



BUY(Maintain)

목표주가: 50,000원(상향)

주가(6/2): 40,600원

시가총액: 30,942억원

반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(6/2)	740.29pt
52 주 주가동향	최고가 54,900 원 최저가 30,040원
최고/최저가 대비 등락율	-26.0% 35.2%
수익률	절대 상대
1M	10.5% -63.0%
6M	31.6% -58.7%
1Y	-25.4% -70.7%

Company Data

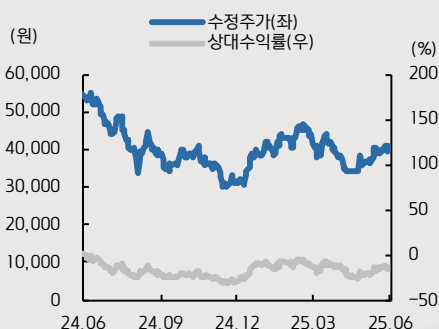
발행주식수	76,212 천주
일평균 거래량(3M)	187천주
외국인 지분율	35.3%
배당수익률(25E)	7.9%
BPS(25E)	9,112원
주요 주주	이재윤 34.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	255.6	278.2	327.9	355.1
영업이익	114.4	124.2	147.9	160.8
EBITDA	128.2	137.6	160.8	174.2
세전이익	142.2	146.5	163.8	183.0
순이익	110.9	113.3	126.5	141.3
지배주주지분순이익	110.9	113.3	126.5	141.3
EPS(원)	1,455	1,486	1,660	1,854
증감률(%)YoY)	-3.0	2.1	11.7	11.7
PER(배)	27.8	25.8	24.5	21.9
PBR(배)	5.54	4.69	4.46	3.95
EV/EBITDA(배)	21.5	18.5	16.0	14.5
영업이익률(%)	44.8	44.6	45.1	45.3
ROE(%)	21.1	19.2	19.2	19.1
순부채비율(%)	-58.0	-61.0	-64.1	-62.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

리노공업 (058470)

증장기 성장의 방향성 유지



리노공업의 분기 실적이 당사 예상치를 상회하고 있음. 1)스마트폰의 고사양화와 2)의료기기 부품의 수요 성장이 IC Test Socket의 실적 성장세를 더욱 가파르게 하고 있기 때문. 이러한 흐름은 성수기인 3Q25까지 이어지며, 리노공업 주가 상승을 이끌 것으로 판단. 2025년~2027년 실적 전망치를 상향하고, 리노공업에 대한 목표주가 역시 5만원으로 상향 조정함.

>>> 예상치를 상회하고 있는 실적

리노공업의 분기 실적이 1)스마트폰의 제품 고사양화와 2)의료기기 부품의 수요 증가 등으로 인해, 당사의 기존 전망치를 상회하고 있다. 증저가 스마트폰의 스펙 향상뿐만 아니라 북미 팹리스 고객의 물량 회복도 리노공업의 IC Test Socket의 실적 성장에 긍정적인 기여를 하고 있으며, 이러한 흐름은 성수기인 3Q25까지 지속될 전망이다. 의료기기 부문은 기존 고객사의 구매 확대가 이어지며 분기 100억원이 넘는 매출액을 기록했는데, 올 하반기에는 신규 고객 확보에 따른 추가 업사이드 가능성도 존재해 주목할 필요가 있다. 올해 상반기는 미국의 관세 영향에 대비한 서버/스마트폰/PC 업체들의 부품 선구매가 서플라이 체인 전반에 영향을 주고 있지만, 리노공업의 경우에는 이러한 영향권에서 벗어나 있는 것으로 보여 더욱 긍정적이다.

>>> 2Q25 영업이익 373억원 전망

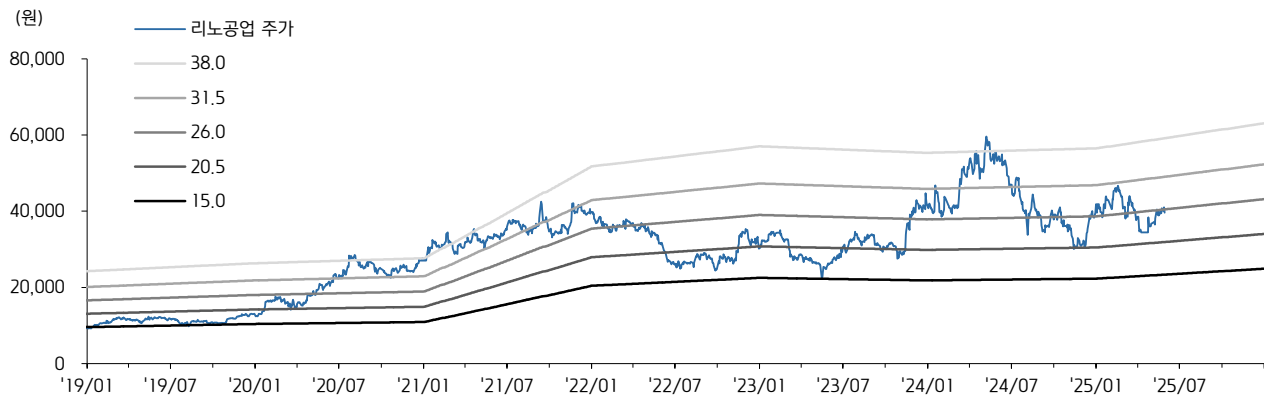
리노공업의 2Q25 실적은 매출액 824억원(+5%QoQ, +16%YoY)과 영업이익 373억원(+7%QoQ, +12%YoY)으로, 전 분기 및 전년 동기 대비 성장할 전망이다. 스마트폰 시장으로의 판매량 증가가 예상되고, AI 및 HBM 등의 고부가가치 신규 사업들의 실적도 호조를 보일 것으로 판단하기 때문이다. 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 192억원(-5%QoQ, +7%YoY), IC Test Socket 534억원(+11%QoQ, +17%YoY), 의료기기/기타 98억원(-3%QoQ, +33%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

3Q25 실적 역시 매출액 871억원(+6%QoQ, +26%YoY)과 영업이익 403억원(+8%QoQ, +31%YoY)으로 성장세를 이어갈 전망이다. 하반기 on-device AI 스마트폰과 PC 출시, CSPs의 자체 AI chip 개발, 차량용 반도체의 업황 턴어라운드 등이 출하량 증가와 평균판가 상승으로 이어질 것으로 판단하기 때문이다.

>>> 투자 의견 'BUY' 유지. 목표주가 5만원으로 상향 조정

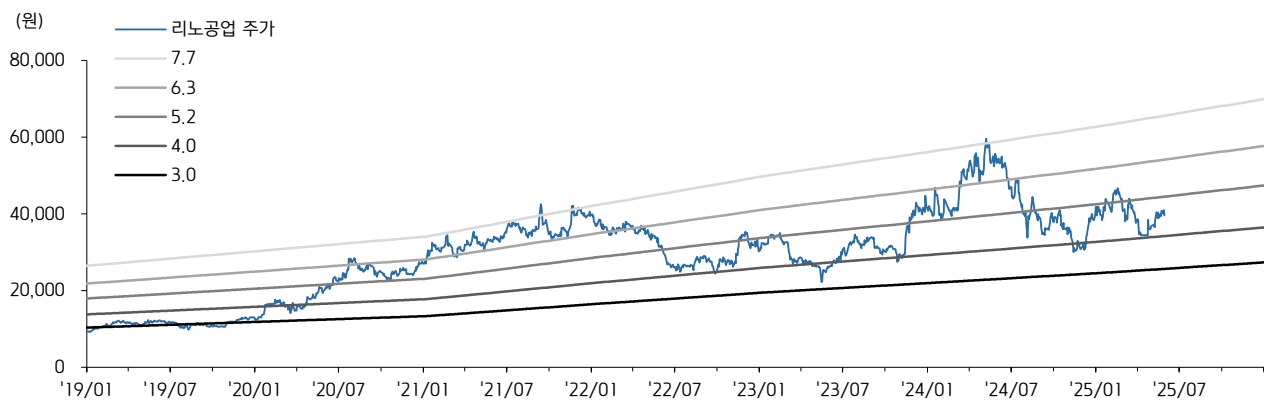
리노공업의 주가는 전방 수요 개선 및 분기 실적 서프라이즈로 인해, 저점을 높이고 있다. 하반기에는 업황 우려들로 인해 글로벌 반도체 업종의 주가가 기간 조정에 들어갈 수 있지만, 리노공업은 분기 실적 성장세가 이어지며 시장을 outperform하는 주가 흐름이 예상된다. '25년~'27년 실적 전망치를 상향하고, 목표주가를 5만원으로 상향 조정한다.

리노공업 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	54.9	71.0	68.9	83.4	78.4	82.4	87.1	79.9	255.6	278.2	327.9
Leeno Pin	18.8	17.9	18.6	19.9	20.2	19.2	21.0	18.9	70.4	75.2	79.3
IC Test Socket	28.3	45.7	43.2	54.6	48.1	53.4	55.8	49.2	157.7	171.8	206.5
Others	7.8	7.4	7.1	8.9	10.1	9.8	10.4	11.9	27.5	31.2	42.1
%YoY	12%	-6%	-6%	44%	43%	16%	26%	-4%	-21%	9%	18%
Leeno Pin	6%	-6%	11%	17%	8%	7%	13%	-5%	-36%	7%	5%
IC Test Socket	13%	-3%	-17%	63%	70%	17%	29%	-10%	-14%	9%	20%
Others	24%	-16%	44%	19%	30%	33%	45%	33%	-5%	14%	35%
매출원가	28.5	34.1	35.1	42.3	39.7	41.2	42.7	40.8	127.2	140.0	164.3
매출원가율	52%	48%	51%	51%	51%	50%	49%	51%	50%	50%	50%
매출총이익	26.3	36.8	33.9	41.1	38.8	41.2	44.4	39.2	128.3	138.2	163.5
매출총이익률	48%	52%	49%	49%	49%	50%	51%	49%	50%	50%	50%
판매비	3.0	3.6	3.2	4.1	3.8	3.9	4.1	3.8	14.0	14.0	15.7
영업이익	23.3	33.2	30.7	37.0	34.9	37.3	40.3	35.3	114.4	124.2	147.9
%YoY	35%	-1%	-8%	22%	50%	12%	31%	-5%	-16%	9%	19%
영업이익률	42%	47%	44%	44%	45%	45%	46%	44%	45%	45%	45%
법인세차감전손익	26.9	38.7	31.8	49.2	38.0	43.0	43.6	39.2	142.2	146.5	163.8
법인세비용	6.3	8.8	7.2	10.9	8.7	9.8	9.9	8.9	31.3	33.3	37.3
당기순이익	20.6	29.8	24.5	38.3	29.3	33.2	33.7	30.3	110.9	113.3	126.5
당기순이익률	38%	42%	36%	46%	37%	40%	39%	38%	43%	41%	39%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,400	1,450	1,400	1,385	1,410	1,307	1,365	1,395

자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 전망: 키움증권 전망치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액											
키움증권	54.9	71.0	68.9	83.4	78.4	82.4	87.1	79.9	255.6	278.2	327.9
컨센서스	54.9	71.0	68.9	83.4	78.4	82.2	81.3	78.7	255.6	278.2	320.5
차이						0%	7%	2%			2%
영업이익											
키움증권	23.3	33.2	30.7	37.0	34.9	37.3	40.3	35.3	114.4	124.2	147.9
컨센서스	23.3	33.2	30.7	37.0	34.9	38.1	37.7	36.1	114.4	124.2	146.7
차이						-2%	7%	-2%			1%
당기순이익											
키움증권	20.6	29.8	24.5	38.3	29.3	33.2	33.7	30.3	110.9	113.3	126.5
컨센서스	20.6	29.8	24.5	38.3	29.3	34.4	31.4	34.4	110.9	113.3	129.5
차이						-4%	7%	-12%			-2%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

리노공업 6개월 목표주가: 50,000원 제시

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Sales [십억원]	278.2	327.9	355.1	417.2	472.7	511.9
Growth	8.8%	17.9%	8.3%	17.5%	13.3%	8.3%
EPS [원]	1,486	1,660	1,854	2,275	2,609	2,859
Growth	2.1%	11.7%	11.7%	22.7%	14.7%	9.6%
BPS [원]	8,170	9,112	10,280	11,807	13,628	15,699
Growth	11.8%	11.5%	12.8%	14.9%	15.4%	15.2%
ROCE(Return On Common Equity)	19.2%	19.2%	19.1%	20.6%	20.5%	19.5%
COE(Cost of Equity)	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%
Residual Earnings(ROCE-COE)	12.3%	12.3%	12.3%	13.7%	13.6%	12.6%
PV of Residual Earnings		998	1,040	1,242	1,331	1,328
Equity Beta	0.6					
Risk Free Rate	2.8%					
Market Risk Premium	7.0%					
Terminal Growth	3.8%					
Cost of Equity	6.9%					
Continuing Value	44,957					
Beginning Common Shareholders' Equity	8,170					
PV of RE for the Forecasting Period	5,939					
PV of Continuing Value	32,254					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	49,546					

주: Equity Beta는 5년 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 KOSDAQ 7% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	255.6	278.2	327.9	355.1	417.2
매출원가	127.2	140.0	164.3	177.6	203.1
매출총이익	128.3	138.2	163.5	177.5	214.1
판매비	14.0	14.0	15.7	16.6	18.2
영업이익	114.4	124.2	147.9	160.8	195.9
EBITDA	128.2	137.6	160.8	174.2	212.0
영업외손익	27.9	22.3	16.0	22.2	28.6
이자수익	11.2	11.0	12.8	14.2	19.8
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	4.0	8.5	5.7	6.3	6.6
외환관련손실	2.2	1.2	2.8	2.7	2.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	14.9	4.0	0.3	4.4	5.1
법인세차감전이익	142.2	146.5	163.8	183.0	224.5
법인세비용	31.3	33.3	37.3	41.7	51.2
계속사업손익	110.9	113.3	126.5	141.3	173.3
당기순이익	110.9	113.3	126.5	141.3	173.3
지배주주순이익	110.9	113.3	126.5	141.3	173.3
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-20.7	8.8	17.9	8.3	17.5
영업이익 증감률	-16.3	8.6	19.1	8.7	21.8
EBITDA 증감률	-14.9	7.3	16.9	8.3	21.7
지배주주순이익 증감률	-3.0	2.2	11.7	11.7	22.6
EPS 증감률	-3.0	2.1	11.7	11.7	22.7
매출총이익율(%)	50.2	49.7	49.9	50.0	51.3
영업이익률(%)	44.8	44.6	45.1	45.3	47.0
EBITDA Margin(%)	50.2	49.5	49.0	49.1	50.8
지배주주순이익률(%)	43.4	40.7	38.6	39.8	41.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	372.4	449.5	507.4	558.9	762.6
현금 및 현금성자산	34.2	54.8	90.6	119.9	247.6
단기금융자산	289.2	325.0	354.3	372.0	437.1
매출채권 및 기타채권	33.2	54.6	44.7	48.4	56.8
재고자산	14.3	13.0	15.3	15.8	17.8
기타유동자산	1.5	2.1	2.5	2.8	3.3
비유동자산	210.5	207.9	226.3	266.5	184.8
투자자산	23.5	23.0	20.4	20.4	22.0
유형자산	183.1	181.4	202.4	242.4	158.6
무형자산	2.0	2.0	1.9	2.1	2.6
기타비유동자산	1.9	1.5	1.6	1.6	1.6
자산총계	582.9	657.4	733.8	825.4	947.4
유동부채	23.1	30.6	35.1	37.8	43.3
매입채무 및 기타채무	9.8	12.2	13.4	14.2	15.7
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	13.3	18.4	21.7	23.6	27.6
비유동부채	2.7	4.2	4.2	4.2	4.2
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.6	4.1	4.1	4.1	4.1
부채총계	25.8	34.8	39.3	42.0	47.5
지배지분	557.1	622.6	694.4	783.4	899.9
자본금	7.6	7.6	1.5	1.5	1.5
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타자본	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.5
이익잉여금	546.2	611.8	689.7	779.4	896.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	557.1	622.6	694.4	783.4	899.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	110.4	110.1	131.0	132.7	162.3
당기순이익	110.9	113.3	126.5	141.3	173.3
비현금항목의 가감	25.1	35.4	20.4	23.7	30.3
유형자산감가상각비	13.6	13.2	12.7	13.2	15.8
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.3	22.0	7.5	10.3	14.3
영업활동자산부채증감	5.7	-21.8	8.6	-4.8	-9.9
매출채권및기타채권의감소	13.1	-20.1	9.9	-3.7	-8.5
재고자산의감소	-1.2	1.2	-2.3	-0.5	-2.0
매입채무및기타채무의증가	-2.0	1.9	1.2	0.8	1.5
기타	-4.2	-4.8	-0.2	-1.4	-0.9
기타현금흐름	-31.3	-16.8	-24.5	-27.5	-31.4
투자활동 현금흐름	-61.0	-46.8	-59.9	-70.7	1.3
유형자산의 취득	-68.5	-11.6	-33.7	-53.2	-11.3
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	79.4
무형자산의 순취득	-0.5	-0.4	-0.2	-0.4	-0.7
투자자산의감소(증가)	-2.3	0.5	2.6	0.0	-1.6
단기금융자산의감소(증가)	-2.4	-35.9	-29.3	-17.7	-65.1
기타	12.7	0.6	0.7	0.6	0.6
재무활동 현금흐름	-45.6	-45.6	-51.7	-48.7	-51.7
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-6.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-45.5	-45.5	-45.5	-48.6	-51.6
기타	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.1	2.9	16.5	16.0	15.8
현금 및 현금성자산의 순증가	3.8	20.6	35.9	29.3	127.7
기초현금 및 현금성자산	30.4	34.2	54.8	90.6	119.9
기말현금 및 현금성자산	34.2	54.8	90.6	119.9	247.6

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,455	1,486	1,660	1,854	2,275
BPS	7,310	8,170	9,112	10,280	11,807
CFPS	1,785	1,951	1,928	2,165	2,673
DPS	3,000	3,000	3,200	3,400	3,700
주가배수(배)					
PER	27.8	25.8	24.5	21.9	17.8
PER(최고)	30.8	41.6	28.4		
PER(최저)	15.0	19.3	20.7		
PBR	5.54	4.69	4.46	3.95	3.44
PBR(최고)	6.13	7.56	5.18		
PBR(최저)	2.99	3.51	3.76		
PSR	12.08	10.50	9.44	8.71	7.42
PCFR	22.7	19.6	21.1	18.7	15.2
EV/EBITDA	21.5	18.5	16.0	14.5	11.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	41.1	40.2	38.4	36.5	32.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.5	1.6	7.9	8.4	9.1
ROA	19.9	18.3	18.2	18.1	19.6
ROE	21.1	19.2	19.2	19.1	20.6
ROIC	48.8	43.9	50.3	49.1	64.4
매출채권회전율	6.4	6.3	6.6	7.6	7.9
재고자산회전율	18.7	20.4	23.2	22.8	24.8
부채비율	4.6	5.6	5.7	5.4	5.3
순차입금비용	-58.0	-61.0	-64.1	-62.8	-76.1
이자보상배율	12,550.0	16,333.0	19,444.1	21,151.4	25,766.9
총차입금	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	-323.2	-379.7	-444.8	-491.8	-684.6
NOPLAT	128.2	137.6	160.8	174.2	212.0
FCF	40.2	75.0	101.8	79.1	224.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 2일 현재 '리노공업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

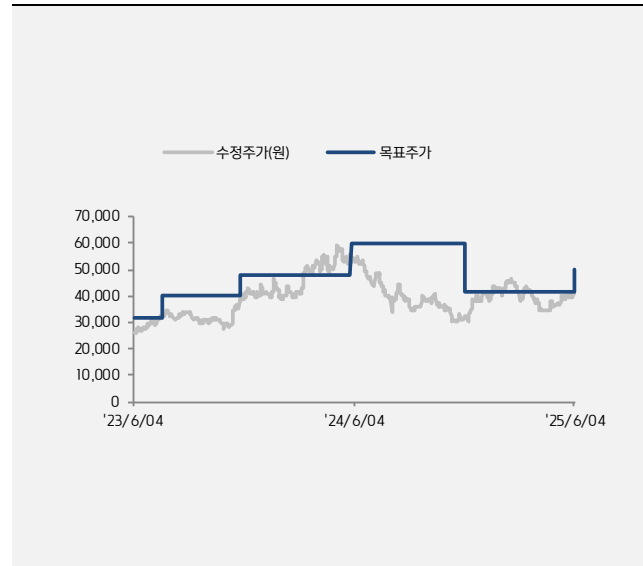
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
리노공업 (058470)	2023-07-21	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-17.16	-13.55
	2023-08-09	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-18.32	-13.55
	2023-09-20	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-20.26	-2.25
	2023-11-29	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-3.79	24.17
	2024-05-29	Outperform (Downgrade)	60,000원	6개월	-17.68	-8.50
	2024-07-22	BUY(Upgrade)	60,000원	6개월	-31.97	-8.50
	2024-12-04	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-5.96	11.19
	2025-06-04	BUY(Maintain)	50,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

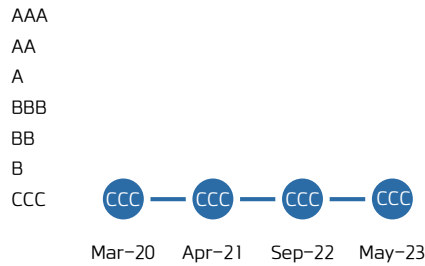
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

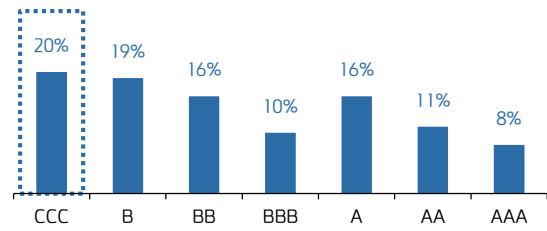
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 91개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.7	5		
환경	2.5	4.7	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.5	4.4	15.0%	
사회	0.7	4.9	31.0%	
인력 자원 개발	0.7	4.7	31.0%	
지배구조	3.9	5.1	54.0%	▲0.6
기업 지배구조	4.9	6.1		▲0.8
기업 활동	4.6	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세				
Leeno Industrial Inc	●	●	●	● ●	CCC	◀▶				
HANMI Semiconductor CO., LTD.	●	● ● ●	●	●	CCC	◀▶				
TOKAI CARBON KOREA Co., Ltd.	● ●	●	●	● ●	CCC	◀▶				
HPSP Co Ltd	●	● ●	●	●	CCC					
Hana Materials Inc	●	●	●	●	CCC	◀▶				
EO Technics Co Ltd	●	● ● ● ●	●	●	CCC	◀▶				

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치