

오킨스전자(080580)

Analyst 김중배 kjb6551@hmsec.com

CLT 확장 스토리의 최대 수혜주

BUY

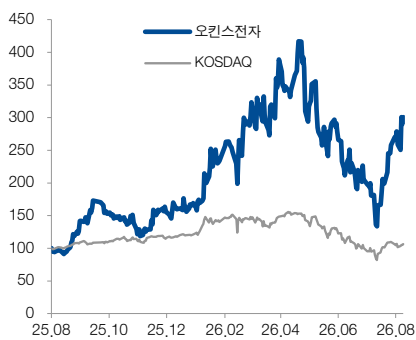
TP 28,000원

현재주가 (8/27)	19,410원		
상승여력	44.3%		
시가총액	409십억원		
발행주식수	21,091천주		
자본금/액면가	11십억원/500원		
52주 최고가/최저가	26,900원/5,870원		
일평균 거래대금 (60일)	5십억원		
외국인 지분율	7.77%		
주요주주 지분율			
전국외 4인	15.96%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	65.6	-4.1	21.7
상대주가(%p)	51.2	29.7	73.3

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	983	2,140	28,000
After	1,329	2,146	28,000
Consensus	1,031	1,996	
Cons. 차이	28.9%	7.5%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- CLT 장비의 빠른 확대 기대감과 더불어 동사의 BI 소켓 및 컨넥터 역시 눈높이가 올라갈 수밖에 없는 상황. CLT 장비는 높은 Para 수와 Burn-in Test, Low Frequency Test를 동시에 수행할 수 있다는 측면에서 기존 Tester를 빠르게 대체할 전망이다 특히 내년에는 올해보다 더욱 빠른 속도로 CLT 장비의 도입이 예상됨. 동사는 CLT, HBM향 테스트 부품 P, Q 증가 등으로 인해 가파른 실적 성장 기대. 투자의견 BUY, 목표주가 28,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 매출액은 351억원(YoY +29.6%), 영업이익은 84억원(YoY +163.1%, OPM +23.9%)을 기록하며, 기존 추정치를 크게 상회. 서프라이즈의 주요 근거는 CLT향 소켓 및 커넥터의 비중이 크게 확대되었다는 점임. Burn-in 소켓과 커넥터의 매출은 각각 QoQ +44%, +79% 수준으로 대폭 성장하였는데 이는 사실상 CLT향 매출에 기인. 전방사인 엑시콘의 2Q26 원재료(기구물) 매입액은 QoQ +860% 증가하였으며 이 중 상당수가 동사 부품에 대한 매입액으로 추정됨. 상반기 매출에서 10% 중반 수준은 CLT 장비향으로 발생한 것으로 추정되며, 향후 관련 매출은 빠르게 확대될 것으로 보임
- CLT 관련 동사의 소켓 매출이 빠르게 확대될 수 있는 근거는 다음과 같음. 기존 Tester의 Para 수가 500-600 수준이면, CLT의 Para 수는 현재 11,520 수준임. 이론적으로 약 20배 이상의 동시 처리 Device 수가 확대되는 것이며(실질적으로는 Loading/Test Time으로 이보다는 적음), Device를 접촉하기 위한 Socket Site 역시 확대될 수밖에 없는 구조. Para 수와 더불어 최소 10개의 제품 테스트를 진행. Test 소켓의 Q는 제품 테스트 Type 수 x Para 수로 결정되기 때문에 실질적으로 CLT 장비 단가에 준하는 수준의 매출을 기대
- CLT 장비의 베트남향 빠른 수주 확대를 예상. 기존에 연간 20-30대 수준의 신규 수주를 기대했으나 베트남 수주로 인해 27년 장비 수주 및 셋업 물량이 기존 예상 수준의 200%-250% 수준으로 매우 가팔라질 것. 동사 입장에서 CLT향 커넥터 매출은 즉시 반영될 것이며, 셋업 이후 소켓 매출 역시 순차적으로 반영. 이로 인해 전반적인 Mix 역시 개선될 것으로 보이며, 매출 증대와 더불어 레버리지 효과 역시 두드러질 전망. 동사는 현재 Capa에서 추가 Capex 진행 중이며 내년에 빠르게 증가할 Capa 확보에 박차를 가할 것으로 보임

주가전망 및 Valuation

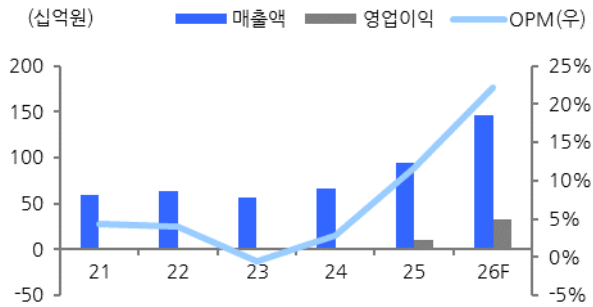
- 27F EPS 기준 동사의 P/E는 8.8배 수준으로 여전히 비메모리 테스트 부품 대비 현저히 저평가 받고 있음. 다만, 현재 Memory Super-Cycle 속에서 동사의 P, Q는 빠르게 증가하고 있으며 CLT향 소켓 및 커넥터, HBM향 커넥터의 빠른 성장 등을 고려했을 때 동사의 이익 체력은 기존과 전혀 다른 국면을 맞이할 것으로 전망. 목표주가는 27F EPS 2,146원에 Target P/E 13.1배(비메모리 테스트 부품 Peer 대비 50% 할인 적용)를 적용한 28,000원 제시. 다만 이익률이 가파르게 상승하며 Discount도 점차 해소될 것

요약 실적 및 Valuation

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	147	33	28	44	1,329	221.6	14.1	4.5	9.2	40.5	0.0
2027F	232	57	45	70	2,146	61.5	8.7	3.0	5.4	41.2	0.0
2028F	352	87	69	98	3,282	52.9	5.7	2.0	3.2	41.4	0.0

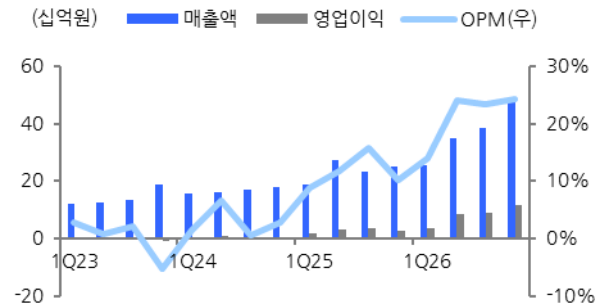
* KIFRS 연결 기준

〈그림1〉 오킨스전자 연간 실적 추이



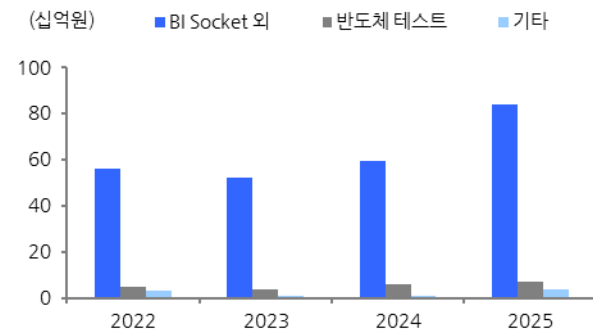
자료: 오킨스전자, 현대차증권

〈그림2〉 오킨스전자 분기별 실적 추이



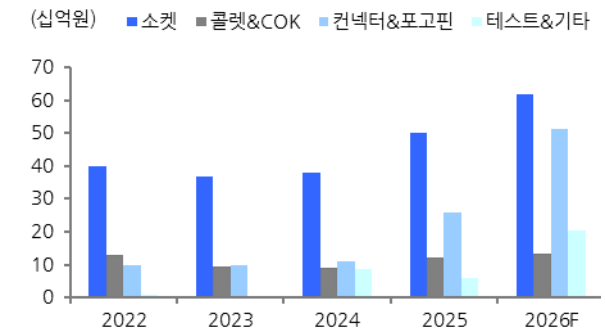
자료: 오킨스전자, 현대차증권

〈그림3〉 오킨스전자 제품군별 실적 추이



자료: 오킨스전자, 현대차증권

〈그림4〉 오킨스전자 제품군별 실적 추이(상세)



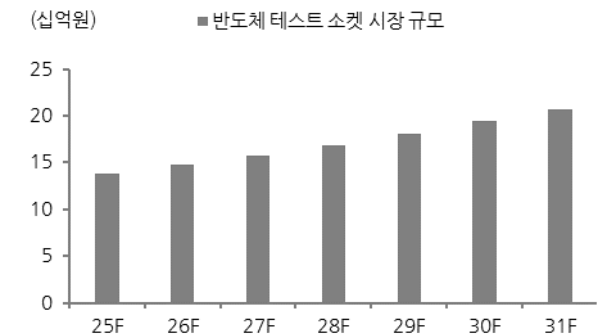
주: 26년부터 CLT항 매출 일부 소켓 부문에서 컨넥터로 부문으로 구분
자료: 오킨스전자, 현대차증권

〈그림5〉 오킨스전자 분기별 가동률 추이



주: 가동률은 공시 기준 분기별 생산실적/생산능력 단순 계산. 실질 가동률과는 차이
자료: 오킨스전자, 현대차증권

〈그림6〉 반도체 테스트 소켓 시장 규모(금액)



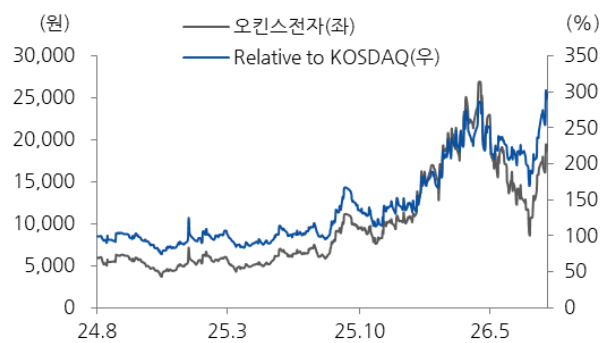
자료: Verified Market Reports, 오킨스전자, 현대차증권

〈표1〉 오킨스전자 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	18.9	27.1	23.3	25.1	25.6	35.1	38.6	47.5	94.4	146.8	231.8
YoY	21.2%	68.5%	36.1%	40.2%	35.7%	29.6%	65.5%	89.2%	41.5%	55.5%	58.0%
QoQ	5.5%	43.4%	-13.9%	7.6%	2.1%	37.0%	10.0%	23.0%			
매출원가	13.9	20.8	16.5	19.1	18.5	22.5	24.9	30.6	70.3	96.6	150.5
(%)	73.7%	76.8%	70.9%	76.0%	72.1%	64.2%	64.6%	64.5%	74.5%	65.8%	64.9%
매출총이익	5.0	6.3	6.8	6.0	7.1	12.6	13.7	16.9	24.1	50.2	81.3
GPM	26.3%	23.2%	29.0%	24.0%	27.9%	35.8%	35.4%	35.5%	25.5%	34.2%	35.1%
판매관리비	3.3	3.1	3.1	3.5	3.5	4.2	4.6	5.4	13.0	17.7	24.0
(%)	17.5%	11.4%	13.2%	13.9%	13.8%	11.9%	12.0%	11.3%	13.7%	12.0%	10.4%
영업이익	1.7	3.2	3.7	2.6	3.6	8.4	9.0	11.5	11.1	32.5	57.3
YoY	650.0%	203.8%	3254.5%	390.4%	118.6%	163.1%	144.7%	350.5%	483.2%	193.5%	76.2%
OPM	8.7%	11.8%	15.8%	10.2%	14.1%	23.9%	23.4%	24.2%	11.7%	22.2%	24.7%

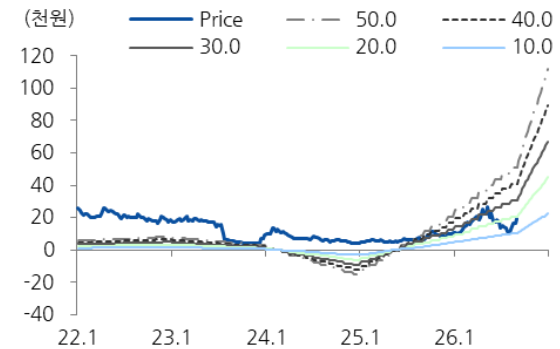
자료: 현대차증권

〈그림7〉 오킨스전자 주가추이



자료: 오킨스전자, 현대차증권

〈그림8〉 오킨스전자 P/E Band



자료: 오킨스전자, 현대차증권

〈표2〉 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
27F EPS (원) (A)	2,146	
Target P/E (배) (B)	13.1	국내 테스트 소켓 기업 평균 대비 50% Discount 적용 ISC 27F P/E 29.4x 리노공업 27F P/E 22.8x 과거 분기별 실적의 수익성을 감안하였을 때 50% Discount 적용. 향후 수익성이 확대되는 것을 고려하면 매우 보수적인 Valuation
A x B (원)	28,113	
목표주가 (원)	28,000	
현재주가 (원)	19,410	
Upside Potential (%)	44.3	

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	67	94	147	232	352
증가율 (%)	17.5	40.3	56.4	57.8	51.7
매출원가	53	70	97	151	241
매출원가율 (%)	79.1	74.5	66.0	65.1	68.5
매출총이익	14	24	50	81	111
매출이익률 (%)	20.9	25.5	34.0	34.9	31.5
증가율 (%)	27.3	71.4	108.3	62.0	37.0
판매관리비	12	13	18	24	24
판매비율 (%)	17.9	13.8	12.2	10.3	6.8
EBITDA	12	22	44	70	98
EBITDA 이익률 (%)	17.9	23.4	29.9	30.2	27.8
증가율 (%)	50.0	83.3	100.0	59.1	40.0
영업이익	2	11	33	57	87
영업이익률 (%)	3.0	11.7	22.4	24.6	24.7
증가율 (%)	N/A	450.0	200.0	72.7	52.6
영업외손익	-6	-4	0	0	0
금융수익	2	2	2	1	2
금융비용	8	6	2	1	2
기타영업외손익	-0	-0	-0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-4	7	33	57	87
세전계속사업이익률	-6.0	7.4	22.4	24.6	24.7
증가율 (%)	N/A	흑전	371.4	72.7	52.6
법인세비용	1	-0	5	11	16
계속사업이익	-5	8	28	46	70
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-5	8	28	46	70
당기순이익률 (%)	-7.5	8.5	19.0	19.8	19.9
증가율 (%)	적전	흑전	250.0	64.3	52.2
지배주주지분 순이익	-5	8	28	45	69
비지배주주지분 순이익	0	0	0	1	1
기타포괄이익	-3	0	1	0	0
총포괄이익	-8	8	29	46	70

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	11	17	26	46	64
당기순이익	-5	8	28	46	70
유형자산 상각비	9	10	11	12	11
무형자산 상각비	1	1	1	0	0
외환손익	-0	-0	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-2	-5	-14	-12	-18
기타	8	3	1	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-15	-12	-22	-15	-4
투자자산의 감소(증가)	-1	-0	-3	-2	-4
유형자산의 감소	0	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-12	-23	-13	0
기타	0	-1	3	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-1	-6	16	0	0
차입금의 증가(감소)	0	-1	2	0	0
사채의증가(감소)	2	-14	-3	0	0
자본의 증가	-0	15	3	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-3	-6	14	0	0
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	-6	-1	20	31	60
기초현금	12	6	5	25	56
기말현금	6	5	25	56	116

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	34	39	85	143	244
현금성자산	6	5	25	56	116
단기투자자산	1	0	0	0	0
매출채권	13	18	35	51	74
채고자산	11	12	24	34	50
기타유동자산	1	1	2	3	4
비유동자산	53	57	71	74	66
유형자산	42	43	55	56	45
무형자산	2	2	2	1	1
투자자산	7	8	11	13	17
기타비유동자산	2	4	3	4	3
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	87	96	157	218	310
유동부채	46	32	48	58	74
단기차입금	20	14	22	22	22
매입채무	3	4	7	10	14
유동성장기부채	2	3	4	4	4
기타유동부채	21	11	15	22	34
비유동부채	13	13	20	25	33
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	8	7	9	9	9
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	6	11	16	24
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	60	45	69	84	106
지배주주지분	28	51	87	133	202
자본금	9	10	11	11	11
자본잉여금	23	37	39	39	39
자본조정 등	-4	-4	2	2	2
기타포괄이익누계액	-3	-3	-3	-3	-3
이익잉여금	2	10	38	83	152
비지배주주지분	0	0	1	1	2
자본총계	28	51	88	134	204

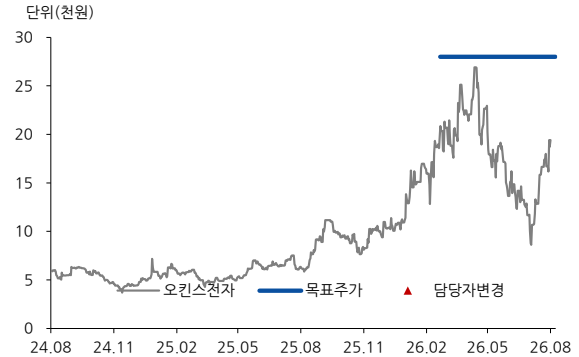
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	-306	416	1,346	2,175	3,327
EPS(지배순이익 기준)	-306	413	1,329	2,146	3,282
BPS(자본총계 기준)	1,561	2,465	4,172	6,348	9,675
BPS(지배지분 기준)	1,545	2,448	4,138	6,284	9,566
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	NA	24.8	13.9	8.6	5.6
P/E(지배순이익 기준)	NA	24.9	14.1	8.7	5.7
P/B(자본총계 기준)	2.8	4.2	4.5	2.9	1.9
P/B(지배지분 기준)	2.9	4.2	4.5	3.0	2.0
EV/EBITDA(Reported)	9.8	10.5	9.2	5.4	3.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	223.7	61.6	52.9
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	221.6	61.5	52.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-17.0	19.9	40.7	41.4	41.5
ROE(지배순이익 기준)	-17.2	19.9	40.5	41.2	41.4
ROA	-6.1	8.5	22.4	24.5	26.6
안정성 (%)					
부채비율	215.7	88.8	77.9	62.5	52.2
순차입금비용	133.7	39.8	11.3	순현금	순현금
이자보상배율	0.6	4.1	22.3	38.4	57.5

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.19	BUY	28,000	-36.17	-3.93
2026.08.28	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 중간사로 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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
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.