



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원(상향)

주가(5/20): 96,700원

시가총액: 73,697억원



반도체 Analyst 박유악

Stock Data

KOSDAQ(5/20)	1,056.07pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	127,000원	38,850원	
최고/최저가 대비 등락율	-23.9%	148.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	-16.1%	-7.1%
	6M	72.4%	42.2%
	1Y	145.4%	66.3%

Company Data

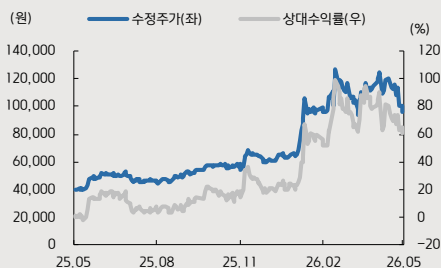
발행주식수	76,212천주
일평균 거래량(3M)	1,042천주
외국인 지분율	21.7%
배당수익률(25E)	1.3%
BPS(25E)	9,595원
주요 주주	이재윤 34.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	255.6	278.2	372.5	439.2
영업이익	114.4	124.2	177.0	211.0
EBITDA	128.2	137.6	190.2	224.8
세전이익	142.2	146.5	195.9	233.3
순이익	110.9	113.3	152.0	181.0
지배주주지분순이익	110.9	113.3	152.0	181.0
EPS(원)	1,455	1,486	1,994	2,375
증감률(%YoY)	-3.0	2.1	34.1	19.1
PER(배)	27.8	25.8	30.2	40.7
PBR(배)	5.54	4.69	6.28	9.41
EV/EBITDA(배)	21.5	18.5	21.8	30.5
영업이익률(%)	44.8	44.6	47.5	48.0
ROE(%)	21.1	19.2	22.4	23.9
순부채비율(%)	-58.0	-61.0	-62.3	-59.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



리노공업 (058470)

AI 추론 수요 확대 수혜



리노공업의 분기 실적이 당사 예상치를 상회하고 있음. 1)빅테크 기업들의 AI 반도체 내재화 움직임, 2)스마트폰의 고사양화가 IC Test Socket의 실적 성장세를 더욱 가파르게 하고 있기 때문. 이러한 흐름은 2027년까지 이어지며, 리노공업의 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 판단. 2026년~2030년 실적 전망치를 상향하고, 목표주가를 12만원으로 상향 조정함.

>>> 예상치를 상회하고 있는 실적

리노공업의 분기 실적이 1)빅테크 기업들의 AI 반도체 내재화 움직임, 2)스마트폰의 제품 고사양화와 3)의료기기 부품의 수요 증가 등으로 인해, 당사의 기존 전망치를 상회하고 있다. 또한 AI 추론 시장 및 AI 서버 수요의 강세도 리노공업의 IC Test Socket 실적 성장에 긍정적으로 기여해, 이러한 실적 호조 흐름이 빅테크 기업들의 AI용 신규 ASIC 칩이 출시되는 2027년까지 지속될 전망이다. 지난해부터 시작된 메모리 가격 급등이 스마트폰과 PC의 수요 급감을 일으킬 것으로 우려되지만, 리노공업의 실적은 1)스마트폰의 제품 고사양화와 2)AI향 ASIC 수요 확대에 따른 성장세를 이어갈 것으로 판단한다.

>>> 2Q26 영업이익 648억원(+37%QoQ) 전망

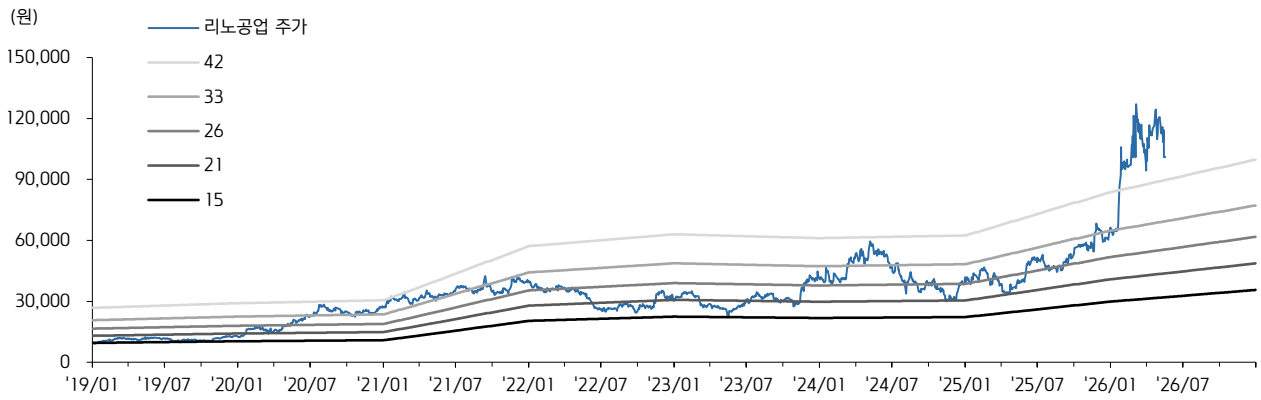
리노공업의 2Q26 실적은 매출액 1,334억원(+34%QoQ, +19%YoY)과 영업이익 648억원(+37%QoQ, +21%YoY)으로, 전 분기 및 전년 동기 대비 크게 성장할 전망이다. AI 추론용 ASIC 및 HBM 등의 고부가가치 신규 사업들의 실적이 호조를 보일 것으로 판단하기 때문이다. 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 228억원(-7%QoQ, +5%YoY), IC Test Socket 984억원(+54%QoQ, +23%YoY), 의료기기/기타 122억원(+9%QoQ, +13%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

2026년 실적도 매출액 4,392억원(+18%YoY)과 영업이익 2,110억원(+19%YoY)을 기록하며, 큰 폭의 성장세를 이어갈 전망이다. 하반기 on-device AI 스마트폰과 PC 출시, CSPs의 자체 AI chip 개발, 차량용 반도체의 업황 턴어라운드 등이 출하량 증가와 blended ASP 상승으로 이어질 것으로 판단하기 때문이다.

>>> 투자 의견 'BUY' 유지. 목표주가 12만원으로 상향

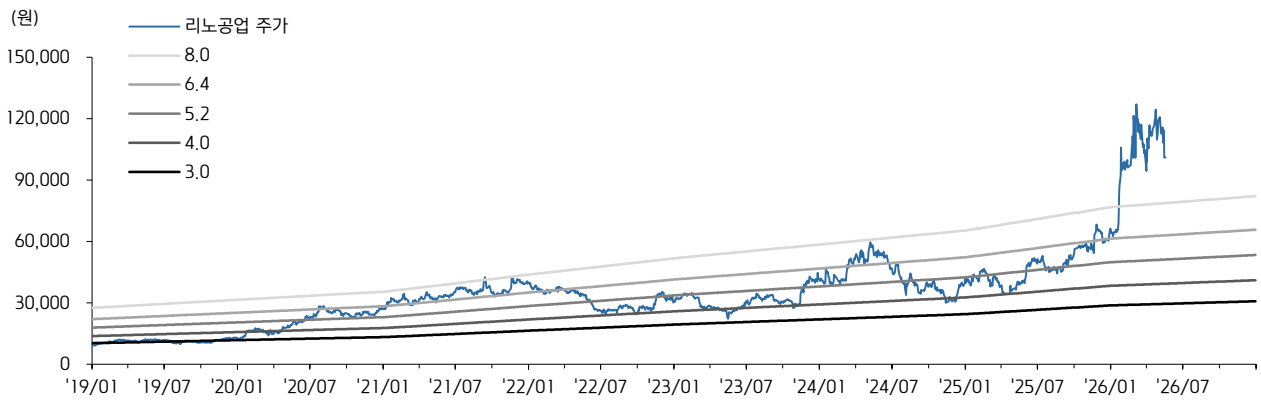
AI 추론 및 ASIC 시장 확대가 리노공업의 고성능 IC Test Socket의 수요 증가와 blended ASP(평균판매가격) 상승으로 직결될 것으로 판단한다. 이를 반영해 리노공업의 2026년~2030년 실적 전망치를 상향하고, 목표주가를 12만원으로 상향 조정한다. 반도체 부품 업종 top pick 의견을 유지한다.

리노공업 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	78.4	112.5	96.8	84.8	99.8	133.4	116.7	89.3	278.2	372.5	439.2
Leeno Pin	20.2	21.7	24.0	21.1	24.6	22.8	26.7	22.2	75.2	87.1	96.2
IC Test Socket	48.1	80.0	63.4	52.5	64.0	98.4	79.3	54.0	171.8	243.9	295.6
Others	10.1	10.8	9.4	11.2	11.2	12.2	10.8	13.1	31.2	41.5	47.4
%YoY	43%	59%	40%	2%	27%	19%	21%	5%	9%	34%	18%
Leeno Pin	8%	21%	29%	6%	21%	5%	11%	5%	7%	16%	10%
IC Test Socket	70%	75%	47%	-4%	33%	23%	25%	3%	9%	42%	21%
Others	30%	47%	32%	25%	11%	13%	15%	17%	14%	33%	14%
매출원가	39.7	53.6	44.1	40.7	48.3	62.7	54.9	42.9	140.0	178.1	208.7
매출원가율	51%	48%	46%	48%	48%	47%	47%	48%	50%	48%	48%
매출총이익	38.8	58.9	52.7	44.0	51.5	70.7	61.9	46.4	138.2	194.4	230.5
매출총이익률	49%	52%	54%	52%	52%	53%	53%	52%	50%	52%	52%
판관비	3.8	5.4	4.5	3.7	4.2	5.9	5.3	4.2	14.0	17.4	19.5
영업이익	34.9	53.4	48.3	40.4	47.3	64.8	56.6	42.3	124.2	177.0	211.0
%YoY	50%	61%	57%	9%	35%	21%	17%	5%	9%	43%	19%
영업이익률	45%	47%	50%	48%	47%	49%	48%	47%	45%	48%	48%
법인세차감전손익	38.0	53.3	54.4	50.2	53.1	68.3	61.9	50.0	146.5	195.9	233.3
법인세비용	8.7	12.2	12.4	10.6	12.7	16.4	14.8	12.0	33.3	43.9	56.0
당기순이익	29.3	41.1	41.9	39.6	40.4	51.9	47.1	38.0	113.3	152.0	177.4
당기순이익률	37%	37%	43%	47%	40%	39%	40%	43%	41%	41%	40%
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,435	1,470	1,480	1,465	1,460	1,365	1,418	1,469

자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 전망: 키움증권 전망치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액											
키움증권	78.4	112.5	96.8	84.8	99.8	133.4	116.7	89.3	278.2	372.5	439.2
컨센서스	78.4	112.5	96.8	84.8	99.8	128.3	118.1	101.9	278.2	372.5	448.0
차이						4%	-1%	-12%			-2%
영업이익											
키움증권	34.9	53.4	48.3	40.4	47.3	64.8	56.6	42.3	124.2	177.0	211.0
컨센서스	34.9	53.4	48.3	40.4	47.3	63.5	57.7	48.5	124.2	177.0	217.0
차이						2%	-2%	-13%			-3%
당기순이익											
키움증권	29.3	41.1	41.9	39.6	40.4	51.9	47.1	38.0	113.3	152.0	177.4
컨센서스	29.3	41.1	41.9	39.6	40.4	51.9	49.8	47.2	113.3	152.0	189.2
차이						0%	-5%	-20%			-6%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

리노공업 6개월 목표주가: 120,000원 제시

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales [십억원]	372.5	439.2	537.3	646.6	785.6	924.6
Growth	33.9%	17.9%	22.3%	20.3%	21.5%	17.7%
EPS [원]	1,994	2,375	2,888	3,537	4,371	5,154
Growth	34.1%	19.1%	21.6%	22.5%	23.6%	17.9%
BPS [원]	9,595	10,271	10,961	12,101	14,075	16,832
Growth	17.4%	7.1%	6.7%	10.4%	16.3%	19.6%
ROCE(Return On Common Equity)	22.4%	23.9%	27.2%	30.7%	33.4%	33.4%
COE(Cost of Equity)	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%
Residual Earnings(ROCE-COE)	14.7%	16.2%	19.5%	23.0%	25.7%	25.6%
PV of Residual Earnings		1,494	1,783	2,118	2,497	2,733
Equity Beta	0.7					
Risk Free Rate	3.8%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	5.5%					
Cost of Equity	7.7%					
Continuing Value	130,280					
Beginning Common Shareholders' Equity	9,595					
PV of RE for the Forecasting Period	10,626					
PV of Continuing Value	89,854					
Intrinsic Value per Share – 6M TP	118,564					

주: Equity Beta는 5년 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 3년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 KOSDAQ 6% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	255.6	278.2	372.5	439.2	537.3
매출원가	127.2	140.0	178.1	208.7	260.7
매출총이익	128.3	138.2	194.4	230.5	276.6
판매비	14.0	14.0	17.4	19.5	21.2
영업이익	114.4	124.2	177.0	211.0	255.4
EBITDA	128.2	137.6	190.2	224.8	273.4
영업외손익	27.9	22.3	18.9	22.3	28.2
이자수익	11.2	11.0	9.6	9.9	13.7
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	4.0	8.5	4.6	6.2	6.4
외환관련손실	2.2	1.2	4.5	4.6	5.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	14.9	4.0	9.2	10.8	13.3
법인세차감전이익	142.2	146.5	195.9	233.3	283.6
법인세비용	31.3	33.3	43.9	52.3	63.6
계속사업손익	110.9	113.3	152.0	181.0	220.1
당기순이익	110.9	113.3	152.0	181.0	220.1
지배주주순이익	110.9	113.3	152.0	181.0	220.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-20.7	8.8	33.9	17.9	22.3
영업이익 증감율	-16.3	8.6	42.5	19.2	21.0
EBITDA 증감율	-14.9	7.3	38.2	18.2	21.6
지배주주순이익 증감율	-3.0	2.2	34.2	19.1	21.6
EPS 증감율	-3.0	2.1	34.1	19.1	21.6
매출총이익율(%)	50.2	49.7	52.2	52.5	51.5
영업이익률(%)	44.8	44.6	47.5	48.0	47.5
EBITDA Margin(%)	50.2	49.5	51.1	51.2	50.9
지배주주순이익률(%)	43.4	40.7	40.8	41.2	41.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	372.4	449.5	532.6	553.9	751.9
현금 및 현금성자산	34.2	54.8	85.2	79.4	172.1
단기금융자산	289.2	325.0	370.0	388.5	475.3
매출채권 및 기타채권	33.2	54.6	59.9	67.5	82.5
재고자산	14.3	13.0	15.5	16.2	19.1
기타유동자산	1.5	2.1	2.0	2.3	2.9
비유동자산	210.5	207.9	259.3	297.0	161.8
투자자산	23.5	23.0	23.4	20.7	22.4
유형자산	183.1	181.4	228.0	267.6	131.6
무형자산	2.0	2.0	1.9	1.9	2.1
기타비유동자산	1.9	1.5	6.0	6.8	5.7
자산총계	582.9	657.4	791.9	850.8	913.8
유동부채	23.1	30.6	54.8	62.1	72.5
매입채무 및 기타채무	9.8	12.2	25.0	26.9	29.4
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	13.3	18.4	29.8	35.2	43.1
비유동부채	2.7	4.2	5.9	5.9	5.9
장기금융부채	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	2.6	4.1	5.9	5.9	5.9
부채총계	25.8	34.8	60.7	68.0	78.4
지배지분	557.1	622.6	731.2	782.8	835.4
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타지분	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.4	-1.0
이익잉여금	546.2	611.8	720.3	772.4	825.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	557.1	622.6	731.2	782.8	835.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	110.4	110.1	179.5	109.9	177.1
당기순이익	110.9	113.3	152.0	181.0	220.1
비현금항목의 가감	25.1	35.4	51.6	40.8	52.9
유형자산감가상각비	13.6	13.2	13.0	13.6	17.7
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.3	22.0	38.4	27.0	35.0
영업활동자산부채증감	5.7	-21.8	0.2	-69.6	-46.1
매출채권및기타채권의감소	13.1	-20.1	-5.9	-7.6	-15.1
재고자산의감소	-1.2	1.2	-2.6	-0.7	-2.9
매입채무및기타채무의증가	-2.0	1.9	1.0	2.0	2.5
기타	-4.2	-4.8	7.7	-63.3	-30.6
기타현금흐름	-31.3	-16.8	-24.3	-42.3	-49.8
투자활동 현금흐름	-61.0	-46.8	-103.9	-67.6	31.0
유형자산의 취득	-68.5	-11.6	-60.0	-53.2	-11.3
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.2	0.0	129.6
무형자산의 순취득	-0.5	-0.4	-0.3	-0.2	-0.4
투자자산의감소(증가)	-2.3	0.5	-0.4	2.7	-1.7
단기금융자산의감소(증가)	-2.4	-35.9	-45.0	-18.5	-86.8
기타	12.7	0.6	1.6	1.6	1.6
재무활동 현금흐름	-45.6	-45.6	-45.6	-60.8	-129.1
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-45.5	-45.5	-45.5	-60.7	-129.0
기타	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	0.1	2.9	0.5	12.7	13.8
현금 및 현금성자산의 순증가	3.8	20.6	30.4	-5.8	92.8
기초현금 및 현금성자산	30.4	34.2	54.8	85.2	79.4
기말현금 및 현금성자산	34.2	54.8	85.2	79.4	172.1

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,455	1,486	1,994	2,375	2,888
BPS	7,310	8,170	9,595	10,271	10,961
CFPS	1,785	1,951	2,671	2,911	3,582
DPS	3,000	3,000	800	1,700	2,200
주당배수(배)					
PER	27.8	25.8	30.2	40.7	33.5
PER(최고)	30.8	41.6	35.3		
PER(최저)	15.0	19.3	17.2		
PBR	5.54	4.69	6.28	9.41	8.82
PBR(최고)	6.13	7.56	7.33		
PBR(최저)	2.99	3.51	3.57		
PSR	12.08	10.50	12.34	16.78	13.72
PCFR	22.7	19.6	22.6	33.2	27.0
EV/EBITDA	21.5	18.5	21.8	30.5	24.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	41.1	40.2	40.0	71.3	75.9
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.5	1.6	1.3	1.8	2.3
ROA	19.9	18.3	21.0	22.0	24.9
ROE	21.1	19.2	22.4	23.9	27.2
ROIC	48.8	43.9	57.1	59.1	84.8
매출채권회전율	6.4	6.3	6.5	6.9	7.2
재고자산회전율	18.7	20.4	26.2	27.7	30.5
부채비율	4.6	5.6	8.3	8.7	9.4
순차입금비율	-58.0	-61.0	-62.3	-59.8	-77.5
이자보상배율	12,550.0	16,333.0	27,254.2	32,487.2	39,328.9
총차입금	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
순차입금	-323.2	-379.7	-455.2	-467.9	-647.4
NOPLAT	128.2	137.6	190.2	224.8	273.4
FCF	40.2	75.0	90.1	54.5	287.9

Compliance Notice

- 당사는 5월 20일 현재 '리노공업(058470)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

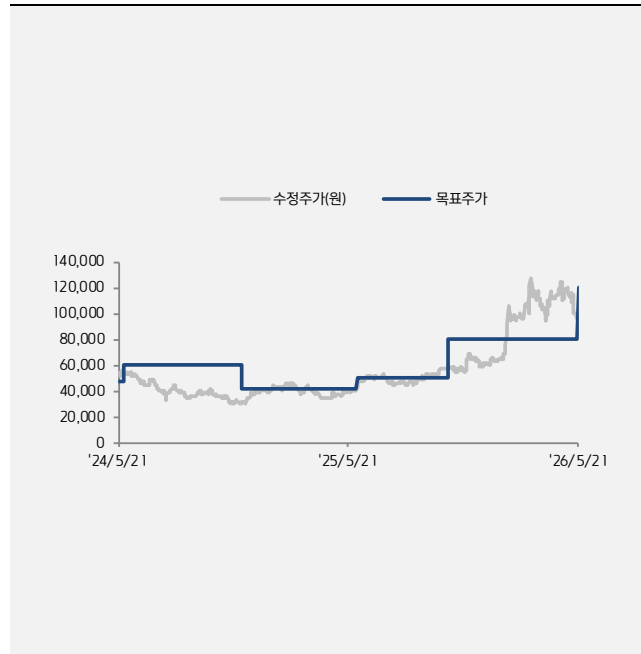
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
리노공업 (058470)	2024-05-29	Outperform (Downgrade)	60,070원	6개월	-17.77	-8.61
	2024-07-22	BUY(Upgrade)	60,070원	6개월	-32.05	-8.61
	2024-12-04	BUY(Maintain)	42,049원	6개월	-6.07	11.06
	2025-06-04	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-0.32	16.00
	2025-10-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-29.09	-26.13
	2025-11-24	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	5.62	58.75
	2026-05-21	BUY(Maintain)	120,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

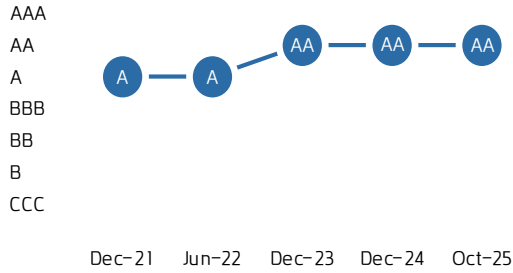
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

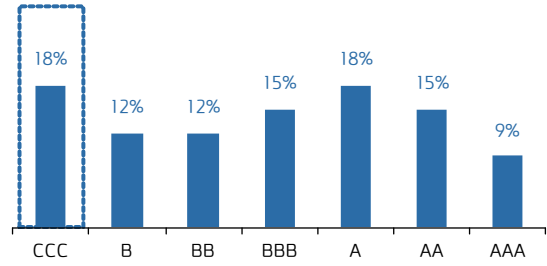
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 92개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.9	5		
환경	2.5	3.8	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.5	3.6	15.0%	
사회	0.2	4.8	31.0%	
인력 자원 개발	0.2	4.6	31.0%	
지배구조	4.6	5.5	54.0%	▲0.2
기업 지배구조	5.8	6.1		▲0.2
기업 활동	4.6	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SK hynix Inc.	●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	▲
INTEL CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AA	▼
NVIDIA CORPORATION	●●●●	●●●●	●●	●●	AA	◀▶
DISCO CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AA	◀▶
Hygon Information Technology Co Ltd	●●	●	●	●	CCC	◀▶
Leeno Industrial Inc	●	●	●●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치