기업브리프

키움증권
2026. 11. 20

기업 업데이트

리노공업 (058470)

4Q26 실적 시장 기대치 하회 예상

BUY(Maintain)
목표주가: 97,000원(하향)
주가(11/19): 53,400원
시가총액: 40,697억원



반도체 Analyst 박유악

리노공업의 4Q26 영업이익은 418억원으로, 시장 컨센서스(488억원) 하회할 전망. 사업 정상화 과정에서의 일시적 부진으로, 2027년에는 영업이익 2,300억원(+14%YoY)을 기록하며, 고성장세 지속될 전망. 스마트폰 산업의 수요 전망치 하향 조정 등을 반영해 리노공업의 목표주가를 97,000원으로 하향 조정하지만, 충분히 낮아져 있는 valuation과 실적 턴어라운드가 주가 반등을 이끌 것이라고 판단함.

>>> 4Q26 영업이익 418억원, 컨센서스 하회 예상

리노공업의 4Q26 실적이 매출액 888억원(+7%QoQ, +5%YoY)과 영업이익 418억원(+6%QoQ. +4%YoY)으로, 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 1,035억원, 영업이익 488억원)을 하회할 것으로 예상된다. 사업 정상화 과정에서의 일시적 실적 부진이 예상되지만, 동사의 중장기 실적 드라이버인 AI 추론칩과 첨단 패키징에 대한 수요는 여전히 견조한 것으로 파악된다. 우려됐던 시장 점유율의 하락도 크게 보이지는 않는다.

사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 213억원(+9%QoQ, +1%YoY), IC Test Socket 567억원(+4%QoQ, +8%YoY), 의료기기/기타 108억원(+25%QoQ, -3%YoY)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 2027년 영업이익 2,300억원(+14%YoY) 전망

2027년 실적은 매출액 4,712억원(+14%YoY)과 영업이익 2,300억원(+14%YoY)으로, 성장세를 이어갈 전망이다. AI 추론용 ASIC 및 첨단 패키징에 대한 고부가가치 테스트 소켓의 판매 확대가 실적 호조를 견인할 것으로 판단한다. 또한 2027년에는 1)북미 CSPs의 고사향 AI 추론 칩 출시와 2)GPU 선두 업체의 서버 Rack 사향 변경이 예정되어 있어, 리노공업의 IC test socket 실적이 당사의 전망치를 넘어설 가능성도 염두에 두고 있다.

2027년 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 1,066억원(+10%YoY), IC Test Socket 3,245억원(+17%YoY), 의료기기/기타 402억원(+1%YoY)을 각각 기록할 것으로 전망한다.

>>> 목표주가 97,000원으로 하향. 업종 Top Pick 추천 재개

리노공업의 주가는 일시적 생산량 감소와 반도체 업종에 대한 센티멘트 악화로 인해, 지난 2Q26 이후 기간 조정을 보이고 있다. 단기 실적 부진이 주가의 추가 하락을 일으킬 수도 있어 보이지만, 낮아진 valuation이 하락의 폭을 제한할 것으로 판단한다. 스마트폰 산업의 수요 전망치 하향 조정 등을 반영해 목표주가를 97,000원으로 하향한다. 그러나 충분히 낮아져 있는 valuation과 실적 턴어라운드에 대한 기대감이 주가의 반등을 이끌기 시작할 것으로 판단한다. 투자의견 'BUY'를 유지하며, 반도체 업종 top pick으로의 매수 추천을 재개한다.

Stock Data

KOSDAQ(11/19)		684.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	127,000원	46,450원
최고/최저가 대비 등락율	-58.0%	15.0%
수익률	절대	상대
1M	-23.1%	-71.1%
6M	-44.4%	-72.0%
1Y	-4.8%	-61.5%

Company Data

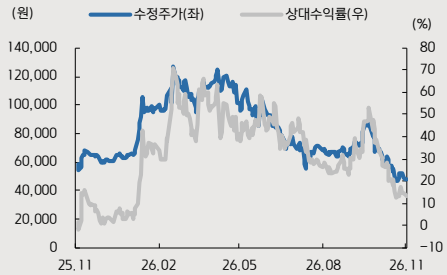
발행주식수	76,212천주
일평균 거래량(3M)	735천주
외국인 지분율	26.1%
배당수익률(26E)	3.2%
BPS(26E)	9,935원
주요 주주	이채윤 25.5%

투자지표

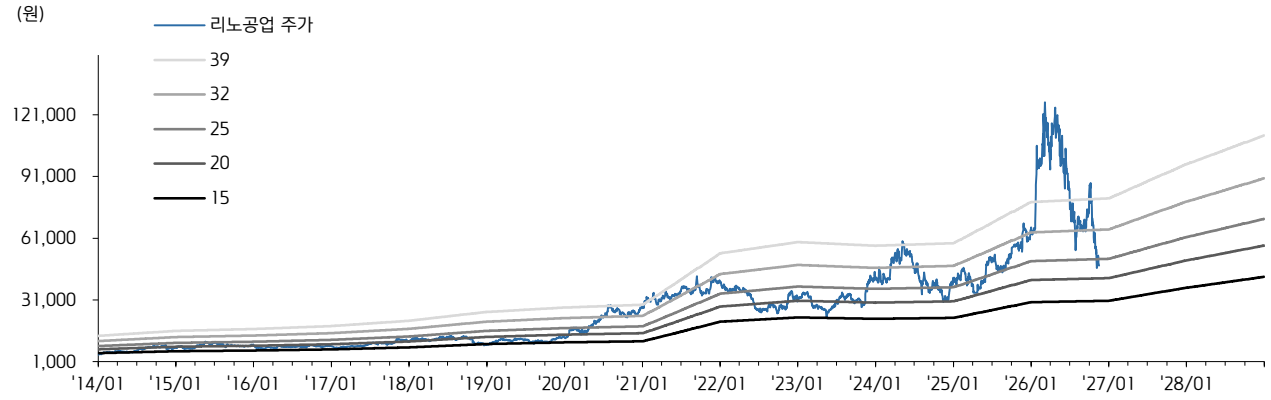
(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	278.2	372.5	414.5	471.2
영업이익	124.2	177.0	202.1	230.0
EBITDA	137.6	190.2	215.9	248.0
세전이익	146.5	195.9	204.2	246.0
순이익	113.3	152.0	155.4	187.6
지배주주지분순이익	113.3	152.0	155.4	187.6
EPS(원)	1,486	1,994	2,039	2,461
증감률(%YoY)	2.1	34.1	2.3	20.7
PER(배)	25.8	30.2	26.2	21.7
PBR(배)	4.69	6.28	5.37	5.24
EV/EBITDA(배)	18.5	21.8	31.9	27.2
영업이익률(%)	44.6	47.5	48.8	48.8
ROE(%)	19.2	22.4	20.9	24.4
순부채비율(%)	-61.0	-62.3	-58.4	-75.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend

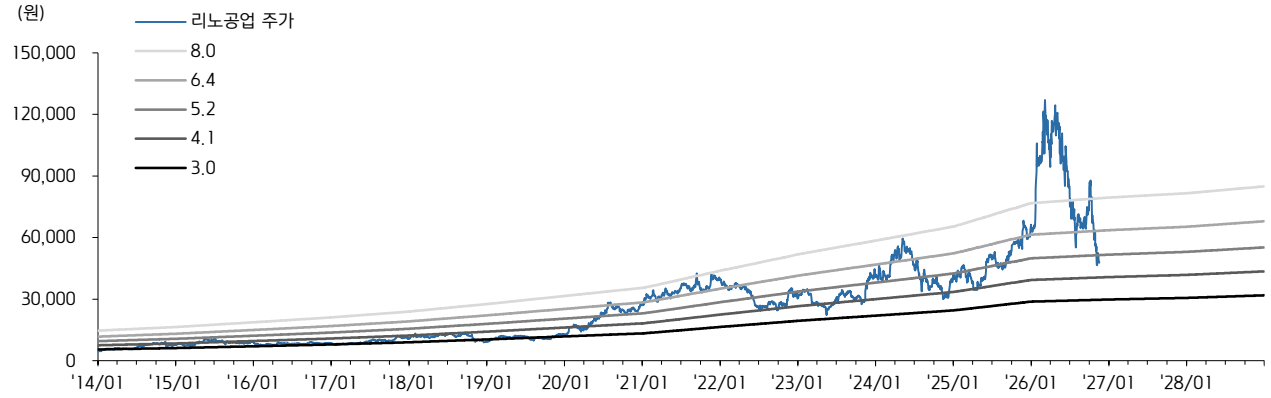


리노공업 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
매출액	**99.8**	**143.2**	**82.7**	**88.8**	**98.2**	**150.1**	**124.8**	**98.1**	**414.5**	**471.2**	**524.5**
Leeno Pin	24.6	31.9	19.5	21.3	26.6	32.5	26.0	21.5	97.3	106.6	113.5
IC Test Socket	64.0	102.4	54.5	56.7	60.8	107.5	89.9	66.3	277.5	324.5	368.9
Others	11.2	8.9	8.7	10.8	10.9	10.0	9.0	10.3	39.6	40.2	42.1
%YoY	**27%**	**27%**	**-15%**	**5%**	**-2%**	**5%**	**51%**	**10%**	**11%**	**14%**	**11%**
Leeno Pin	21%	47%	-19%	1%	8%	2%	33%	1%	12%	10%	7%
IC Test Socket	33%	28%	-14%	8%	-5%	5%	65%	17%	14%	17%	14%
Others	11%	-18%	-8%	-3%	-3%	13%	3%	-5%	-4%	1%	5%
매출원가	48.3	64.3	40.4	42.6	47.1	68.0	58.7	47.4	195.6	221.2	240.5
매출원가율	48%	45%	49%	48%	48%	45%	47%	48%	47%	47%	46%
매출총이익	51.5	78.9	42.3	46.2	51.1	82.1	66.1	50.7	218.9	250.1	284.0
매출총이익률	52%	55%	51%	52%	52%	55%	53%	52%	53%	53%	54%
판관비	4.2	5.4	2.9	4.3	4.2	5.8	4.9	5.1	16.8	20.0	21.4
영업이익	**47.3**	**73.5**	**39.4**	**41.8**	**46.8**	**76.3**	**61.3**	**45.6**	**202.1**	**230.0**	**262.5**
%YoY	35%	38%	-18%	4%	-1%	4%	55%	9%	14%	14%	14%
영업이익률	47%	51%	48%	47%	48%	51%	49%	47%	49%	49%	50%
법인세차감전손익	53.1	86.7	29.4	34.8	49.8	77.3	64.3	54.6	204.2	246.0	282.6
법인세비용	12.7	20.8	6.8	8.4	12.0	18.5	14.9	13.1	48.7	58.5	67.8
당기순이익	**40.4**	**65.9**	**22.6**	**26.5**	**37.9**	**58.8**	**49.4**	**41.5**	**155.4**	**187.6**	**214.8**
당기순이익률	40%	46%	27%	30%	39%	39%	40%	42%	37%	40%	41%
KRW/USD	1,470	1,475	1,405	1,330	1,340	1,330	1,330	1,320	1,420	1,330	1,310

자료: 키움증권 리서치센터

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

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액											
키움증권	99.8	143.2	82.7	88.8	98.2	150.1	124.8	98.1	372.5	414.5	471.2
컨센서스	99.8	143.2	82.7	103.5	118.7	151.2	120.7	113.2	372.5	429.1	503.9
차이				-14%	-17%	-1%	3%	-13%		-3%	-6%
영업이익											
키움증권	47.3	73.5	39.4	41.8	46.8	76.3	61.3	45.6	177.0	202.1	230.0
컨센서스	47.3	73.5	39.4	48.8	57.3	74.0	59.7	52.6	177.0	209.0	243.7
차이				-14%	-18%	3%	3%	-13%		-3%	-6%
당기순이익											
키움증권	40.4	65.9	22.6	26.5	37.9	58.8	49.4	41.5	152.0	155.4	187.6
컨센서스	40.4	65.9	22.6	42.4	52.8	55.0	52.4	48.7	152.0	171.3	208.9
차이				-38%	-28%	7%	-6%	-15%		-9%	-10%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

리노공업 6개월 목표주가: 97,000원 제시

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales [십억원]	372.5	414.5	471.2	524.5	617.3	693.5
Growth	33.9%	11.3%	13.7%	11.3%	17.7%	12.3%
EPS [원]	1,994	2,039	2,461	2,818	3,382	3,830
Growth	34.1%	2.3%	20.7%	14.5%	20.0%	13.2%
BPS [원]	9,595	9,935	10,199	10,620	11,606	13,038
Growth	17.4%	3.6%	2.7%	4.1%	9.3%	12.3%
ROCE(Return On Common Equity)	22.4%	20.9%	24.4%	27.1%	30.4%	31.1%
COE(Cost of Equity)	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%	7.6%
Residual Earnings(ROCE-COE)	14.8%	13.3%	16.8%	19.5%	22.8%	23.5%
PV of Residual Earnings		1,204	1,463	1,625	1,891	2,003
Equity Beta	0.7					
Risk Free Rate	3.7%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	5.5%					
Cost of Equity	7.6%					
Continuing Value	99,866					
Beginning Common Shareholders' Equity	9,595					
PV of RE for the Forecasting Period	8,186					
PV of Continuing Value	69,189					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	97,092					

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

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	278.2	372.5	414.5	471.2	524.5
매출원가	140.0	178.1	195.6	221.2	240.5
매출총이익	138.2	194.4	218.9	250.1	284.0
판관비	14.0	17.4	16.8	20.0	21.4
영업이익	124.2	177.0	202.1	230.0	262.5
EBITDA	137.6	190.2	215.9	248.0	280.3
영업외손익	22.3	18.9	2.1	16.0	20.1
이자수익	11.0	9.6	9.4	12.4	13.0
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	8.5	4.6	6.2	6.4	6.8
외환관련손실	1.2	4.5	4.6	5.2	5.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.0	9.2	-8.9	2.4	5.6
법인세차감전이익	146.5	195.9	204.2	246.0	282.6
법인세비용	33.3	43.9	48.7	58.5	67.8
계속사업순손익	113.3	152.0	155.4	187.6	214.8
당기순이익	113.3	152.0	155.4	187.6	214.8
지배주주순이익	113.3	152.0	155.4	187.6	214.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	8.9	33.9	11.3	13.7	11.3
영업이익 증감율	8.6	42.5	14.2	13.8	14.1
EBITDA 증감율	7.3	38.2	13.5	14.9	13.0
지배주주순이익 증감율	2.1	34.2	2.2	20.7	14.5
EPS 증감율	2.1	34.1	2.3	20.7	14.5
매출총이익율(%)	49.7	52.2	52.8	53.1	54.1
영업이익률(%)	44.6	47.5	48.8	48.8	50.0
EBITDA Margin(%)	49.5	51.1	52.1	52.6	53.4
지배주주순이익률(%)	40.7	40.8	37.5	39.8	41.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	449.5	532.6	526.2	682.5	722.6
현금 및 현금성자산	54.8	85.2	53.4	103.0	78.2
단기금융자산	325.0	370.0	388.5	480.6	534.9
매출채권 및 기타채권	54.6	59.9	66.7	79.7	88.7
재고자산	13.0	15.5	15.3	16.7	18.0
기타유동자산	2.1	2.0	2.3	2.5	2.8
비유동자산	207.9	259.3	296.7	166.8	165.0
투자자산	23.0	23.4	20.7	22.4	24.2
유형자산	181.4	228.0	267.6	137.3	132.9
무형자산	2.0	1.9	1.9	2.1	2.5
기타비유동자산	1.5	6.0	6.5	5.0	5.4
자산총계	657.4	791.9	822.9	849.4	887.6
유동부채	30.6	54.8	59.8	66.2	72.3
매입채무 및 기타채무	12.2	25.0	26.6	28.4	30.3
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	18.4	29.8	33.2	37.8	42.0
비유동부채	4.2	5.9	5.9	5.9	5.9
장기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	4.1	5.9	5.9	5.9	5.9
부채총계	34.8	60.7	65.7	72.1	78.2
지배지분	622.6	731.2	757.2	777.3	809.4
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타자본	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-0.4	-1.0	-1.5
이익잉여금	611.8	720.3	746.8	767.4	800.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	622.6	731.2	757.2	777.3	809.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	110.1	179.5	83.7	144.3	198.1
당기순이익	113.3	152.0	155.4	187.6	214.8
비현금항목의 가감	35.4	51.6	37.8	49.2	57.7
유형자산감가상각비	13.2	13.0	13.6	17.7	17.5
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	22.0	38.4	24.0	31.3	40.0
영업활동자산부채증감	-21.8	0.2	-70.2	-46.3	-19.6
매출채권및기타채권의감소	-20.1	-5.9	-6.9	-13.0	-9.0
재고자산의감소	1.2	-2.6	0.3	-1.5	-1.3
매입채무및기타채무의증가	1.9	1.0	1.6	1.9	1.9
기타	-4.8	7.7	-65.2	-33.7	-11.2
기타현금흐름	-16.8	-24.3	-39.3	-46.2	-54.8
투자활동 현금흐름	-46.8	-103.9	-67.6	20.0	-68.3
유형자산의 취득	-11.6	-60.0	-53.2	-17.0	-13.2
유형자산의 처분	0.0	0.2	0.0	129.6	0.1
무형자산의 순취득	-0.4	-0.3	-0.2	-0.4	-0.7
투자자산의감소(증가)	0.5	-0.4	2.7	-1.7	-1.8
단기금융자산의감소(증가)	-35.9	-45.0	-18.5	-92.1	-54.3
기타	0.6	1.6	1.6	1.6	1.6
재무활동 현금흐름	-45.6	-45.6	-60.8	-129.1	-167.1
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	-60.7	-129.0	-167.0
기타	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	2.9	0.5	12.9	14.3	12.5
현금 및 현금성자산의 순증가	20.6	30.4	-31.8	49.6	-24.8
기초현금 및 현금성자산	34.2	54.8	85.2	53.4	102.9
기말현금 및 현금성자산	54.8	85.2	53.4	102.9	78.2

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,486	1,994	2,039	2,461	2,818
BPS	8,170	9,595	9,935	10,199	10,620
CFPS	1,951	2,671	2,535	3,107	3,576
DPS	3,000	800	1,700	2,200	2,400
주가배수(배)					
PER	25.8	30.2	26.2	21.7	18.9
PER(최고)	41.6	35.3	63.3		
PER(최저)	19.3	17.2	29.5		
PBR	4.69	6.28	5.37	5.24	5.03
PBR(최고)	7.56	7.33	12.98		
PBR(최저)	3.51	3.57	6.06		
PSR	10.50	12.34	9.82	8.64	7.76
PCFR	19.6	22.6	21.1	17.2	14.9
EV/EBITDA	18.5	21.8	31.9	27.2	23.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	40.2	40.0	83.0	89.0	84.8
배당수익률(%,보통주,현금)	1.6	1.3	3.2	4.1	4.5
ROA	18.3	21.0	19.3	22.4	24.7
ROE	19.2	22.4	20.9	24.4	27.1
ROIC	43.9	57.1	55.5	74.1	113.7
매출채권회전율	6.3	6.5	6.5	6.4	6.2
재고자산회전율	20.4	26.2	26.9	29.5	30.2
부채비율	5.6	8.3	8.7	9.3	9.7
순차입금비율	-61.0	-62.3	-58.4	-75.1	-75.7
이자보상배율	16,333.0	27,254.2	31,116.7	35,422.4	40,423.6
총차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금	-379.7	-455.2	-441.9	-583.5	-613.1
NOPLAT	137.6	190.2	215.9	248.0	280.3
FCF	75.0	90.1	44.1	259.2	183.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 19일 현재 '리노공업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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

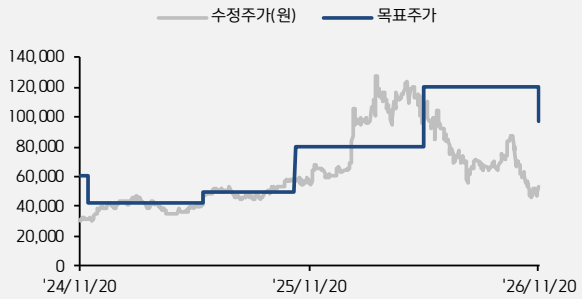
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
리노공업 (058470)	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	-38.41	-7.67
	2026-11-20	BUY(Maintain)	97,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

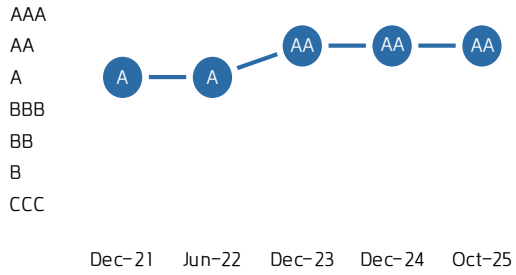
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

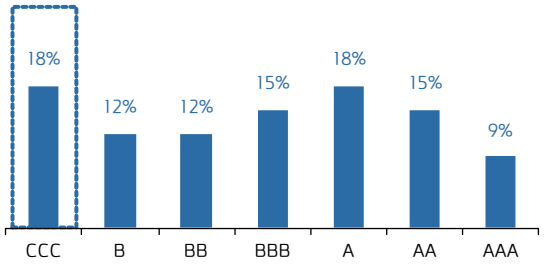
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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