

리노공업 (058470)

AI 확산으로 테스트 소켓 수요 확대 가속화

반도체 후공정 테스트에 사용되는 테스트 소켓 전문기업

동사는 1978년에 설립되어 전량 수입에 의존하던 반도체 테스트용 프로브 핀 및 테스트 소켓을 자체 브랜드로 개발하여 공급하는 등 반도체 테스트용 부품 관련 사업을 영위하고 있을 뿐만 아니라, 초음파 진단기 등에 적용되는 의료기기 부품도 공급하고 있다.

테스트 소켓은 반도체 후공정에서 패키징 공정 이후 반도체 칩의 전기적 성능과 불량 여부를 판별하는데 사용되는 소모성 부품으로 테스트에 탑재되어 반도체 칩과 테스트를 물리적으로 연결하는 역할을 한다.

이에 따라 테스트 소켓의 경우 신규 디바이스 등을 개발할 때 동반 개발이 필수적이며, 동사는 다품종 소량 생산 방식에 특화되어 있어서 비메모리향 고객사에 집중되어 있다.

피지컬 AI 시대 도래로 온디바이스 AI 반도체 적용 확대 ⇒ 신규 어플리케이션용 디바이스 소켓 수요 증가로 동사 수혜 가능할 듯

온디바이스 AI는 기기 자체에 내장된 프로세서를 활용해 직접 AI 연산 등을 처리하는 방식이다. 스마트폰, PC, 스마트 글래스, XR(VR, AR), IoT, 가전 등에 온디바이스 AI를 적용하기 위해서는 각각의 디바이스에 투입되는 반도체의 유형과 기능이 다양해질 수밖에 없으며, 이에 따라 반도체 테스트에 요구되는 기능과 특성도 다변화 되고 있다. 이로 인하여 동사의 경우 신규 어플리케이션 연구개발(R&D)용 소켓 수주가 증가하고 있다.

다른 한편으로는 피지컬 AI는 클라우드 서버에만 머무르지 않고, 로봇, 자율주행차, 스마트팩토리 등이 실제 물리적 세계와 직접 상호작용하면서 판단하고 행동할 수 있게 하는 시스템이다. 이러한 피지컬 AI를 구현하기 위한 필수 전제 조건이 온디바이스 AI이다.

특히 피지컬 AI에서는 초저전력·고성능 온디바이스 AI 반도체 등을 적용해야 하기 때문에 신규 어플리케이션용 디바이스 소켓 수요 등이 확대되면서 동사의 수혜가 예상된다.

글로벌 빅테크 기업들 자사 솔루션에 최적화된 자체 AI 전용 반도체 (ASIC) 개발 확대 ⇒ 동사 실적 성장의 기반 마련

AI 모델 개발과 데이터센터 운영에 엔비디아 칩만을 활용하기에는 비용 부담이 크게 늘고 있기 때문에 글로벌 빅테크 기업들이 자사 솔루션에 최적화된 자체 AI 전용 반도체 칩 개발에 뛰어들고 있다.

이러한 주문형반도체(ASIC) 개발 확대에 힘입어 양산 전 단계인 연구개발(R&D) 검사용 소켓 수요가 증가하면서 실적이 성장하고 있다. 이에 따라 올해 상반기 출하된 테스트 소켓 중 R&D용과 양산용 비중은 6대 4로, R&D가 우위를 점하고 있다.

무엇보다 이러한 글로벌 빅테크 기업들의 자체 AI 전용 반도체 칩이 내년부터 본격적으로 양산에 들어가게 되면 동사 실적 성장의 기반을 마련할 수 있을 것이다.

첨단 패키징 기술 도입 증가⇒ 고객사 및 적용범위 확대로 동사 실적 향상 가시화 되면서 수혜 가능할 듯

첨단 패키징 기술인 WMCM(Wafer-level Multi-Chip Module)은 여러 칩을 칩렛 형태로 분리 제작한 뒤 웨이퍼 단계에서 통합하는 구조로, 연결 상태와 개별 칩 기능을 동시에 검증해야 한다. 무엇보다 북미향 스마트폰 고객사 AP에 이러한 WMCM 적용 양산이 본격화 되면서 실적 향상이 가시화 될 뿐만 아니라 여타 주요 AP 고객사들도 유사 첨단 패키징 도입 등을 검토하고 있어서 수혜가 예상된다.

Company Brief

NR

액면가 100원
증가(2026.10.08) 66,400원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	7,621만주
시가총액	5,060십억원
외국인지분율	25.5%
52주 주가	53,600~127,000원
60일평균거래량	694,295주
60일평균거래대금	51.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.6	-4.0	-43.2	23.9
상대수익률	-13.5	-17.7	-25.0	19.4

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	322	256	278	373
영업이익(십억원)	137	114	124	177
순이익(십억원)	114	111	113	152
EPS(원)	1,501	1,455	1,486	1,994
BPS(원)	6,498	7,340	8,204	9,635
PER(배)	20.7	27.8	25.8	30.2
PBR(배)	4.8	5.5	4.7	6.3
ROE(%)	25.1	21.1	19.2	22.4
배당수익률(%)	1.9	1.5	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	13.6	33.3	30.7	21.8

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

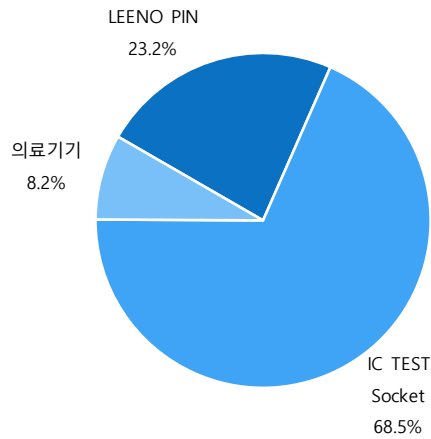
이상현 2122-9198 value3@ifmfsec.com

표1. 리노공업 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2022	3,224	1,366	1,541	1,144	1,144	1,501	20.7
2023	2,556	1,144	1,422	1,109	1,109	1,455	27.8
2024	2,782	1,242	1,465	1,133	1,133	1,486	25.8
2025	3,725	1,770	1,959	1,520	1,520	1,994	30.2
2026E	4,288	2,083	2,413	1,840	1,840	2,414	27.5
2027E	5,055	2,456	2,789	2,138	2,138	2,805	23.7

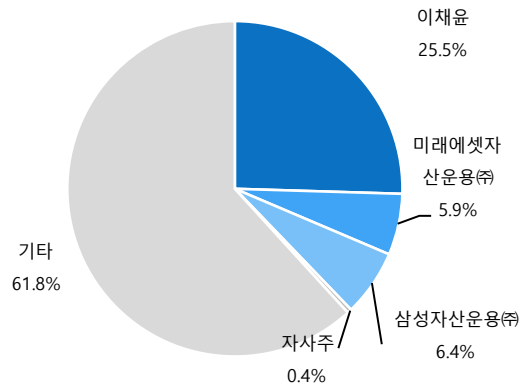
자료: 리노공업, iM증권 리서치본부

그림1. 리노공업 매출 구성(2026년 상반기 기준)



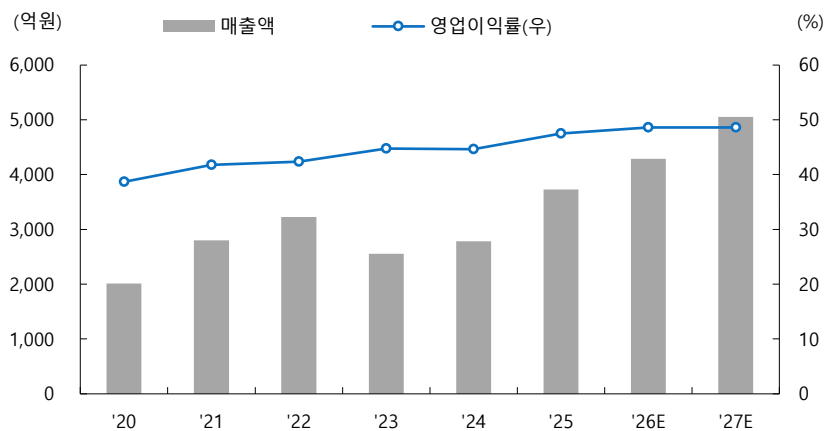
자료: 리노공업, iM증권 리서치본부

그림2. 리노공업 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



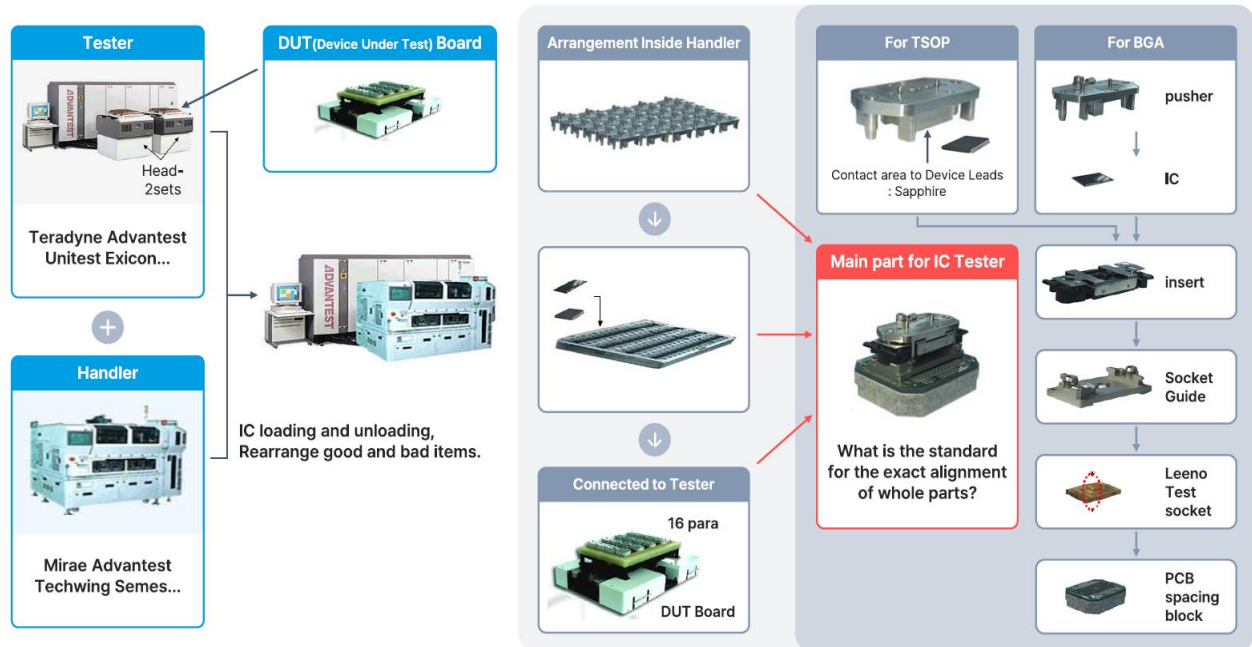
자료: 리노공업, iM증권 리서치본부

그림3. 리노공업 실적 추이



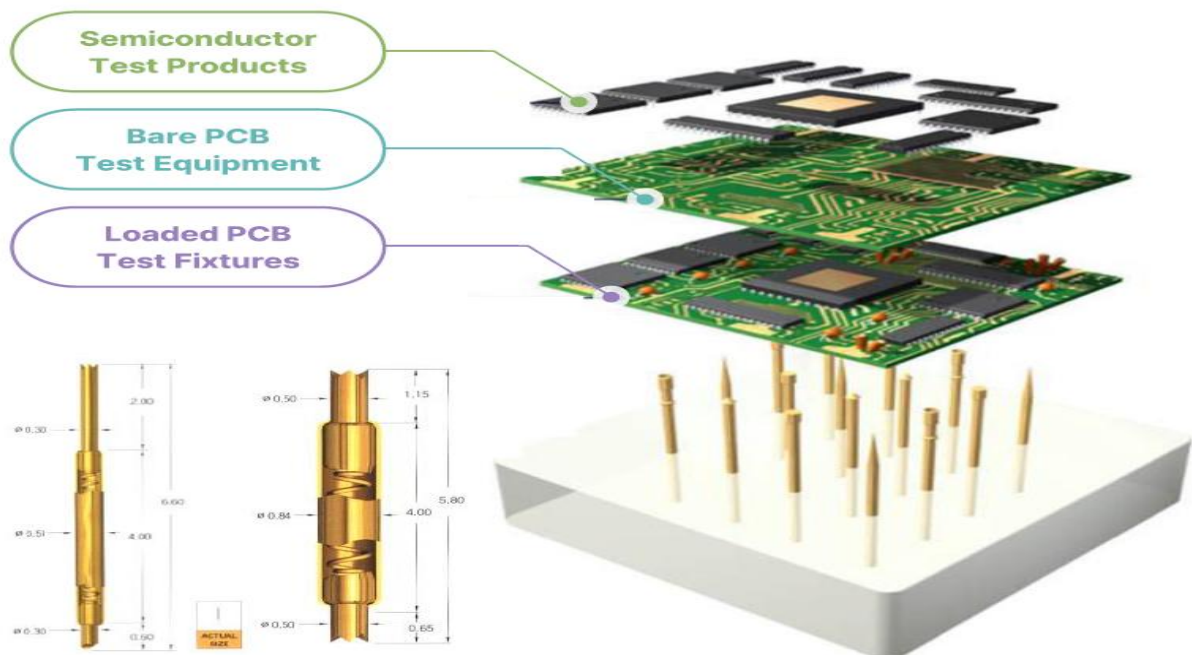
자료: 리노공업, iM증권 리서치본부

그림4. 테스트 주요 밸류체인



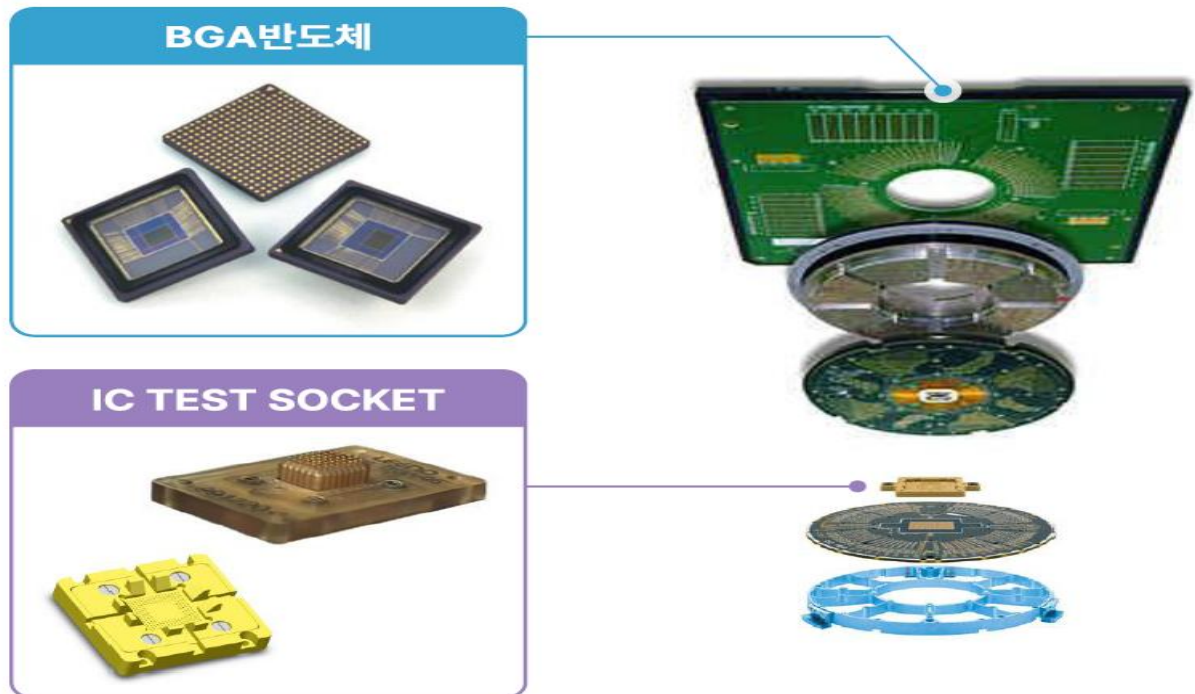
자료: 리노공업, iM증권 리서치본부

그림5. 리노공업 리노핀



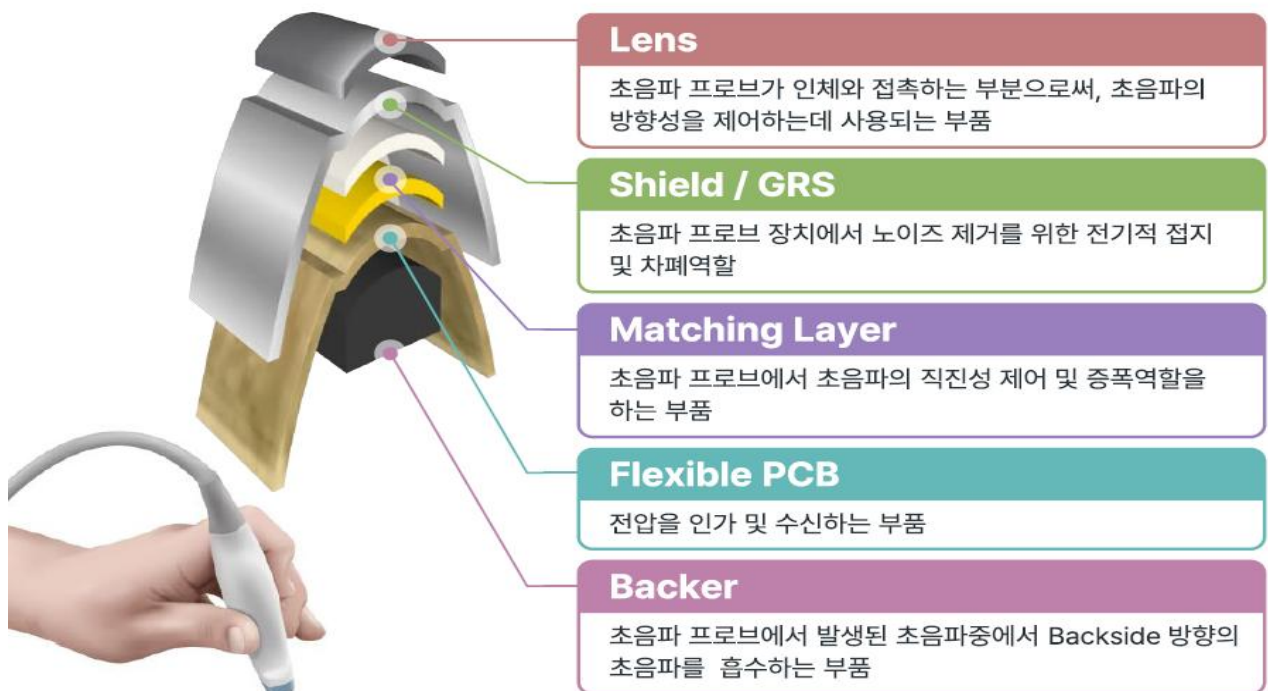
자료: 리노공업, iM증권 리서치본부

그림6. 리노공업 IC 테스트 소켓



자료: 리노공업, IM증권 리서치본부

그림7. 리노공업 의료기기 부문 초음파 진단기용 프로브 부품



자료: 리노공업, IM증권 리서치본부

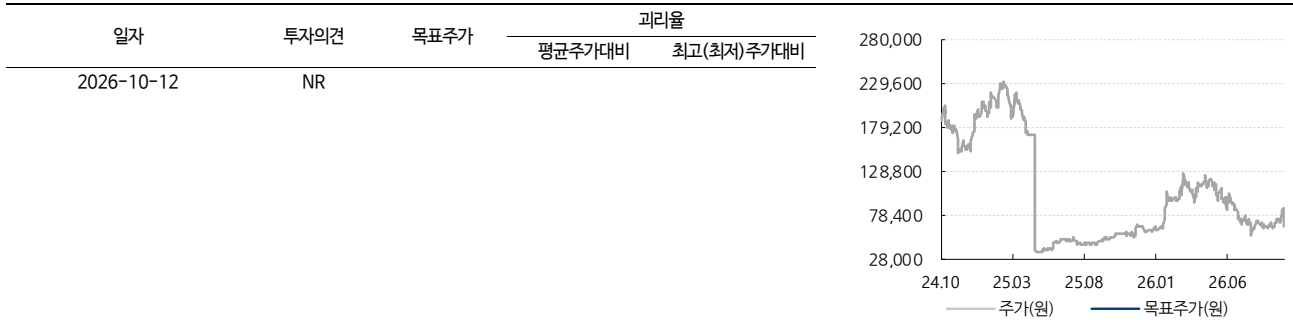
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원 %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	377	372	449	533	매출액	322	256	278	373
현금 및 현금성자산	30	34	55	85	증가율(%)	15.1	-20.7	8.8	33.9
단기금융자산	287	289	320	365	매출원가	168	127	140	178
매출채권	39	30	51	53	매출총이익	155	128	138	194
재고자산	13	14	13	16	판매비와관리비	18	14	14	17
비유동자산	154	210	208	259	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	128	183	181	228	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2	2	2	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	531	583	657	792	영업이익	137	114	124	177
유동부채	36	23	31	55	증가율(%)	16.7	-16.3	8.6	42.5
매입채무	5	3	5	6	영업이익률(%)	42.4	44.8	44.6	47.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	6	11	11	10
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	2	3	4	6	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	5	3	4	8
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	154	142	147	196
부채총계	38	26	35	61	법인세비용	40	31	33	44
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	47.8	55.7	52.7	52.6
자본금	8	8	8	8	당기순이익	114	111	113	152
자본잉여금	4	4	4	4	순이익률(%)	35.5	43.4	40.7	40.8
이익잉여금	482	546	612	720	자배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-1	-1	-2	2
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	113	109	111	154
자본총계	493	557	623	731	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	109	110	110	179	주당지표(원)				
당기순이익	114	111	113	152	EPS	1,501	1,455	1,486	1,994
유형자산감가상각비	14	14	13	13	BPS	6,498	7,340	8,204	9,635
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	1,685	1,637	1,662	2,167
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	600	600	600	800
투자활동 현금흐름	-117	-61	-47	-104	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	69	12	60	PER	20.7	27.8	25.8	30.2
무형자산의 처분(취득)	0	1	0	0	PBR	4.8	5.5	4.7	6.3
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	18.4	24.6	114.8	27.7
재무활동 현금흐름	-38	-46	-46	-46	EV/EBITDA	13.6	33.3	30.7	21.8
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	25.1	21.1	19.2	22.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	46.7	50.2	49.5	51.1
배당금지급	-38	-46	-46	-46	부채비율	7.8	4.6	5.6	8.3
현금및현금성자산의증감	-47	4	18	30	순부채비율	-64.3	-58.0	-60.2	-61.6
기초현금및현금성자산	77	30	34	55	매출채권회전율(x)	8.6	7.4	6.9	7.2
기말현금및현금성자산	30	34	55	85	재고자산회전율(x)	26.1	18.7	20.4	26.2

자료 : 리노공업, iM증권 리서치본부

리노공업 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-