오킨스전자 (080580)

성장에 대한 확신

2026년 11월 18일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (11월 17일)	14,950원

신한생각 흔들린 건 마진, 성장 방향은 그대로

3Q26 마진은 기대치를 하회했으나 성장성 훼손으로 판단하지 않음. 2027년 차세대 테스트 설비 투자 확대에 따른 커넥터·번인소켓·프로브핀 실적 기여는 더욱 구체화. 수익성 눈높이는 낮추지만 외형 확대 가시성 강화

3Q26 Review: 성장 둔화가 아닌 증설 비용의 선반영

3Q26 매출액 379억원(+62.6% 이하 YoY), 영업이익 72억원(+94.0%, OPM 18.9%) 기록. 매출은 컨센서스에 부합했으나 영업이익은 19.6% 하회. 2Q OPM 23.9%에는 재고자산평가손실 환입과 1Q 미출하 제품의 2Q 매출 인식 효과가 반영돼 높은 기저 형성. 3Q에는 Capa 확대를 위한 신규 임차공장 셋업 및 생산능력 확충 비용이 선반영되며 지급수수료가 증가. 제품 믹스나 전방 수요 악화에 따른 수익성 훼손은 아닌 것으로 판단. 3Q 출하 지연 물량은 10월 이후 매출로 전환. 12월 성과급 지급 반영해 4Q26 매출액 411억원(+63.6%), 영업이익 75억원(+193.8%, OPM 18.2%) 전망

2027F 매출액은 2,500억원(+79.0%)으로 상향한 반면 영업이익은 549억원(+106.1%, OPM 22.0%)으로 하향. 2Q 수준의 마진을 적용했던 기존 가정을 현실화한 영향. 반면 2027년에는 차세대 메모리 테스트 설비 투자 확대와 CIB 물량 증가를 반영해 커넥터 매출 비중이 20%대 중후반까지 확대될 전망. 프로브핀과 번인소켓도 증설 효과와 고객사 물량 증가가 이어지며 외형 성장 가시성은 기존보다 높아졌다고 판단

Valuation & Risk: 숫자는 낮췄지만 오히려 좋다

추정치 조정은 성장률 둔화가 아닌 수익성 정상화. 2027년에도 높은 외형 성장 전망하며 증설도 진행 중. 3Q 실적을 투자포인트 훼손으로 해석할 이유 제한적. 성장에 앞선 비용 선반영 구간으로 판단하며 긍정적 시각 유지

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	66.7	94.4	139.7	250.0	385.0
영업이익 (십억원)	1.9	11.1	26.6	54.9	88.2
순이익 (십억원)	(5.4)	7.7	22.8	41.7	67.2
ROE (%)	(17.2)	19.9	36.9	44.3	45.3
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	-	24.9	16.5	9.1	5.6
PBR (배)	2.9	4.2	5.2	3.3	2.1
EV/EBITDA (배)	9.8	10.6	10.3	5.6	3.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[혁신성장]

김유민 선임연구원
✉ yumin.kim@shinhan.com

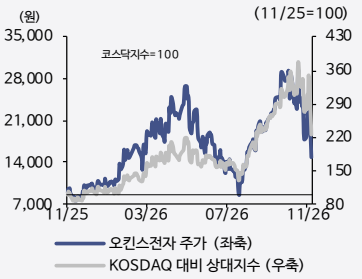
최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	315.3 십억원
발행주식수(유동비율)	21.1 백만주(84.0%)
52주 최고가/최저가	29,700원/7,660원
일평균 거래액 (60일)	13,401 백만원
외국인 지분율	7.0%
주요주주 (%)	
전진국 외 4 인	16.0
제이피케이	7.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(48.4)	(10.2)	79.0	44.0
상대	(37.0)	19.5	148.6	109.5

주가



3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	37.9	35.1	8.1	23.3	62.6	37.4	1.4	37.5	1.0
영업이익	7.2	8.4	(14.7)	3.7	94.0	8.9	(19.6)	8.9	(19.4)
지배순이익	5.1	8.7	(41.3)	0.4	1,277.9	6.6	(22.8)	6.6	(22.9)
영업이익률	18.9	23.9	(5.0)	15.8	3.1	23.8	(4.9)	23.6	(4.8)
순이익률	13.4	24.8	(11.3)	1.6	11.9	17.6	(4.2)	17.6	(4.2)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	142.5	240.2	139.7	250.0	(2.0)	4.1	143.1	239.7
영업이익	32.2	60.3	26.6	54.9	(17.3)	(9.0)	32.0	58.8
지배순이익	27.6	46.7	22.8	41.7	(17.2)	(10.9)	27.8	47.9
영업이익률	22.6	25.1	19.1	22.0	(3.5)	(3.2)	22.4	24.5
순이익률	19.3	19.5	16.3	16.7	(3.0)	(2.8)	19.4	20.0

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결 매출액	**18.9**	**27.1**	**23.3**	**25.1**	**25.6**	**35.1**	**37.9**	**41.1**	**94.4**	**139.7**	**250.0**
YoY	21.2	68.5	36.1	40.2	35.6	29.5	62.6	63.6	41.5	48.0	79.0
BiTS 외	17.0	24.6	20.4	21.8	23.5	32.2	35.0	38.2	83.8	129.1	232.5
반도체 테스트	1.5	1.6	1.8	2.2	1.7	2.4	2.4	2.3	7.1	8.7	12.5
기타	0.4	0.9	1.1	1.1	0.4	0.5	0.5	0.6	3.5	1.9	5.0
영업이익	**1.7**	**3.2**	**3.7**	**2.6**	**3.6**	**8.4**	**7.2**	**7.5**	**11.1**	**26.6**	**54.9**
YoY	650.0	203.8	3,254.5	390.4	118.8	163.0	94.0	193.8	483.7	140.2	106.1
영업이익률	8.7	11.8	15.8	10.2	14.1	23.9	18.9	18.2	11.8	19.1	22.0
지배순이익	**0.7**	**2.9**	**0.4**	**3.8**	**3.7**	**8.7**	**5.1**	**5.3**	**7.7**	**22.8**	**41.7**
YoY	흑전	흑전	흑전	흑전	434.3	197.6	1,277.9	41.3	흑전	194.9	82.5
순이익률	3.7	10.8	1.6	14.9	14.6	24.8	13.4	12.9	8.2	16.3	16.7

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**87.1**	**95.8**	**126.7**	**187.9**	**278.9**
유동자산	33.9	38.9	60.2	98.5	188.0
현금및현금성자산	6.3	5.0	11.0	12.1	56.0
매출채권	12.7	18.4	27.3	48.8	75.1
재고자산	10.7	12.5	18.5	33.1	50.9
비유동자산	53.3	56.9	66.5	89.4	91.0
유형자산	41.6	43.4	52.3	72.3	70.2
무형자산	2.4	2.2	1.7	1.2	0.9
투자자산	7.2	7.5	8.9	12.2	16.2
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**59.5**	**45.0**	**53.0**	**72.6**	**96.4**
유동부채	46.5	32.3	37.9	51.8	68.6
단기차입금	19.6	14.4	14.4	14.4	14.4
매입채무	2.6	3.6	5.3	9.5	14.6
유동성장기부채	2.4	3.4	3.3	3.4	3.3
비유동부채	13.0	12.8	15.1	20.8	27.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	8.2	7.9	7.9	7.9	7.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**27.6**	**50.7**	**73.7**	**115.3**	**182.5**
자본금	8.8	10.3	10.3	10.3	10.3
자본잉여금	23.4	37.0	37.0	37.0	37.0
기타자본	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)
기타포괄이익누계액	(3.4)	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.3)
이익잉여금	2.3	10.1	33.0	74.6	141.9
지배주주지분	**27.3**	**50.4**	**73.2**	**114.8**	**182.0**
비지배주주지분	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
*총차입금	46.8	28.4	28.4	28.4	28.4
*순차입금(순현금)	37.4	21.3	15.3	14.2	(29.8)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**66.7**	**94.4**	**139.7**	**250.0**	**385.0**
증감률 (%)	17.3	41.5	48.0	79.0	54.0
매출원가	**52.9**	**70.3**	**96.2**	**171.8**	**263.9**
매출총이익	**13.8**	**24.1**	**43.4**	**78.2**	**121.2**
매출총이익률 (%)	20.6	25.5	31.1	31.3	31.5
판매관리비	**11.9**	**13.0**	**16.8**	**23.3**	**33.0**
영업이익	**1.9**	**11.1**	**26.6**	**54.9**	**88.2**
증감률 (%)	흑전	482.1	140.3	106.1	60.6
영업이익률 (%)	2.9	11.7	19.1	22.0	22.9
영업외손익	(6.3)	(3.6)	(1.3)	(1.5)	(2.0)
금융손익	(6.2)	(3.5)	(2.8)	(2.7)	(1.8)
기타영업외손익	(0.1)	(0.3)	1.3	1.0	(0.3)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
세전계속사업이익	**(4.4)**	**7.5**	**25.3**	**53.4**	**86.2**
법인세비용	1.0	(0.3)	2.4	11.8	19.0
계속사업이익	(5.4)	7.8	22.9	41.7	67.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(5.4)**	**7.8**	**22.9**	**41.7**	**67.2**
증감률 (%)	적전	흑전	194.3	81.8	61.3
순이익률 (%)	(8.1)	8.3	16.4	16.7	17.5
(지배주주)당기순이익	(5.4)	7.7	22.8	41.7	67.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
총포괄이익	(8.4)	8.0	22.9	41.7	67.2
(지배주주)총포괄이익	(8.4)	8.0	22.7	41.3	66.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.1	0.2	0.4	0.7
EBITDA	**11.8**	**21.7**	**38.3**	**70.3**	**108.6**
증감률 (%)	40.0	83.9	76.8	83.4	54.5
EBITDA 이익률 (%)	17.7	23.0	27.5	28.1	28.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**10.6**	**16.9**	**27.4**	**39.4**	**66.1**
당기순이익	(5.4)	7.8	22.9	41.7	67.2
유형자산상각비	9.0	10.0	11.1	15.0	20.1
무형자산상각비	0.9	0.6	0.6	0.4	0.3
외화환산손실(이익)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
운전자본변동	(1.6)	(4.9)	(7.3)	(17.7)	(21.7)
(법인세납부)	0.0	(0.1)	(2.4)	(11.8)	(19.0)
기타	7.9	3.7	2.7	12.0	19.4
투자활동으로인한현금흐름	**(15.0)**	**(11.9)**	**(21.4)**	**(38.4)**	**(22.2)**
유형자산증가(CAPEX)	(14.1)	(12.1)	(20.0)	(35.0)	(18.0)
유형자산감소	0.2	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.3)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(1.1)	(0.2)	(1.2)	(3.1)	(3.9)
기타	0.3	0.2	(0.2)	(0.3)	(0.3)
FCF	(3.8)	6.6	6.1	(0.4)	42.3
재무활동으로인한현금흐름	**(1.1)**	**(6.2)**	**0.0**	**0.1**	**(0.0)**
차입금증가(감소)	(0.4)	(5.3)	0.0	0.1	(0.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.7)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(5.6)**	**(1.3)**	**6.0**	**1.2**	**43.9**
기초현금	11.8	6.3	5.0	11.0	12.1
기말현금	6.3	5.0	11.0	12.1	56.0

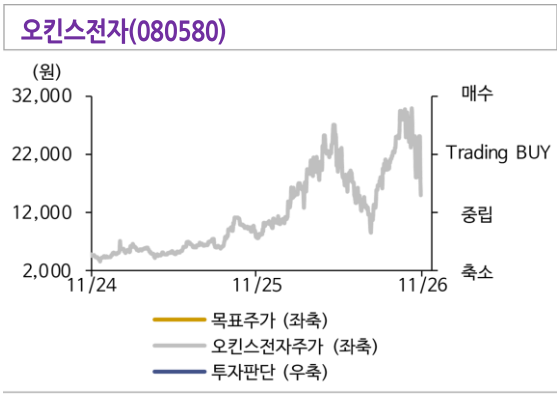
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(306)	416	1,094	1,976	3,188
EPS (지배순이익, 원)	(306)	413	1,089	1,976	3,188
BPS (자본총계, 원)	1,561	2,465	3,492	5,468	8,655
BPS (지배지분, 원)	1,545	2,448	3,471	5,446	8,634
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	24.8	16.4	9.1	5.6
PER (지배순이익, 배)	-	24.9	16.5	9.1	5.6
PBR (자본총계, 배)	2.8	4.2	5.2	3.3	2.1
PBR (지배지분, 배)	2.9	4.2	5.2	3.3	2.1
EV/EBITDA (배)	9.8	10.6	10.3	5.6	3.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	17.7	23.0	27.5	28.1	28.2
영업이익률 (%)	2.9	11.7	19.1	22.0	22.9
순이익률 (%)	(8.1)	8.3	16.4	16.7	17.5
ROA (%)	(6.1)	8.5	20.6	26.5	28.8
ROE (지배순이익, %)	(17.2)	19.9	36.9	44.3	45.3
ROIC (%)	5.0	16.9	32.3	40.6	49.0
안정성					
부채비율 (%)	215.7	88.8	72.0	62.9	52.8
순차입금비율 (%)	135.6	42.0	20.7	12.3	(16.3)
현금비율 (%)	13.5	15.6	29.0	23.3	81.6
이자보상배율 (배)	0.6	4.1	13.0	26.7	42.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.2	5.1	5.6	6.0	5.7
재고자산회수기간 (일)	56.0	44.8	40.4	37.6	39.8
매출채권회수기간 (일)	65.8	60.1	59.7	55.5	58.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김유민, 최승환)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 16일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%