

리노공업 (058470)

매분기 숫자로 증명하는 기업

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

1Q26P Review: 컨센서스 부합

리노공업은 1Q26 매출액 998억원(+27% YoY; 이하 YoY), 영업이익 473억원(+35%; OPM 47.4%)를 기록했다. 신규 칩 개발을 위한 R&D용 소켓과 모바일 양산용 소켓 수요가 호조를 보이며 견조한 YoY 성장세를 이어갔다. 1Q26 출하된 테스트 소켓 중 R&D: 양산 비중은 6:4 수준으로 추정된다(vs 4Q25 7:3). 북미 모바일 펌리스 고객사의 AP 출하가 증가한 영향이다. 제품 별 매출액은 LEENO PIN류 229억원(+13%), IC TEST SOCKET 653억원(+36%), 의료기기 부품 106억원(+15%)으로 추정한다. 전체 부문 실적이 성장한 가운데, 테스트 소켓 실적 기여가 가장 컸다.

고부가 mix 개선으로 견조한 실적 성장 지속

리노공업의 2026년 매출액은 4,458억원(+20%), 영업이익 2,157억원(+22%; OPM 48.4%)으로 예상된다. 동사 매출액 중 60% 이상은 AP, 모뎀 칩 등 스마트폰에 탑재되는 반도체향으로 발생한다. 연초 이후 메모리 가격 상승으로 연간 스마트폰 수요 전망치는 줄곧 하향 조정되고 있다(그림6). 그럼에도 불구하고 동사 실적이 견조한 성장 가능성이 가능한 이유는 1) 2H26E 플래그십 AP 내 WMCM(Wafer level Multi Chip Module) 적용에 따른 ASP 상승, 2) HPC/AI 등 사이즈가 큰 large form factor 소켓 수요 호조가 있다. WMCM 적용 시 칩의 집적도가 상승함에 따라 테스트 소켓의 pin 개수 증가 및 소켓 ASP 상승이 예상된다(전작 대비 +15% 내외 상승 예상). 한편 우려 대비 주요 북미 세트 고객사의 스마트폰 수요가 견조한 것 또한 동사 실적에 대한 눈높이를 긍정적으로 유지해야 하는 요인이다.

전방 시장 확장 속 기업 가치의 점진적 확대 예상

리노공업에 대해 투자 의견 Buy, 적정주가는 140,000원으로 상향 조정한다. Target multiple 58.5배는 국내외 후공정 부품 peer '26E PER에 20% 할인한 수준이다. 반도체 칩 성능 고도화로 테스트 난이도가 상승하며 글로벌 테스트 부품 업체들의 밸류에이션 리레이팅이 이뤄지고 있다('26E PER: Winway 100배, Formfactor 60배, ISC 59배). 동사는 우수한 수익성 및 실적 안정성에도 불구하고, 상대적으로 낮은 데이터센터 향 매출 비중으로 밸류에이션 할인이 이뤄지고 있다. 그럼에도 동사는 R&D 소켓 내 기술 경쟁력을 기반으로 HPC/AI향 차세대 칩 프로젝트에 다수 참여하고 있는 중이다. 우호적인 패시브 자금 유입에 대한 수혜도 진행 중이다. 전방 TAM 확장에 따른 기업가치의 점진적인 확대를 예상한다.

Meritz Research 2026. 5. 11

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	140,000원
현재주가 (5.8)	112,600원
상승여력	24.3%

표1 리노공업 1Q26P Review 테이블

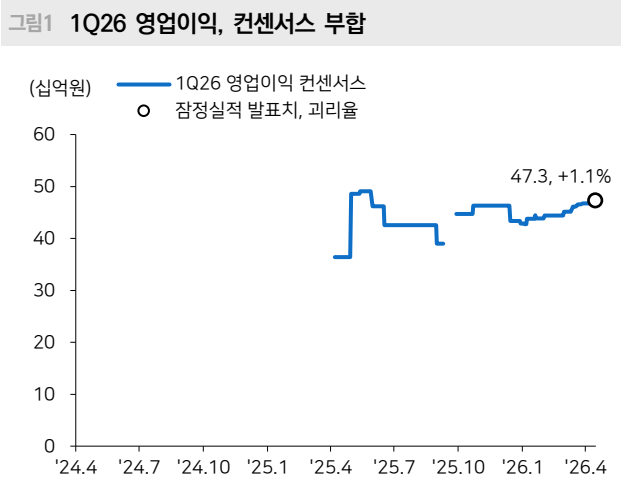
(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	99.8	78.4	27.2	84.8	17.7	99.9	-0.1	97.8	2.0
영업이익	47.3	34.9	35.4	40.4	17.2	48.8	-3.0	46.8	1.1
세전이익	53.1	38.0	39.8	50.2	5.9	53.7	-1.0	51.8	2.6
순이익	40.4	29.3	37.7	39.6	2.0	41.6	-3.0	40.4	-0.1
영업이익률(%)	47.4	44.6		47.6		48.8		47.8	
세전이익률(%)	53.3	48.5		59.2		53.8		52.9	
순이익률(%)	40.5	37.4		46.7		41.7		41.3	

자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

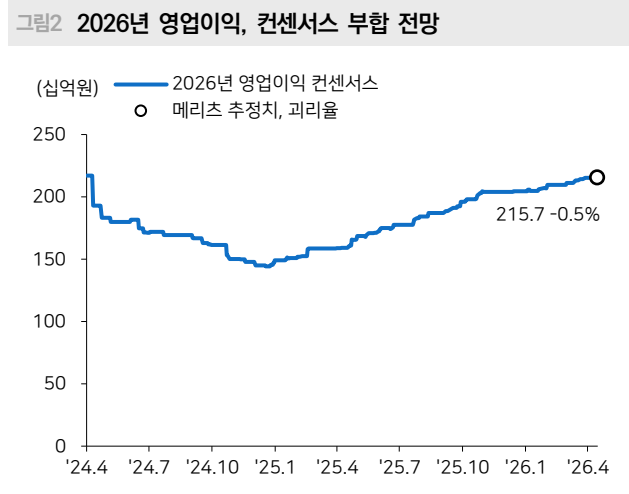
표2 리노공업 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	445.8	372.5	19.7	439.1	1.5	444.5	0.3
영업이익	215.7	177.0	21.8	211.7	1.9	216.8	-0.5
세전이익	240.7	195.9	22.9	234.9	2.5	240.4	0.1
당기순이익	185.6	152.0	22.1	182.2	1.9	186.3	-0.4
영업이익률(%)	48.4	47.5		48.2		48.8	
세전이익률(%)	54.0	52.6		53.5		54.1	
순이익률(%)	41.6	40.8		41.5		41.9	

자료: Quantiwise, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantiwise, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

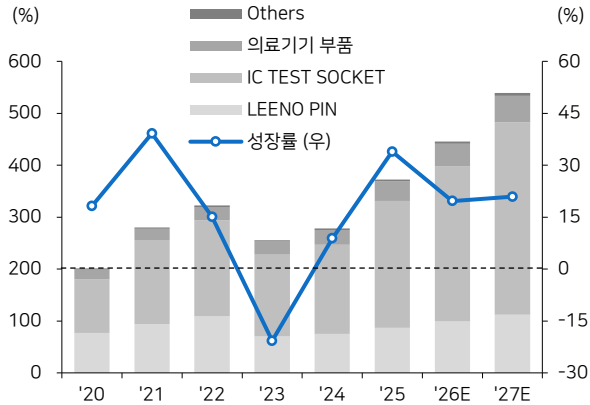


자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 리노공업 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	78.4	112.5	96.8	84.8	99.8	129.2	111.9	104.9	372.5	445.8	538.9
LEENO PIN류	20.2	21.7	24.0	21.1	22.9	24.2	27.2	24.6	87.1	98.9	112.4
IC TEST SOCKET류	48.1	80.0	63.4	52.5	65.3	92.4	73.2	67.5	243.9	298.4	370.4
의료기기 부품류	9.2	9.9	8.8	10.2	10.6	11.3	10.3	11.8	38.1	44.0	50.7
기타	0.9	0.9	0.6	0.9	0.9	1.3	1.1	1.0	3.4	4.4	5.4
영업이익	34.9	53.4	48.3	40.4	47.3	64.8	52.3	51.3	177.0	215.7	272.0
영업이익률 (%)	44.6	47.5	49.8	47.6	47.4	50.2	46.7	48.9	47.5	48.4	50.5
세전이익	38.0	53.3	54.4	50.2	53.1	70.2	59.0	58.3	195.9	240.7	298.3
당기순이익	29.3	41.1	41.9	39.6	40.4	54.4	45.7	45.1	152.0	185.6	230.1
순이익률 (%)	37.4	36.5	43.3	46.7	40.5	42.1	40.9	43.0	40.8	41.6	42.7
매출 비중 (%)											
LEENO PIN류	25.8	19.3	24.8	24.9	23.0	18.7	24.3	23.4	23.4	22.2	20.9
IC TEST SOCKET류	61.3	71.1	65.5	61.9	65.4	71.5	65.4	64.3	65.5	66.9	68.7
의료기기 부품류	11.8	8.8	9.1	12.1	10.6	8.8	9.2	11.2	10.2	9.9	9.4
기타	1.1	0.8	0.6	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0
성장률 (% YoY)											
매출액	42.9	58.5	40.5	1.6	27.2	14.8	15.5	23.8	33.9	19.7	20.9
LEENO PIN류	7.6	21.0	29.5	6.4	13.4	11.3	13.4	16.5	15.9	13.6	13.6
IC TEST SOCKET류	70.0	75.1	46.6	-3.9	35.8	15.5	15.5	28.7	42.0	22.3	24.1
의료기기 부품류	33.1	47.4	34.4	23.9	15.1	14.2	17.3	15.1	34.1	15.4	15.2
기타	3.4	43.7	4.5	38.2	5.4	41.3	78.7	10.8	21.6	30.4	23.3
영업이익	49.9	60.9	57.4	9.0	35.4	21.2	8.3	27.1	42.5	21.8	26.1
세전이익	41.1	37.9	71.2	2.0	39.8	31.7	8.6	16.1	33.7	22.9	23.9
당기순이익	42.4	37.7	70.9	3.4	37.7	32.3	9.1	14.0	34.1	22.1	23.9

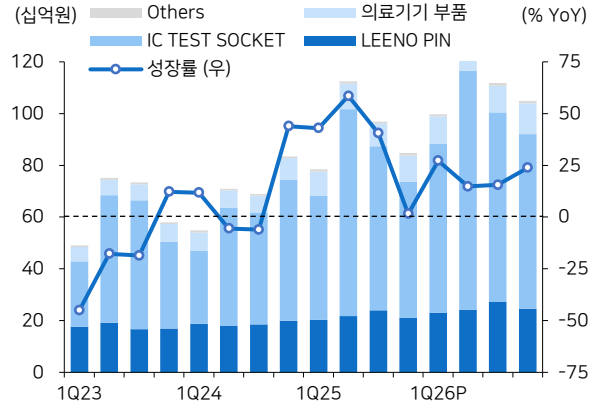
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림3 리노공업 제품 별 매출액 추이 (연간)



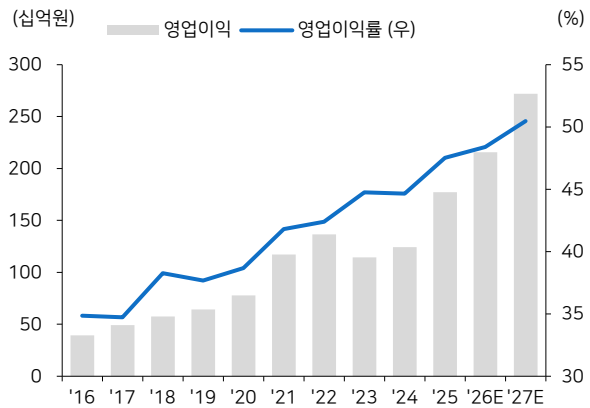
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림4 리노공업 제품 별 매출액 추이 (분기)



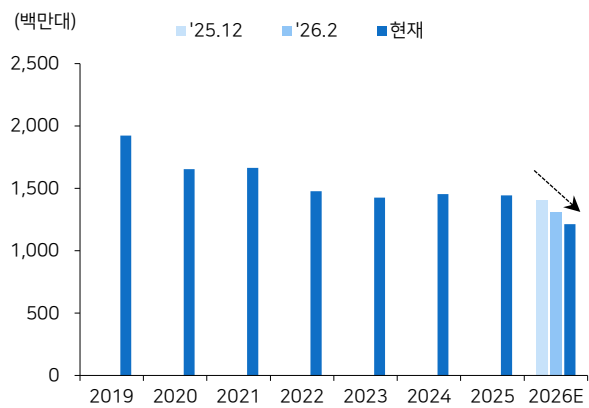
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림5 리노공업 연간 영업이익 및 OPM 추이



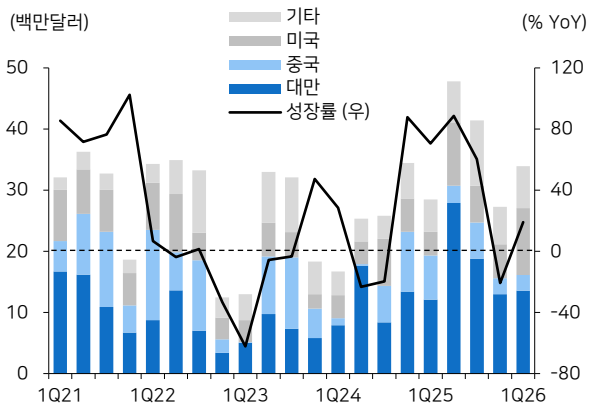
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림6 TrendForce 핸드셋 생산량 전망치 변화



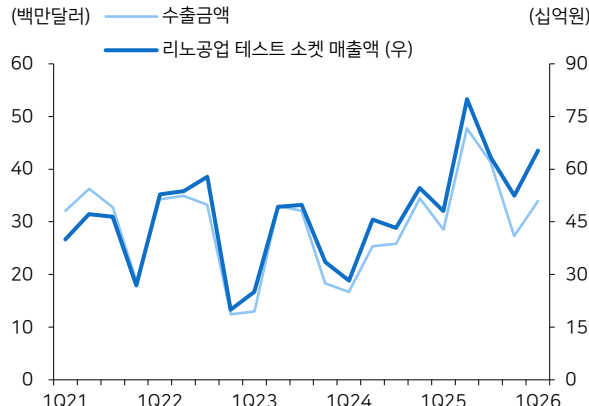
자료: TrendForce, 메리츠증권 리서치센터

그림7 부산 강서구 '동축케이블·인쇄회로용의 것' 수출 금액



자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림8 테스트 소켓 매출액 vs Trass 수출 금액



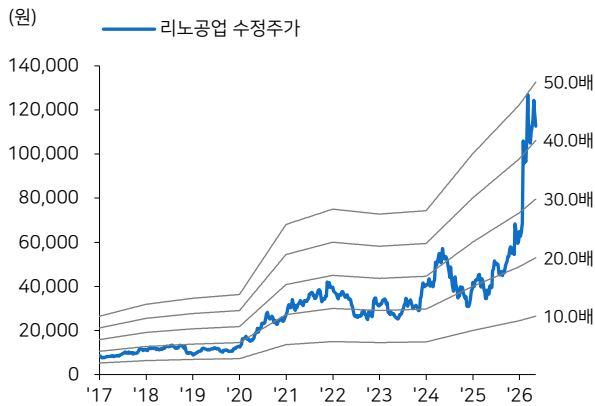
자료: 리노공업, Trass, 메리츠증권 리서치센터

표4 리노공업 적정주가 산출

구분	내용	비고
2026E EPS (원)	2,446	
Target Multiple (배)	58.5	글로벌 후공정 부품업체(Winway, Formfactor, ISC) 평균 2026E PER에 20% 할인
적정주가 (원)	140,000	'0,000원 단위 반올림 처리
희석유통주식수 (천주)	75,896	
적정 시가총액 (십억원)	10,625.4	
현재주가 (원)	112,600	2026. 5. 8 증가
Upside Potential (%)	24.3	

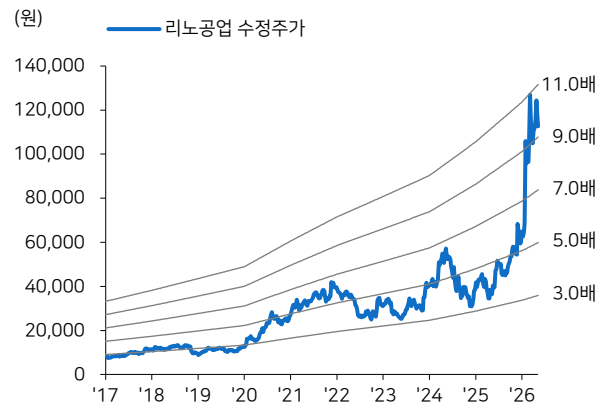
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 리노공업 12MF PER 밴드 차트



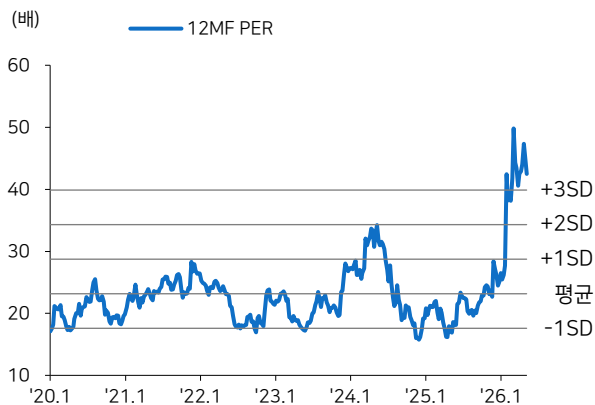
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 리노공업 12MF PBR 밴드 차트



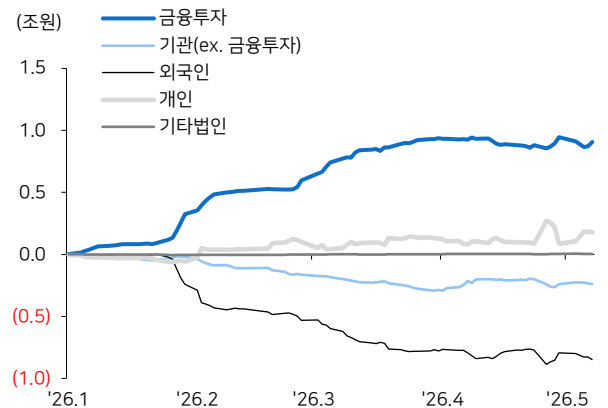
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 리노공업 12MF PER 과거 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 리노공업 투자주체 별 YTD 누적 순매수대금 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

리노공업 (058470)

KOSDAQ	1,207.72pt
시가총액	85,815억원
발행주식수	7,621만주
유동주식비율	64.92%
외국인비중	21.90%
52주 최고/최저가	127,000원/36,450원
평균거래대금	1,135.7억원

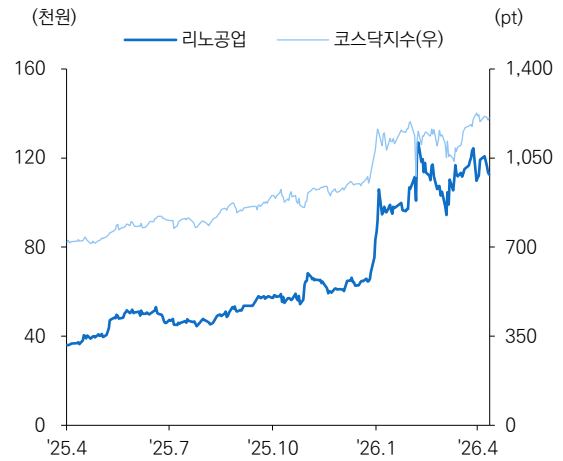
주요주주(%)

이채운	34.66
미래에셋자산운용 외 2 인	10.72
삼성자산운용	7.50

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.6	105.1	202.3
상대주가	-13.0	48.9	82.6

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	4.7	21.1	18.2	5.6
2025	372.5	177.0	152.0	2,002	31.9	9,595	30.1	6.3	42.7	20.8	8.3
2026E	445.8	215.7	185.6	2,446	22.1	11,233	46.0	10.0	34.6	21.7	7.4
2027E	538.9	272.0	230.1	3,031	23.9	13,316	37.1	8.5	26.7	22.7	6.6
2028E	609.2	302.3	253.9	3,345	10.4	15,542	33.7	7.2	23.5	21.4	6.0

리노공업 (058470)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	372.5	445.8	538.9	609.2
매출액증가율(%)	8.8	33.9	19.7	20.9	13.1
매출원가	140.0	178.1	210.0	244.5	280.5
매출총이익	138.2	194.4	235.8	294.3	328.7
판매관리비	14.0	17.4	20.1	22.4	26.4
영업이익	124.2	177.0	215.7	272.0	302.3
영업이익률(%)	44.6	47.5	48.4	50.5	49.6
금융손익	10.9	9.6	11.5	11.5	11.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	11.4	9.2	13.5	14.8	15.2
세전계속사업이익	146.5	195.9	240.7	298.3	329.1
법인세비용	33.3	43.9	55.0	68.2	75.2
당기순이익	113.3	152.0	185.6	230.1	253.9
지배주주지분 손이익	113.3	152.0	185.6	230.1	253.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	110.1	179.5	171.9	233.9	263.5
당기순이익(손실)	113.3	152.0	185.6	230.1	253.9
유형자산상각비	13.2	13.0	17.5	24.0	27.0
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
운전자본의 증감	-21.8	0.2	-17.0	-10.7	-7.5
투자활동 현금흐름	-46.8	-103.9	-62.3	-25.8	-22.1
유형자산의증가(CAPEX)	-11.6	-59.8	-62.5	-22.5	-22.5
투자자산의감소(증가)	-30.9	-45.0	-13.4	-12.2	-9.0
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	49.4	137.2	157.6
기초현금	34.2	54.8	85.2	134.6	271.8
기말현금	54.8	85.2	134.6	271.8	429.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	449.5	532.6	616.7	780.8	958.0
현금및현금성자산	54.8	85.2	134.6	271.8	429.4
매출채권	54.6	59.9	74.1	83.1	89.5
재고자산	13.0	15.5	19.9	23.8	26.7
비유동자산	207.9	259.3	303.2	301.5	297.0
유형자산	181.4	228.0	273.0	271.4	266.9
무형자산	2.0	1.9	2.0	2.1	2.2
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	657.4	791.9	919.8	1,082.3	1,255.0
유동부채	30.6	54.8	57.9	61.8	64.9
매입채무	4.6	5.7	7.0	8.7	10.1
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	5.8	5.7	5.6
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	63.7	67.5	70.5
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	845.3	1,004.0	1,173.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	622.6	731.2	856.1	1,014.8	1,184.5

Key Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	3,650	4,888	5,849	7,071	7,993
EPS(지배주주)	1,518	2,002	2,446	3,031	3,345
CFPS	1,445	2,355	2,256	3,069	3,457
EBITDAPS	1,805	2,496	3,063	3,888	4,325
BPS	8,170	9,595	11,233	13,316	15,542
DPS	3,000	800	940	1,110	1,230
배당수익률(%)	1.6	1.3	0.8	1.0	1.1
Valuation(Multiple)					
PER	25.2	30.1	46.0	37.1	33.7
PCR	26.5	25.6	49.9	36.7	32.6
PSR	10.5	12.3	19.3	15.9	14.1
PBR	4.7	6.3	10.0	8.5	7.2
EBITDA(십억원)	137.6	190.2	233.4	296.3	329.6
EV/EBITDA	21.1	42.7	34.6	26.7	23.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	18.2	20.8	21.7	22.7	21.4
EBITDA 이익률	49.5	51.1	52.4	55.0	54.1
부채비율	5.6	8.3	7.4	6.6	6.0
금융비용부담률	-3.9	-2.6	-2.6	-2.1	-1.9
이자보상배율(x)	16,333.0	27,254.2	30,440.3	38,391.1	42,668.2
매출채권회전율(x)	6.3	6.5	6.7	6.9	7.1
재고자산회전율(x)	20.4	26.2	25.1	24.6	24.1

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(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)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	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 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)	
2024.07.25	산업분석	Buy	56,600	김동관	-30.8	-27.4	
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	-	-	