

이노와이어리스 (073490)

The change has begun!

이노와이어리스는 2000년 설립, 2005년 코스닥 상장, 2024년 LIG넥스원으로 최대주주가 변경되었다. 통신 계측 시스템 및 장비를 주력 사업으로 영위하고 있으며, Automotive, 방산 등으로 사업영역을 확대하고 있다.

5G 주파수 추가 경매

통신관련 시험장비사업과 스몰셀 사업을 영위하고 있다. 2023년 이후 통신사업 매출액은 역성장하고 있지만, 반등의 기회가 마련되고 있다. ①LTE와 3G 주파수 재할당과 5G 주파수 추가할당 방안이 논의되고 있다. 주파수 재할당이 진행될 경우 이동통신 서비스 품질 측정과 관련된 무선망 최적화 등의 실적개선이 기대된다. ②연이은 해킹사태에 따른 정책적 대응도 예상된다. KT보안사고에 스몰셀이 제기되었다는 점에서 제기될 보안정책하에 스몰셀에 대한 규제 및 교체와 관련된 사항도 기대된다. ③2026년 이후 현 정부의 AI 3대 강국 도약의 AI고속도로 구축정책으로 AI 고속도로 구축을 제시하며, 6G 네트워크 개발이 포함되어 있다. AI 성장으로 인해 6G 도입시기가 앞당겨질 가능성을 시사한다고 판단한다.

Automotive

2024년 지분을 인수한 자회사 명성라이픽스를 통해 자동차 반도체 유통사업을 영위하고 있다. Microchip, MPS, MXIC, NANYA 등의 차량용 반도체 Chip Maker로부터 상품을 매입, 고객사(현대, LG전자, WINNERCOM, TRULYOPTO) 요구사항에 적합한 Design을 지원하며 고객 맞춤형 반도체를 공급하고 있다. 인수 이후 분기 200억내외의 꾸준한 매출이 발생하고 있다. 자동차의 전장화 트렌드로 인해 차량용 반도체 유통 시장은 성장할 것으로 전망되며, 고객사 맞춤 Application 개발 및 지원하고 있다는 점에서 지속적인 성장 가능성이 높은 사업이다. 고객사 추가 확보시 매출성장률은 개선될 것으로 기대된다. V2X 시험장비 솔루션 및 V2X 및 C-ITS 기술표준화와 관련 기술도 보유하고 있어, 향후 자율주행 시장 확대시 수혜도 예상된다.

신규사업 방산 & 우주

방산과 관련하여 적의 전자파 정보를 수집/분석/식별하는 XSOM(디지털 신호처리 모듈)과 XPLATFORM LIBRARY등의 공급하고 있다. 위성 탑재체 및 전기적 시험 장치인 소형 위성용 X 밴드 송신기, 제어기 통신 모듈, 지상지원장비(EGSE) 등을 공급하고 있다. 동사는 통신 기반 기술을 보유하고 있어 항법과 관련된 제품으로 사업 확장이 가능하며, 최대주주와의 협업을 확대를 추진할 가능성이 높다고 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	907	1,329	1,374	1,897
영업이익	134	143	103	24
지배순이익	152	135	108	25
PER	20.7	16.9	18.6	67.4
PBR	2.7	1.7	1.2	1.0
EV/EBITDA	14.8	8.7	7.5	14.2
ROE	13.6	10.8	7.3	1.5

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

-원 (I)

직전 목표주가

-원

현재주가 (10/13)

21,900원

상승여력

-

시가총액	1,665억원
총발행주식수	7,603,846주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	21,493주
52주 고/저	23,500원 / 16,000원
외인지분율	4.72%
배당수익률	0.00%
주요주주	엘아이지 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.9)	3.1	36.5
상대	(2.4)	(4.1)	22.3
절대 (달러환산)	(3.5)	(0.6)	29.2

이노와이어리스 (073490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	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
판매비	272	246	377	390	435
영업이익	138	134	143	103	24
EBITDA	176	172	181	149	81
영업외손익	6	19	2	30	34
외환관련손익	1	3	-4	4	25
이자손익	0	1	3	18	-2
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	5	14	3	8	11
법인세비용차감전순이익	144	153	146	133	59
법인세비용	13	1	11	24	30
계속사업순이익	131	152	135	108	29
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	131	152	135	108	29
지배지분순이익	131	152	135	108	25
포괄순이익	121	166	140	110	64
지배지분포괄이익	121	166	140	110	60

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	150	138	135	47	180
당기순이익	131	152	135	108	29
감가상각비	29	25	23	31	34
외환손익	0	0	14	3	-8
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-21	-25	-32	-120	93
기타현금흐름	10	-14	-4	25	31
투자활동 현금흐름	10	-22	-108	0	-424
투자자산	39	18	-96	71	-66
유형자산 증가 (CAPEX)	-18	-15	-12	-22	-71
유형자산 감소	0	0	2	0	34
기타현금흐름	-11	-24	-2	-49	-322
재무활동 현금흐름	-55	-24	-23	232	7
단기차입금	0	0	0	0	64
사채 및 장기차입금	-30	0	0	0	-21
자본	0	0	0	264	0
현금배당	-15	-17	-17	-24	-27
기타현금흐름	-10	-7	-6	-8	-10
연결범위변동 등 기타	-6	10	-5	8	37
현금의 증감	99	102	-1	288	-199
기초 현금	402	502	604	603	890
기말 현금	502	604	603	890	691
NOPLAT	138	134	143	103	24
FCF	138	132	137	7	104

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

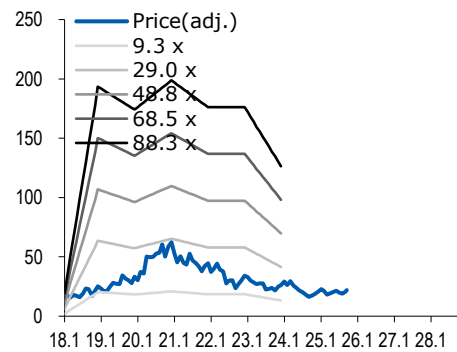
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	754	879	1,323	1,605	1,500
현금및현금성자산	502	604	603	890	691
매출채권 및 기타채권	187	215	413	548	357
재고자산	41	36	177	135	291
비유동자산	496	530	532	584	854
유형자산	339	337	334	375	479
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	3	28	38
자산총계	1,250	1,409	1,855	2,189	2,354
유동부채	198	206	507	500	556
매입채무 및 기타채무	142	145	410	399	225
단기차입금	0	0	0	0	211
유동성장기부채	0	0	0	0	1
비유동부채	15	17	39	29	63
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
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
비지배지분	0	0	0	0	41
자본총계	1,037	1,186	1,309	1,659	1,735
순차입금	-507	-602	-689	-881	-592
총차입금	2	4	10	11	218

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,973	2,250	1,996	1,430	333
BPS	15,391	17,602	19,430	21,824	22,269
EBITDAPS	2,656	2,556	2,683	1,970	1,071
SPS	13,999	13,457	19,718	18,117	24,951
DPS	250	250	350	350	120
PER	25.3	20.7	16.9	18.6	67.4
PBR	3.2	2.7	1.7	1.2	1.0
EV/EBITDA	15.9	14.8	8.7	7.5	14.2
PSR	3.6	3.5	1.7	1.5	0.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-4.0	-2.5	46.5	3.4	38.1
영업이익 증가율 (%)	-10.1	-2.7	6.8	-28.3	-76.3
지배순이익 증가율 (%)	-0.3	15.7	-11.3	-19.4	-76.6
매출총이익률 (%)	44.1	42.0	39.1	35.9	24.2
영업이익률 (%)	14.8	14.8	10.8	7.5	1.3
지배순이익률 (%)	14.1	16.7	10.1	7.9	1.3
EBITDA 마진 (%)	19.0	19.0	13.6	10.9	4.3
ROIC	32.0	29.3	29.2	17.8	2.9
ROA	10.7	11.4	8.2	5.4	1.1
ROE	14.2	13.6	10.8	7.3	1.5
부채비율 (%)	20.5	18.8	41.7	31.9	35.7
순차입금/자기자본 (%)	-48.9	-50.7	-52.6	-53.1	-34.1
영업이익/금융비용 (배)	67.4	344.6	148.8	76.5	1.8

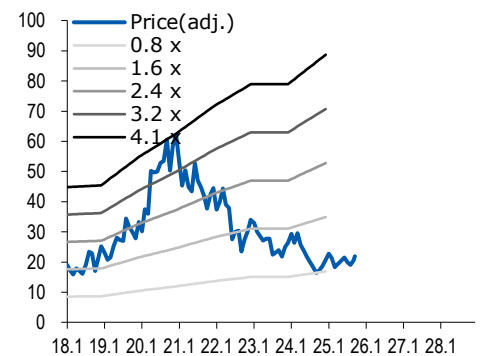
P/E band chart

(천 원)



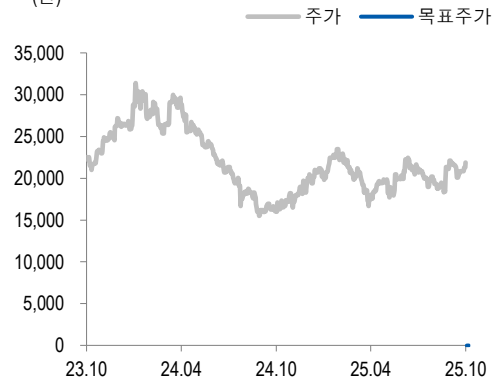
P/B band chart

(천 원)



이노와이어리스 (073490) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	92.9
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.