

리노공업 (058470)

1Q25 Review: Strong and solid

투자의견

BUY(유지)

목표주가

52,000 원(신규)

현재주가

39,950 원(05/14)

시가총액

3,446(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 1분기 실적은 매출 784억원(YoY +42.8%, QoQ -6.0%), 영업이익 349억원(YoY +49.8%, QoQ -5.7%)으로 모두 컨센서스(매출 758억원, 영업이익 345억원) 상회. OPM은 44.6%로, 견조한 신규 R&D 소켓 주문으로 전년대비 약 2%p 상승. 지난해 기대에 비해 부진했던 주요 고객사향 매출이 큰 폭 개선되었고, 2H24부터 이어진 스마트폰 시장에서의 견조한 수요가 호실적을 견인.
- 2025년 연간 실적은 매출 3,138억원(YoY +13%), 영업이익 1,510억원(YoY +22%, OPM 48.1%)으로 전망치 상향 조정. 상대적 비수기인 1분기 매출이 견조한 가운데 하반기 수주도 전년대비 개선되면서 전년대비 안정적인 성장세 기대. 미세 공정에 대응할 수 있는 기술력을 바탕으로 기존 사업 분야 이외에서의 수요가 증가하면서 고마진의 R&D 소켓 매출 규모 지속 확대될 전망. 분할 후 투자의견 'BUY' 및 목표주가 52,000원으로 제시.

주가(원,05/14)	39,950
시가총액(십억원)	3,446

발행주식수	76,212천주
52주 최고가	293,000원
최저가	35,650원
52주 일간 Beta	1.24
60일 일평균거래대금	134억원
외국인 지분율	35.6%
배당수익률(2025F)	1.5%

주주구성	
이채윤 (외 1인)	34.7%
Wasatch Advisors, Inc. (외 1인)	9.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	15.8	32.8	-31.1
상대기준	11.6	24.4	-16.8

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	52,000	-	-
영업이익(25)	151	148	▲
영업이익(26)	176	161	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	256	278	314	351
영업이익	114	124	151	176
세전손익	142	147	173	213
당기순이익	111	113	136	165
EPS(원)	1,455	1,486	8,911	10,812
증감률(%)	-3.0	2.1	499.5	21.3
PER(배)	27.8	25.8	4.5	3.7
ROE(%)	21.1	19.2	20.3	20.8
PBR(배)	1.1	0.9	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	21.5	18.5	15.6	-

자료: 유진투자증권

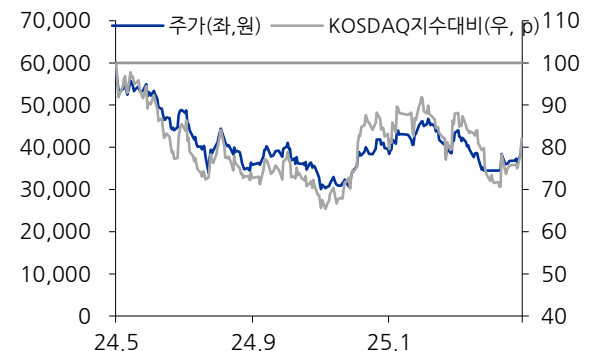


도표 1. 리노공업 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025E	2026E
매출액	55	71	69	83	78	80	84	72	256	278	314	351
YoY	12%	-6%	-6%	44%	43%	12%	22%	-14%	39%	9%	13%	12%
QoQ	-5%	29%	-3%	21%	-6%	2%	5%	-14%				
LEENO PIN	19	18	19	20	20	21	23	21	94	75	85	75
테스트 소켓	28	46	43	55	48	50	53	43	160	172	194	172
기타(의료기기)	8	7	7	9	10	8	9	8	25	31	35	31
매출비중												
LEENO PIN	34%	25%	27%	24%	26%	26%	27%	29%	37%	27%	27%	21%
테스트 소켓	52%	64%	63%	65%	61%	63%	63%	60%	63%	62%	62%	49%
기타(의료기기)	14%	10%	10%	11%	13%	10%	10%	11%	10%	11%	11%	9%
영업이익	23	33	31	37	35	39	42	35	114	124	151	176
OPM	42%	47%	44%	44%	45%	49%	50%	49%	45%	45%	48%	50%
YoY	35%	-1%	-8%	22%	50%	18%	36%	-5%	50%	9%	22%	17%
QoQ	-23%	43%	-8%	21%	-6%	13%	6%	-16%				
영업외손익	-3	-3	-6	1	-6	-5	-6	1	-3	-11	-15	-12
순이익	21	30	25	38	29	34	36	36	111	113	136	165
NPM	38%	42%	36%	46%	37%	43%	43%	51%	43%	41%	43%	47%
YoY	31%	-23%	-16%	40%	42%	15%	46%	-5%	87%	2%	20%	21%
QoQ	-25%	45%	-18%	56%	-23%	17%	5%	1%				
EPS(원)									1,455	1,486	8,911	10,812
YoY									87%	2%	500%	21%

자료: 리노공업, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	256	278	314	351
영업이익	114	124	151	176
세전이익	142	147	168	192
지배순이익	111	113	131	149
EPS(원)	1,455	1,486	8,592	9,750
PER(배)	27.8	25.8	4.6	4.1
OPM	45%	45%	48%	50%
NPM	43%	41%	42%	42%

자료: 리노공업, 유진투자증권

리노공업(058470.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	583	657	748	889	1,038
유동자산	372	449	541	681	828
현금성자산	323	375	476	611	747
매출채권	33	55	46	49	58
재고자산	14	13	12	13	15
비유동자산	210	208	207	208	210
투자자산	25	25	25	25	25
유형자산	183	181	181	182	184
기타	2	2	2	2	1
부채총계	26	35	40	42	45
유동부채	23	31	36	37	41
매입채무	10	12	17	18	21
유동성이자부채	0	0	0	0	0
기타	13	18	19	19	19
비유동부채	3	4	4	5	5
비유동이자부채	0	0	0	0	0
기타	3	4	4	4	5
자본총계	557	623	708	848	993
지배지분	557	623	708	848	993
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	546	612	697	837	982
기타	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	557	623	708	848	993
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	(323)	(375)	(476)	(611)	(747)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	110	110	159	160	161
당기순이익	111	113	131	149	154
자산상각비	14	13	14	14	14
기타비현금성손익	11	22	(1)	0	0
운전자본증감	6	(22)	15	(3)	(7)
매출채권감소(증가)	13	(20)	9	(3)	(8)
재고자산감소(증가)	(1)	1	1	(1)	(2)
매입채무증가(감소)	(2)	2	5	1	3
기타	(4)	(5)	0	0	0
투자현금	(61)	(47)	(25)	(28)	(30)
단기투자자산감소	0	(31)	(13)	(14)	(14)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	69	12	13	15	16
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(0)	(0)	0	0
재무현금	(46)	(46)	(46)	(9)	(9)
차입금증가	(0)	(0)	0	0	0
자본증가	(46)	(46)	(46)	(9)	(9)
배당금지급	46	46	46	9	9
현금 증감	4	21	88	122	122
기초현금	30	34	55	143	265
기말현금	34	55	143	265	387
Gross Cash flow	136	149	144	162	168
Gross Investment	55	38	(2)	18	23
Free Cash Flow	81	111	146	145	145

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	256	278	314	351	372
증가율(%)	(20.7)	8.8	12.8	12.0	5.9
매출원가	127	140	146	157	177
매출총이익	128	138	167	194	195
판매 및 일반관리비	14	14	16	18	17
기타영업손익	(22)	0	18	8	(2)
영업이익	114	124	151	176	178
증가율(%)	(16.3)	8.6	21.6	16.9	0.6
EBITDA	128	138	165	190	191
증가율(%)	(14.9)	7.3	19.6	15.5	0.6
영업외손익	28	22	17	16	22
이자수익	11	11	12	10	15
이자비용	0	0	0	(0)	(0)
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	17	11	4	6	6
세전순이익	142	147	168	192	199
증가율(%)	(7.7)	3.0	14.5	14.6	3.7
법인세비용	31	33	37	44	45
당기순이익	111	113	131	149	154
증가율(%)	(3.0)	2.1	15.6	13.5	3.7
지배주주지분	111	113	131	149	154
증가율(%)	(3.0)	2.1	15.6	13.5	3.7
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	1,455	1,486	8,592	9,750	10,114
증가율(%)	(3.0)	2.1	478.0	13.5	3.7
수정EPS(원)	1,455	1,486	8,592	9,750	10,114
증가율(%)	(3.0)	2.1	478.0	13.5	3.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,455	1,486	8,592	9,750	10,114
BPS	36,548	40,849	46,453	55,603	65,117
DPS	600	600	600	600	600
밸류에이션(배, %)					
PER	27.8	25.8	4.6	4.1	4.0
PBR	1.1	0.9	0.9	0.7	0.6
EV/ EBITDA	21.5	18.5	15.6	n/a	n/a
배당수익율	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5
PCR	22.7	19.6	4.2	3.8	3.6
수익성(%)					
영업이익율	44.8	44.6	48.1	50.2	47.7
EBITDA이익율	50.2	49.5	52.4	54.1	51.4
순이익율	43.4	40.7	41.7	42.3	41.4
ROE	21.1	19.2	19.7	19.1	16.8
ROIC	48.5	44.1	54.3	64.5	63.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(58.0)	(60.2)	(67.2)	(72.1)	(75.3)
유동비율	1,611.2	1,468.2	1,511.7	1,830.1	2,043.0
이자보상배율	12,550.0	16,333.0	2,874.2	(24,524.8)	(24,683.7)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	6.4	6.3	6.2	7.4	7.0
재고자산회전율	18.7	20.4	25.0	27.9	26.3
매입채무회전율	24.0	25.4	21.4	19.8	18.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

