

리노공업 (058470)

강력한 성수기 효과

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

2Q26P Review: 컨센서스 상회

리노공업은 2Q26 매출액 1,432억원(+27% YoY; 이하 YoY), 영업이익 735억원(+38%; OPM 51.3%)을 기록했다. PIN과 테스트 소켓 모두 전년 대비 매출이 급증하며 시장 기대치를 상회했다(OP 11% 상회). LEENO PIN(+47%)은 IT/반도체향 기존 수요 호조에 더해 테스트 소켓향 수요 증가가 이뤄진 것으로 추정된다. 테스트 소켓(+28%)의 경우 모바일 양산용 출하의 계절적 성수기 효과에 더해 고객사 신규 패키징(WMCM) 적용에 따른 ASP 상승이 이뤄졌다. 한편 수출입 데이터 상 2Q26에 테스트 소켓의 중국향 출하가 특히 확대됐다(그림7; +573% YoY). 중화권 고객사로의 네트워크/통신 반도체향 소켓 출하가 증가한 영향으로 추정된다. 당분기 R&D:양산용 소켓 비중은 6:4 수준으로 파악된다.

2H26E Preview: 모바일 물량 감소를 신규 응용처 수요로 상쇄 전망

리노공업의 3Q26E/4Q26E 영업이익은 560억원(+16%)/517억원(+28%)으로 예상된다. 전년 대비 성장을 이어가나, 모바일향 테스트 소켓 수요의 최성수기인 2Q를 지나며 QoQ 실적 하향 안정화가 불가피할 전망이다. 메모리 가격 상승으로 연간 스마트폰 수요 전망치가 줄곧 하향 압박을 받고 있지만 동사는 고객사 플래그십 AP 내 WMCM(Wafer level Multi Chip Module) 적용에 따른 ASP 상승, 2) HPC/AI 등 사이즈가 큰 large form factor 소켓 수요 호조로 YoY 성장세를 이어가고 있다. 한편 16개분기만에 PIN 분기 매출이 300억원을 상회한 부분에 주목한다. 현재는 글로벌 반도체 생산량 증가 사이클이다. 2Q26 PIN 매출 호조가 테스트 소켓 TAM 확장에 따른 구조적 성장이라면 동사의 실적 추정치도 추가 상향이 가능할 전망이다.

투자의견 Buy, 적정주가 11.3만원 제시

리노공업에 대해 투자의견 Buy, 적정주가는 11.3만원을 제시한다(12MF PER 40배 적용). 동사의 최대 강점인 R&D 소켓 내 기술 경쟁력이 견재하다. 네트워크, HPC/AI 등 비모바일 차세대 칩 개발에 동사의 테스트 소켓이 활발히 사용되는 상황이다. 최대 비중 응용처인 스마트폰의 하반기 수요가 하향 압박 받는 것은 아쉬우나, PIN 매출 호조, 네트워크향 수요 기반 중화권 수출 확대 등을 통해 긍정적 mix 개선을 추정해 볼 수 있다. 한편 동사 노조는 7/23부터 총파업을 진행 중이다. 8/20 노사 간 교섭이 예정된 가운데, 파업 추가 장기화 시 동사의 단기 실적 변동성 확대는 불가피할 전망이다.

Meritz Research 2026. 8. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)

113,000원

현재주가 (8.14)

70,800원

상승여력

59.6%

표1 리노공업 2Q26P Review 테이블

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	143.2	112.5	27.3	99.8	43.5	129.2	10.9	133.9	6.9
영업이익	73.5	53.4	37.6	47.3	55.4	64.8	13.4	66.0	11.4
세전이익	86.7	53.3	62.6	53.1	63.2	70.2	23.5	69.9	24.1
순이익	65.9	41.1	60.4	40.4	63.2	54.4	21.2	53.0	24.4
영업이익률(%)	51.3	47.5		47.4		50.2		49.3	
세전이익률(%)	60.6	47.4		53.3		54.4		52.2	
순이익률(%)	46.0	36.5		40.5		42.1		39.6	

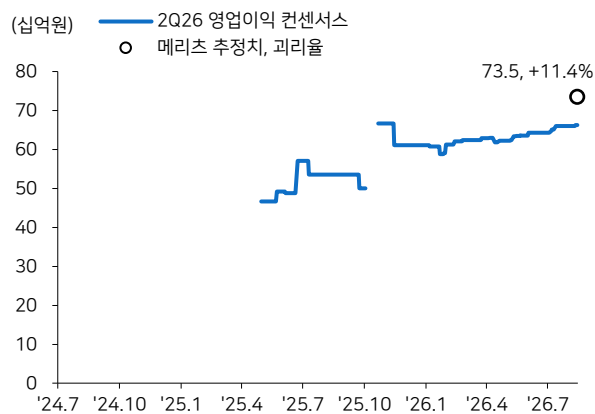
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

표2 리노공업 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	465.6	372.5	25.0	445.8	4.4	452.0	3.0
영업이익	228.5	177.0	29.1	215.7	6.0	218.9	4.4
세전이익	256.5	195.9	30.9	240.7	6.6	240.6	6.6
당기순이익	196.6	152.0	29.4	185.6	5.9	185.8	5.8
영업이익률(%)	49.1	47.5		48.4		48.4	
세전이익률(%)	55.1	52.6		54.0		53.2	
순이익률(%)	42.2	40.8		41.6		41.1	

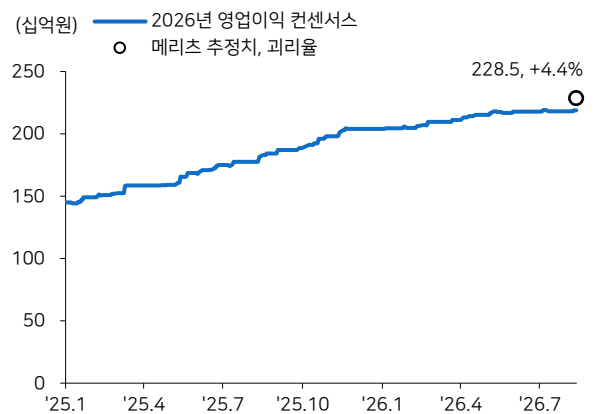
자료: FnGuide, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 영업이익, 컨센서스 11.4% 상회



자료: FnGuide, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 4.4% 상회 전망



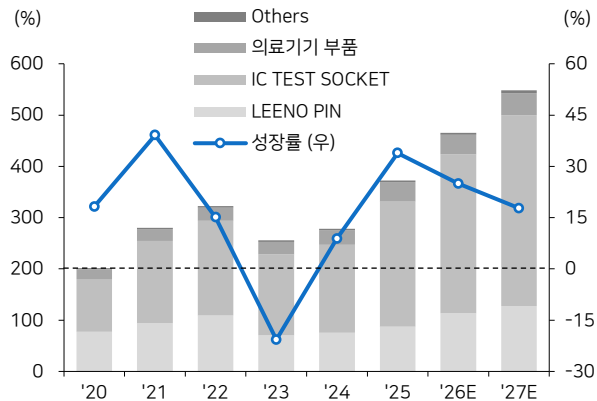
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 리노공업 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	99.8	143.2	115.1	107.5	123.3	157.3	136.7	130.9	372.5	465.6	548.2
LEENO PIN류	24.6	31.9	30.1	27.2	29.6	33.5	32.6	31.4	87.1	113.8	127.1
IC TEST SOCKET류	64.0	102.4	74.6	68.9	80.6	112.9	92.5	86.8	243.9	309.9	372.7
의료기기 부품류	10.4	8.1	9.2	10.3	11.8	9.3	10.4	11.5	38.1	38.1	42.9
기타	0.8	0.7	1.2	1.1	1.2	1.6	1.4	1.3	3.4	3.7	5.5
영업이익	47.3	73.5	56.0	51.7	62.5	77.1	67.1	64.2	177.0	228.5	270.8
영업이익률 (%)	47.4	51.3	48.7	48.1	50.7	49.0	49.0	49.0	47.5	49.1	49.4
세전이익	53.1	86.7	59.8	56.9	68.5	82.1	72.1	69.5	195.9	256.5	292.2
당기순이익	40.4	65.9	46.3	44.0	52.9	63.4	55.6	53.7	152.0	196.6	225.5
순이익률 (%)	40.5	46.0	40.2	41.0	42.9	40.3	40.7	41.0	40.8	42.2	41.1
매출 비중 (%)											
LEENO PIN류	24.6	22.3	26.2	25.3	24.0	21.3	23.8	24.0	23.4	24.4	23.2
IC TEST SOCKET류	64.1	71.5	64.8	64.1	65.4	71.8	67.6	66.3	65.5	66.6	68.0
의료기기 부품류	10.5	5.7	8.0	9.6	9.6	5.9	7.6	8.8	10.2	8.2	7.8
기타	0.8	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8	1.0
성장률 (% YoY)											
매출액	27.2	27.3	18.9	26.8	23.5	9.8	18.8	21.8	33.9	25.0	17.8
LEENO PIN류	21.5	46.9	25.4	28.8	20.6	5.0	8.2	15.4	15.9	30.7	11.7
IC TEST SOCKET류	33.0	28.1	17.7	31.3	26.0	10.3	23.9	26.0	42.0	27.0	20.3
의료기기 부품류	13.1	-17.8	5.1	1.0	13.1	14.1	12.1	11.1	34.1	0.0	12.5
기타	-8.4	-21.1	83.8	13.5	55.6	118.2	18.8	21.8	21.6	11.5	46.6
영업이익	35.4	37.6	16.1	28.1	32.0	4.8	19.7	24.1	42.5	29.1	18.5
세전이익	39.8	62.6	9.9	13.3	29.0	-5.3	20.6	22.3	33.7	30.9	13.9
당기순이익	37.7	60.4	10.4	11.2	31.0	-3.9	20.2	21.9	34.1	29.4	14.7

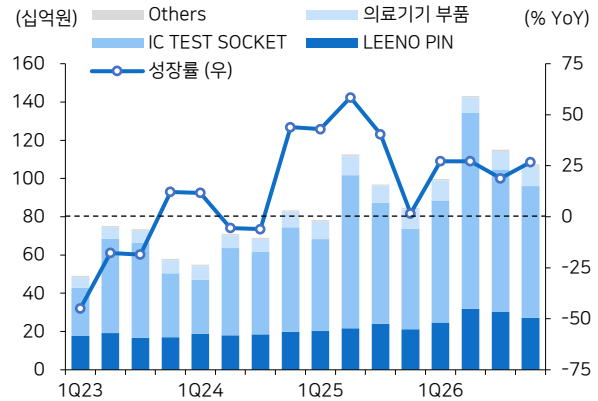
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림3 리노공업 제품 별 매출액 추이 (연간)



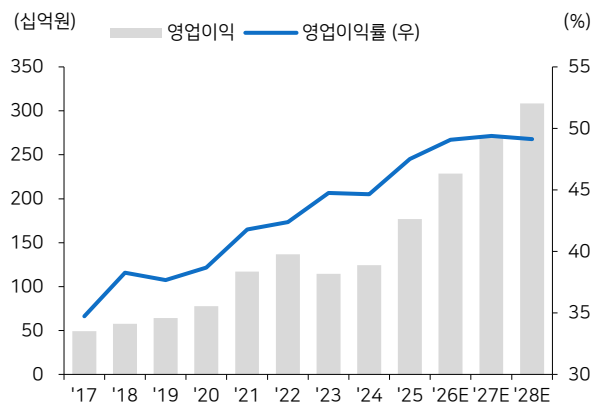
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림4 리노공업 제품 별 매출액 추이 (분기)



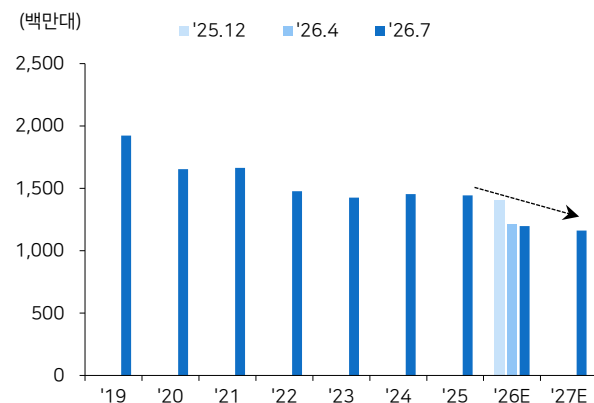
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림5 리노공업 연간 영업이익 및 OPM 추이



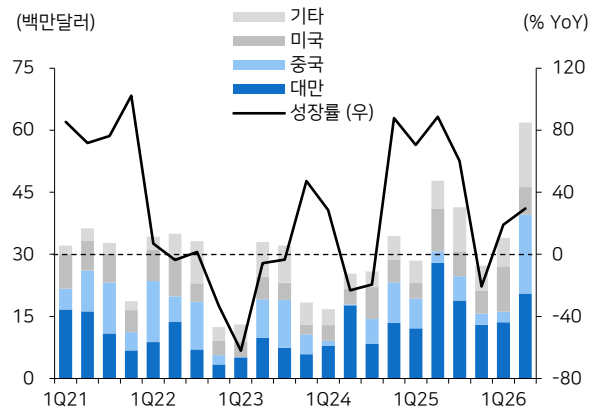
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림6 TrendForce 핸드셋 생산량 전망치 변화



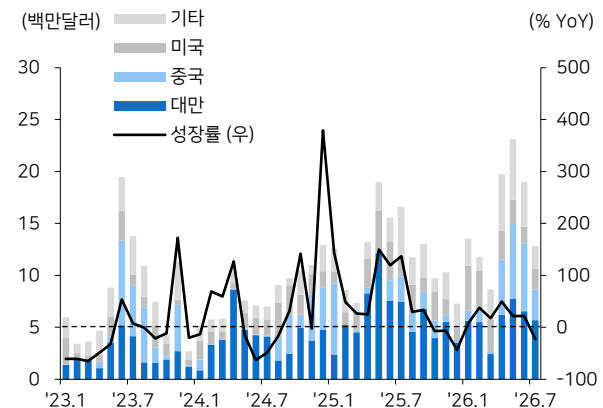
자료: TrendForce, 메리츠증권 리서치센터

그림7 부산 강서구 '동축케이블·인쇄회로용의 것' 수출 (분기)



자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림8 부산 강서구 '동축케이블·인쇄회로용의 것' 수출 (월별)



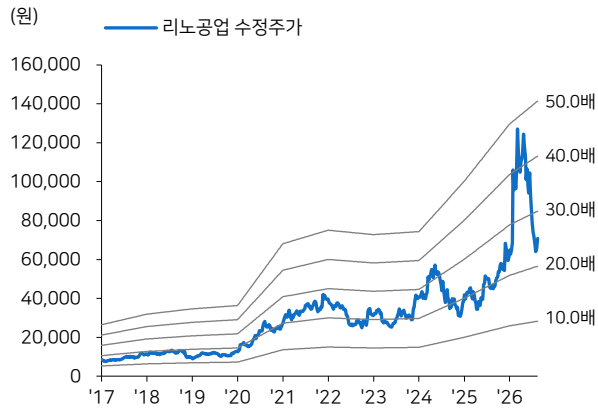
자료: 리노공업, Trass, 메리츠증권 리서치센터

표4 리노공업 적정주가 산출

구분	내용	비고
12MF EPS (원)	2,828	
Target Multiple (배)	39.9	글로벌 후공정 부품업체(Winway, Formfactor) 12MF PER의 평균
적정주가 (원)	113,000	'0,000원 단위 반올림 처리
희석유통주식수 (천주)	75,896	
적정 시가총액 (십억원)	8,576.2	
현재주가 (원)	70,800	2026. 8. 14 종가
Upside Potential (%)	59.6	

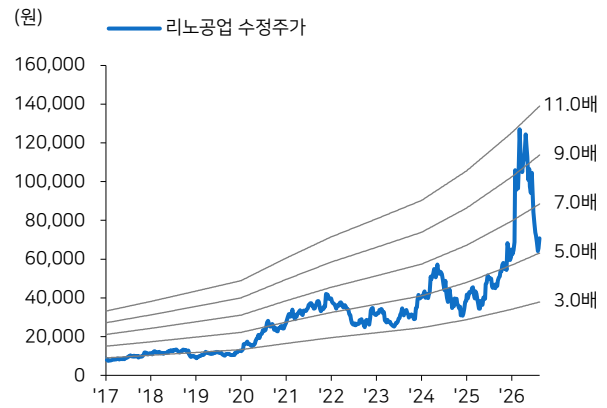
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 리노공업 12MF PER 밴드 차트



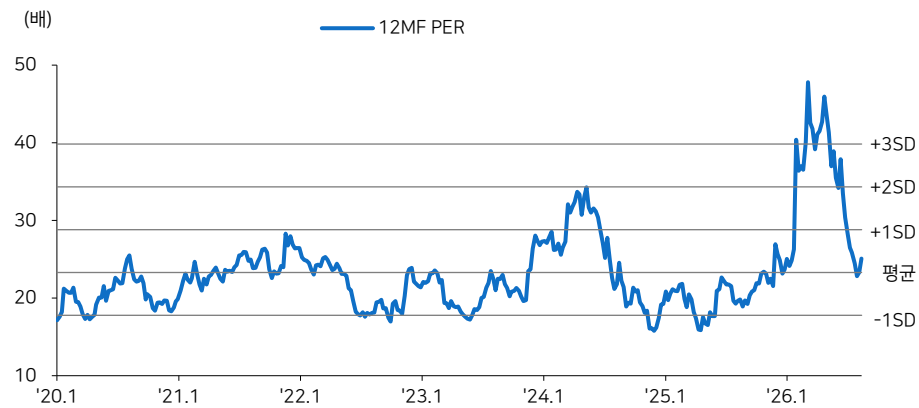
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 리노공업 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 리노공업 12MF PER 과거 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

리노공업 (058470)

KOSDAQ	864.65pt
시가총액	53,958억원
발행주식수	7,621만주
유동주식비율	74.11%
외국인비중	32.02%
52주 최고/최저가	127,000원/44,400원
평균거래대금	985.9억원

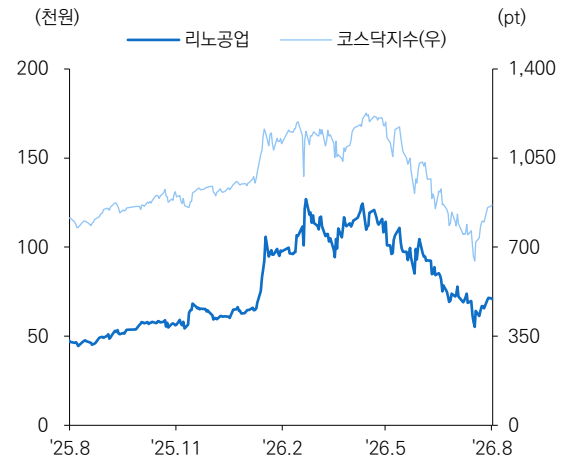
주요주주(%)

이재운	25.48
삼성자산운용	6.42
미래에셋자산운용 외 1 인	5.91

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.1	-27.4	51.1
상대주가	-12.2	-7.1	42.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	278.2	124.2	113.3	1,518	2.1	8,170	25.2	4.69	21.1	18.2	5.6
2025	372.5	177.0	152.0	2,002	31.9	9,595	30.1	6.28	26.0	20.8	8.3
2026E	465.6	228.5	196.6	2,591	29.4	11,378	27.3	6.22	20.1	22.7	7.1
2027E	548.2	270.8	225.5	2,972	14.7	13,401	23.8	5.28	16.1	22.1	6.5
2028E	628.0	308.4	254.6	3,355	12.9	15,636	21.1	4.53	13.6	21.4	6.0

리노공업 (058470)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	372.5	465.6	548.2	628.0
매출액증가율(%)	8.8	33.9	25.0	17.8	14.5
매출원가	140.0	178.1	216.7	254.7	292.7
매출총이익	138.2	194.4	248.8	293.6	335.3
판매관리비	14.0	17.4	20.3	22.8	26.8
영업이익	124.2	177.0	228.5	270.8	308.4
영업이익률(%)	44.6	47.5	49.1	49.4	49.1
금융손익	10.9	9.6	10.2	10.3	10.5
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	11.4	9.2	17.7	11.1	10.9
세전계속사업이익	146.5	195.9	256.5	292.2	329.9
법인세비용	33.3	43.9	59.8	66.7	75.3
당기순이익	113.3	152.0	196.6	225.5	254.6
지배주주지분 순이익	113.3	152.0	196.6	225.5	254.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	110.1	179.5	183.8	236.3	269.3
당기순이익(손실)	113.3	152.0	196.6	225.5	254.6
유형자산상각비	13.2	13.0	14.1	23.5	25.8
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
운전자본의 증감	-21.8	0.2	-20.5	-8.0	-6.6
투자활동 현금흐름	-46.8	-103.9	-92.1	-33.3	-31.3
유형자산의증가(CAPEX)	-11.6	-59.8	-64.8	-22.5	-22.5
투자자산의감소(증가)	-30.9	-45.0	-34.2	-13.1	-10.8
재무활동 현금흐름	-45.6	-45.6	-60.7	-71.3	-84.2
차입금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	20.6	30.4	33.5	134.1	156.3
기초현금	34.2	54.8	85.2	118.7	252.8
기말현금	54.8	85.2	118.7	252.8	409.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	449.5	532.6	620.1	780.9	959.5
현금및현금성자산	54.8	85.2	118.7	252.8	409.1
매출채권	54.6	59.9	75.9	84.2	91.3
재고자산	13.0	15.5	20.5	24.1	27.3
비유동자산	207.9	259.3	308.3	307.1	303.8
유형자산	181.4	228.0	278.7	277.7	274.4
무형자산	2.0	1.9	1.9	2.1	2.2
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	657.4	791.9	928.5	1,088.0	1,263.3
유동부채	30.6	54.8	55.1	60.5	65.6
매입채무	4.6	5.7	7.2	8.8	10.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.2	5.9	6.3	6.1	6.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	34.8	60.7	61.4	66.7	71.7
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	611.8	720.3	856.2	1,010.4	1,180.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	622.6	731.2	867.1	1,021.3	1,191.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	3,650	4,888	6,109	7,193	8,240
EPS(지배주주)	1,518	2,002	2,591	2,972	3,355
CFPS	1,445	2,355	2,412	3,101	3,534
EBITDAPS	1,805	2,496	3,187	3,864	4,390
BPS	8,170	9,595	11,378	13,401	15,636
DPS	3,000	800	940	1,110	1,230
배당수익률(%)	1.6	1.3	1.3	1.6	1.7
Valuation(Multiple)					
PER	25.2	30.1	27.3	23.8	21.1
PCR	26.5	25.6	29.4	22.8	20.0
PSR	10.5	12.3	11.6	9.8	8.6
PBR	4.69	6.28	6.22	5.28	4.53
EBITDA(십억원)	137.6	190.2	242.9	294.5	334.6
EV/EBITDA	21.1	26.0	20.1	16.1	13.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	18.2	20.8	22.7	22.1	21.4
EBITDA 이익률	49.5	51.1	52.2	53.7	53.3
부채비율	5.6	8.3	7.1	6.5	6.0
금융비용부담률	-3.9	-2.6	-2.1	-1.8	-1.6
이자보상배율(x)	16,333.0	27,254.2	35,195.6	38,216.9	43,536.3
매출채권회전율(x)	6.3	6.5	6.9	6.8	7.2
재고자산회전율(x)	20.4	26.2	25.9	24.6	24.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

리노공업 (058470) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.14	기업브리프	Buy	52,000	김동관	-27.7	-14.6	
2024.11.14	기업브리프	Buy	42,000	김동관	-15.2	-0.5	
2025.01.21	기업브리프	Buy	49,200	김동관	-18.6	-5.1	
2025.05.15	기업브리프	Buy	49,000	김동관	-4.9	5.9	
2025.07.15	기업브리프	Buy	61,000	김동관	-16.4	-3.4	
2025.11.14	주식전략	Buy	70,000	김동관	-1.0	51.3	
2026.02.12	기업브리프	Buy	120,000	김동관	-7.9	5.8	
2026.05.11	기업브리프	Buy	140,000	김동관	-39.9	-17.3	
2026.08.18	기업브리프	Buy	113,000	김동관	-	-	