



BUY (유지)

목표주가(12M) 57,000원
현재주가(8.13) 47,600원

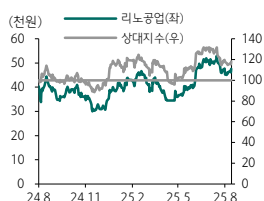
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	814.10
52주 최고/최저(원)	53,000/30,040
시가총액(십억원)	3,627.7
시가총액비중(%)	0.85
발행주식수(천주)	76,211.9
60일 평균 거래량(천주)	483.5
60일 평균 거래대금(십억원)	23.2
외국인지분율(%)	34.35
주요주주 지분율(%)	
이체운	34.66
Wasatch Advisors, Inc.	6.93

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	338.8	380.9
영업이익(십억원)	155.5	177.6
순이익(십억원)	134.1	152.7
EPS(원)	1,759	2,004
BPS(원)	9,338	10,814

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	255.6	278.2	347.9	404.6
영업이익	114.4	124.2	159.7	185.0
세전이익	142.2	146.5	171.2	205.6
순이익	110.9	113.3	131.9	158.3
EPS	1,455	1,486	1,731	2,077
증감율	(3.06)	2.13	16.49	19.99
PER	27.84	25.79	27.50	22.92
PBR	5.52	4.67	5.10	4.40
EV/EBITDA	21.55	18.47	17.89	14.95
ROE	21.12	19.20	19.82	20.68
BPS	7,340	8,201	9,335	10,814
DPS	600	600	600	600



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 8월 14일 | 기업분석_Earnings Review

리노공업 (058470)

전방 수요 불확실성 확대에도 견조한 실적 전망

2Q25 Review: 역대 최고 분기실적 달성

25년 2분기 매출액 1,125억원(YoY +58%, QoQ +43%), 영업이익 534억원(YoY +61%, QoQ +53%, OPM 47%)을 기록해 매출과 영업이익 모두 컨센서스를 20% 상회했다. 상반기 정부 보조금 및 스마트폰 OEM사들의 공격적인 프로모션 영향으로 중국, 미국 등 주요 시장의 스마트폰 판매가 호조를 보이며 양산용 테스트 소켓 수요가 증가한 것으로 파악된다. 다만, 하반기 본격적인 관세 부과를 앞두고 선제적인 수요가 일부 반영되며 하반기 양산 수요는 소폭 하향될 것으로 예상된다.

3Q25 Preview: 중장기 성장동력 유효

25년 3분기 매출액은 873억원(YoY +27%, QoQ -22%), 영업이익 409억원(YoY +33%, QoQ -23%, OPM 47%)을 기록할 전망이다. 전방 수요 불확실성을 주요 고객사의 신모델 출시 및 신규 고객사향 매출이 상쇄할 것으로 예상된다. 스마트폰 시장 정체로 단기 실적에 대한 기대감은 하향조정 될 가능성이 있으나 주요 스마트폰 제조사의 선단공정 AP 채택 확대는 여전히 리노공업의 중장기 성장동력으로 작용할 전망이다. 스마트폰 제조사들은 정체된 시장 내에서 제품 경쟁력을 강화하기 위해 플래그십 모델 중심으로 선단공정 채택 기조를 강화하고 있기 때문이다. 아울러 온디바이스 AI 및 고해상도 콘텐츠 증가로 인해 모바일에서도 컴퓨팅 성능 고도화가 요구되고 있다. 탑티어 파운드리 업체는 26년 2나노 공정의 대량 양산을 계획하고 있는데 기 확보된 주요 고객사는 모두 글로벌 AP 기업들인 것으로 파악된다.

투자의견 BUY, 목표주가 57,000원 유지

리노공업에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 57,000원을 유지한다. 관세 부과 등으로 인해 전방 수요 불확실성이 증가하며 단기 실적에 대한 기대감은 소폭 하향조정 될 것으로 예상된다. 다만 주요 스마트폰 제조사는 제한된 시장 내에서 점유율 확대를 도모하기 위해 고성능 AP 채택을 확대하고 있다는 점은 긍정적이다. 리노공업은 기술 경쟁력을 기반으로 고객사를 다변화하고 있어 상대적으로 견조한 실적이 지속될 것으로 판단한다. 아울러 주요 고객사의 관세 리스크가 해소될 가능성이 증가했다는 점 또한 긍정적인 요인으로 작용할 가능성이 크다.

도표 1. 리노공업의 분기별 실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	54.9	71.0	68.9	83.4	78.4	112.5	87.3	69.6	278.2	347.9	404.6
Y/Y	12%	-6%	-6%	44%	43%	58%	27%	-17%	9%	25%	16%
Q/Q	-5%	29%	-3%	21%	-6%	43%	-22%	-20%			
테스트 소켓	28.3	45.7	43.2	53.4	42.9	80.0	54.0	41.7	170.6	223.7	250.8
테스트 핀	18.8	17.9	18.6	22.6	27.5	21.7	23.9	18.0	77.9	83.8	109.4
기타	7.8	7.4	7.1	7.4	8.0	10.8	9.4	10.0	29.7	40.3	44.4
매출비중											
테스트 소켓	52%	64%	63%	64%	55%	61%	62%	60%	61%	64%	62%
테스트 핀	34%	25%	27%	27%	35%	19%	27%	26%	28%	24%	27%
기타	14%	10%	10%	9%	10%	10%	11%	14%	11%	12%	11%
영업이익	23.3	33.2	30.7	37.0	34.9	53.4	40.9	30.4	124.2	159.7	185.0
OPM	42%	47%	44%	44%	45%	47%	47%	44%	45%	46%	46%
Y/Y	35%	-1%	-8%	22%	50%	61%	33%	-18%	9%	29%	16%
Q/Q	-23%	43%	-8%	21%	-6%	53%	-23%	-26%			

자료: 리노공업, 하나증권

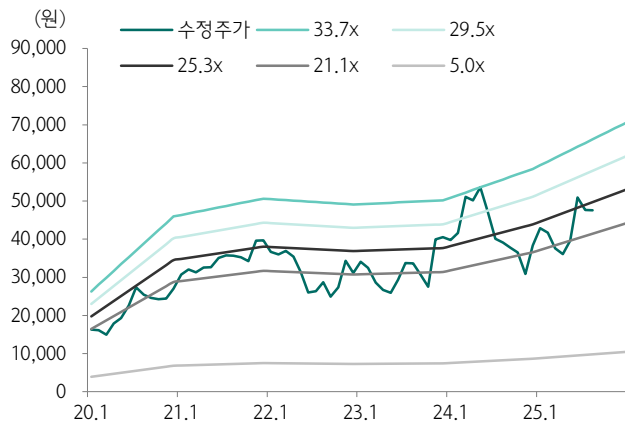
도표 2. 리노공업의 분기별 실적 추정(수정 전)

(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%			

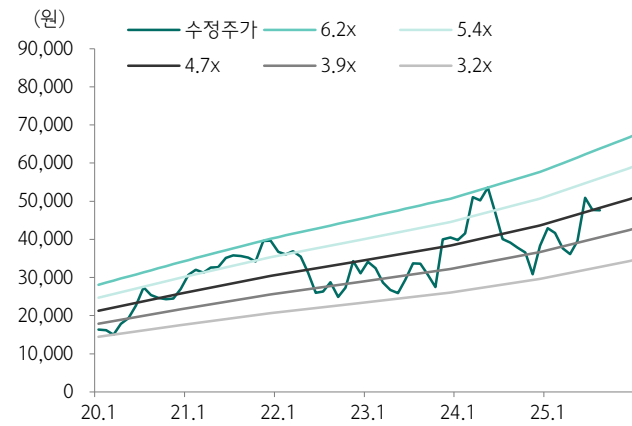
자료: 리노공업, 하나증권

도표 3. 12MF P/E Band



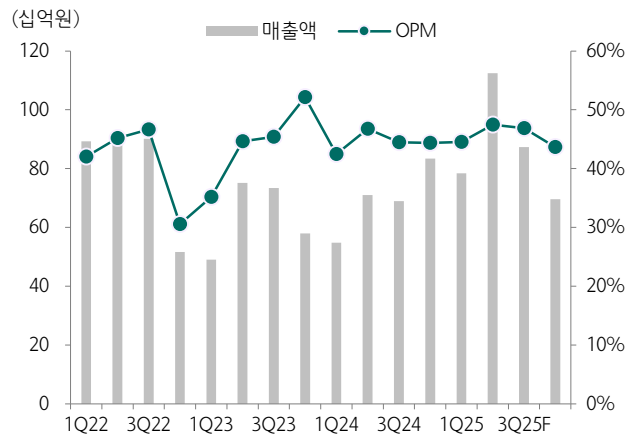
자료: WiseFn, 하나증권

도표 4. 12MF P/B Band



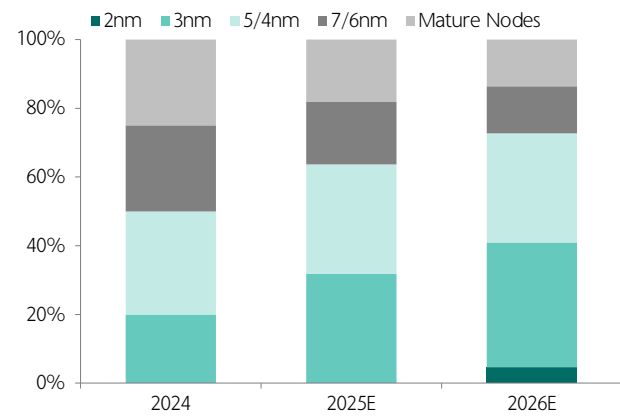
자료: WiseFn, 하나증권

도표 5. 분기별 매출 및 OPM 추이



자료: 리노공업, 하나증권

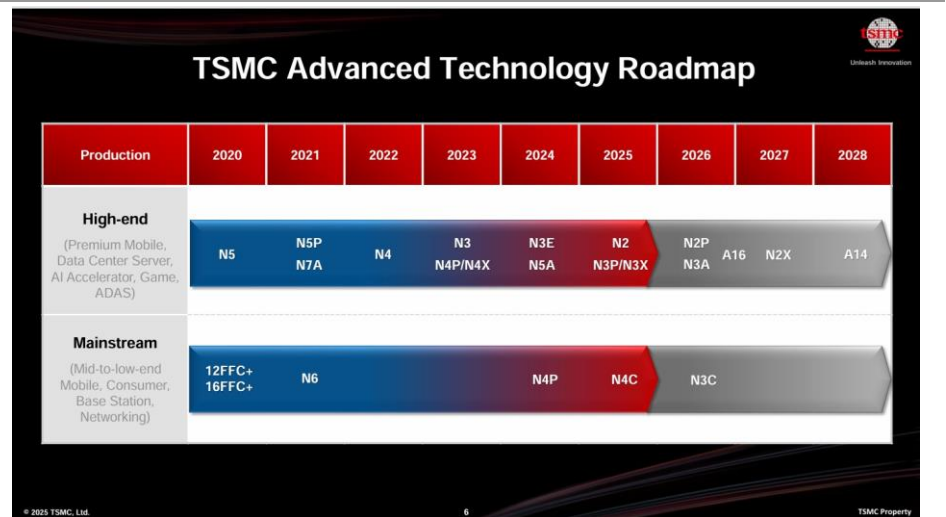
도표 6. 노드별 글로벌 스마트폰 AP 점유율



자료: Counterpoint, 하나증권

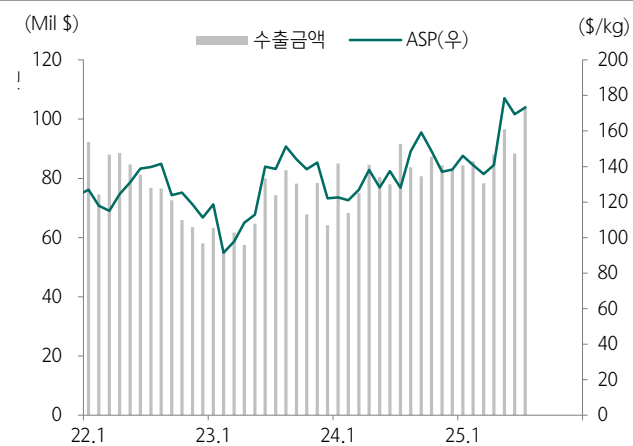
도표 7. TSMC 기술 로드맵

프리미엄 모바일 어플리케이션
반도체 미세화 트렌드 지속



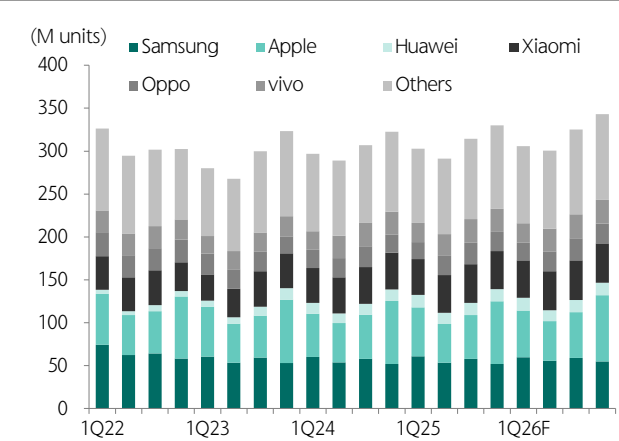
자료: TSMC, 하나증권

도표 8. 테스트 소켓 월별 수출금액 및 ASP 추이(전국)



자료: KITA, 하나증권

도표 9. 스마트폰 분기별 출하량 추이 및 전망



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	255.6	278.2	347.9	404.6	477.4
매출원가	127.2	140.0	170.5	198.3	229.2
매출총이익	128.4	138.2	177.4	206.3	248.2
판매비	14.0	14.0	17.7	21.3	25.0
영업이익	114.4	124.2	159.7	185.0	223.2
금융손익	11.2	10.9	10.8	12.5	15.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.3	8.1	3.0
기타영업외손익	16.7	11.4	0.4	0.0	0.0
세전이익	142.2	146.5	171.2	205.6	241.3
법인세	31.3	33.3	39.2	47.3	55.5
계속사업이익	110.9	113.3	131.9	158.3	185.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	110.9	113.3	131.9	158.3	185.8
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	110.9	113.3	131.9	158.3	185.8
지배주주지분포괄이익	109.4	111.1	132.0	158.3	185.8
NOPAT	89.2	96.0	123.1	142.4	171.8
EBITDA	128.2	137.6	176.9	206.7	246.0
성장성(%)					
매출액증가율	(20.72)	8.84	25.05	16.30	17.99
NOPAT증가율	(12.03)	7.62	28.23	15.68	20.65
EBITDA증가율	(14.93)	7.33	28.56	16.85	19.01
영업이익증가율	(16.25)	8.57	28.58	15.84	20.65
(지배주주)순이익증가율	(3.06)	2.16	16.42	20.02	17.37
EPS증가율	(3.06)	2.13	16.49	19.99	17.38
수익성(%)					
매출총이익률	50.23	49.68	50.99	50.99	51.99
EBITDA이익률	50.16	49.46	50.85	51.09	51.53
영업이익률	44.76	44.64	45.90	45.72	46.75
계속사업이익률	43.39	40.73	37.91	39.13	38.92

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,455	1,486	1,731	2,077	2,438
BPS	7,340	8,201	9,335	10,814	12,654
CFPS	1,785	1,951	2,336	2,818	3,268
EBITDAPS	1,683	1,805	2,322	2,712	3,228
SPS	3,353	3,650	4,564	5,308	6,264
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	27.84	25.79	27.50	22.92	19.52
PBR	5.52	4.67	5.10	4.40	3.76
PCFR	22.69	19.64	20.38	16.89	14.57
EV/EBITDA	21.55	18.47	17.89	14.95	12.05
PSR	12.08	10.50	10.43	8.97	7.60
재무비율(%)					
ROE	21.12	19.20	19.82	20.68	20.83
ROA	19.91	18.27	18.84	19.77	19.99
ROIC	51.91	48.92	56.49	55.54	62.17
부채비율	4.63	5.59	4.78	4.40	4.05
순부채비율	(58.01)	(60.97)	(60.32)	(61.37)	(65.24)
이자보상배율(배)	12,550.02	16,332.96	20,189.44	24,379.12	27,293.94

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	372.4	449.5	486.0	572.2	707.7
금융자산	323.3	379.8	427.8	504.5	627.9
현금성자산	34.2	54.8	155.7	188.8	256.2
매출채권	29.8	51.1	42.6	49.6	58.5
채고자산	14.3	13.0	10.8	12.6	14.8
기타유동자산	5.0	5.6	4.8	5.5	6.5
비유동자산	210.5	207.9	256.9	285.7	293.4
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	229.9	258.5	266.0
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	742.9	857.9	1,001.1
유동부채	23.1	30.6	30.4	32.1	34.2
금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
매입채무	2.6	4.6	3.9	4.5	5.3
기타유동부채	20.4	25.9	26.4	27.5	28.8
비유동부채	2.7	4.2	3.5	4.1	4.8
금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.6	4.1	3.4	4.0	4.7
부채총계	25.8	34.8	33.9	36.1	39.0
지배주주지분	557.1	622.6	709.1	821.8	962.1
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	698.2	810.9	951.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	557.1	622.6	709.1	821.8	962.1
순금융부채	(323.2)	(379.6)	(427.7)	(504.4)	(627.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	110.4	110.1	113.0	179.0	207.4
당기순이익	110.9	113.3	131.9	158.3	185.8
조정	(6.2)	18.6	18.3	21.6	22.8
감가상각비	13.9	13.4	17.3	21.7	22.9
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)
영업활동 자산부채변동	5.7	(21.8)	(37.2)	(0.9)	(1.2)
투자활동 현금흐름	(61.0)	(46.8)	(12.5)	(94.0)	(86.4)
투자자산감소(증가)	(2.3)	0.5	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	(68.5)	(11.6)	(65.6)	(50.0)	(30.0)
기타	9.8	(35.7)	53.1	(44.0)	(56.4)
재무활동 현금흐름	(45.6)	(45.6)	(0.0)	(45.5)	(45.5)
금융부채증가(감소)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	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	98.4	33.1	67.4
Unlevered CFO	136.0	148.7	178.0	214.8	249.0
Free Cash Flow	41.9	98.5	47.4	129.0	177.4

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

- 당사는 2025년 8월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 8월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.91%	4.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 10일