

# 리노공업 (058470)

COMPANY REPORT Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.5.7

## 1Q26 Review: 영업이익 +35.4% YoY

### 1Q26 Review

동사의 1Q26 실적은 매출액 998억원(+27.2% yoy), 영업이익 473억원(+35.4% yoy, OP Margin 47.4%), 순이익 404억원(+37.7% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 920억원, OP 409억원)대비 Sales +8.4%, OP +15.7% 상회한 것이다. 이는 글로벌 AI 반도체 관련 기업들의 R&D가 확대되고 있는 상황에 연동된 실적으로 단기적인 관점에 아니라 고성장 흐름이 유지되고 있다는 점이 중요하다.

### AP 공정 변화로 고성장 기대감

글로벌 모바일 기업들이 WMCM 공정을 도입하고 있다. WMCM(Wafer Level Multi Chip Module)공정은 웨이퍼 상태에서 여러 개의 칩(Die)을 하나의 모듈처럼 구성하는 패키징 공정으로, 칩을 다이싱 한 후 개별 칩을 기판에 실장하는 것이 아니라 Wafer Level에서 여러 칩을 먼저 연결/배선 ⇒ 그 다음 다이싱을 진행하는 것이다.

WMCM 공정의 장점은 1)칩간 거리가 짧기 때문에 신호지연↓: 고속 신호 처리가 가능하고, 2)배선 길이가 짧아 전력소모↓: 저전력 구현 가능, 3)패키지 크기를 축소할 수 있다. 이는 AP & 고성능 AI Chip 분야에서 경쟁력을 높일 수 있어 글로벌 AP & AI Chip 생산 기업들이 WMCM 공정을 확대할 가능성이 있다. 그리고 이는 리노공업의 성장 모멘텀으로 작용할 것으로 보인다. 이유는 1)칩 간 거리 축소 → IC Test Socket pitch 미세화 → Pin 수 증가 → 1)Test Socket 가격 상승 요인 작용, 2)Leeno Pin 경쟁력(미세 피치) 기반 수요처 확대가 기대되기 때문이다.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가 150,000원으로 상향

동사의 투자 의견 매수를 유지하며, 목표주가는 130,000원 → 150,000원(+15.4%)으로 상향한다. 이는 1Q26 영업이익이 기존 추정치 대비 +15.7% 상회한 것을 반영한 것이다. 목표주가는 EVA Valuation을 통해 산출하였으며, 동사가 글로벌 IC Test Socket 분야에서 Price Maker 위치에 있고 이를 기반으로 높은 OP Margin이 지속적으로 유지되고 있어 프리미엄이 가능하다는 판단이다.

### Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	372.5	441.7	521.5	615.0
영업이익	124.2	177.0	211.0	250.7	295.1
순이익	113.3	152.0	178.1	210.0	245.7
EPS (원)	1,488	2,002	2,347	2,767	3,237
증감률 (%)	2.1	34.6	17.2	17.9	17.0
PER (x)	25.8	30.1	49.7	42.2	36.1
PBR (x)	0.9	6.3	10.5	9.0	7.7
영업이익률 (%)	44.6	47.5	47.8	48.1	48.0
EBITDA 마진 (%)	49.5	51.1	51.3	51.6	51.5
ROE (%)	19.2	22.4	22.5	22.8	22.8

주: IFRS 별도 기준

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식  
hsjeong@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

목표주가 (상향)	150,000 원
현재주가	116,700 원
상승여력	28.5 %

### 컨센서스 대비

	상회	부합	하회

### Stock Data

KOSDAQ (5/6)	1,210.17pt
시가총액	88,939 억원
발행주식수	76,212 천주
52 주 최고가/최저가	127,000 / 36,450 원
90 일 일평균거래대금	1,142 억원
외국인 지분율	22.9%
배당수익률(26.12E)	0.8%
BPS(26.12E)	11,135 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -4.9%
	6개월 67.9%
	12개월 62.8%
주주구성	이재윤 (외 1인) 34.7%
	미래에셋자산운용 10.7%
	삼성자산운용 7.5%

### Stock Price



표1 1Q26 Review

(억원)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	기준추정치	오차
매출액	998	784	27.2%	848	17.7%	920	8.4%
영업이익	473	349	35.4%	404	17.2%	409	15.7%
순이익	404	293	37.7%	396	2.0%	360	12.1%
OPM	47.4%	44.6%		47.6%		44.5%	
NPM	40.5%	37.4%		46.7%		39.2%	

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,  
주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,242	4,927	4,417	5,215	4.1%	5.8%
영업이익	2,004	2,344	2,110	2,507	5.3%	7.0%
순이익	1,712	1,985	1,781	2,100	4.1%	5.8%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,  
주: IFRS 별도기준

표3 분기실적 전망(1Q26 부문별 실적은 당사 추정치 적용)

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	784	1,125	968	848	998	1,290	1,147	982
YoY	42.9%	58.5%	40.5%	1.6%	27.2%	14.7%	18.5%	15.8%
LEENO PIN	202	217	240	211	265	248	278	246
IC TEST SOCKET	481	799	635	525	618	918	762	608
기타(초음파 등)	100	108	94	111	114	124	107	128
<YoY>								
LEENO PIN	7.6%	21.0%	29.5%	6.4%	30.9%	14.4%	15.6%	16.3%
IC TEST SOCKET	70.0%	75.1%	46.9%	-4.2%	28.5%	14.8%	20.0%	15.9%
기타(초음파 등)	29.9%	45.9%	31.4%	26.8%	14.0%	14.8%	14.4%	14.6%
<% of Sales>								
LEENO PIN	25.8%	19.3%	24.8%	24.9%	26.6%	19.3%	24.2%	25.0%
IC TEST SOCKET	61.4%	71.0%	65.6%	61.9%	62.0%	71.2%	66.4%	62.0%
기타(초음파 등)	12.8%	9.6%	9.7%	13.1%	11.5%	9.6%	9.4%	13.0%
영업이익	349	534	483	404	473	629	567	441
% of sales	44.6%	47.5%	49.8%	47.6%	47.4%	48.7%	49.4%	44.9%
% YoY	49.9%	60.9%	57.4%	9.0%	35.4%	17.6%	17.5%	9.3%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,  
주: IFRS 별도기준

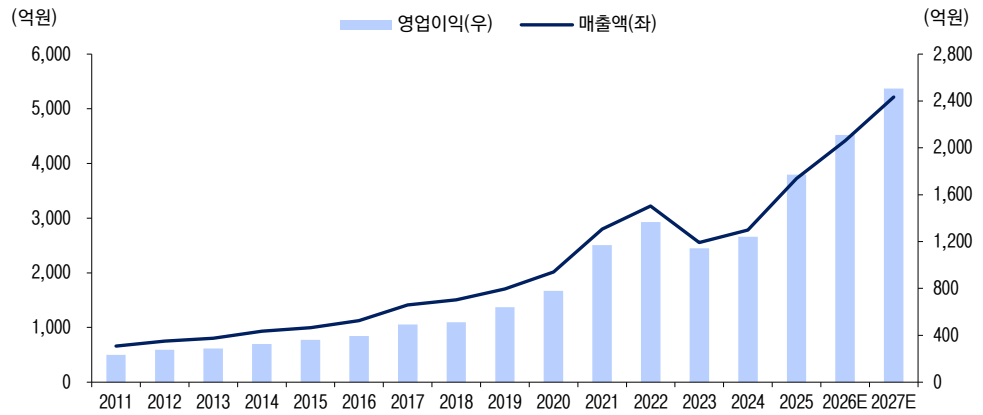
표4 연간실적 전망

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	3,224	2,556	2,782	3,725	4,417	5,215	6,150	7,143
YoY	15.1%	-20.7%	8.8%	33.9%	18.6%	18.1%	17.9%	16.2%
LEENO PIN	1,092	704	752	871	1,037	1,224	1,443	1,676
IC TEST SOCKET	1,845	1,579	1,720	2,441	2,907	3,456	4,103	4,794
기타(초음파 등)	287	273	310	414	473	535	604	673
<YoY>								
LEENO PIN	16.1%	-35.6%	6.8%	15.9%	19.0%	18.1%	17.9%	16.1%
IC TEST SOCKET	15.0%	-14.4%	8.9%	41.9%	19.1%	18.9%	18.7%	16.8%
기타(초음파 등)	12.1%	-4.8%	13.7%	33.2%	14.4%	13.0%	12.9%	11.6%
<% of Sales>								
LEENO PIN	33.9%	27.5%	27.0%	23.4%	23.5%	23.5%	23.5%	23.5%
IC TEST SOCKET	57.2%	61.8%	61.8%	65.5%	65.8%	66.3%	66.7%	67.1%
기타(초음파 등)	8.9%	10.7%	11.2%	11.1%	10.7%	10.3%	9.8%	9.4%
영업이익	1,366	1,144	1,242	1,770	2,110	2,507	2,951	3,448
% of sales	42.4%	44.8%	44.6%	47.5%	47.8%	48.1%	48.0%	48.3%
% YoY	16.7%	-16.3%	8.6%	42.5%	19.2%	18.8%	17.7%	16.8%

자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

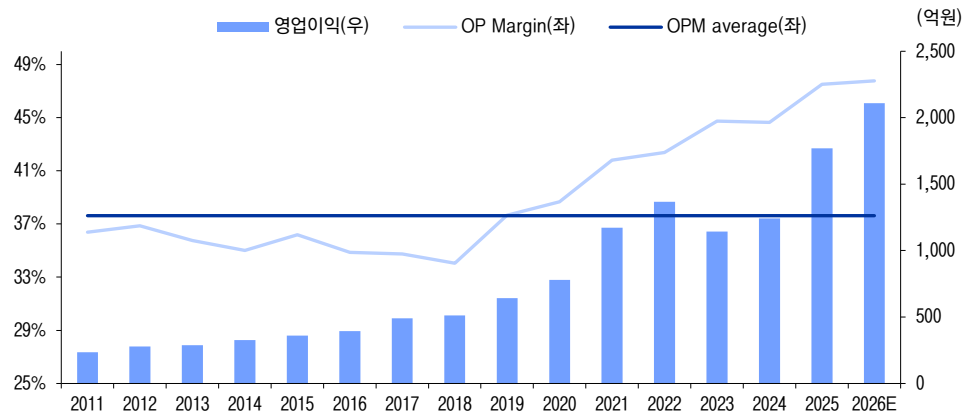
그림1 리노공업 매출액 영업이익 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,

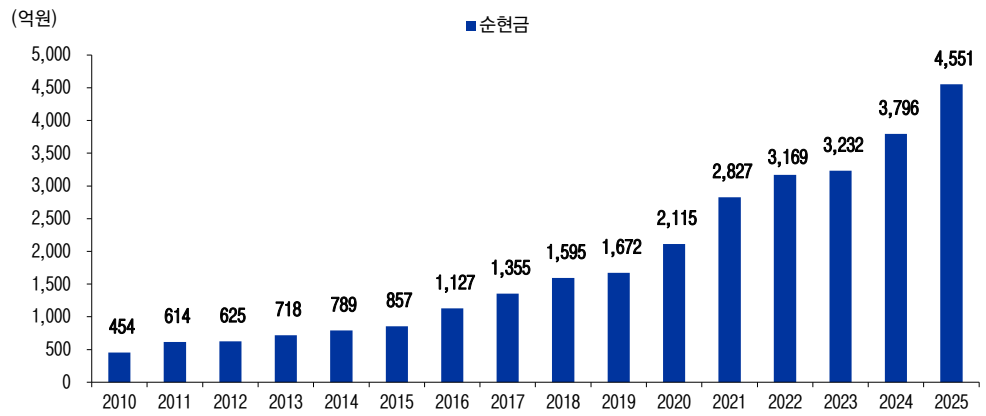
주: IFRS 별도기준

그림2 리노공업 OP Margin 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,  
주: IFRS 별도기준

그림3 리노공업 순현금 추이



자료: 리노공업, LS증권 리서치센터,  
주: IFRS 별도기준

표5 EVA Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
EBIT	1,770	2,110	2,507	2,951	3,448	3,996	
EBIT에 대한 법인세	393	469	557	655	766	887	
NOPLAT	1,377	1,641	1,950	2,296	2,682	3,109	
업무용 유동자산	684	809	952	1,121	1,298	1,480	
비이자지급 유동부채	57	67	79	94	109	124	
순운전자본	627	742	873	1,027	1,189	1,356	
유형자산	2,280	2,746	3,487	3,662	3,822	3,966	
무형자산	19	21	23	25	26	27	
IC (Year end)	2,926	3,509	4,383	4,714	5,037	5,348	
WACC	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
IC (Year average)	2,926	3,217	3,946	4,548	4,876	5,193	
Capital charge	234	257	316	364	390	416	
Economic Profit (Economic Value added)	1,143	1,384	1,634	1,932	2,292	2,693	2,693
ROIC	47.1%	51.0%	49.4%	50.5%	55.0%	59.9%	
WACC	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROIC Spread (ROIC-WACC)	39.1%	43.0%	41.4%	42.5%	47.0%	51.9%	
Economic Profit (Economic Value added)	1,143	1,384	1,634	1,932	2,292	2,693	2,693
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		95.5%	88.5%	81.9%	75.8%	70.2%	65.0%
추정 EVA의 현재가치		1,322	1,446	1,582	1,738	1,891	
계속가치 (2031년 이후)							151,932
Continuing Value Calculation							
EVA 증가율 (2031-normalized EVA)	0.0%						
EVA 계속성장률 g (%)	6.2%						
WACC	8.0%						
추정 EVA의 현재가치	7,980						
계속가치 현재가치	98,783						
Beginning IC	2,926						
Operating Value of EVA	109,689						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	234						
타인자본가치							
차입금	-4,551						
Net	4,785						
추정자기자본가치	114,474						
발행주식수 (천주)	76,212						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	150,898						
현재주당가격 (원)	116,700						
Potential (%)	29.3%						

자료: LS증권 리서치센터

## 리노공업 (058470)

### 재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	449.5	532.6	567.9	690.1	841.4
현금 및 현금성자산	54.8	85.2	100.6	197.0	319.8
매출채권 및 기타채권	54.6	59.9	67.2	78.5	91.7
재고자산	13.0	15.5	16.9	19.9	23.5
기타유동자산	327.2	372.0	383.2	394.7	406.5
비유동자산	207.9	259.3	339.2	363.4	387.1
관계기업투자등	23.0	23.4	27.7	32.8	38.6
유형자산	181.4	228.0	302.4	320.2	336.6
무형자산	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
<b>자산총계</b>	<b>657.4</b>	<b>791.9</b>	<b>907.1</b>	<b>1,053.</b>	<b>1,228.</b>
유동부채	30.6	54.8	52.5	57.1	62.3
매입채무 및 기타채무	12.2	25.0	21.8	25.5	29.7
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	18.4	29.8	30.7	31.6	32.5
비유동부채	4.2	5.9	6.0	6.0	6.1
장기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	4.1	5.9	5.9	6.0	6.0
<b>부채총계</b>	<b>34.8</b>	<b>60.7</b>	<b>58.5</b>	<b>63.1</b>	<b>68.4</b>
지배주주지분	622.6	731.2	848.6	990.3	1,160.
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	611.8	720.3	837.7	979.5	1,149.
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>622.6</b>	<b>731.2</b>	<b>848.6</b>	<b>990.3</b>	<b>1,160.</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	110.1	179.5	181.6	217.3	254.3
당기순이익(손실)	113.3	152.0	178.1	210.0	245.7
비현금수익비용가감	35.4	51.6	14.6	17.3	20.4
유형자산감가상각비	13.2	13.0	15.5	18.2	21.5
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
기타현금수익비용	22.0	38.4	-1.1	-1.2	-1.5
영업활동 자산부채변동	-21.8	0.2	-11.1	-10.0	-11.7
매출채권 감소(증가)	-20.1	-5.9	-7.3	-11.3	-13.1
재고자산 감소(증가)	1.2	-2.6	-1.4	-3.1	-3.6
매입채무 증가(감소)	1.9	1.0	-3.2	3.7	4.3
기타자산, 부채변동	-4.8	7.8	0.7	0.7	0.7
투자활동 현금흐름	-46.8	-103.9	-105.4	-52.6	-55.6
유형자산처분(취득)	-11.6	-59.8	-89.8	-36.0	-37.8
무형자산 감소(증가)	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
투자자산 감소(증가)	-30.9	-45.0	-15.3	-16.3	-17.5
기타투자활동	-3.9	1.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-45.6	-45.6	-60.7	-68.3	-75.9
차입금의 증가(감소)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-45.5	-45.5	-60.7	-68.3	-75.9
배당금의 지급	45.5	45.5	-60.7	-68.3	-75.9
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>20.6</b>	<b>30.4</b>	<b>15.4</b>	<b>96.3</b>	<b>122.8</b>
기초현금	34.2	54.8	85.2	100.6	197.0
기말현금	54.8	85.2	100.6	197.0	319.8

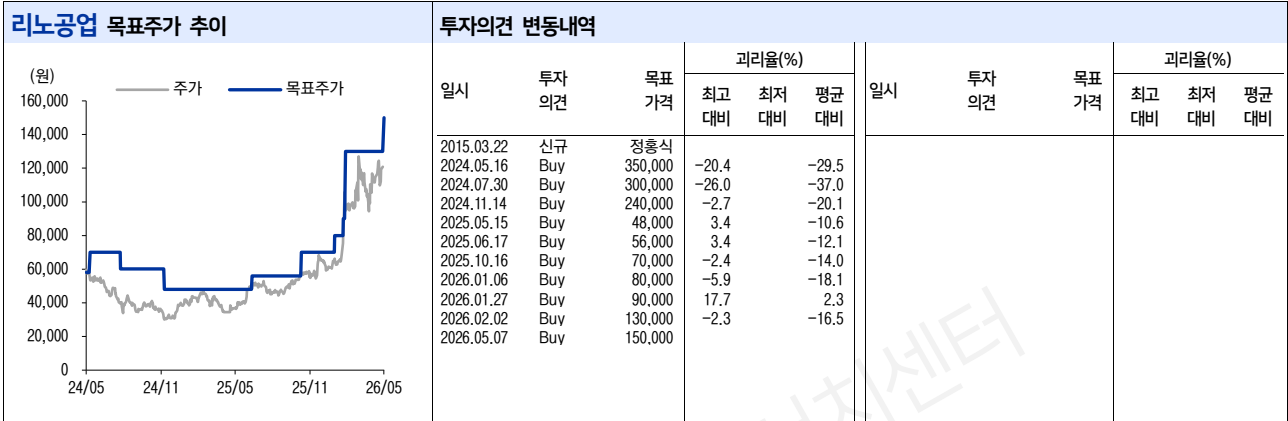
자료: 리노공업, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	278.2	372.5	441.7	521.5	615.0
매출원가	140.0	178.1	209.3	243.6	285.3
<b>매출총이익</b>	<b>138.2</b>	<b>194.4</b>	<b>232.4</b>	<b>277.9</b>	<b>329.7</b>
판매비 및 관리비	14.0	17.4	21.4	27.2	34.5
<b>영업이익</b>	<b>124.2</b>	<b>177.0</b>	<b>211.0</b>	<b>250.7</b>	<b>295.1</b>
(EBITDA)	137.6	190.2	226.7	269.2	316.9
금융손익	18.2	9.7	10.7	11.0	11.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	4.1	9.1	9.7	10.4	11.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>146.5</b>	<b>195.9</b>	<b>231.4</b>	<b>272.1</b>	<b>317.6</b>
계속사업법인세비용	33.3	43.9	53.3	62.1	72.0
<b>계속사업이익</b>	<b>113.3</b>	<b>152.0</b>	<b>178.1</b>	<b>210.0</b>	<b>245.7</b>
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>113.3</b>	<b>152.0</b>	<b>178.1</b>	<b>210.0</b>	<b>245.7</b>
지배주주	113.3	152.0	178.1	210.0	245.7
<b>총포괄이익</b>	<b>113.3</b>	<b>152.0</b>	<b>178.1</b>	<b>210.0</b>	<b>245.7</b>
매출총이익률 (%)	49.7	52.2	52.6	53.3	53.6
영업이익률 (%)	44.6	47.5	47.8	48.1	48.0
EBITDA 마진률 (%)	49.5	51.1	51.3	51.6	51.5
당기순이익률 (%)	40.7	40.8	40.3	40.3	39.9
ROA (%)	18.3	21.0	21.0	21.4	21.5
ROE (%)	19.2	22.4	22.5	22.8	22.8
ROIC (%)	44.1	56.9	54.0	53.9	58.8

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	25.8	30.1	49.7	42.2	36.1
P/B	0.9	6.3	10.5	9.0	7.7
EV/EBITDA	18.5	21.8	37.1	30.9	25.8
P/CF	19.6	22.6	46.2	39.1	33.4
배당수익률 (%)	1.6	1.3	0.8	0.9	0.9
성장성 (%)					
매출액	8.8	33.9	18.6	18.1	17.9
영업이익	8.6	42.5	19.2	18.8	17.7
세전이익	3.0	33.7	18.1	17.6	16.7
당기순이익	2.1	34.1	17.2	17.9	17.0
EPS	2.1	34.6	17.2	17.9	17.0
안정성 (%)					
부채비율	5.6	8.3	6.9	6.4	5.9
유동비율	1,468.	972.1	1,081.	1,208.	1,350.
순차입금/자기자본(x)	-60.2	-61.6	-56.2	-59.0	-61.9
영업이익/금융비용(x)	16,333	27,254	36,100	47,654	62,337
총차입금 (십억원)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금 (십억원)	-374.6	-450.1	-476.5	-584.2	-718.6
주당지표(원)					
EPS	1,488	2,002	2,347	2,767	3,237
BPS	40,849	9,595	11,135	12,994	15,222
CFPS	1,951	2,671	2,529	2,982	3,491
DPS	600	800	900	1,000	1,100



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (리노공업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)