오킨스전자(080580)

2분기가 기대되는 방향성

Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com

BUY **TP 28,000원**

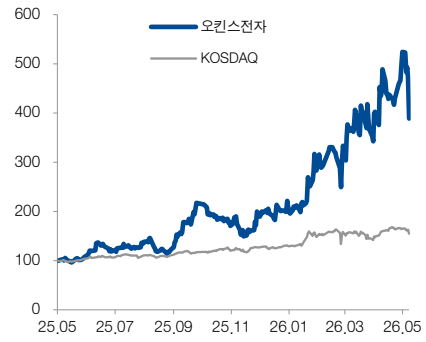
현재주가 (5/15)	19,970원
상승여력	40.2%
시가총액	421십억원
발행주식수	21,091천주
자본금/액면가	10십억원/500원
52주 최고가/최저가	26,900원/4,940원
일평균 거래대금 (60일)	15십억원
외국인 지분율	8.46%
주요주주 지분율	
전진국외4인	15.96%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-10.4	32.3	123.4
상대주가(%p)	-8.7	29.6	77.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	989	1,891	28,000
After	983	2,140	28,000
Consensus	955	1,849	28,000
Cons. 차이	2.9%	15.7%	0.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1분기 연결 기준 매출액은 256억원(YoY +35.7%), 영업이익은 36억원(YoY +118.6%, OPM +14.1%)으로 당사의 추정치를 소폭 하회하는 실적을 기록하였지만 **수익성 측면에서는 당사의 기존 추정치에 부합하며 순항 중에 있음. 강력한 Memory 수요 Cycle에 맞춰 Test Socket, Probe Pin의 수요 증가가 지속되고 있으며, 고마진 위주의 Mix 개선으로 인해 수익성 역시 점차 개선되고 있음**. 투자의견 BUY, 목표주가 28,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2분기 연결 기준 매출액은 333억원(YoY +23.0%), 영업이익은 58억원(YoY +81.6%, OPM +17.4%)을 예상
- 1분기 실적에서 주목할만한 점은 번인소켓의 매출비중이 지속적으로 확대되고 있다는 점임. **이는 커넥트 매출 비중의 확대에 기인하는 것인데 이는 곧 CLT 장비의 수주 확대와 직결되는 내용. 커넥트 매출 비중이 지난해 매출 비중의 4-5% 수준이었다면 이번 1분기에는 10% 이상으로 확대되었음.** 이는 CLT 장비의 수주 확대가 곧 동사의 매출로 기여되고 있다는 것을 확인할 수 있는 부분임. 기존 장비가 한 번에 512개 칩을 테스트할 수 있던 반면, CLT 장비의 도입으로 인해 한 번에 약 20배 수준인 11,528개의 칩을 병렬로 처리할 수 있게 됨. 이에 더해 평균적으로 약 20-30 Type Test를 하게됨에 따라 CLT 장비 교체에 따른 동사의 커넥터 매출 비중은 향후 급격한 성장을 기대. **다만, 이는 CLT 장비 설비 반입 이후 즉각 발생하는 것이 아닌, 장비 셋업 이후 일정 시간 이후 본격적으로 매출이 발생할 것. 향후 커넥트 매출이 가파르게 성장할 것으로 예상**
- **번인 소켓 내에서는 LPDDR5 중심의 매출이 발생하고 있고 Normal DRAM의 매출 비중은 지난해 대비 큰 폭으로 감소하였음. 기존 Normal DRAM향 번인 소켓의 단가가 상대적으로 낮았던 것을 감안한다면 번인 소켓의 수익성이 Mix 측면에서 더욱 개선**되고 있다는 것을 확인
- **포고핀 및 마그네틱 콜릿 내에서 HBM 물량이 크게 확대되었다는 점** 역시 긍정적. 지난해 포고핀 및 마그네틱 콜릿 내 HBM 비중이 10-15% 수준이었다면 1분기에는 약 20% 수준까지 확대되었고, 이 비중은 지속적으로 확대될 것으로 예상. 향후 Mix 측면에서 지속적으로 개선될 것으로 전망

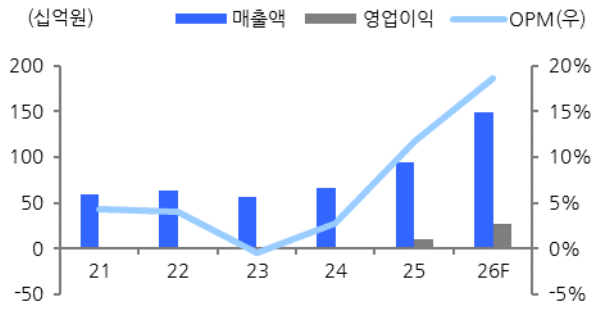
주가전망 및 Valuation

- 26F P/E는 20배 수준으로 여전히 국내 Peer 업체 대비해서 현저히 저평가되어 있음. Memory 내에서 LPDDR, HBM 비중 확대로 인해 수익성은 빠른 속도로 개선되고 있고, CLT 장비 도입으로 인해 물량 수요 역시 가파르게 개선되고 있음을 감안한다면 동사의 주가는 Peer 대비 과도한 저평가 국면이라고 판단됨. 목표주가는 26F EPS 983원에 Target P/E 28.3배를 적용한 28,000원 산출

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	67	2	-5	12	-306	적전	NA	2.9	9.8	-17.2	0.0
2025	94	11	8	22	413	흑전	24.9	4.2	10.5	19.9	0.0
2026F	149	28	21	39	983	137.9	20.3	5.9	11.3	33.9	0.0
2027F	247	56	45	67	2,140	117.7	9.3	3.6	6.1	48.3	0.0
2028F	375	86	71	97	3,362	57.1	5.9	2.3	3.6	46.8	0.0

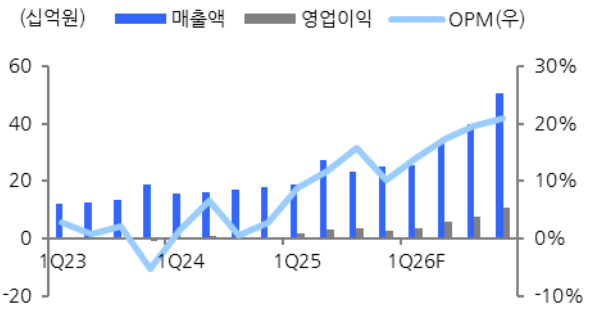
* K-IFRS 연결 기준

<그림1> 오킨스전자 연간 실적 추이



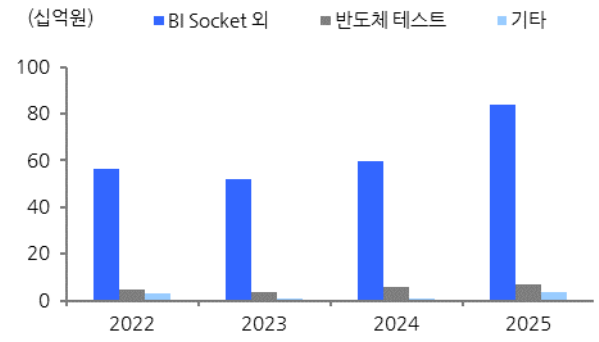
자료: 오킨스전자, 현대차증권

<그림2> 오킨스전자 분기별 실적 추이



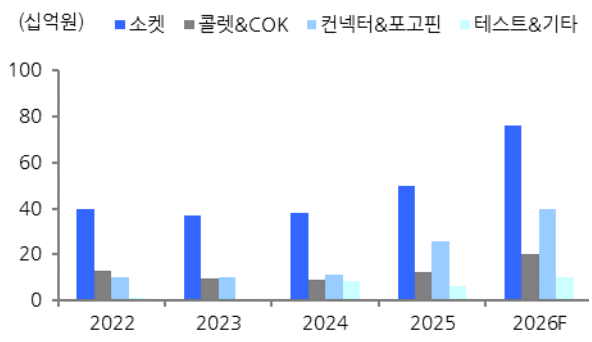
자료: 오킨스전자, 현대차증권

<그림3> 오킨스전자 제품군별 실적 추이



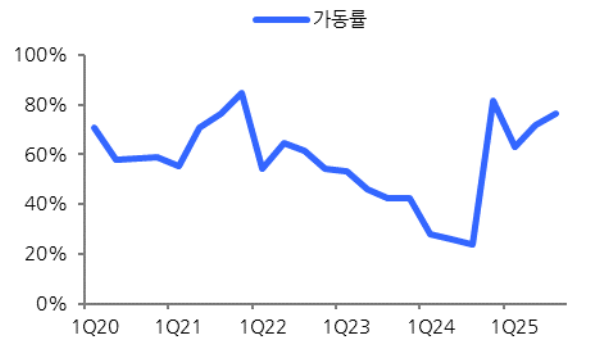
자료: 오킨스전자, 현대차증권

<그림4> 오킨스전자 제품군별 실적 추이(상세)



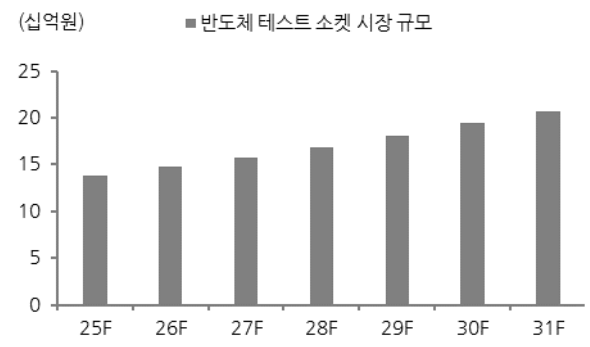
자료: 오킨스전자, 현대차증권

<그림5> 오킨스전자 분기별 가동률 추이



자료: 오킨스전자, 현대차증권

<그림6> 반도체 테스트 소켓 시장 규모(금액)



자료: Verified Market Reports, 오킨스전자, 현대차증권

〈표1〉 오킨스전자 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**18.9**	**27.1**	**23.3**	**25.1**	**25.6**	**33.3**	**39.6**	**50.7**	**94.4**	**149.3**	**247.4**
YoY	*21.2%*	*68.5%*	*36.1%*	*40.2%*	*35.7%*	*23.0%*	*69.9%*	*102.1%*	*41.5%*	*58.2%*	*65.8%*
QoQ	*5.5%*	*43.4%*	*-13.9%*	*7.6%*	*2.1%*	*30.0%*	*19.0%*	*28.0%*			**0.4**
매출원가	**13.9**	**20.8**	**16.5**	**19.1**	**18.5**	**23.7**	**27.9**	**35.2**	**70.3**	**105.4**	**170.8**
(%)	*73.7%*	*76.8%*	*70.9%*	*76.0%*	*72.1%*	*71.2%*	*70.5%*	*69.5%*	*74.5%*	*70.6%*	*69.0%*
매출총이익	**5.0**	**6.3**	**6.8**	**6.0**	**7.1**	**9.6**	**11.7**	**15.5**	**24.1**	**43.9**	**76.6**
GPM	*26.3%*	*23.2%*	*29.0%*	*24.0%*	*27.9%*	*28.8%*	*29.5%*	*30.5%*	*25.5%*	*29.4%*	*31.0%*
판매관리비	**3.3**	**3.1**	**3.1**	**3.5**	**3.5**	**3.8**	**4.0**	**4.9**	**13.0**	**16.2**	**21.0**
(%)	*17.5%*	*11.4%*	*13.2%*	*13.9%*	*13.8%*	*11.4%*	*10.0%*	*9.6%*	*13.7%*	*10.8%*	*8.5%*
영업이익	**1.7**	**3.2**	**3.7**	**2.6**	**3.6**	**5.8**	**7.7**	**10.6**	**11.1**	**27.7**	**55.6**
YoY	*650.0%*	*203.8%*	*3254.5%*	*390.4%*	*118.6%*	*81.6%*	*109.4%*	*315.7%*	*483.2%*	*150.2%*	**4.9**
OPM	*8.7%*	*11.8%*	*15.8%*	*10.2%*	*14.1%*	*17.4%*	*19.5%*	*20.9%*	*11.7%*	*18.6%*	*22.5%*

자료: 현대차증권

〈표2〉 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
26F EPS (원) (A)	983	
Target P/E (배) (B)	28.3	국내 테스트 소켓 기업 평균 대비 40% Discount 적용 ISC 26F P/E 50.2x 리노공업 26F P/E 44.3x 과거 분기별 실적의 수익성을 감안하였을 때 40% Discount 적용. 향후 수익성이 확대되는 것을 고려하면 매우 보수적인 Valuation
A x B (원)	27,819	
목표주가 (원)	28,000	
현재주가 (원)	19,970	
Upside Potential (%)	40.2	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	67	94	149	247	375
증가율 (%)	17.5	40.3	58.5	65.8	51.8
매출원가	53	70	105	171	257
매출원가율 (%)	79.1	74.5	70.5	69.2	68.5
매출총이익	14	24	44	77	118
매출이익률 (%)	20.9	25.5	29.5	31.2	31.5
증가율 (%)	27.3	71.4	83.3	75.0	53.2
판매관리비	12	13	16	21	32
판관비율(%)	17.9	13.8	10.7	8.5	8.5
EBITDA	12	22	39	67	97
EBITDA 이익률 (%)	17.9	23.4	26.2	27.1	25.9
증가율 (%)	50.0	83.3	77.3	71.8	44.8
영업이익	2	11	28	56	86
영업이익률 (%)	3.0	11.7	18.8	22.7	22.9
증가율 (%)	N/A	450.0	154.5	100.0	53.6
영업외손익	-6	-4	-2	0	1
금융수익	2	2	0	1	2
금융비용	8	6	1	1	1
기타영업외손익	-0	-0	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-4	7	27	55	87
세전계속사업이익률	-6.0	7.4	18.1	22.3	23.2
증가율 (%)	N/A	흑전	285.7	103.7	58.2
법인세비용	1	-0	6	10	16
계속사업이익	-5	8	21	45	71
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-5	8	21	45	71
당기순이익률 (%)	-7.5	8.5	14.1	18.2	18.9
증가율 (%)	적전	흑전	162.5	114.3	57.8
지배주주지분 순이익	-5	8	21	45	71
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	0	0	0	0
총포괄이익	-8	8	21	45	71

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	34	39	74	131	234
현금성자산	6	5	8	36	96
단기투자자산	1	0	0	0	0
매출채권	13	18	37	54	79
재고자산	11	12	25	36	53
기타유동자산	1	1	2	3	4
비유동자산	53	57	61	65	58
유형자산	42	43	45	47	36
무형자산	2	2	2	1	1
투자자산	7	8	10	13	17
기타비유동자산	2	4	4	4	4
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	87	96	135	196	292
유동부채	46	32	44	55	71
단기차입금	20	14	14	14	14
매입채무	3	4	7	10	15
유동성장기부채	2	3	3	3	3
기타유동부채	21	11	20	28	39
비유동부채	13	13	19	24	32
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	8	7	7	7	7
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	6	12	17	25
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	60	45	63	79	103
지배주주지분	28	51	71	116	187
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	23	37	37	37	37
자본조정 등	-4	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	-3	-3	-3	-3	-3
이익잉여금	2	10	31	76	147
비지배주주지분	0	0	0	1	1
자본총계	28	51	71	117	188

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	11	17	17	44	63
당기순이익	-5	8	21	45	71
유형자산 상각비	9	10	11	11	11
무형자산 상각비	1	1	1	0	0
외환손익	-0	-0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-2	-5	-14	-13	-19
기타	8	3	-2	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-15	-12	-15	-16	-4
투자자산의 감소(증가)	-1	-0	-3	-3	-4
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-12	-12	-13	0
기타	0	-1	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-1	-6	0	0	0
차입금의 증가(감소)	0	-1	0	0	0
사채의증가(감소)	2	-14	0	0	0
자본의 증가	-0	15	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-3	-6	0	0	0
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	-6	-1	3	29	59
기초현금	12	6	5	8	36
기말현금	6	5	8	36	96

(단위: 원, 배, %)

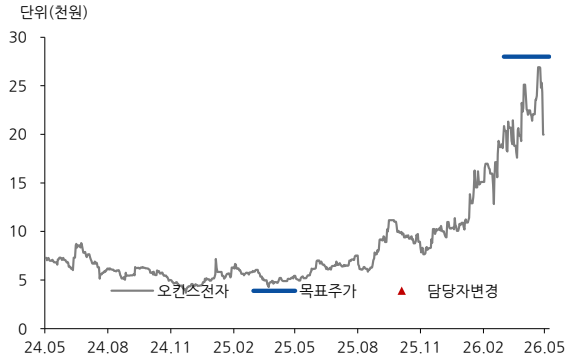
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	-306	416	990	2,154	3,384
EPS(지배순이익 기준)	-306	413	983	2,140	3,362
BPS(자본총계 기준)	1,561	2,465	3,388	5,543	8,927
BPS(지배지분 기준)	1,545	2,448	3,366	5,506	8,868
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	NA	24.8	20.2	9.3	5.9
P/E(지배순이익 기준)	NA	24.9	20.3	9.3	5.9
P/B(자본총계 기준)	2.8	4.2	5.9	3.6	2.2
P/B(지배지분 기준)	2.9	4.2	5.9	3.6	2.3
EV/EBITDA(Reported)	9.8	10.5	11.3	6.1	3.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	138.0	117.7	57.1
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	137.9	117.7	57.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-17.0	19.9	33.9	48.2	46.8
ROE(지배순이익 기준)	-17.2	19.9	33.9	48.3	46.8
ROA	-6.1	8.5	18.0	27.5	29.3
안정성 (%)					
부채비율	215.7	88.8	88.4	67.8	54.9
순차입금비율	133.7	39.8	24.6	순현금	순현금
이자보상배율	0.6	4.1	26.1	51.8	79.1

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.19	BUY	28,000	-22.22	-3.93
2026.05.18	BUY	28,000		

▶ 최근 2년간 오킨스전자 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김종배의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.