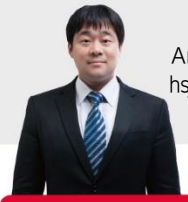
리노공업 (058470)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.2.2

변동성 코멘트



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

코멘트

리노공업은 글로벌 Top-tier 반도체 Test Socket 기업으로 사업의 특성(소모품 성격)상 실적의 변동성이 높지 않고, Q↑: 반도체 출하량 증가 + IT Device 다변화, P↑: 패키징 고사양화 & Test 난이도 증가: Pitch 미세화(가격 상승)로 매년 안정적인 성장을 보이고 있다. 그리고 영업이익 2025년 < 2026년 성장 흐름이 유지될 전망이다.

최근 주가 상승폭(변동성)이 확대되고 있는데, 국내 주식 시장에서 반도체, KOSDAQ 종목에 대한 수급 확대 요인이 반영되고 있는 것으로 보인다. 참고로 리노공업은 1)국내 반도체 업종 상장기업 시가총액 4위 수준, 2)KOSDAQ 시가총액 순위 7위 수준에 위치(2026년 1월 30일 종가 기준)하고 있다.

1) 반도체, AI, KOSDAQ 관련 ETF의 관심이 높아질 경우 리노공업이 모두 비중 상위에 위치하고 있어 수급의 영향을 직접적으로 받고, 2) KOSDAQ 시가총액 상위 기업들(바이오, 2차전지, 로봇 기업들) 중에서 리노공업(반도체 업종)이 상대적으로 영업이익 규모가 높아 펀더멘털 관점에서 접근이 용이한 점이 주가 상승을 뒷받침하고 있는 것으로 판단된다.

이러한 점을 고려하면 현재 주가 변동성은 펀더멘털 변화가 아니라 수급적인 요인으로 해석할 수 있고, Historical Valuation 관점에서는 판단하기 어려운 영역이기 때문에 P/E, P/B Valuation을 통해 상승 여력을 판단하는 것은 다소 무리가 있다.

참고로 리노공업의 IC Test Socket 경쟁력을 고려하면 글로벌 비교 가능 기업은 WinWay(대만 6515, 시가총액 6.5조원 규모, 2026년 컨센서스 영업이익 1,478억원)를 참고할 수 있는데, WinWay 역시 상대적인 Valuation 비교를 하기에는 적합하지 않을 수(다른 점: WinWay: Test Socket + Probe Card 사업, 지역적 특성으로 TSMC 연관성, Test Socket 적용 아이템 상이)은 고려가 필요하다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	365.0	407.0	461.3	522.3
영업이익	124.2	169.7	189.5	215.9	246.5
순이익	113.3	138.8	156.3	177.5	202.0
EPS (원)	1,488	1,823	2,052	2,331	2,653
증감률 (%)	2.1	22.6	12.5	13.6	13.8
PER (x)	25.8	13.7	51.6	45.4	39.9
PBR (x)	4.7	2.7	9.4	7.9	6.6
영업이익률 (%)	44.6	46.5	46.6	46.8	47.2
EBITDA 마진 (%)	49.5	51.3	51.4	51.6	52.0
ROE (%)	19.2	20.7	19.8	18.8	18.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

Buy (유지)

목표주가 (상향)	130,000 원
현재주가	105,900 원
상승여력	22.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (1/30)		1,149.44pt
시가총액		80,708 억원
발행주식수		76,212 천주
52 주 최고가/최저가		105,900 / 34,500 원
90 일 일평균거래대금		486.28 억원
외국인 지분율		30.3%
배당수익률(26.12E)		0.8%
BPS(26.12E)		11,305 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	51.4%
	6 개월	81.6%
	12 개월	51.4%
주주구성	이채윤 (외 1 인)	34.7%
	미래에셋자산운용 (외 2 인)	6.9%
	삼성자산운용 (외 1 인)	5.1%

Stock Price

표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	2,802	3,224	2,556	2,782	3,650	4,070	4,613	5,223
YoY	*39.2%*	*15.1%*	*-20.7%*	*8.8%*	*31.2%*	*11.5%*	*13.4%*	*13.2%*
LEENO PIN	941	1,092	704	752	853	952	1,083	1,231
IC TEST SOCKET	1,605	1,845	1,579	1,720	2,385	2,648	2,996	3,385
기타(초음파 등)	256	287	273	310	412	469	534	607
YoY								
LEENO PIN	*21.7%*	*16.1%*	*-35.6%*	*6.8%*	*13.6%*	*11.6%*	*13.7%*	*13.6%*
IC TEST SOCKET	*55.8%*	*15.0%*	*-14.4%*	*8.9%*	*38.7%*	*11.1%*	*13.1%*	*13.0%*
기타(초음파 등)	*21.6%*	*12.1%*	*-4.8%*	*13.7%*	*32.7%*	*13.9%*	*13.8%*	*13.7%*
% of Sales								
LEENO PIN	33.6%	33.9%	27.5%	27.0%	23.4%	23.4%	23.5%	23.6%
IC TEST SOCKET	57.3%	57.2%	61.8%	61.8%	65.3%	65.1%	64.9%	64.8%
기타(초음파 등)	9.1%	8.9%	10.7%	11.2%	11.3%	11.5%	11.6%	11.6%
영업이익	1,171	1,366	1,144	1,242	1,697	1,895	2,159	2,465
% of sales	41.8%	42.4%	44.8%	44.6%	46.5%	46.6%	46.8%	47.2%
% YoY	*50.4%*	*16.7%*	*-16.3%*	*8.6%*	*36.6%*	*11.7%*	*13.9%*	*14.2%*

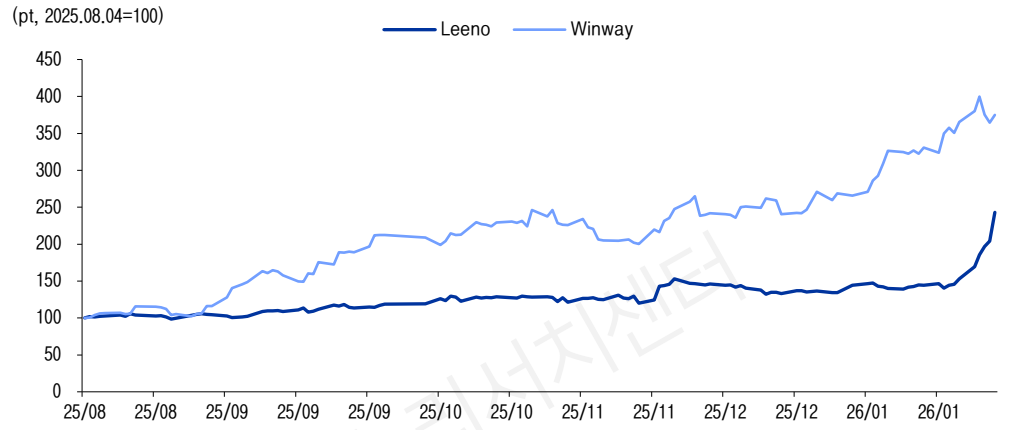
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	784	1,125	968	772	864	1,245	1,086	875
YoY	*42.9%*	*58.5%*	*40.5%*	*-7.4%*	*10.2%*	*10.6%*	*12.1%*	*13.3%*
LEENO PIN	202	217	240	194	221	245	263	223
IC TEST SOCKET	481	799	635	469	529	876	716	526
기타(초음파 등)	100	108	94	110	114	123	107	125
YoY								
LEENO PIN	*7.6%*	*21.0%*	*29.5%*	*-2.4%*	*9.3%*	*12.8%*	*9.4%*	*15.2%*
IC TEST SOCKET	*70.0%*	*75.1%*	*46.9%*	*-14.4%*	*10.0%*	*9.6%*	*12.7%*	*12.3%*
기타(초음파 등)	*29.9%*	*45.9%*	*31.4%*	*25.1%*	*13.2%*	*14.5%*	*13.8%*	*14.1%*
% of Sales								
LEENO PIN	25.8%	19.3%	24.8%	25.1%	25.6%	19.7%	24.2%	25.5%
IC TEST SOCKET	61.4%	71.0%	65.6%	60.7%	61.3%	70.4%	65.9%	60.2%
기타(초음파 등)	12.8%	9.6%	9.7%	14.2%	13.2%	9.9%	9.8%	14.3%
영업이익	349	534	483	330	383	602	535	376
% of sales	44.6%	47.5%	49.8%	42.7%	44.3%	48.4%	49.2%	42.9%
% YoY	*49.9%*	*60.9%*	*57.4%*	*-10.8%*	*9.6%*	*12.7%*	*10.8%*	*13.8%*

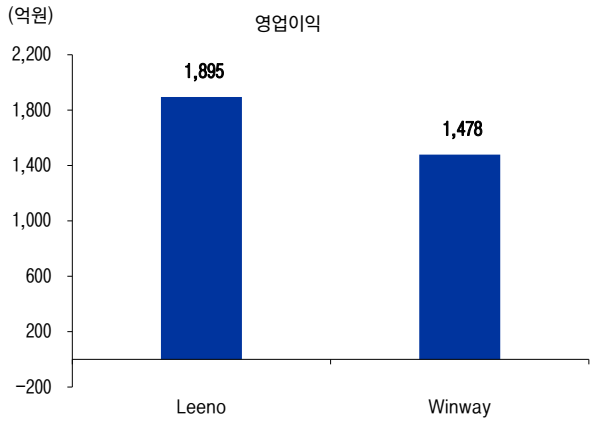
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림1 리노공업 & Winway 최근 6개월 상대주가 추이(2025년 8월 4일 =100pt 기준)



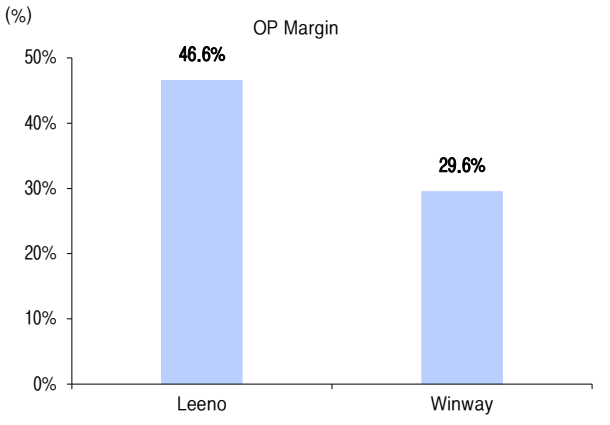
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림2 리노공업(LS 추정치) & WinWay(컨센서스) 영업이익



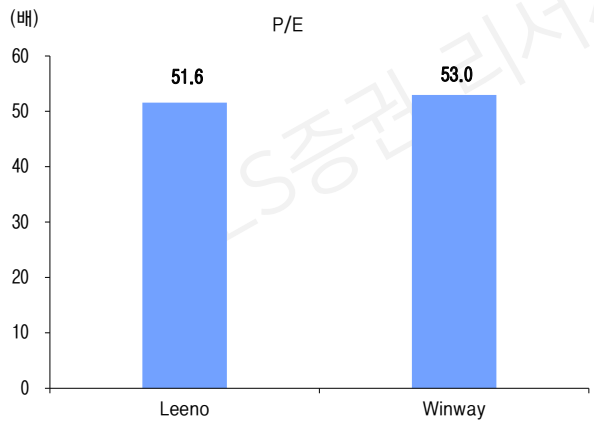
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터, 2026년 실적 기준

그림3 리노공업(LS 추정치) & WinWay(컨센서스) OP Margin



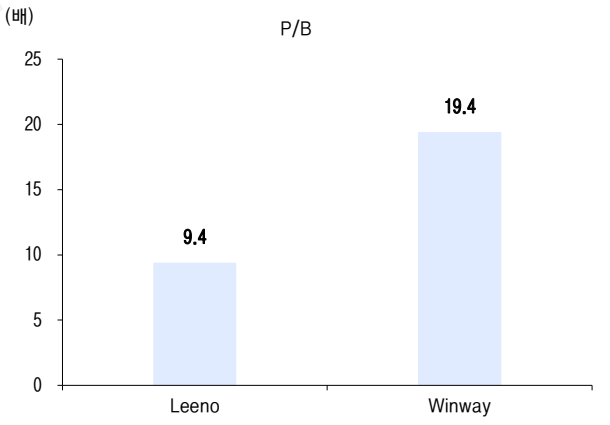
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터, 2026년 실적 기준

그림4 리노공업(LS 추정치) & WinWay(컨센서스) P/E 비교



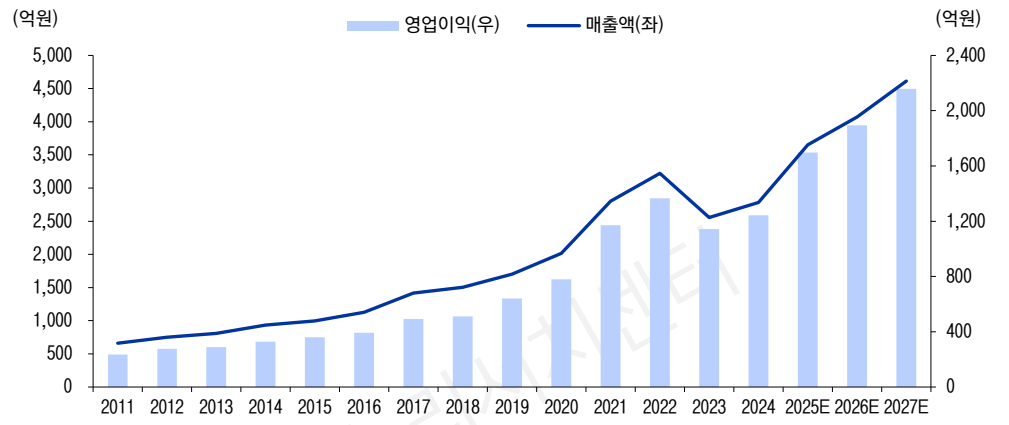
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터, 2026년 실적 기준

그림5 리노공업(LS 추정치) & WinWay(컨센서스) P/B 비교



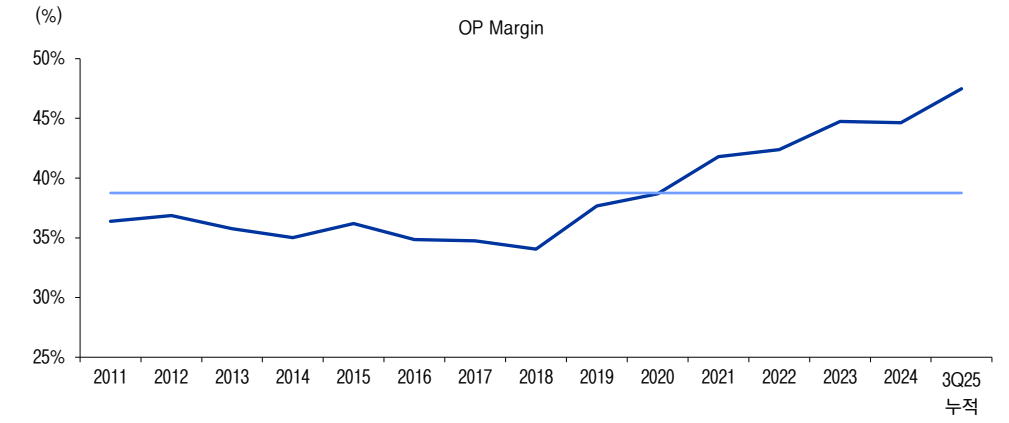
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터, 2026년 실적 기준

그림6 **리노공업 매출액 & 영업이익 추이**



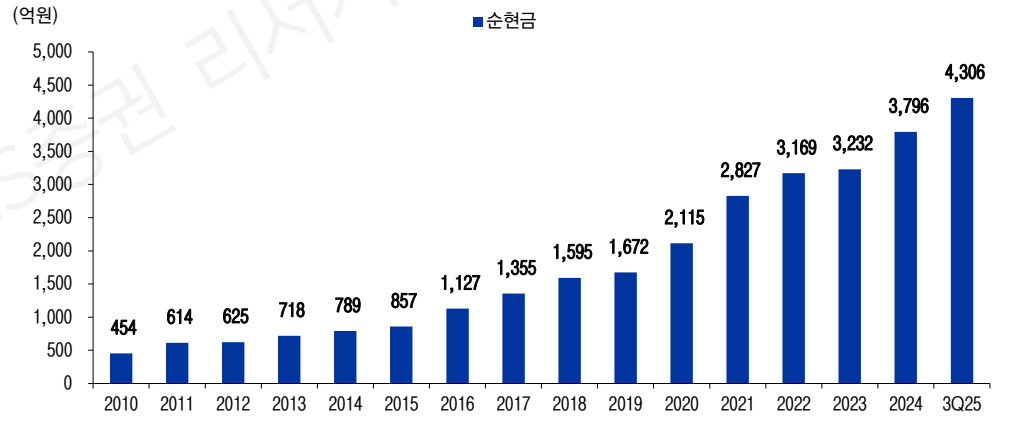
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림7 **리노공업 OP Margin: 기술 경쟁력 설명**



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

그림8 **리노공업 순현금 추이**



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

LS증권 리서치센터

표3 EVA Valuation

(억원)	2024	2025(P)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
EBIT	1,242	1,697	1,895	2,159	2,465	2,786	
EBIT 에 대한 법인세	278	379	424	482	551	623	
NOPLAT	964	1,317	1,472	1,676	1,914	2,163	
업무용 유동자산	640	834	929	1,050	1,186	1,323	
비이자지급 유동부채	46	61	68	77	87	98	
순운전자본	594	773	861	973	1,099	1,225	
유형자산	1,814	1,800	2,191	2,637	2,866	2,912	
무형자산	20	19	22	25	28	29	
IC (Year end)	2,427	2,593	3,074	3,636	3,992	4,165	
WACC	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	
IC (Year average)	2,427	2,510	2,833	3,355	3,814	4,079	
Capital charge	126	130	147	174	197	211	
Economic Profit (Economic Value added)	839	1,188	1,325	1,503	1,717	1,953	1,953
ROIC	39.7%	52.5%	51.9%	50.0%	50.2%	53.0%	
WACC	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	
ROIC Spread (ROIC-WACC)	34.6%	47.3%	46.8%	44.8%	45.0%	47.9%	
Economic Profit (Economic Value added)	839	1,188	1,325	1,503	1,717	1,953	1,953
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		100.0%	95.1%	90.4%	86.0%	81.7%	77.7%
추정 EVA 의 현재가치		1,188	1,260	1,359	1,476	1,596	
계속가치 (2030 년 이후)							117,751
Continuing Value Calculation							
EVA 증가율 (2030 -normalized EVA)		0.0%					
EVA 계속성장률 g (%)		3.5%					
WACC		5.2%					
추정 EVA 의 현재가치		6,878					
계속가치 현재가치		86,017					
Beginning IC		2,593					
Operating Value of EVA		95,487					
Appraised company value							
비영업활동 투자자산		230					
타인자본가치							
차입금		-3,796					
Net		4,026					
추정자기자본가치		99,513					
발행주식수 (천주)		76,212					
자기주식수 (천주)		63					
추정주당가치 (원)		130,000					
현재주당가격 (원)		105,900					
Potential (%)		22.8%					

자료: LS증권 리서치센터

리노공업 (058470)

재무상태표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
유동자산	449.5	498.4	597.5	737.5	918.6
현금 및 현금성자산	54.8	86.5	167.5	286.8	445.6
매출채권 및 기타채권	54.6	57.0	62.9	70.6	79.1
재고자산	13.0	17.9	19.9	22.6	25.5
기타유동자산	327.2	337.0	347.2	357.6	368.3
비유동자산	207.9	255.0	303.6	331.5	341.6
관계기업투자등	23.0	30.2	33.6	38.1	43.2
유형자산	181.4	220.3	264.7	287.3	291.8
무형자산	2.0	2.4	2.9	3.4	3.6
자산총계	**657.4**	**753.4**	**901.1**	1,069.0	1,260.2
유동부채	30.6	33.2	35.3	37.8	40.5
매입채무 및 기타재무	12.2	14.2	15.7	17.6	19.8
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	18.4	18.9	19.5	20.1	20.7
비유동부채	4.2	4.2	4.3	4.3	4.3
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	4.1	4.1	4.2	4.2	4.3
부채총계	**34.8**	**37.5**	**39.6**	**42.1**	**44.9**
지배주주지분	622.6	715.9	861.6	1,026.9	1,215.3
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	611.8	705.1	850.7	1,016.1	1,204.4
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**622.6**	**715.9**	**861.6**	1,026.9	1,215.3

손익계산서

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	**278.2**	**365.0**	**407.0**	**461.3**	**522.3**
매출원가	140.0	177.3	196.2	219.9	245.2
매출총이익	**138.2**	**187.7**	**210.8**	**241.4**	**277.1**
판매비 및 관리비	14.0	18.0	21.3	25.5	30.6
영업이익	**124.2**	**169.7**	**189.5**	**215.9**	**246.5**
(EBITDA)	137.6	187.2	209.1	238.1	271.6
금융손익	18.2	11.9	12.2	12.6	13.0
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	4.1	-1.5	0.9	1.2	1.5
세전계속사업이익	**146.5**	**180.0**	**202.6**	**229.7**	**260.9**
계속사업법인세비용	33.3	41.2	46.4	52.2	58.9
계속사업이익	113.3	138.8	156.3	177.5	202.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**113.3**	**138.8**	**156.3**	**177.5**	**202.0**
지배주주	113.3	138.8	156.3	177.5	202.0
총포괄이익	**113.3**	**138.8**	**156.3**	**177.5**	**202.0**
매출총이익률 (%)	49.7	51.4	51.8	52.3	53.1
영업이익률 (%)	44.6	46.5	46.6	46.8	47.2
EBITDA 마진률 (%)	49.5	51.3	51.4	51.6	52.0
당기순이익률 (%)	40.7	38.0	38.4	38.5	38.7
ROA (%)	18.3	19.7	18.9	18.0	17.3
ROE (%)	19.2	20.7	19.8	18.8	18.0
ROIC (%)	44.1	52.9	49.5	49.6	53.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**110.1**	**151.0**	**169.5**	**191.4**	**217.9**
당기순이익(손실)	113.3	138.8	156.3	177.5	202.0
비현금수익비용가감	35.4	17.1	19.4	21.9	24.8
유형자산감가상각비	13.2	17.6	19.6	22.1	24.9
무형자산상각비	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3
기타현금수익비용	22.0	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3
영업활동 자산부채변동	-21.8	-4.9	-6.1	-8.1	-9.0
매출채권 감소(증가)	-20.1	-2.4	-5.9	-7.7	-8.5
재고자산 감소(증가)	1.2	-4.9	-2.1	-2.7	-3.0
매입채무 증가(감소)	1.9	2.1	1.5	1.9	2.1
기타자산, 부채변동	-4.8	0.3	0.3	0.4	0.4
투자활동 현금흐름	**-46.8**	**-73.7**	**-77.8**	**-60.0**	**-45.4**
유형자산처분(취득)	-11.6	-56.6	-64.0	-44.8	-29.3
무형자산 감소(증가)	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5
투자자산 감소(증가)	-30.9	-16.8	-13.4	-14.7	-15.5
기타투자활동	-3.9	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-45.6**	**-45.5**	**-10.6**	**-12.1**	**-13.7**
차입금의 증가(감소)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-45.5	-45.5	-10.6	-12.1	-13.7
배당금의 지급	45.5	45.5	-10.6	-12.1	-13.7
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**20.6**	**31.8**	**81.0**	**119.2**	**158.8**
기초현금	34.2	54.8	86.5	167.5	286.8
기말현금	54.8	86.5	167.5	286.8	445.6

주요 투자지표

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	25.8	13.7	51.6	45.4	39.9
P/B	4.7	2.7	9.4	7.9	6.6
EV/EBITDA	18.5	14.5	36.2	31.2	26.7
P/CF	19.6	12.2	46.0	40.5	35.6
배당수익률 (%)	1.6	2.8	0.8	0.8	0.9
성장성 (%)					
매출액	8.8	31.2	11.5	13.4	13.2
영업이익	8.6	36.6	11.7	13.9	14.2
세전이익	3.0	22.8	12.6	13.4	13.6
당기순이익	2.1	22.6	12.5	13.6	13.8
EPS	2.1	22.6	12.5	13.6	13.8
안정성 (%)					
부채비율	5.6	5.2	4.6	4.1	3.7
유동비율	1,468.	1,499.	1,693.	1,951.	2,267.
순차입금/자기자본(x)	-60.2	-58.1	-58.8	-62.0	-66.3
영업이익/금융비용(x)	16,333	24,788	30,768	38,943	49,402
총차입금 (십억원)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
순차입금 (십억원)	-374.6	-416.0	-506.9	-636.4	-805.7
주당지표(원)					
EPS	1,488	1,823	2,052	2,331	2,653
BPS	8,170	9,394	11,305	13,475	15,947
CFPS	1,951	2,046	2,305	2,617	2,977
DPS	600	700	800	900	1,000

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

리노공업 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.03.22	신규	정홍식									
2024.03.12	Buy	290,000	2.8		-9.8						
2024.05.16	Buy	350,000	-20.4		-29.5						
2024.07.30	Buy	300,000	-26.0		-37.0						
2024.11.14	Buy	240,000	-2.7		-20.1						
2025.05.15	Buy	48,000	3.4		-10.6						
2025.06.17	Buy	56,000	3.4		-12.1						
2025.10.16	Buy	70,000	-2.4		-14.0						
2026.01.06	Buy	80,000	-5.9		-18.1						
2026.01.27	Buy	90,000	17.7		2.3						
2026.02.02	Buy	130,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (리노공업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2026.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)