리노공업 (058470)

반가운 생산 정상화

IT 소재장비
Analyst 김동관
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 12

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	109,000원
현재주가 (10.8)	87,900원
상승여력	24.0%

3Q26E Preview: 컨센서스 하회 전망

리노공업은 3Q26E 매출액 862억원(-11% YoY; 이하 YoY), 영업이익 386억원(-20%; OPM 45%)을 기록할 전망이다. 북미 모바일 고객사의 고부가 양산 물량이 집중됐던 전분기 높은 기저에 파업에 따른 생산·납품 지연이 더해지며 외형 감소가 불가피할 것으로 예상된다. 생산 감소는 PIN과 소켓에서 모두 발생했으며, 테스트 소켓에 영향이 보다 컸을 것으로 추정된다. 9월 23일 파업 종료 이후 현재는 생산 정상화가 이뤄진 상황이다. 노사 간 추가 협의는 지속되고 있으나, 현재 평시 수준의 생산량은 기록 중인 것으로 파악된다. 3Q26E 수익성은 외형 감소 영향에 전분기 대비 소폭 감소한 OPM 45%를 기록할 것으로 예상된다.

4Q26E/2027E Preview: 고부가 소켓 수요 확대 예상

리노공업의 4Q26E 영업이익은 496억원(+23%)으로 예상한다. 4분기는 통상 모바일향 테스트 소켓의 계절적 비수기이나, 금년의 경우 3분기의 이연 물량 출하를 계획하고 있는 만큼 실적 반등이 가능할 것으로 전망된다. 한편 칩의 고성능화에 따른 고부가 테스트 소켓 수요 확대라는 동사의 투자포인트는 2027년에도 유효할 전망이다. 북미 세트 고객사의 WMCM 적용 확대, 북미 팹리스 고객사의 신규 패키징 적용에 더해 CPO 등 비모바일향 소켓 비중 확대도 점쳐진다. CPO 칩 테스트의 경우 미세 피치, 높은 신뢰성이 요구돼 동사의 기술경쟁력이 부각되는 제품군이라는 판단이다. 현재 개발 단계를 넘어 양산 단계 진입 시에도 동사의 높은 점유율 확보가 예상된다.

투자의견 Buy, 적정주가 10.9만원 제시

리노공업에 대해 투자의견 Buy, 적정주가는 10.9만원으로 소폭 하향 조정한다(12MF EPS 2,672원에 target multiple 41배 적용). 노사 간 교섭이 지속되는 상황인 만큼 잔존하는 리스크는 있다는 판단이다. 하지만 현재는 이미 드러난 악재 보다 잠재적인 사업 개선 포인트에 집중하는 것이 적절한 상황이다. 단기적인 동사 주가는 3Q26E 실적 둔화 이후 4Q26E 실적 개선의 폭이 결정적일 것으로 예상한다. 2027년 신규 물량 수주에 대한 우려가 제기되나, 테스트 부품 밸류체인 전반의 공급 부족 및 구조적 수요 확대 환경을 감안 시 우려 대비 양호한 수주 흐름을 전망한다.

표1 리노공업 3Q26E Preview 테이블

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**86.2**	96.8	-11.0	143.2	-39.8	115.1	-25.1	113.3	-23.9
영업이익	**38.6**	48.3	-20.0	73.5	-47.5	56.0	-31.1	55.4	-30.3
세전이익	**42.4**	54.4	-22.1	86.7	-51.2	59.8	-29.1	64.2	-34.0
순이익	**32.8**	41.9	-21.7	65.9	-50.2	46.3	-29.1	49.5	-33.7
영업이익률(%)	**44.8**	49.8		51.3		48.7		48.9	
세전이익률(%)	**49.1**	56.1		60.6		51.9		56.7	
순이익률(%)	**38.1**	43.3		46.0		40.2		43.7	

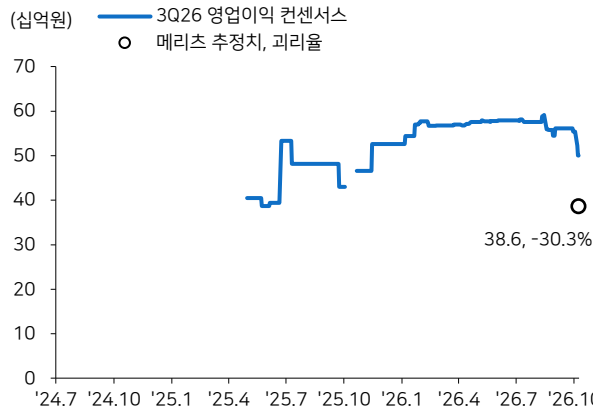
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

표2 리노공업 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**433.9**	372.5	16.5	465.6	-6.8	451.8	-4.0
영업이익	**209.0**	177.0	18.1	228.5	-8.5	220.5	-5.2
세전이익	**236.9**	195.9	21.0	256.5	-7.6	250.2	-5.3
당기순이익	**181.5**	152.0	19.4	196.6	-7.7	192.0	-5.5
영업이익률(%)	**48.2**	47.5		49.1		48.8	
세전이익률(%)	**54.6**	52.6		55.1		55.4	
순이익률(%)	**41.8**	40.8		42.2		42.5	

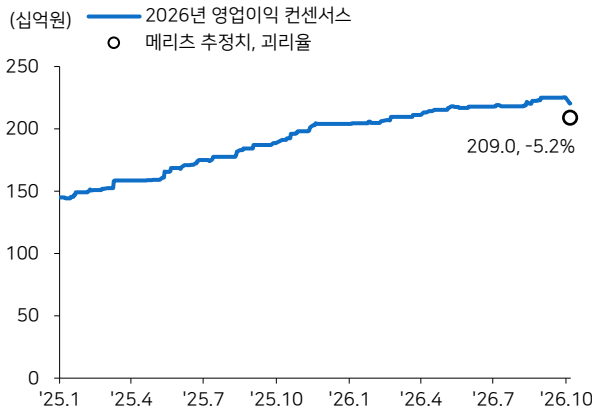
자료: FnGuide, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26E 영업이익, 컨센서스 30.3% 하회 전망



자료: FnGuide, 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 5.2% 하회 전망



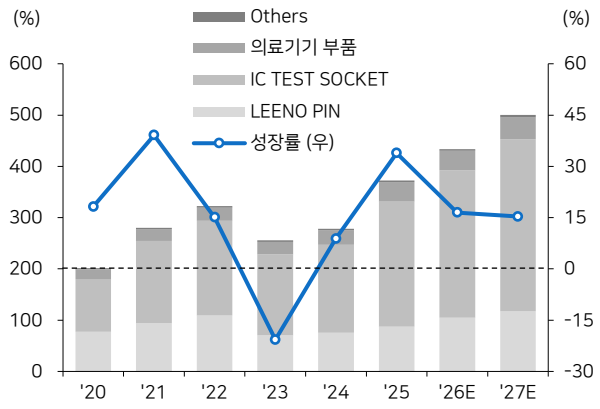
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 리노공업 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**99.8**	**143.2**	**86.2**	**104.8**	**123.3**	**135.6**	**126.6**	**115.0**	**372.5**	**433.9**	**500.4**
LEENO PIN류	24.6	31.9	21.9	26.7	29.6	33.5	23.6	30.3	87.1	105.1	117.1
IC TEST SOCKET류	64.0	102.4	54.6	66.7	80.6	91.4	91.7	72.1	243.9	287.6	335.8
의료기기 부품류	10.4	8.1	8.9	10.3	11.8	9.3	10.0	11.5	38.1	37.8	42.5
기타	0.8	0.7	0.9	1.0	1.2	1.4	1.3	1.1	3.4	3.4	5.0
영업이익	**47.3**	**73.5**	**38.6**	**49.6**	**62.4**	**66.2**	**62.9**	**57.8**	**177.0**	**209.0**	**249.3**
영업이익률 (%)	47.4	51.3	44.8	47.3	50.6	48.8	49.7	50.3	47.5	48.2	49.8
세전이익	53.1	86.7	42.4	54.7	68.5	71.2	67.9	63.2	195.9	236.9	270.8
당기순이익	**40.4**	**65.9**	**32.8**	**42.4**	**52.8**	**55.0**	**52.4**	**48.7**	**152.0**	**181.5**	**209.0**
순이익률 (%)	40.5	46.0	38.1	40.5	42.9	40.5	41.4	42.4	40.8	41.8	41.8
매출 비중 (%)											
LEENO PIN류	24.6	22.3	25.4	25.5	24.0	24.7	18.7	26.3	23.4	24.2	23.4
IC TEST SOCKET류	64.1	71.5	63.3	63.6	65.4	67.4	72.5	62.7	65.5	66.3	67.1
의료기기 부품류	10.5	5.7	10.3	9.9	9.6	6.9	7.9	10.0	10.2	8.7	8.5
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**	**-11.0**	**23.6**	**23.5**	**-5.3**	**46.9**	**9.8**	**33.9**	**16.5**	**15.3**
LEENO PIN류	21.5	46.9	-9.0	26.5	20.6	5.0	8.2	13.3	15.9	20.6	11.4
IC TEST SOCKET류	33.0	28.1	-13.9	27.1	26.0	-10.8	68.0	8.2	42.0	17.9	16.7
의료기기 부품류	13.1	-17.8	1.0	1.0	13.1	14.1	12.1	11.1	34.1	-0.9	12.5
기타	-8.4	-21.1	37.6	10.6	55.6	88.1	46.9	9.8	21.6	2.1	46.2
영업이익	**35.4**	**37.6**	**-20.0**	**22.8**	**31.9**	**-10.0**	**63.0**	**16.7**	**42.5**	**18.1**	**19.3**
세전이익	39.8	62.6	-22.1	9.1	28.8	-17.9	60.4	15.4	33.7	21.0	14.3
당기순이익	**37.7**	**60.4**	**-21.7**	**7.0**	**30.8**	**-16.6**	**59.8**	**15.0**	**34.1**	**19.4**	**15.1**

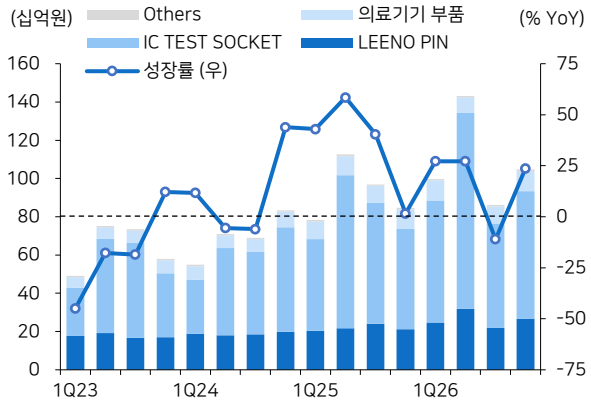
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림3 리노공업 제품 별 매출액 추이 (연간)



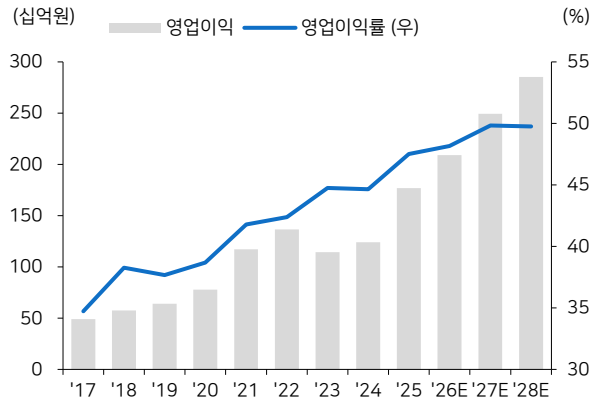
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림4 리노공업 제품 별 매출액 추이 (분기)



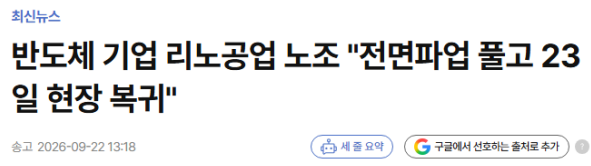
자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림5 리노공업 연간 영업이익 및 OPM 추이



자료: 리노공업, 메리츠증권 리서치센터

그림6 리노공업, 9/23 파업 종료 후 생산 재개


최신뉴스

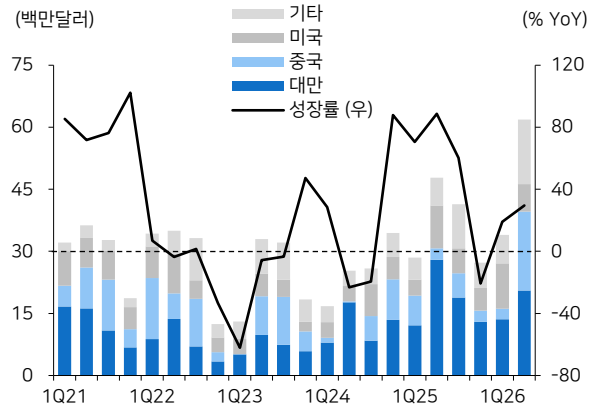
반도체 기업 리노공업 노조 "전면파업 풀고 23일 현장 복귀"

송고 2026-09-22 13:18

세 줄 요약 구글에서 선호하는 출처로 추가

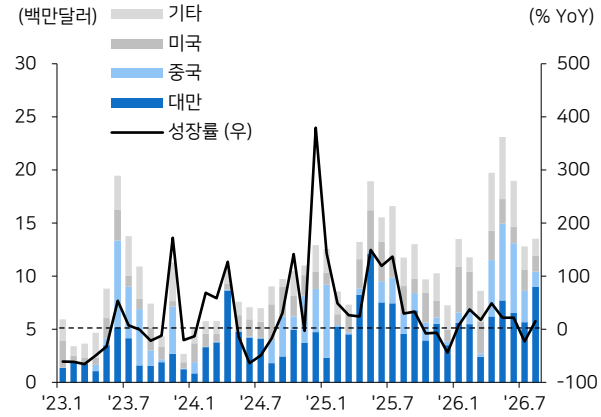
자료: 연합뉴스

그림7 부산 강서구 '동축케이블·인쇄회로용의 것' 수출 (분기)



자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림8 부산 강서구 '동축케이블·인쇄회로용의 것' 수출 (월별)



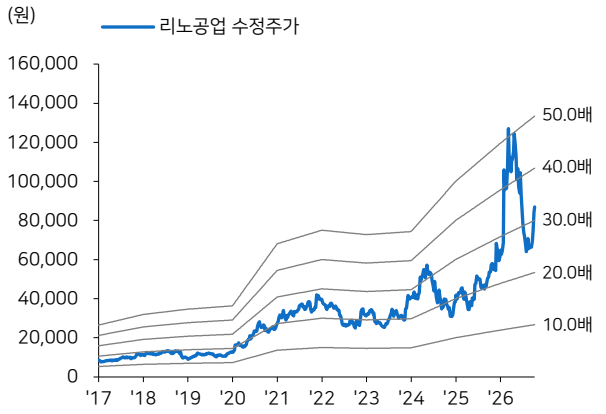
자료: 리노공업, Trass, 메리츠증권 리서치센터

표4 리노공업 적정주가 산출

구분	내용	비고
12MF EPS (원)	2,672	
Target Multiple (배)	**40.7**	국내외 후공정 부품업체(Winway, Formfactor, ISC) 12MF PER의 평균
적정주가 (원)	**109,000**	천원 단위 반올림 처리
희석유통주식수 (천주)	75,896	
적정 시가총액 (십억원)	**8,272.6**	
현재주가 (원)	87,900	2026. 10. 8 종가
Upside Potential (%)	**24.0**	

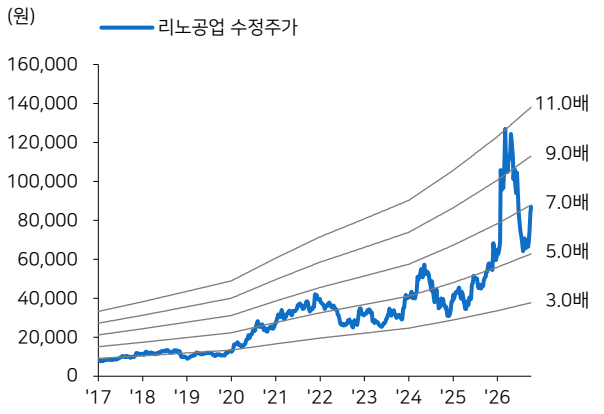
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 리노공업 12MF PER 밴드 차트



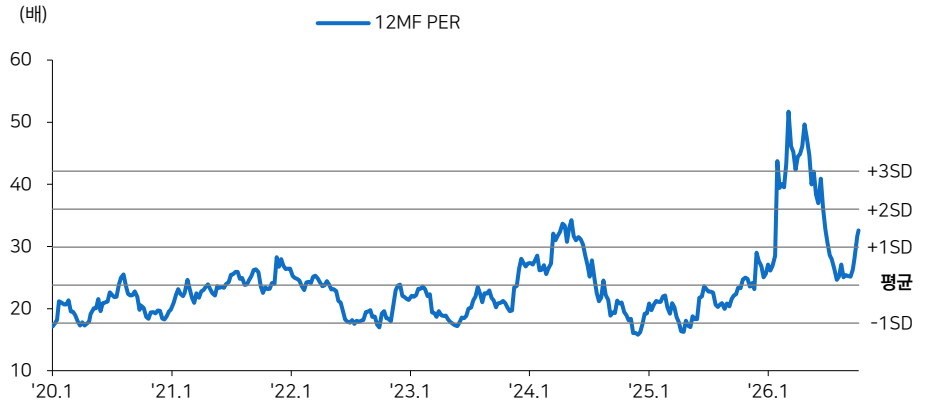
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 리노공업 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 리노공업 12MF PER 과거 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

리노공업 (058470)

KOSDAQ	892.27pt
시가총액	66,990억원
발행주식수	7,621만주
유동주식비율	74.11%
외국인비중	25.47%
52주 최고/최저가	127,000원/53,600원
평균거래대금	511.9억원

주요주주(%)

이채윤	25.48
삼성자산운용	8.64
미래에셋자산운용 외 1 인	6.95

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	27.6	-24.7	64.0
상대주가	16.1	-8.1	57.0

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	32.9	20.8	8.3
2026E	433.9	209.0	181.5	2,391	19.4	11,179	36.8	7.86	27.7	21.3	8.3
2027E	500.4	249.3	209.0	2,753	15.1	12,984	31.9	6.77	22.2	21.1	7.4
2028E	573.7	285.5	236.8	3,120	13.3	14,986	28.2	5.87	18.9	20.7	6.9

리노공업 (058470)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**278.2**	**372.5**	**433.9**	**500.4**	**573.7**
매출액증가율(%)	8.8	33.9	16.5	15.3	14.7
매출원가	140.0	178.1	205.2	229.0	262.4
매출총이익	138.2	194.4	228.7	271.4	311.3
판매관리비	14.0	17.4	19.7	22.1	25.8
영업이익	**124.2**	**177.0**	**209.0**	**249.3**	**285.5**
영업이익률(%)	44.6	47.5	48.2	49.8	49.8
금융손익	10.9	9.6	10.2	10.3	10.5
종속/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	236.9	270.8	306.9
법인세비용	33.3	43.9	55.4	61.8	70.1
당기순이익	**113.3**	**152.0**	**181.5**	**209.0**	**236.8**
지배주주지분 순이익	113.3	152.0	181.5	209.0	236.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**110.1**	**179.5**	**179.1**	**224.7**	**253.1**
당기순이익(손실)	113.3	152.0	181.5	209.0	236.8
유형자산상각비	13.2	13.0	14.3	23.5	25.9
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
운전자본의 증감	-21.8	0.2	-19.8	-3.1	-4.9
투자활동 현금흐름	**-46.8**	**-103.9**	**-14.7**	**-32.8**	**-35.4**
유형자산의증가(CAPEX)	-11.6	-59.8	-62.4	-22.5	-22.5
투자자산의감소(증가)	-30.9	-45.0	50.6	-9.6	-12.0
재무활동 현금흐름	**-45.6**	**-45.6**	**-60.8**	**-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	109.0	126.0	138.9
기초현금	34.2	54.8	85.2	194.2	320.2
기말현금	54.8	85.2	194.2	320.2	459.2

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	449.5	532.6	615.9	757.5	918.6
현금및현금성자산	54.8	85.2	194.2	320.2	459.2
매출채권	54.6	59.9	74.0	77.6	83.9
재고자산	13.0	15.5	19.9	21.5	24.2
비유동자산	207.9	259.3	306.5	305.4	302.0
유형자산	181.4	228.0	276.2	275.2	271.8
무형자산	2.0	1.9	2.3	2.5	2.6
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	**657.4**	**791.9**	**922.4**	**1,062.8**	**1,220.6**
유동부채	30.6	54.8	63.9	66.8	72.1
매입채무	4.6	5.7	7.0	7.7	8.9
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	6.6	6.4	6.4
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**	**70.5**	**73.3**	**78.5**
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	841.1	978.7	1,131.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**622.6**	**731.2**	**851.9**	**989.6**	**1,142.1**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	3,650	4,888	5,693	6,566	7,528
EPS(지배주주)	1,518	2,002	2,391	2,753	3,120
CFPS	1,445	2,355	2,349	2,948	3,322
EBITDAPS	1,805	2,496	2,932	3,583	4,089
BPS	8,170	9,595	11,179	12,984	14,986
DPS	3,000	800	940	1,110	1,230
배당수익률(%)	1.6	1.3	1.1	1.3	1.4
Valuation(Multiple)					
PER	25.2	30.1	36.8	31.9	28.2
PCR	26.5	25.6	37.4	29.8	26.5
PSR	10.5	12.3	15.4	13.4	11.7
PBR	4.69	6.28	7.86	6.77	5.87
EBITDA(십억원)	137.6	190.2	223.5	273.0	311.6
EV/EBITDA	21.1	32.9	27.7	22.2	18.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	18.2	20.8	21.3	21.1	20.7
EBITDA 이익률	49.5	51.1	51.5	54.6	54.3
부채비율	5.6	8.3	8.3	7.4	6.9
금융비용부담률	-3.9	-2.6	-2.4	-2.1	-1.8
이자보상배율(x)	16,333.0	27,254.2	29,519.2	35,193.5	40,292.8
매출채권회전율(x)	6.3	6.5	6.5	6.6	7.1
재고자산회전율(x)	20.4	26.2	24.5	24.2	25.1

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

리노공업 (058470) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 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	-37.6	-22.2
2026.10.12	기업브리프	Buy	109,000	김동관	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

