

리노공업 (058470)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 18

2Q26 Review: 영업이익 +37.6% YoY

2Q26 Review

동사의 2Q26 실적은 매출액 1,432억원(+27.3% yoy), 영업이익 735억원(+37.6% yoy, OP Margin 51.3%), 순이익 659억원(+60.4% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 1,461억원, OP 702억원) 대비 Sales -2.0%, OP +4.7% 수준으로 매출액 & 영업이익 모두 분기 최대 실적이다. 글로벌 AI 관련 Chip 개발과 Device 다각화로 추세로 인해 중장기적인 성장 흐름이 지속되고 있다.

이번 실적에서 중요한 점은 지난 2Q25 어닝 서프라이즈(2Q25 OP growth +60.9% yoy)에 이어서 2026년 2분기에도 영업이익 +37.6% yoy 고성장이 유지되었다는 것이다. 동사의 최대 성수기인 2분기 실적만 비교했을 때(분기별 실적 변동성이 있어 YoY로 실적 비교가 적절함, QoQ 비교 X) 최근 2년간 영업이익이 +121.4% 상승한 것으로 확인된다.

3분기 잘 지나가야..

동사는 현재 3Q26 내부적인 이슈(노조 파업)로 일부 생산 차질이 발생하고 있는 것으로 파악된다. 동사의 IC Test 소켓 경쟁력을 고려했을 때 고객사의 주문 물량이 이탈할 가능성은 낮으나, 공급 지연으로 인한 비우호적인 영향을 배제하기는 어렵다. 또한 노사 교섭에 따른 인건비상 비용 상승 가능성이 있기 때문에 동사의 3Q26 영업이익은 일회성 비용이 반영될 가능성(당사의 3Q26 영업이익 추정치 신뢰성 낮음)이 있다. 이러한 이슈가 동사의 2H26 실적에 영향을 줄 것으로 보이기 때문에 이를 반영하여 목표주가를 소폭 하향한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	372.5	442.5	518.8	607.7
영업이익	124.2	177.0	208.0	244.3	286.8
순이익	113.3	152.0	177.8	207.4	241.8
EPS (원)	1,488	2,002	2,343	2,733	3,186
증감률 (%)	2.1	34.6	17.0	16.7	16.6
PER (x)	25.8	30.1	30.2	25.9	22.2
PBR (x)	0.9	6.3	6.4	5.5	4.7
영업이익률 (%)	44.6	47.5	47.0	47.1	47.2
EBITDA 마진 (%)	49.5	51.1	50.6	50.6	50.7
ROE (%)	19.2	22.4	22.5	22.6	22.6

주: IFRS 별도 기준

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	110,000 원
현재주가	70,800 원
상승여력	55.4 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	864.65 pt
시가총액	53,958 억원
발행주식수	76,212 천주
52 주 최고가/최저가	127,000 / 44,400 원
90 일 일평균거래대금	981.29 억원
외국인 지분율	32.1%
배당수익률(26.12E)	1.3%
BPS(26.12E)	11,131 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -13.4%
	6개월 -5.6%
	12개월 24.0%
주주구성	이재운 (외 1인) 25.5%
	삼성자산운용 6.4%
	미래에셋자산운용 5.9%

Stock Price



표1 2Q26 Review

(억원)	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	기준추정치	오차
매출액	1,432	1,125	27.3%	998	43.5%	1,461	-2.0%
영업이익	735	534	37.6%	473	55.4%	702	4.7%
순이익	659	411	60.4%	404	63.2%	582	13.3%
OPM	51.3%	47.5%		47.4%		48.1%	
NPM	46.0%	36.5%		40.5%		39.8%	

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,674	5,663	4,425	5,188	-5.3%	-8.4%
영업이익	2,224	2,698	2,080	2,443	-6.5%	-9.4%
순이익	1,870	2,248	1,778	2,074	-4.9%	-7.8%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	784	1,125	968	848	998	1,432	1,016	981
YoY	42.9%	58.5%	40.5%	1.6%	27.2%	27.3%	4.9%	15.7%
LEENO PIN	202	217	240	211	246	319	255	249
IC TEST SOCKET	481	799	635	525	640	1,024	665	618
기타(초음파 등)	100	108	94	111	112	88	95	113
<YoY>								
LEENO PIN	7.6%	21.0%	29.5%	6.4%	21.5%	46.9%	6.1%	18.1%
IC TEST SOCKET	70.0%	75.1%	46.9%	-4.2%	32.9%	28.1%	4.8%	17.7%
기타(초음파 등)	29.9%	45.9%	31.4%	26.8%	11.8%	-18.3%	1.7%	1.7%
<% of Sales>								
LEENO PIN	25.8%	19.3%	24.8%	24.9%	24.6%	22.3%	25.1%	25.4%
IC TEST SOCKET	61.4%	71.0%	65.6%	61.9%	64.1%	71.5%	65.5%	63.0%
기타(초음파 등)	12.8%	9.6%	9.7%	13.1%	11.3%	6.1%	9.4%	11.6%
영업이익	349	534	483	404	473	735	467	405
% of sales	44.6%	47.5%	49.8%	47.6%	47.4%	51.3%	45.9%	41.3%
% YoY	49.9%	60.9%	57.4%	9.0%	35.4%	37.6%	-3.3%	0.4%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

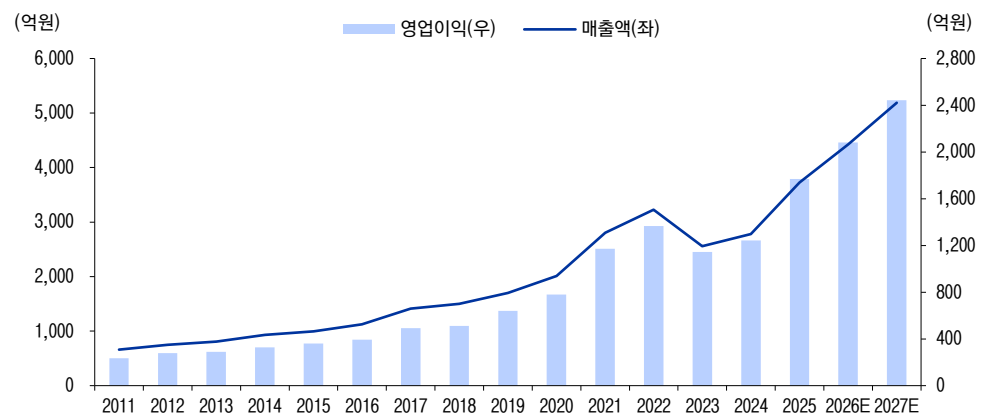
표4 연간실적 전망

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	3,224	2,556	2,782	3,725	4,425	5,188	6,077	7,017
YoY	15.1%	-20.7%	8.8%	33.9%	18.8%	17.2%	17.1%	15.5%
LEENO PIN	1,092	704	752	871	1,069	1,276	1,520	1,782
IC TEST SOCKET	1,845	1,579	1,720	2,441	2,947	3,467	4,072	4,711
기타(초음파 등)	287	273	310	414	409	446	485	524
<YoY>								
LEENO PIN	16.1%	-35.6%	6.8%	15.9%	22.7%	19.3%	19.1%	17.2%
IC TEST SOCKET	15.0%	-14.4%	8.9%	41.9%	20.7%	17.6%	17.5%	15.7%
기타(초음파 등)	12.1%	-4.8%	13.7%	33.2%	-1.1%	8.9%	8.8%	8.0%
<% of Sales>								
LEENO PIN	33.9%	27.5%	27.0%	23.4%	24.2%	24.6%	25.0%	25.4%
IC TEST SOCKET	57.2%	61.8%	61.8%	65.5%	66.6%	66.8%	67.0%	67.1%
기타(초음파 등)	8.9%	10.7%	11.2%	11.1%	9.2%	8.6%	8.0%	7.5%
영업이익	1,366	1,144	1,242	1,770	2,080	2,443	2,868	3,335
% of sales	42.4%	44.8%	44.6%	47.5%	47.0%	47.1%	47.2%	47.5%
% YoY	16.7%	-16.3%	8.6%	42.5%	17.5%	17.5%	17.4%	16.3%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

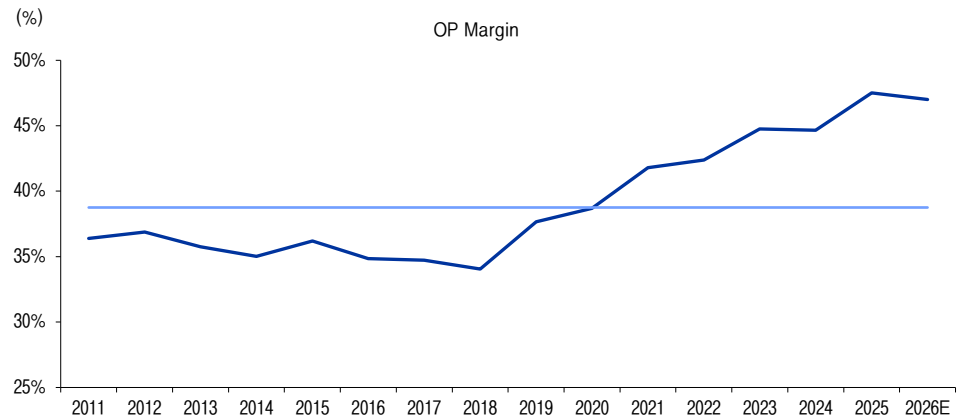
그림1 리노공업 매출액 영업이익 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

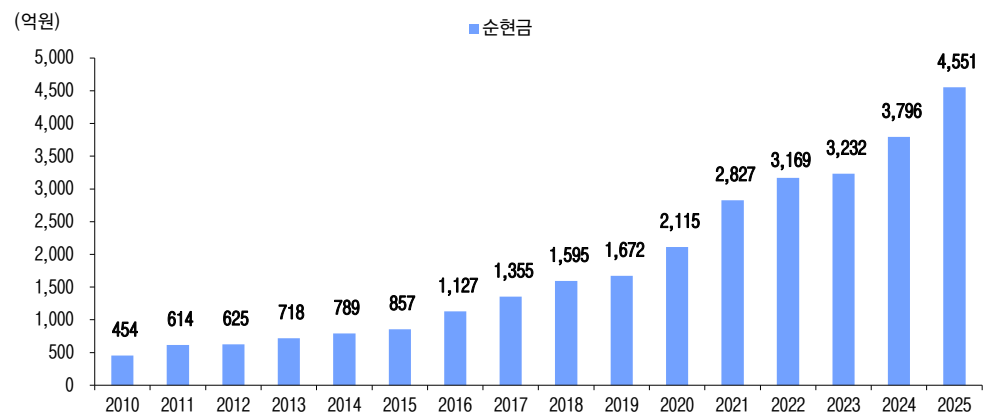
주: IFRS 별도기준

그림2 리노공업 OP Margin 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

그림3 리노공업 순현금 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표5 EVA Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
EBIT	1,770	2,080	2,443	2,868	3,335	3,850	
EBIT에 대한 법인세	393	462	543	637	741	855	
NOPLAT	1,377	1,618	1,901	2,231	2,595	2,995	
업무용 유동자산	684	815	954	1,115	1,284	1,456	
비이자자금 유동부채	57	67	79	92	107	122	
순운전자본	627	748	875	1,023	1,177	1,335	
유형자산	2,280	2,746	3,487	3,663	3,825	3,974	
무형자산	19	21	23	25	26	27	
IC (Year end)	2,926	3,515	4,385	4,710	5,028	5,335	
WACC	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
IC (Year average)	2,926	3,221	3,950	4,548	4,869	5,182	
Capital charge	234	258	316	364	390	415	
Economic Profit (Economic Value added)	1,143	1,360	1,585	1,867	2,205	2,580	2,580
ROIC	47.1%	50.2%	48.1%	49.1%	53.3%	57.8%	
WACC	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROIC Spread (ROIC-WACC)	39.1%	42.2%	40.1%	41.1%	45.3%	49.8%	
Economic Profit (Economic Value added)	1,143	1,360	1,585	1,867	2,205	2,580	2,580
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		97.4%	90.2%	83.5%	77.3%	71.6%	66.3%
추정 EVA의 현재가치		1,325	1,429	1,559	1,705	1,847	
계속가치 (2031년 이후)							104,411
Continuing Value Calculation							
EVA 증가율 (2031 -normalized EVA)	0.0%						
EVA 계속성장률 g (%)	5.5%						
WACC	8.0%						
추정 EVA의 현재가치	7,865						
계속가치 현재가치	69,209						
Beginning IC	2,926						
Operating Value of EVA	80,000						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	234						
타인자본가치							
차입금	-4,551						
Net	4,785						
추정자기자본가치	84,785						
발행주식수 (천주)	76,212						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	110,000						
현재주당가격 (원)	70,800						
Potential (%)	55.4%						

자료: LS증권 리서치센터

리노공업 (058470)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	449.5	532.6	567.6	687.2	834.6
현금 및 현금성자산	54.8	85.2	100.2	194.6	314.3
매출채권 및 기타채권	54.6	59.9	67.3	78.1	90.6
재고자산	13.0	15.5	16.9	19.8	23.2
기타유동자산	327.2	372.0	383.2	394.7	406.5
비유동자산	207.9	259.3	339.3	363.2	386.8
관계기업투자등	23.0	23.4	27.8	32.6	38.2
유형자산	181.4	228.0	302.4	320.3	336.9
무형자산	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
자산총계	657.4	791.9	906.8	1,050.4	1,221.4
유동부채	30.6	54.8	52.5	57.0	62.0
매입채무 및 기타채무	12.2	25.0	21.8	25.3	29.4
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	18.4	29.8	30.7	31.6	32.5
비유동부채	4.2	5.9	6.0	6.0	6.1
장기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	4.1	5.9	5.9	6.0	6.0
부채총계	34.8	60.7	58.5	63.0	68.0
지배주주지분	622.6	731.2	848.3	987.4	1,153.4
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	720.3	837.4	976.6	1,142.2
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	622.6	731.2	848.3	987.4	1,153.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	110.1	179.5	181.2	215.1	250.9
당기순이익(손실)	113.3	152.0	177.8	207.4	241.8
비현금수익비용가감	35.4	51.6	14.6	17.2	20.2
유형자산감가상각비	13.2	13.0	15.5	18.1	21.2
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
기타현금수익비용	22.0	38.4	-1.1	-1.2	-1.4
영업활동 자산부채변동	-21.8	0.2	-11.3	-9.5	-11.1
매출채권 감소(증가)	-20.1	-5.9	-7.4	-10.8	-12.5
재고자산 감소(증가)	1.2	-2.6	-1.4	-2.9	-3.4
매입채무 증가(감소)	1.9	1.0	-3.1	3.5	4.0
기타자산, 부채변동	-4.8	7.8	0.7	0.7	0.7
투자활동 현금흐름	-46.8	-103.9	-105.5	-52.4	-55.3
유형자산처분(취득)	-11.6	-59.8	-89.8	-36.0	-37.8
무형자산 감소(증가)	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
투자자산 감소(증가)	-30.9	-45.0	-15.3	-16.1	-17.2
기타투자활동	-3.9	1.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-45.6	-45.6	-60.7	-68.3	-75.9
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-45.5	-45.5	-60.7	-68.3	-75.9
배당금의 지급	45.5	45.5	-60.7	-68.3	-75.9
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	20.6	30.4	15.0	94.4	119.7
기초현금	34.2	54.8	85.2	100.2	194.6
기말현금	54.8	85.2	100.2	194.6	314.3

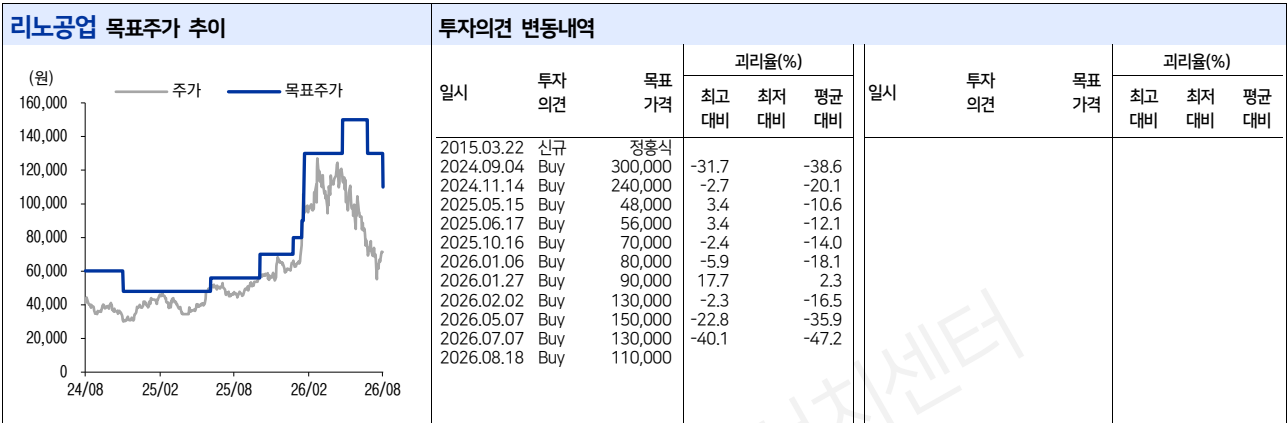
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	372.5	442.5	518.8	607.7
매출원가	140.0	178.1	215.4	250.5	290.7
매출총이익	138.2	194.4	227.1	268.3	316.9
판매비 및 관리비	14.0	17.4	19.1	24.0	30.2
영업이익	124.2	177.0	208.0	244.3	286.8
(EBITDA)	137.6	190.2	223.7	262.7	308.3
금융손익	18.2	9.7	10.7	11.0	11.4
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	9.1	14.4	15.4	16.3
세전계속사업이익	146.5	195.9	233.1	270.7	314.5
계속사업법인세비용	33.3	43.9	55.3	63.3	72.6
계속사업이익	113.3	152.0	177.8	207.4	241.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	113.3	152.0	177.8	207.4	241.8
지배주주	113.3	152.0	177.8	207.4	241.8
총포괄이익	113.3	152.0	177.8	207.4	241.8
매출총이익률 (%)	49.7	52.2	51.3	51.7	52.2
영업이익률 (%)	44.6	47.5	47.0	47.1	47.2
EBITDA 마진률 (%)	49.5	51.1	50.6	50.6	50.7
당기순이익률 (%)	40.7	40.8	40.2	40.0	39.8
ROA (%)	18.3	21.0	20.9	21.2	21.3
ROE (%)	19.2	22.4	22.5	22.6	22.6
ROIC (%)	44.1	56.9	52.7	52.2	56.9

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	25.8	30.1	30.2	25.9	22.2
P/B	0.9	6.3	6.4	5.5	4.7
EV/EBITDA	18.5	21.8	22.0	18.3	15.2
P/CF	19.6	22.6	28.0	24.0	20.6
배당수익률 (%)	1.6	1.3	1.3	1.4	1.6
성장성 (%)					
매출액	8.8	33.9	18.8	17.2	17.1
영업이익	8.6	42.5	17.5	17.5	17.4
세전이익	3.0	33.7	19.0	16.1	16.2
당기순이익	2.1	34.1	17.0	16.7	16.6
EPS	2.1	34.6	17.0	16.7	16.6
안정성 (%)					
부채비율	5.6	8.3	6.9	6.4	5.9
유동비율	1,468.	972.1	1,080.	1,206.	1,347.
순차입금/자기자본(x)	-60.2	-61.6	-56.1	-58.9	-61.8
영업이익/금융비용(x)	16,333	27,254	35,586	46,447	60,570
총차입금 (십억원)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금 (십억원)	-374.6	-450.1	-476.1	-581.8	-713.1
주당지표(원)					
EPS	1,488	2,002	2,343	2,733	3,186
BPS	40,849	9,595	11,131	12,957	15,134
CFPS	1,951	2,671	2,525	2,948	3,438
DPS	600	800	900	1,000	1,100



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 당사에 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) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경 투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)