

Tech팀
문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	100,000원	41.2%
현재주가	70,800원	
시가총액	5.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	76,211,850주 (74.1%)	
52주 최저/최고	44,400원/127,000원	
60일-평균거래대금	988.8억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
리노공업 (%)	-1.4	-26.9	49.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-8.5	-6.1	41.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	100,000	150,000	-33.3%
2026E EPS	2,664	2,481	7.4%
2027E EPS	3,072	3,013	2.0%

컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	136,000
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

리노공업 (058470)

2Q26 review - 시장의 우려를 재차 실적으로 반박

- 물량과 판가 모두 증가하여, 영업이익률 50%를 초과하며, 컨센서스 상회
- 판가 확대 지속되며 추후 비용 구조 변화 리스크도 상쇄될 것으로 추정
- 목표주가를 100,000원으로 하향하되, BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 2분기 실적은 핀과 소켓의 물량과 판가 모두 증가하며 FnGuide 컨센서스를 상회. 매출액은 전분기 대비 44% 급증. 계절적 성수기에 진입하며 물량과 판가 모두 증가. 핀과 소켓 ASP는 전년 동기 대비로도 38%, 23% 확대되었는데, 이는 1) 2nm 공정 본격 도입, 2) 반도체 구조 고도화에 따른 것으로 추정. 매출 확대 영향으로 영업이익률도 처음으로 50%를 돌파.

매출 전망은 긍정적이나, 비용은 보수적 가정 필요: 2026년 매출액과 영업이익 추정치를 각각 4%, 5% 상향 조정. 동사는 하이엔드와 R&D 비중이 높기에, 모바일 전반의 업황과는 방향성을 달리하며 성장 지속. 특히 연중 유의미한 판가 확대 지속 전망. 최근 파업이 진행 중이나, 아직까지는 생산 차질이 제한적인 것으로 파악.

추후 노사협약에 따라 비용 구조 변화 리스크 존재하나, 매출 규모 확대 영향으로 전체 수익성에 미치는 부담은 크지 않을 것으로 예상. 2027년은 역시나 판가 확대가 지속될 전망이며, 또 최대 고객사가 마침내 AI 반도체를 출시하는 시기. 전년 대비 21% 매출 성장 전망. 이에 비용이 증가하더라도, 영업이익률은 2026년 49.3%에서 48.0%로 소폭 축소될 것으로 추정.

목표주가 하향하되, BUY 투자의견 유지: 목표주가는 2027년 EPS 추정치에 32배(과거 5년 평균 P/E 대비 +1SD)를 적용하여 100,000원으로 하향하나, BUY 투자의견 유지. 과거 목표주가는 경쟁사 WinWay P/E 대비 50% discount를 적용하여 산출. 그러나 섹터 전반의 급락으로, 동일 방법 적용 시 산출되는 target P/E는 17배 (FactSet). 과거 down-cycle에나 거래되던 valuation. 이에 target P/E를 현재 대형주들이 과거 평균 대비 부여 받는 프리미엄 수준인 +1SD로 변경.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	143.2	27.3	43.5	8.6	6.9
영업이익	73.5	37.6	55.4	12.9	11.4
세전이익	86.7	62.6	63.2	21.9	24.1
순이익	65.9	60.4	63.2	18.8	24.4
이익률 (%)					
영업이익	51.3				
세전이익	60.6				
순이익	46.0				

자료: 리노공업, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	30.1	26.6	23.0
P/B	6.3	6.2	5.2
EV/EBITDA	21.8	19.6	16.1
Dividend (%)	1.3	1.4	1.7
EPS 증가율 (%)	34.1	33.1	15.3
ROE (%)	22.4	25.2	24.5
주당지표 (원)			
EPS	2,002	2,664	3,072
BVPS	9,635	11,498	13,570
DPS	800	1,000	1,200

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	78.4	112.5	96.8	84.8	99.8	143.2	122.5	106.3	372.5	471.8	570.7
전년 동기 대비 (%)	42.9	58.5	40.5	1.6	27.2	27.3	26.5	25.4	33.9	26.6	21.0
전 분기 대비 (%)	-6.0	43.5	-13.9	-12.5	17.7	43.5	-14.4	-13.3			
매출원가	39.7	53.6	44.1	40.7	48.3	64.3	56.8	50.9	178.1	220.3	273.8
매출총이익	38.8	58.9	52.7	44.0	51.5	78.9	65.7	55.4	194.4	251.5	296.9
매출총이익률 (%)	49.4	52.3	54.5	52.0	51.6	55.1	53.6	52.1	52.2	53.3	52.0
판매 및 일반관리비	3.8	5.4	4.5	3.7	4.2	5.4	5.0	4.5	17.4	19.1	22.9
영업이익	34.9	53.4	48.3	40.4	47.3	73.5	60.7	50.9	177.0	232.4	274.0
영업이익률 (%)	44.6	47.5	49.8	47.6	47.4	51.3	49.5	47.9	47.5	49.3	48.0
영업외 손익	3.1	-0.1	6.1	9.8	5.8	13.2	5.6	5.7	18.9	30.4	24.9
세전이익	38.0	53.3	54.4	50.2	53.1	86.7	66.3	56.6	195.9	262.8	298.9
세전이익률 (%)	48.5	47.4	56.1	59.2	53.3	60.6	54.1	53.3	52.6	55.7	52.4
순이익	29.3	41.1	41.9	39.6	40.4	65.9	51.7	44.2	152.0	202.2	233.2
순이익률 (%)	37.4	36.5	43.3	46.7	40.5	46.0	42.2	41.6	40.8	42.9	40.9
EPS (원)	387	542	552	522	532	869	681	582	2,002	2,664	3,072
전년 동기 대비 (%)	42.4	37.7	70.9	3.4	37.7	60.4	23.4	11.6	34.1	33.1	15.3
전 분기 대비 (%)	-23.4	40.1	2.0	-5.5	2.0	63.2	-21.6	-14.6			

자료: 리노공업, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
Leeno Pin	20.2	21.7	24.0	21.1	24.6	31.9	32.3	27.1	87.1	115.8	142.1
IC Test Socket	48.1	80.0	63.4	52.5	64.0	102.4	78.4	64.9	243.9	309.6	376.8
의료기기	10.0	10.8	9.4	11.1	11.2	8.8	11.8	14.3	41.4	46.2	51.7
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
총계	78.4	112.5	96.8	84.8	99.8	143.2	122.5	106.3	372.5	471.8	570.7
전년 동기 대비 (%)											
Leeno Pin	7.6	21.0	29.5	6.4	21.5	46.9	34.4	28.1	15.9	33.0	22.6
IC Test Socket	70.0	75.1	46.6	-3.9	33.0	28.1	23.6	23.6	42.0	26.9	21.7
의료기기	30.0	47.3	32.2	25.2	11.4	-18.0	26.1	28.7	33.2	11.7	11.9
기타	27.0	-8.3	-19.1	5.6	-25.4	-9.6	11.9	-6.8	0.0	-8.5	6.3
총계	42.9	58.5	40.5	1.6	27.2	27.3	26.5	25.4	33.9	26.6	21.0
전분기 대비 (%)											
Leeno Pin	1.9	7.3	10.6	-12.1	16.4	29.7	1.2	-16.2			
IC Test Socket	-12.0	66.3	-20.7	-17.2	21.9	60.2	-23.5	-17.2			
의료기기	12.8	7.3	-13.0	18.8	0.4	-21.0	33.9	21.1			
기타	13.2	-17.4	-4.2	17.9	-20.0	0.0	18.5	-1.7			
총계	-6.0	43.5	-13.9	-12.5	17.7	43.5	-14.4	-13.3			

자료: 리노공업, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278	373	472	571	669
매출원가	140	178	220	274	321
매출총이익	138	194	251	297	349
(매출총이익률, %)	49.7	52.2	53.3	52.0	52.1
판매 및 일반관리비	14	17	19	23	26
영업이익	124	177	232	274	322
(영업이익률, %)	44.6	47.5	49.3	48.0	48.1
영업외손익	22	19	30	25	27
금융수익	11	10	10	10	10
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	11	9	20	15	17
세전이익	147	196	263	299	349
법인세	33	44	61	66	77
(법인세율, %)	22.7	22.4	23.1	22.0	22.0
계속사업이익	113	152	202	233	272
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	113	152	202	233	272
(순이익률, %)	40.7	40.8	42.9	40.9	40.7
지배주주순이익	113	152	202	233	272
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	138	190	248	294	343
(EBITDA 이익률, %)	49.5	51.1	52.5	51.6	51.2
EPS (지배주주)	1,493	2,002	2,664	3,072	3,587
EPS (연결기준)	1,493	2,002	2,664	3,072	3,587
수정 EPS (원)*	1,493	2,002	2,664	3,072	3,587

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	110	179	218	233	280
당기순이익	113	152	202	233	272
현금유출입이없는 비용 및 수익	35	52	15	20	21
유형자산 감가상각비	13	13	15	20	21
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	22	38	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-22	0	0	-21	-13
투자활동에서의 현금흐름	-47	-104	-39	-30	-20
유형자산 증감	-12	-60	-39	-30	-20
장단기금융자산의 증감	-31	-45	0	0	0
기타	-4	1	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-46	-46	-61	-76	-91
차입금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-46	-46	-61	-76	-91
기타	-0	-0	-0	0	0
현금증감	21	30	121	127	168
기초현금	34	55	85	206	333
기말현금	55	85	206	333	501
Gross cash flow	149	204	217	253	293
Free cash flow	98	120	146	203	260

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

자료: 리노공업, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	449	533	637	787	969
현금 및 현금등가물	55	85	206	333	501
매출채권	51	53	59	74	83
재고자산	13	16	19	24	27
기타	331	379	353	356	358
비유동자산	208	259	314	324	323
투자자산	23	23	23	23	23
유형자산	181	228	284	294	294
무형자산	2	2	2	2	2
기타	2	6	5	5	5
자산총계	657	792	952	1,111	1,293
유동부채	31	55	73	74	75
매입채무	5	6	7	8	9
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	26	49	66	66	66
비유동부채	4	6	6	6	6
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	4	6	6	6	6
부채총계	35	61	79	81	82
지배주주지분	623	731	873	1,030	1,211
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	612	720	862	1,019	1,200
기타	-2	-2	-2	-2	-2
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	623	731	873	1,030	1,211
순부채	-375	-450	-539	-669	-839

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	8.8	33.9	26.6	21.0	17.3
영업이익	8.6	42.5	31.3	17.9	17.6
순이익	2.1	34.1	33.1	15.3	16.8
수정 EPS**	2.1	34.1	33.1	15.3	16.8
주당지표					
EPS (지배주주)	1,493	2,002	2,664	3,072	3,587
EPS (연결기준)	1,493	2,002	2,664	3,072	3,587
수정 EPS**	1,493	2,002	2,664	3,072	3,587
BPS	8,204	9,635	11,498	13,570	15,957
DPS (보통주)	600	800	1,000	1,200	1,400
Valuations (배)					
P/E***	25.7	30.1	26.6	23.0	19.7
P/B***	4.7	6.3	6.2	5.2	4.4
EV/EBITDA	18.5	21.8	19.6	16.1	13.3
비율					
ROE (%)	19.2	22.4	25.2	24.5	24.3
ROA (%)	18.3	21.0	23.2	22.6	22.7
ROIC (%)	44.2	57.3	63.2	66.1	73.5
배당성향 (%)	40.2	40.0	37.5	39.1	39.0
배당수익률 (보통주, %)	1.6	1.3	1.4	1.7	2.0
순부채비율 (%)	-60.2	-61.6	-61.8	-65.0	-69.3
이자보상배율 (배)	16,333.0	27,254.2	65,688.7	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/8/14	11/14	2025/2/10	7/14	11/14	2026/1/30	4/20	8/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	58000	44000	56000	65000	73000	110000	150000	100000
과리율 (평균)	-35.29	-15.94	-24.55	-21.56	-11.51	-3.05	-40.40	
과리율 (최대or최소)	-23.45	-0.23	-7.32	-9.38	26.16	15.45	-17.07	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

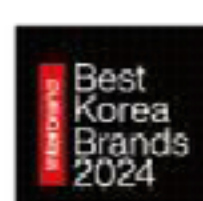
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA