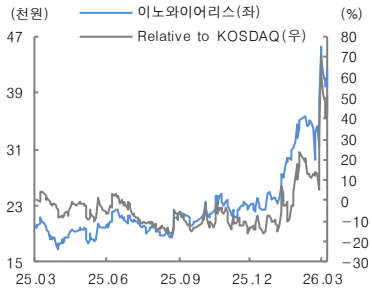
이노와이어리스 (073490)

김아영 ahyoung.kim@daishin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (26.03.20)	42,350
	스몰캡업종

KOSDAQ	1161.52
시가총액	3,220억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	38억원
52주 최고/최저	45,550원 / 16,690원
120일 평균거래대금	39억원
외국인지분율	4.96%
주요주주	엘아이지 외 4 인 30.18%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.3	85.7	96.1	104.1
상대수익률	17.5	46.4	45.7	27.4



기업분석 ★★★★★

스페이스붐의 숨은 수혜주

- 통신 시험–구축–운용 전 주기를 커버하는 지상 통신 인프라 기업
- 위성통신 확대로 시험, 검증, 커버리지가 필연적으로 증가하는 수혜주
- 통신 capex 회복과 방산, 우주 확장이 겹치는 저점 구간

통신 네트워크 전 주기(시험–구축–운용)를 커버하는 지상 인프라기업

이동통신 네트워크 시험, 계측(무선망 최적화, Big Data, 통신 T&M), 스몰셀, 방산 솔루션, 오토모티브(반도체 유통, V2X)까지 보유한 무선통신 기반 테스트/운용 솔루션 업. 2025 누계 기준 매출 비중은 오토모티브 48%, 무선망최적화 21%, 스몰셀 10%, 방산 5%, 기타 16%

위성 통신 확대 국면에서 '절대 빠질 수 없는 지상 플레이어'

지상 영역에서 1) 네트워크를 가상 구현하는 통신 T&M, 2) 커버리지/용량 문제를 해결하는 스몰셀, 3) 방산 제품군에서 위성 탑재체 제어, 지상시험 지원장비 사업을 영위해 직접 수혜 기대. 최대주주가 ㈜LIG로 그룹 내 위성 통신의 시험, 검증, 신호처리 영역을 담당하는 전략적 포지션을 보유

2026년, '통신 투자 사이클+방산/우주 확장' 동시에 열리는 해

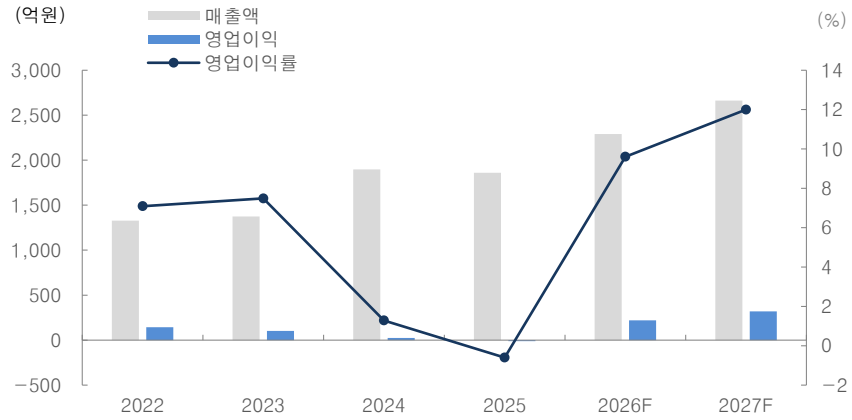
2026년은 매출액 2,290억원(YoY +23.1%), 영업이익 220억원으로 본격적인 실적 턴어라운드가 예상되며, 전사 매출 확대와 통신 투자 사이클 재개에 따른 이익 레버리지 확대 구간에 진입할 것으로 예상. 과거 통신 투자 사이클 국면에서 관련 기업들이 이익 대비 높은 멀티플을 부여 받았던 사례와 현재 우주/위성 산업에 구조적 성장 프리미엄이 반영되고 있는 점을 감안할 때, 2026년 당기순이익 기준 PER 18배는 저평가 수준

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원 , 배, %)

	2023A	2024A	2025	2026F	2027F
매출액	1,374	1,897	1,861	2,290	2,663
영업이익	103	24	-11	220	320
세전순이익	133	59	-11	176	303
총당기순이익	108	29	-11	176	25655
지배지분순이익	108	25	-11	176	256
EPS	1,430	333	-150.5	2,313	3,362
PER	18.5	62.1	-218.3	18.3	9.8
BPS	21,885	22,269	21,998	24,302	27,664
PBR	1.2	0.9	1.5	1.7	1.2
ROE	7.3	1.5	-0.7	9.5	12.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 이노와이어리스, 대신증권 Research Center

그림 1. 이노와이어리스 매출액 및 영업이익 추이



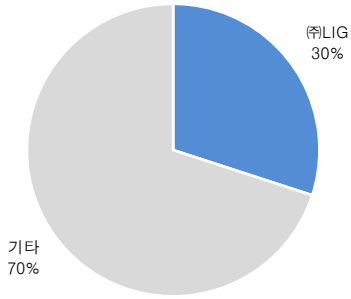
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

표1. 이노와이어리스 분기 및 연도별 실적 추이 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**379**	**449**	**416**	**617**	**1,374**	**1,897**	**1,861**	**2,290**	**2,663**
yoy (%)	-6.3	8.8	-16.1	5.7	3.4	38.1	-1.9	23.1	16.3
이동통신	**150**	**227**	**197**	**400**	**1,374**	**1,055**	**974**	**1,370**	**1,713**
무선망최적화	84	91	92	127	430	418	394	480	576
Big Data	8	12	25	59	178	284	104	130	169
통신 T&M	8	33	10	21	171	140	73	180	225
스몰셀	31	36	51	61	524	145	179	220	308
방산	1	24	8	93	0	0	127	240	300
용역/기타	19	30	10	39	71	68	97	120	135
오토모티브	**229**	**222**	**219**	**216**	**0**	**843**	**887**	**920**	**950**
영업이익	**-48**	**-16**	**-25**	**78**	**103**	**24**	**-11**	**220**	**320**
yoy (%)	적자지속	적자지속	적자전환	18.6	-28.3	-76.3	적자전환	흑자전환	45.3
영업이익률 (%)	-12.5	-3.6	-6.1	12.6	7.5	1.3	-0.6	9.6	12.0
당기순이익	**-44**	**-27**	**-22**	**82**	**108**	**29**	**-11**	**176**	**256**
yoy (%)	적자지속	적자전환	적자전환	1,233.8	-19.4	-73.2	적자전환	흑자전환	45.3
당기순이익률 (%)	-11.7	-6.0	-5.3	13.3	7.9	1.5	-0.6	7.7	9.6

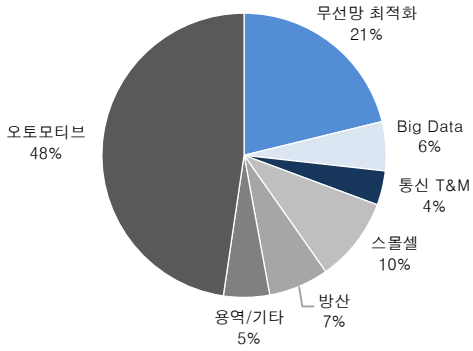
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 2. 이노와이어리스 주주 구성



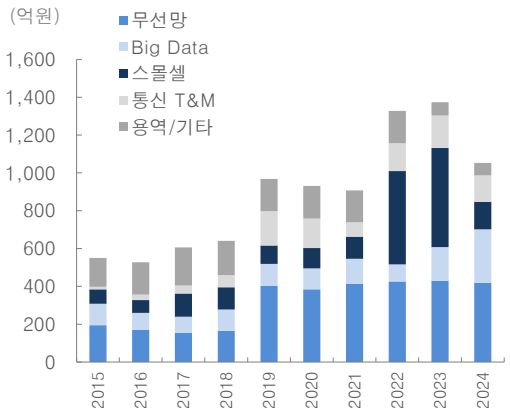
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 3. 이노와이어리스 부문별 매출 비중(2025)



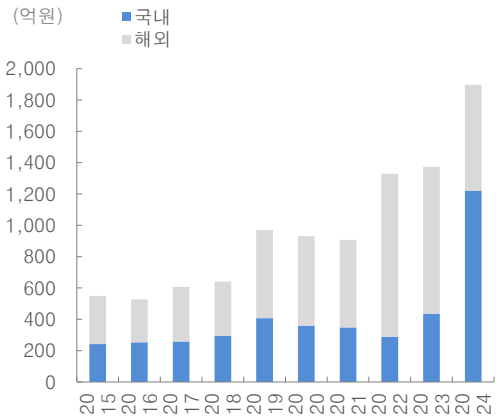
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업부문별 매출액 추이



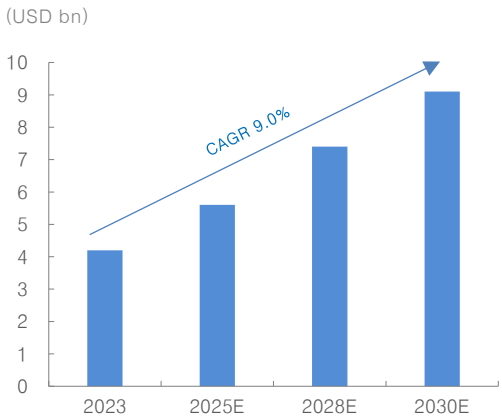
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 5. 지역별 매출액 추이



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 6. 글로벌 스몰셀 시장 성장 전망



자료: MarketsandMarkets, 대신증권 Research Center

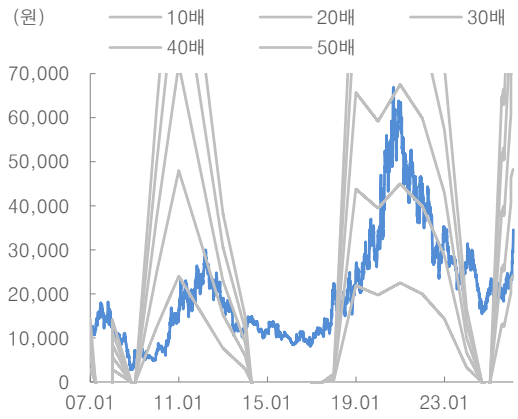
그림 7. 이노와이어리스 스몰셀

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 8. 이노와이어리스 주요 사업 영역

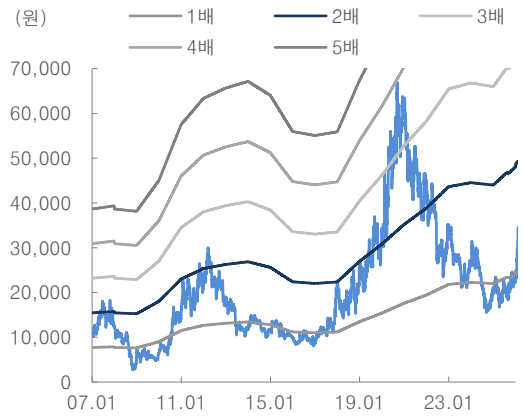
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

그림 9. 이노와이어리스 PER 차트



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 10. 이노와이어리스 PBR 차트



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	930	907	1,329	1,374	1,897
매출원가	520	526	808	881	1,438
매출총이익	410	381	520	493	459
판매비와관리비	272	246	377	390	435
영업이익	138	134	143	103	24
영업이익률	14.8	14.8	10.8	7.5	1.3
EBITDA	176	172	181	149	81
영업외손익	6	19	2	30	34
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	24	27	95	75	72
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-22	-12	-95	-52	-46
외환관련손실	20	12	94	50	32
기타	4	3	3	7	8
법인세비용차감전순손익	144	153	146	133	59
법인세비용	-13	-1	-11	-24	-30
계속사업순손익	131	152	135	108	29
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	131	152	135	108	29
당기순이익률	14.1	16.7	10.1	7.9	1.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	4
지배지분순이익	131	152	135	108	25
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	1	1	0	3
포괄순이익	121	166	140	110	64
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	4
지배지분포괄이익	121	166	140	110	60

재무상태표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	754	879	1,323	1,605	1,500
현금및현금성자산	502	604	603	890	691
매출채권 및 기타채권	187	215	413	548	357
재고자산	41	36	177	135	291
기타유동자산	24	25	131	32	162
비유동자산	496	530	532	584	854
유형자산	339	337	334	375	479
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	157	193	197	209	374
자산총계	1,250	1,409	1,855	2,189	2,354
유동부채	198	206	507	500	556
매입채무 및 기타채무	142	145	410	399	225
차입금	0	0	0	0	211
유동성채무	0	0	0	0	1
기타유동부채	56	62	97	101	120
비유동부채	15	17	39	29	63
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15	17	39	29	63
부채총계	213	224	546	530	619
지배지분	1,037	1,186	1,309	1,659	1,693
자본금	34	34	34	38	38
자본잉여금	261	261	261	520	520
이익잉여금	763	897	1,015	1,100	1,097
기타자본변동	-20	-6	-1	1	38
비지배지분	0	0	0	0	41
자본총계	1,037	1,186	1,309	1,659	1,735
순차입금	-500	-597	-684	-872	-575

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,973	2,250	1,996	1,430	333
PER	31.6	19.8	17.0	18.5	62.1
BPS	15,614	17,602	19,430	21,885	22,269
PBR	4.0	2.5	1.7	1.5	1.5
EBITDAPS	2,656	2,556	2,683	1,970	1,071
EV/EBITDA	21.0	13.9	10.0	10.8	24.0
SPS	13,999	13,457	19,718	18,117	24,951
PSR	4.5	3.3	1.7	1.8	1.3
CFPS	2,890	2,652	2,893	2,153	1,595
DPS	250	250	350	350	120

현금흐름표 (단위: 억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	150	138	135	47	180
당기순이익	131	152	135	108	29
비현금항목의 가감	61	27	60	55	92
감가상각비	38	38	37	47	57
외환손익	0	0	14	3	-8
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	22	-11	9	5	43
자산부채의 증감	-21	-25	-32	-120	93
기타현금흐름	-21	-16	-28	4	-34
투자활동 현금흐름	10	-22	-108	0	-424
투자자산	39	18	-96	71	-66
유형자산	-18	-15	-10	-22	-37
기타	-11	-24	-2	-49	-322
재무활동 현금흐름	-55	-24	-23	232	7
단기차입금	0	0	0	0	64
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-30	0	0	0	-21
유상증자	132	0	0	264	0
현금배당	-15	-17	-17	-24	-27
기타	-142	-7	-6	-8	-10
현금의 증감	99	102	-1	288	-199
기초 현금	402	502	604	603	890
기말 현금	502	604	603	890	691
NOPLAT	126	133	132	84	12
FCF	115	116	163	87	-7

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	-4.0	-2.5	46.5	3.4	38.1
영업이익 증가율	-10.1	-2.7	6.8	-28.3	-76.3
순이익 증가율	-0.3	15.7	-11.3	-19.4	-73.2
수익성					
ROIC	23.1	24.2	20.6	11.1	1.2
ROA	11.2	10.1	8.8	5.1	1.1
ROE	14.2	13.6	10.8	7.3	1.5
안정성					
부채비율	20.5	18.8	41.7	31.9	35.7
순차입금비율	-48.2	-50.4	-52.2	-52.6	-33.1
이자보상배율	67.4	344.6	148.8	76.5	1.8

자료: 이노와이어리스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김아영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

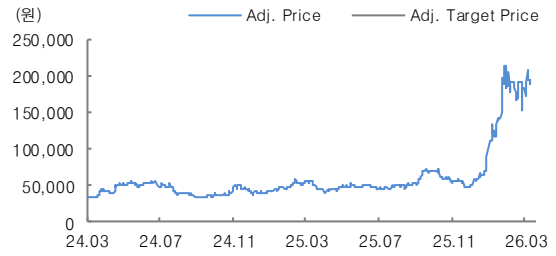
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

(기준일자: 20260318)

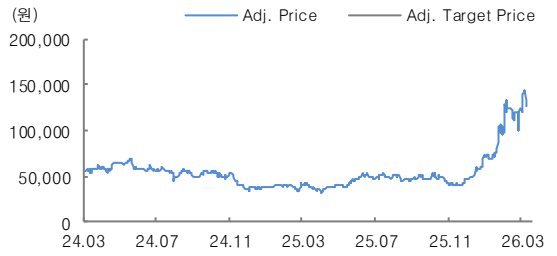
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

쎄트렉아이(099320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



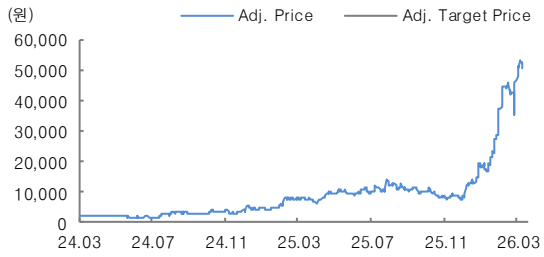
제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

인텔리안테크(189300) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



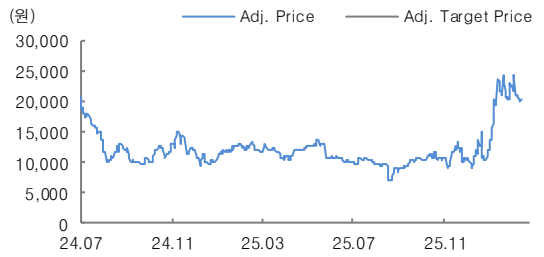
제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

스피어(347700) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



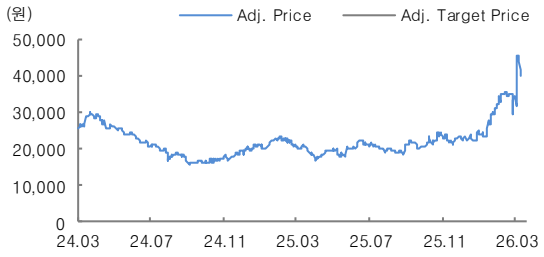
제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

이노스페이스(462350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



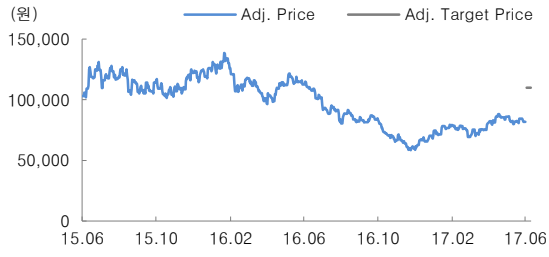
제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

이노와이어리스(073490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

제노코(361390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.23
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	