

리노공업 (058470)

변함없는 방향성

2026년 3월 24일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	130,000 원 (상향)
✓ 상승여력	22.5%	✓ 현재주가 (3월 23일)	106,100 원

신한생각 공급 우위의 시장 + 영업이익률 개선은 현재 진행형

2025년 AI 시장 개화 이후 고성장 지속 확인. 주요 고객사 주문 확대. 리노소켓, 리노핀 동반 매출 성장도 긍정적. 2026~2027년 리노소켓, 리노핀 제품 수요>공급으로 공급자 우위 지속 전망. 변함없는 성장 방향성에 주목

2026년 수익성 개선은 현재 진행형 + P(가격), Q(수량) 증가도 주목

2025년 영업이익 1,770억원(+43%, 이하 전년대비) 기록. 제품별 매출액은 리노소켓 42%, 리노핀 16% 증가. 영업이익률 47.5%(+2.9%p) 기록. 과거 영업이익률 추이를 보면 2016~2017년 35%, 2020~2022년 41%, 2023~2024년 45%로 구간별 계단식 개선을 확인. AI 시장 개화 이후 고객사의 제품 난이도 증가 및 시장 입지 경쟁력을 확인할 수 있는 대목

실적Key 2가지(P, Q)가 성장 방향성 좌우. 리노소켓 기준 2024년 P(가격) 전년대비 22% 증가하며 성장 견인. 2025년은 가격 3% 감소했으나 Q(수량) 46% 증가로 성장 확인. 2026년은 고부가 수요와 함께 고객사 주문 확대로 리노소켓의 P, Q는 각각 8%, 9% 증가 추정. 제품별 매출액은 리노소켓 2,881억원(+18%), 리노핀 1,034억원(+19%)으로 동반 성장 전망

Valuation & Risk: 단기 밸류에이션보다 중장기 성장성에 주목

목표주가 130,000원으로 기준대비 81% 상향. Target P/E(주가수익비율) 42.6배(기준대비 30% 상향)로 과거 성장 구간 High 평균 10% 할증 적용. EPS(주당순이익)는 2027년 변경 적용하며 기준대비 36% 상향. 과거 수요 중심의 IT Cycle이 아닌 고부가 제품의 구조적 성장(과거 2개년 실적 입증) 구간으로 판단. 밸류에이션 할증의 이유. 특히 계단식 수익성 개선과 더불어 중장기 생산 능력 확대도 주목. 2026년 연초대비 주가는 76% 상승하며 코스닥 대표 IT 지위 확인. 밸류에이션 부담보다 성장 방향성에 주목

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	372.5	177.0	152.0	30.2	22.7	6.4	21.3	1.3
2026F	439.6	220.5	184.5	43.8	24.0	9.8	31.6	0.9
2027F	532.4	277.0	228.4	35.4	25.4	8.3	25.2	1.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원

✉ sjb1226@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

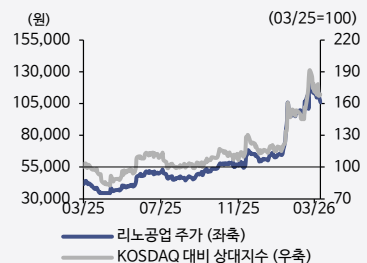
시가총액	8,086.1 십억원
발행주식수(유동비율)	76.2 백만주 (64.9%)
52주 최고가/최저가	127,000 원/34,460 원
일평균 거래액 (60 일)	97,364 백만원
외국인 지분율	23.3%

주요주주 (%)

이재운	34.7
미래에셋자산운용 외 2 인	8.3

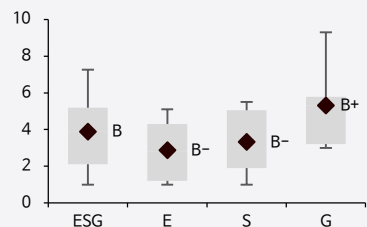
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	10.4	72.8	151.4	63.5
상대	16.0	44.9	64.9	40.9

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



리노공업 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2027F	비고
목표주가	130,000	
EPS	2,997	2027년 EPS 적용
목표 PER	42.6	2020~2021년, 2024~2025년 PER(High) 평균 10% 할증
현재가	106,100	
상승여력 (%)	22.5	

자료: 신한투자증권 추정

주) 밸류에이션 산정 시기는 실적 고성장 구간 선정. 1차 코로나19 이후 수요 개선, 2차 AI 시장 개화

리노공업 밸류에이션 멀티플 추이

(배)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
P/E(Avg)	18.5	16.1	29.2	25.3	21.0	21.5	29.0	23.9	24.1
P/E(High)	21.3	18.9	46.2	31.8	26.8	30.8	41.6	35.3	33.3
P/E(Low)	14.2	12.6	17.0	19.6	15.9	15.0	19.3	17.2	17.4
P/E(FY End)	14.7	18.6	37.2	29.1	20.7	27.8	25.8	30.2	26.7

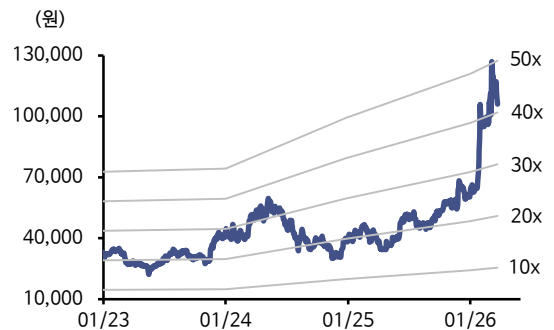
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권, 주) 2021~2025년 평균

리노공업의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	78.4	112.5	96.8	84.8	99.4	127.4	114.5	98.3	372.5	439.6	532.4
IC test socket	48.1	80.0	63.4	52.5	64.0	90.0	74.0	60.1	243.9	288.1	358.9
리노핀	20.2	21.7	24.0	21.1	23.9	25.6	28.3	25.6	87.1	103.4	124.0
기타(의료기기)	10.1	10.8	9.4	11.2	11.5	11.7	12.2	12.7	41.5	48.1	49.5
영업이익	34.9	53.4	48.3	40.4	49.1	65.5	57.8	48.1	177.0	220.5	277.0
순이익	29.3	41.1	41.9	39.6	40.2	50.4	49.2	44.7	152.0	184.5	228.4
영업이익률	44.6	47.5	49.8	47.6	49.4	51.4	50.4	48.9	47.5	50.2	52.0
순이익률	37.4	36.5	43.3	46.7	40.5	39.5	43.0	45.5	40.8	42.0	42.9
매출액 증가율	42.9	58.5	40.5	1.6	26.7	13.2	18.3	16.0	33.9	18.0	21.1
영업이익 증가율	49.9	60.9	57.4	9.0	40.6	22.5	19.7	19.2	42.5	24.6	25.6

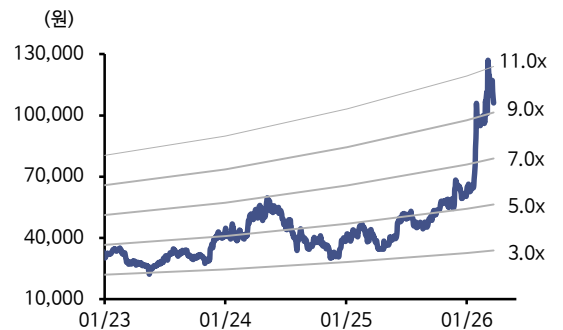
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정, 주) 생산 실적 추정의 경우 Dart 참고

리노공업 P/E(주가수익비율) 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

리노공업 P/B(주가순자산비율) 추이



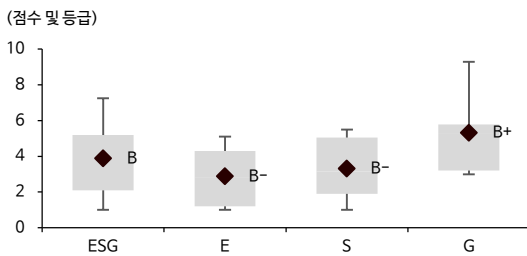
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

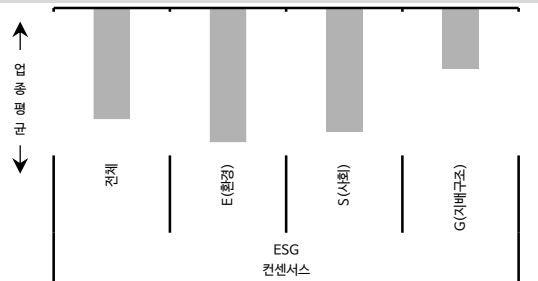
- ◆ 윤리/책임경영과 고객만족 경영을 통해 고객제일주의 실천 및 고객가치를 경영의 최우선으로 하여 상품과 서비스 제공
- ◆ 환경(E): 환경관리 전담조직 운영 및 에너지 절감 계획 수립 등 환경 경영 추진
- ◆ 사회(S): 분쟁광물을 규제하는 국제기준 적용하여 법률준수, EICC와 GeSI가 추진하는 분쟁광물 사용금지 활동 동참
- ◆ 지배구조(G): 무차입 경영을 유지하며, 매년 약 400~500억원의 높은 배당 성향을 보이고 주주가치 제고에 노력

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

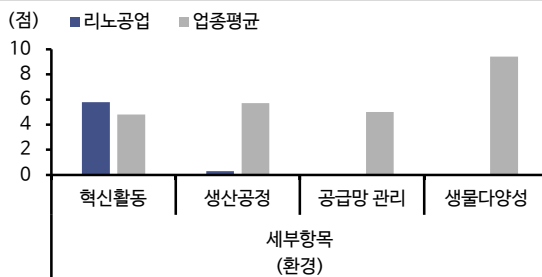
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

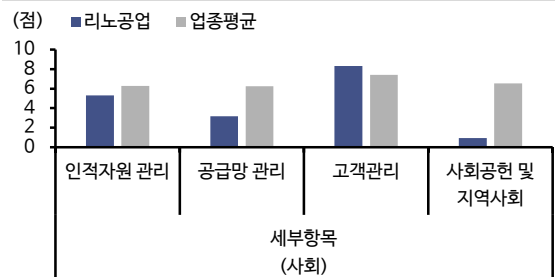
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



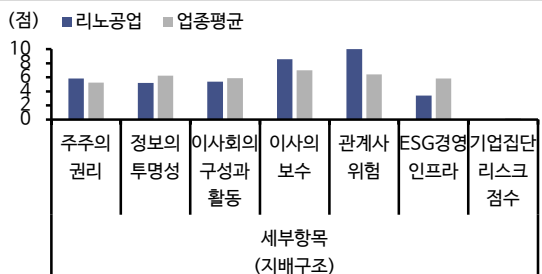
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



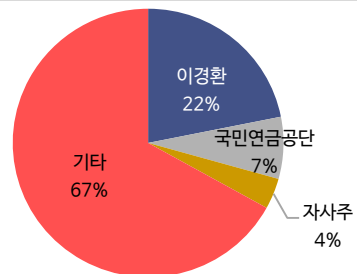
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	582.9	657.4	760.7	881.7	1,038.5
유동자산	372.4	449.5	539.5	643.0	793.9
현금및현금성자산	34.2	54.8	57.3	67.4	62.2
매출채권	29.8	51.1	52.1	59.9	74.9
재고자산	14.3	13.0	17.5	21.7	26.5
비유동자산	210.5	207.9	221.1	238.7	244.6
유형자산	183.1	181.4	194.3	209.9	213.3
무형자산	2.0	2.0	2.2	3.1	4.7
투자자산	23.5	23.0	23.0	24.0	25.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	25.8	34.8	46.6	55.0	66.5
유동부채	23.1	30.6	41.0	48.4	58.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2.6	4.6	6.2	7.3	8.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.7	4.2	5.6	6.6	7.9
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	714.1	826.7	971.9
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	0.4	0.7
이익잉여금	546.2	611.8	703.0	815.4	960.4
지배주주지분	557.1	622.6	714.1	826.7	971.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
*순차입금(순현금)	(323.2)	(379.6)	(462.1)	(552.2)	(681.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	110.4	110.1	153.1	182.5	221.6
당기순이익	110.9	113.3	152.0	184.5	228.4
유형자산상각비	13.6	13.2	16.2	17.4	16.6
무형자산상각비	0.2	0.2	0.7	0.8	0.8
외화환산손실(이익)	0.3	(4.5)	(4.1)	(3.0)	(2.0)
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)	(10.9)	(16.4)	(21.5)
(법인세납부)	(42.0)	(28.1)	(43.9)	(55.1)	(68.2)
기타	21.7	37.8	43.9	55.1	68.3
투자활동으로인한현금흐름	(61.0)	(46.8)	(75.8)	(78.5)	(123.5)
유형자산증가(CAPEX)	(68.5)	(11.6)	(30.0)	(35.0)	(22.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.9	2.0	2.0
무형자산감소(증가)	(0.5)	(0.4)	(1.0)	(1.7)	(2.4)
투자자산감소(증가)	45.4	40.1	30.0	33.0	31.0
기타	(37.4)	(74.9)	(75.7)	(76.8)	(132.1)
FCF	32.2	84.6	127.1	146.9	197.3
재무활동으로인한현금흐름	(45.6)	(45.6)	(45.5)	(60.7)	(72.1)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(45.5)	(45.5)	(45.5)	(60.7)	(72.1)
기타	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	2.9	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	3.8	20.6	32.5	44.1	26.8
기초현금	30.4	34.2	54.8	57.3	67.4
기말현금	34.2	54.8	57.3	67.4	62.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	255.6	278.2	372.5	439.6	532.4
증감률 (%)	(20.7)	8.8	33.9	18.0	21.1
매출원가	127.2	140.0	178.1	203.1	237.4
매출총이익	128.3	138.2	194.4	236.5	295.0
매출총이익률 (%)	50.2	49.7	52.2	53.8	55.4
판매관리비	14.0	14.0	17.4	16.0	18.0
영업이익	114.4	124.2	177.0	220.5	277.0
증감률 (%)	(16.3)	8.6	42.5	24.6	25.6
영업이익률 (%)	44.8	44.6	47.5	50.2	52.0
영업외손익	27.9	22.3	18.9	19.2	19.7
금융손익	11.2	10.9	9.6	9.7	9.8
기타영업외손익	16.7	11.4	9.2	9.5	9.8
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	142.2	146.5	195.9	239.7	296.6
법인세비용	31.3	33.3	43.9	55.1	68.2
계속사업이익	110.9	113.3	152.0	184.5	228.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	110.9	113.3	152.0	184.5	228.4
증감률 (%)	(3.0)	2.1	34.1	21.4	23.8
순이익률 (%)	43.4	40.7	40.8	42.0	42.9
(지배주주)당기순이익	110.9	113.3	152.0	184.5	228.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종포괄이익	109.4	111.1	152.2	184.7	228.7
(지배주주)종포괄이익	109.4	111.1	152.2	184.7	228.7
(비지배주주)종포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	128.2	137.6	193.9	238.7	294.4
증감률 (%)	(14.9)	7.3	40.9	23.1	23.4
EBITDA 이익률 (%)	50.2	49.5	52.1	54.3	55.3

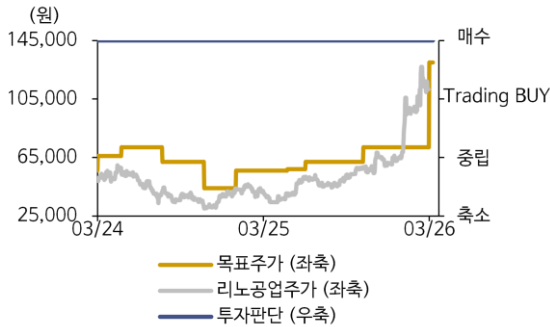
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	1,455	1,486	1,994	2,421	2,997
EPS (지배순이익, 원)	1,455	1,486	1,994	2,421	2,997
BPS (자본총계, 원)	7,310	8,170	9,370	10,847	12,753
BPS (지배지분, 원)	7,310	8,170	9,370	10,847	12,753
DPS (원)	600	600	800	950	1,100
PER (당기순이익, 배)	27.8	25.8	30.2	43.8	35.4
PER (지배순이익, 배)	27.8	25.8	30.2	43.8	35.4
PBR (자본총계, 배)	5.5	4.7	6.4	9.8	8.3
PBR (지배지분, 배)	5.5	4.7	6.4	9.8	8.3
EV/EBITDA (배)	21.5	18.5	21.3	31.6	25.2
배당성향 (%)	41.1	40.2	40.0	39.1	36.5
배당수익률 (%)	1.5	1.6	1.3	0.9	1.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	50.2	49.5	52.1	54.3	55.3
영업이익률 (%)	44.8	44.6	47.5	50.2	52.0
순이익률 (%)	43.4	40.7	40.8	42.0	42.9
ROA (%)	19.9	18.3	21.4	22.5	23.8
ROE (지배순이익, %)	21.1	19.2	22.7	24.0	25.4
ROIC (%)	49.1	44.0	60.3	69.6	80.9
안정성					
부채비율 (%)	4.6	5.6	6.5	6.6	6.8
순차입금비율 (%)	(58.0)	(61.0)	(64.7)	(66.8)	(70.1)
현금비율 (%)	147.8	178.9	139.8	139.3	106.1
이자보상배율 (배)	12,550.0	16,333.0	21,663.8	24,085.5	27,348.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	10.3	8.5	9.9	11.2	11.1
재고자산회수기간 (일)	19.5	17.9	14.9	16.3	16.5
매출채권회수기간 (일)	49.4	53.1	50.5	46.5	46.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

리노공업(058470)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	7.9	76.4
2026년 03월 24일	매수	130,000	-	-

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 (2026년 03월 20일 기준)

매수 (매수)	87.98%	Trading BUY (중립)	8.14%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------