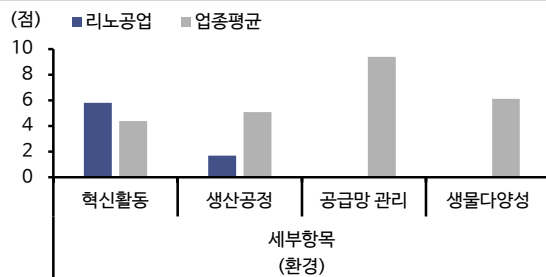
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

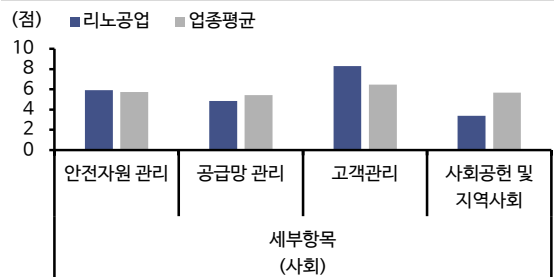
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



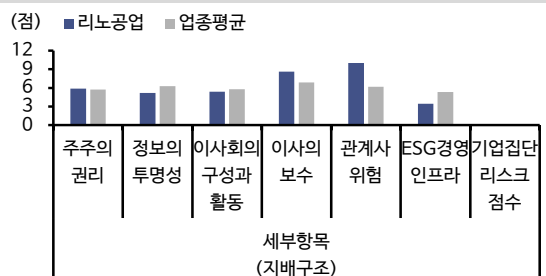
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



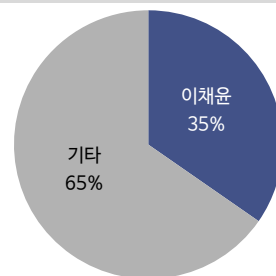
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	582.9	657.4	766.1	887.7	1,035.5
유동자산	372.4	449.5	543.5	654.8	802.0
현금및현금성자산	34.2	54.8	94.0	127.3	171.5
매출채권	29.8	51.1	52.1	52.6	62.2
재고자산	14.3	13.0	16.9	19.6	23.2
비유동자산	210.5	207.9	222.6	232.9	233.5
유형자산	183.1	181.4	196.3	206.8	205.8
무형자산	2.0	2.0	1.7	1.5	3.1
투자자산	23.5	23.0	23.0	23.0	23.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	25.8	34.8	45.4	52.7	62.3
유동부채	23.1	30.6	39.9	46.4	54.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2.6	4.6	6.1	7.0	8.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.7	4.2	5.4	6.3	7.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	557.1	622.6	720.7	835.0	973.3
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타자본	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	546.2	611.8	709.7	823.9	962.2
지배주주지분	557.1	622.6	720.7	835.0	973.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
*순차입금(순현금)	(323.2)	(379.6)	(466.9)	(573.7)	(706.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	110.4	110.1	162.9	178.6	200.9
당기순이익	110.9	113.3	143.4	167.4	199.0
유형자산상각비	13.6	13.2	16.2	16.5	15.0
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4
외화환산손실(이익)	0.3	(4.5)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	5.7	(21.8)	3.9	(4.7)	(12.7)
(법인세납부)	(42.0)	(28.1)	(42.6)	(50.0)	(59.4)
기타	21.7	37.8	42.6	50.0	59.4
투자활동으로인한현금흐름	(61.0)	(46.8)	(78.9)	(100.6)	(104.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(68.5)	(11.6)	(32.0)	(29.0)	(16.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.9	2.0	2.0
무형자산의증가(증가)	(0.5)	(0.4)	0.0	0.0	(2.0)
투자자산의감소(증가)	45.4	40.1	0.0	0.0	0.0
기타	(37.4)	(74.9)	(47.8)	(73.6)	(88.3)
FCF	32.2	84.6	120.0	146.6	181.5
재무활동으로인한현금흐름	(45.6)	(45.6)	(45.5)	(45.5)	(53.1)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(45.5)	(45.5)	(45.5)	(45.5)	(53.1)
기타	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	2.9	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3.8	20.6	39.3	33.3	44.2
기초현금	30.4	34.2	54.8	94.0	127.3
기말현금	34.2	54.8	94.0	127.3	171.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	255.6	278.2	362.9	421.8	498.2
증감률 (%)	(20.7)	8.8	30.5	16.2	18.1
매출원가	127.2	140.0	172.1	198.4	231.5
매출총이익	128.3	138.2	190.8	223.4	266.7
매출총이익률 (%)	50.2	49.7	52.6	53.0	53.5
판매관리비	14.0	14.0	18.2	19.6	22.1
영업이익	114.4	124.2	172.5	203.8	244.7
증감률 (%)	(16.3)	8.6	38.9	18.1	20.0
영업이익률 (%)	44.8	44.6	47.5	48.3	49.1
영업외손익	27.9	22.3	13.5	13.6	13.8
금융손익	11.2	10.9	10.1	10.2	10.3
기타영업외손익	16.7	11.4	3.4	3.5	3.5
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	142.2	146.5	186.0	217.4	258.4
법인세비용	31.3	33.3	42.6	50.0	59.4
계속사업이익	110.9	113.3	143.4	167.4	199.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	110.9	113.3	143.4	167.4	199.0
증감률 (%)	(3.0)	2.1	26.6	16.7	18.9
순이익률 (%)	43.4	40.7	39.5	39.7	39.9
(지배주주)당기순이익	110.9	113.3	143.4	167.4	199.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	109.4	111.1	143.6	167.4	199.0
(지배주주)총포괄이익	109.4	111.1	143.6	167.4	199.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	128.2	137.6	188.9	220.5	260.0
증감률 (%)	(14.9)	7.3	37.3	16.7	17.9
EBITDA 이익률 (%)	50.2	49.5	52.1	52.3	52.2

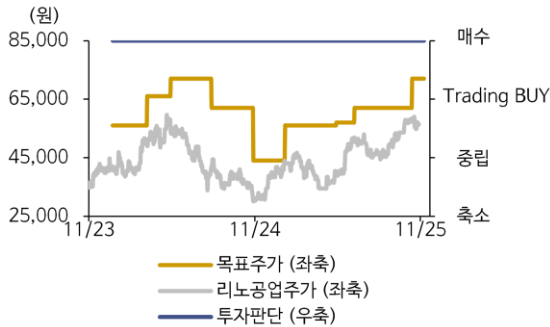
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	1,455	1,486	1,882	2,197	2,611
EPS (지배순이익, 원)	1,455	1,486	1,882	2,197	2,611
BPS (자본총계, 원)	7,310	8,170	9,457	10,956	12,771
BPS (지배지분, 원)	7,310	8,170	9,457	10,956	12,771
DPS (원)	600	600	600	700	800
PER (당기순이익, 배)	27.8	25.8	30.0	25.7	21.6
PER (지배순이익, 배)	27.8	25.8	30.0	25.7	21.6
PBR (자본총계, 배)	5.5	4.7	6.0	5.2	4.4
PBR (지배지분, 배)	5.5	4.7	6.0	5.2	4.4
EV/EBITDA (배)	21.5	18.5	20.3	16.9	13.8
배당성향 (%)	41.1	40.2	31.7	31.7	30.5
배당수익률 (%)	1.5	1.6	1.1	1.2	1.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	50.2	49.5	52.1	52.3	52.2
영업이익률 (%)	44.8	44.6	47.5	48.3	49.1
순이익률 (%)	43.4	40.7	39.5	39.7	39.9
ROA (%)	19.9	18.3	20.2	20.2	20.7
ROE (지배순이익, %)	21.1	19.2	21.4	21.5	22.0
ROIC (%)	49.1	44.0	58.2	65.7	76.5
안정성					
부채비율 (%)	4.6	5.6	6.3	6.3	6.4
순차입금비율 (%)	(58.0)	(61.0)	(64.8)	(68.7)	(72.6)
현금비율 (%)	147.8	178.9	235.5	274.3	312.9
이자보상배율 (배)	12,550.0	16,333.0	21,270.8	22,678.2	24,937.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	10.3	8.5	9.6	11.9	13.2
재고자산회수기간 (일)	19.5	17.9	15.0	15.8	15.7
매출채권회수기간 (일)	49.4	53.1	51.9	45.3	42.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

리노공업(058470)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 07월 24일		커버리지제외	-	-
2024년 01월 09일	매수	56,000	(23.1)	(7.7)
2024년 03월 25일	매수	66,000	(19.5)	(9.7)
2024년 05월 16일	매수	72,000	(34.2)	(22.6)
2024년 08월 14일	매수	62,000	(39.5)	(28.4)
2024년 11월 14일	매수	44,000	(18.0)	(0.2)
2025년 01월 23일	매수	56,000	(28.4)	(16.6)
2025년 05월 02일	매수	56,000	(31.6)	(27.9)
2025년 05월 16일	매수	57,000	(21.1)	(9.5)
2025년 06월 25일	매수	62,000	(19.2)	(5.8)
2025년 10월 30일	매수	72,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호, 서지범)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 11월 14일 기준)

매수 (매수)	89.56%	Trading BUY (중립)	7.23%	중립 (중립)	3.21%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------