COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

리노공업 (058470)

판가가 더 확대될 겁니다

- 1분기 매출액 984억원, 영업이익 481억원 (이익률 48.9%) 전망
- 플래그십 AP의 2nm 도입과 고도화에 따른 소켓 판가 확대가 실적을 견인할 것
- 목표주가를 150,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

▶ **종목 정보**

BUY

목표주가	150,000원	30.1%
현재주가	115,300원	
시가총액	8.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	76,211,850주 (64.9%)	
52주 최저/최고	34,460원/127,000원	
60일-평균거래대금	1,118.7억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
리노공업 (%)	4.8	101.9	234.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	1.9	48.3	103.5

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	150,000	110,000	36.4%
2026E EPS	2,505	2,288	9.5%
2027E EPS	3,002	2,532	18.6%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	8
목표주가	126,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview: 1분기 매출액은 전분기 대비 16% 증가한 984억원, 영업이익은 481억원 (이익률 48.9%)으로 추정되며, 컨센서스(FnGuide)에 부합하는 실적을 기록할 것으로 예상. 2nm 공정 도입에 앞서 R&D 테스트 소켓 판가 인상을 전망. 핀과 의료기기 부품도 계절성에 맞춰 고르게 성장할 것으로 기대.

2026년 연간 전망: 2026년 연간 매출액은 전년 대비 22% 증가한 4,526억원, 영업이익은 2,223억원 (이익률 49.1%)에 달할 것으로 추정. 메모리 영향으로 모바일 전망이 나날이 악화되고 있으나, 동사는 R&D 소켓 매출이 양산 소켓 매출을 크게 앞서왔다는 점을 기억할 필요. 가파른 판가 확대가 이를 상쇄하고 초과 성장을 견인할 전망. 또한 핵심 고객사들이 AI 반도체를 비롯하여 다양한 R&D 프로젝트를 진행 중인 점도 고무적. 양산 연결 여부와 관계없이 유의미한 매출을 발생시키기 때문.

목표주가 상향: 목표주가를 150,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지. 밸류에이션 부담이 제기되고 있으나, 현재 동사를 비롯하여 글로벌 테스트 소켓 업계가 반도체 고도화와 테스트 증가 기대감으로 가파른 re-rating을 경험 중. 특히 AI 수혜를 온몸으로 받으며 고성장이 기대되는 대만 WinWay는 현재 2026E P/E 114배(FactSet)에 거래될 정도. 물론 전통적으로 모바일 의존도가 높은 리노공업에 AI 반도체 고도화에 따른 기대감을 똑같이 반영해 주기에는 무리. 이에 WinWay 대비 50% 할인을 적용. 2026년 EPS 추정치에 P/E 57배를 적용하여 목표주가 150,000원 산출.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	278	373	453	547
영업이익 (십억원)	124	177	222	271
순이익 (십억원)	113	152	190	228
EPS (adj) (원)	1,493	2,002	2,505	3,002
EPS (adj) growth (%)	2.1	34.1	25.1	19.9
EBITDA margin (%)	49.5	51.1	52.4	52.8
ROE (%)	19.2	22.4	23.9	24.3
P/E (adj) (배)	25.7	30.1	46.0	38.4
P/B (배)	4.7	6.3	10.2	8.6
EV/EBITDA (배)	18.5	21.8	34.8	28.0
Dividend yield (%)	1.6	1.3	0.9	1.0

자료: 리노공업, 삼성증권 추정

1Q26 preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	증감 (전년 대비, %)	4Q25	증감 (전분기 대비, %)	컨센서스	차이 (%)
매출액	98.4	78.4	25.5	84.8	16.1	97.8	0.7
영업이익	48.1	34.9	37.7	40.4	19.2	46.6	3.3
세전이익	53.7	38.0	41.3	50.2	7.1	49.9	7.6
순이익	41.9	29.3	42.8	39.6	5.8	39.9	4.9
이익률 (%)							
영업이익	48.9	44.6		47.6		47.6	
세전이익	54.6	48.5		59.2		51.0	
순이익	42.6	37.4		46.7		40.9	

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	452.6	547.4	427.8	480.0	5.8	14.0
영업이익	222.3	270.6	202.3	226.9	9.9	19.3
순이익	190.1	227.9	173.6	192.2	9.5	18.6

자료: 삼성증권 추정

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**78.4**	**112.5**	**96.8**	**84.8**	**98.4**	**131.8**	**120.3**	**102.1**	**372.5**	**452.6**	**547.4**
전년 동기 대비 (%)	42.9	58.5	40.5	1.6	25.5	17.1	24.2	20.5	33.9	21.5	20.9
전 분기 대비 (%)	-6.0	43.5	-13.9	-12.5	16.1	33.9	-8.7	-15.1			
매출원가	39.7	53.6	44.1	40.7	45.7	60.7	54.6	48.3	178.1	209.3	251.6
매출총이익	**38.8**	**58.9**	**52.7**	**44.0**	**52.7**	**71.1**	**65.7**	**53.8**	**194.4**	**243.4**	**295.7**
매출총이익률 (%)	49.4	52.3	54.5	52.0	53.6	54.0	54.6	52.7	52.2	53.8	54.0
판매 및 일반관리비	3.8	5.4	4.5	3.7	4.6	6.4	5.7	4.3	17.4	21.1	25.1
영업이익	**34.9**	**53.4**	**48.3**	**40.4**	**48.1**	**64.7**	**59.9**	**49.5**	**177.0**	**222.3**	**270.6**
영업이익률 (%)	44.6	47.5	49.8	47.6	48.9	49.1	49.8	48.5	47.5	49.1	49.4
영업외 손익	3.1	-0.1	6.1	9.8	5.6	5.8	5.0	5.0	18.9	21.4	21.5
세전이익	**38.0**	**53.3**	**54.4**	**50.2**	**53.7**	**70.6**	**64.9**	**54.5**	**195.9**	**243.7**	**292.1**
세전이익률 (%)	48.5	47.4	56.1	59.2	54.6	53.6	53.9	53.4	52.6	53.8	53.4
순이익	**29.3**	**41.1**	**41.9**	**39.6**	**41.9**	**55.1**	**50.6**	**42.5**	**152.0**	**190.1**	**227.9**
순이익률 (%)	37.4	36.5	43.3	46.7	42.6	41.8	42.1	41.6	40.8	42.0	41.6
EPS (원)	**387**	**542**	**552**	**522**	**552**	**726**	**667**	**560**	**2,002**	**2,505**	**3,002**
전년 동기 대비 (%)	42.4	37.7	70.9	3.4	42.8	33.9	20.8	7.4	34.1	25.1	19.9
전 분기 대비 (%)	-23.4	40.1	2.0	-5.5	5.8	31.4	-8.1	-16.0			

자료: 리노공업, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
Leeno Pin	20.2	21.7	24.0	21.1	26.2	26.3	28.5	24.4	87.1	105.4	117.9
IC Test Socket	48.1	80.0	63.4	52.5	58.2	92.7	79.9	63.4	243.9	294.1	369.9
의료기기	10.0	10.8	9.4	11.1	14.0	12.8	11.8	14.3	41.4	52.9	59.4
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
총계	78.4	112.5	96.8	84.8	98.4	131.8	120.3	102.1	372.5	452.6	547.4
전년 동기 대비 (%)											
Leeno Pin	7.6	21.0	29.5	6.4	29.6	21.0	18.8	15.5	15.9	21.1	11.8
IC Test Socket	70.0	75.1	46.6	-3.9	21.0	15.9	26.0	20.8	42.0	20.6	25.8
의료기기	30.0	47.3	32.2	25.2	39.1	18.5	26.1	28.7	33.2	28.0	12.2
기타	27.0	-8.3	-19.1	5.6	-9.5	11.7	15.4	-3.6	0.0	2.6	-1.1
총계	42.9	58.5	40.5	1.6	25.5	17.1	24.2	20.5	33.9	21.5	20.9
전분기 대비 (%)											
Leeno Pin	1.9	7.3	10.6	-12.1	24.2	0.2	8.6	-14.5			
IC Test Socket	-12.0	66.3	-20.7	-17.2	10.9	59.3	-13.8	-20.7			
의료기기	12.8	7.3	-13.0	18.8	25.3	-8.5	-7.4	21.1			
기타	13.2	-17.4	-4.2	17.9	-2.9	1.9	-1.1	-1.4			
총계	-6.0	43.5	-13.9	-12.5	16.1	33.9	-8.7	-15.1			

자료: 리노공업, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**256**	**278**	**373**	**453**	**547**
매출원가	127	140	178	209	252
매출총이익	**128**	**138**	**194**	**243**	**296**
(매출총이익률, %)	50.2	49.7	52.2	53.8	54.0
판매 및 일반관리비	14	14	17	21	25
영업이익	**114**	**124**	**177**	**222**	**271**
(영업이익률, %)	44.8	44.6	47.5	49.1	49.4
영업외손익	**28**	**22**	**19**	**21**	**22**
금융수익	11	11	10	10	10
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	17	11	9	11	11
세전이익	**142**	**147**	**196**	**244**	**292**
법인세	31	33	44	54	64
(법인세율, %)	22.0	22.7	22.4	22.0	22.0
계속사업이익	111	113	152	190	228
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**111**	**113**	**152**	**190**	**228**
(순이익률, %)	43.4	40.7	40.8	42.0	41.6
지배주주순이익	111	113	152	190	228
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	128	138	190	237	289
(EBITDA 이익률, %)	50.2	49.5	51.1	52.4	52.8
EPS (지배주주)	1,462	1,493	2,002	2,505	3,002
EPS (연결기준)	1,462	1,493	2,002	2,505	3,002
수정 EPS (원)*	1,462	1,493	2,002	2,505	3,002

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**372**	**449**	**533**	**628**	**779**
현금 및 현금등가물	34	55	85	172	309
매출채권	30	51	53	57	67
재고자산	14	13	16	18	21
기타	294	331	379	380	382
비유동자산	**210**	**208**	**259**	**295**	**296**
투자자산	23	23	23	23	23
유형자산	183	181	228	263	265
무형자산	2	2	2	2	2
기타	2	2	6	6	6
자산총계	**583**	**657**	**792**	**922**	**1,075**
유동부채	**23**	**31**	**55**	**56**	**57**
매입채무	3	5	6	6	7
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	21	26	49	49	49
비유동부채	**3**	**4**	**6**	**6**	**6**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	3	4	6	6	6
부채총계	**26**	**35**	**61**	**61**	**62**
지배주주지분	**557**	**623**	**731**	**861**	**1,013**
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	546	612	720	850	1,002
기타	-2	-2	-2	-2	-2
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**557**	**623**	**731**	**861**	**1,013**
순부채	-323	-375	-450	-538	-677

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**110**	**110**	**179**	**197**	**233**
당기순이익	111	113	152	190	228
현금유출입이없는 비용 및 수익	25	35	52	15	19
유형자산 감가상각비	14	13	13	15	18
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	11	22	38	0	0
영업활동 자산부채 변동	6	-22	0	-7	-14
투자활동에서의 현금흐름	**-61**	**-47**	**-104**	**-50**	**-20**
유형자산 증감	-69	-12	-60	-50	-20
장단기금융자산의 증감	-0	-31	-45	0	0
기타	8	-4	1	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-46**	**-46**	**-46**	**-61**	**-76**
차입금의 증가(감소)	-0	-0	-0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-46	-46	-46	-61	-76
기타	-0	-0	-0	0	0
현금증감	4	21	30	87	137
기초현금	30	34	55	85	172
기말현금	34	55	85	172	309
Gross cash flow	**136**	**149**	**204**	**205**	**246**
Free cash flow	**42**	**98**	**120**	**147**	**213**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-20.7	8.8	33.9	21.5	20.9
영업이익	-16.3	8.6	42.5	25.6	21.7
순이익	-3.0	2.1	34.1	25.1	19.9
수정 EPS**	-3.0	2.1	34.1	25.1	19.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,462	1,493	2,002	2,505	3,002
EPS (연결기준)	1,462	1,493	2,002	2,505	3,002
수정 EPS**	1,462	1,493	2,002	2,505	3,002
BPS	7,340	8,204	9,635	11,339	13,342
DPS (보통주)	600	600	800	1,000	1,200
Valuations (배)					
P/E***	27.7	25.7	30.1	46.0	38.4
P/B***	5.5	4.7	6.3	10.2	8.6
EV/EBITDA	21.5	18.5	21.8	34.8	28.0
비율					
ROE (%)	21.1	19.2	22.4	23.9	24.3
ROA (%)	19.9	18.3	21.0	22.2	22.8
ROIC (%)	48.5	44.2	57.3	62.6	69.4
배당성향 (%)	41.1	40.2	40.0	39.9	40.0
배당수익률 (보통주, %)	1.5	1.6	1.3	0.9	1.0
순부채비율 (%)	-58.0	-60.2	-61.6	-62.6	-66.9
이자보상배율 (배)	12,550.0	16,333.0	27,254.2	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 리노공업, 삼성증권 추정