

Company Brief

2022-12-12

NR

액면가	500 원
증가(2022/12/09)	33,700 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	674만주
사기총액	227십억원
외국인지분율	2.3%
52주 주가	23,500~46,450 원
60일평균거래량	80,777 주
60일평균거래대금	2.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.5	7.7	-5.9	-26.8
상대수익률	17.8	15.2	12.1	2.8



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	64	97	93	91
영업이익(십억원)	0	15	14	13
순이익(십억원)	0	13	13	15
EPS(원)	36	2,190	1,944	2,250
BPS(원)	11,179	13,479	15,391	17,602
PER(배)	694.7	15.2	32.0	19.8
PBR(배)	2.3	2.5	4.0	2.5
ROE(%)	0.3	17.8	14.2	13.6
배당수익률(%)		0.8	0.4	0.6
EV/EBITDA(배)	51.3	8.6	21.0	13.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

이노와이어리스(073490)

5G 스몰셀 수요확대 수혜

통신용 시험/계측장비 및 스몰셀 사업을 영위하는 통신장비 업체

동사는 지난 2000 년에 설립되어 통신용 시험/계측기 및 스몰셀 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 무선망 최적화, 빅데이터, 통신 T&M 제품군 등 주로 이동통신 사업자와 네트워크 장비 및 단말기 제조업체 등에 판매되고 있으며, 스몰셀 제품군은 국내외 이동통신사 등에 공급한다.

올해 3 분기 누적기준으로 제품군별 매출비중을 살펴보면 무선망 최적화 38.0%, 빅데이터 5.3%, 통신 T&M 14.9%, 스몰셀 24.0%, 용역 13.8%, 기타 4.0% 등이다.

5G 스몰셀 수요확대로 매출 성장 본격화 될 듯

스몰셀(Small Cell) 제품군은 매크로셀(Macro Cell)의 설치가 용이하지 않거나 전파환경이 좋지 않은 지역에서 네트워크 용량 증대와 서비스 제공 범위 확장을 목적으로 사용되는 소형기저국 솔루션이다. 이에 따라 스몰셀은 집, 카페, 음식점, 극장 등의 건물 내부에 설치하여 안정적인 통신환경을 제공하고, 인접 통신망의 트래픽 부하를 감소시켜 통신품질 향상을 위한 뿐만 아니라 트래픽 발생량이 많지 않은 산간지역이나 해안지역에 설치하여 적은 비용으로 효율적인 통신 서비스를 제공할 수 있게 해준다. 이와 같이 설치 환경에 구애 받지 않고 낮은 비용으로 높은 성능을 보장하는 스몰셀은 5G 기술의 특성상 향후 시장에서 차지하는 비중이 갈수록 커질 것으로 예상된다.

동사는 KT에 10 여년 동안 LTE 스몰셀 장비를 공급하였으며, LTE 스몰셀 수요가 있는 일본의 한 통신사를 새 거래처로 확보하면서 현재 이에 대한 매출이 발생하고 있다. 무엇보다 동사는 국내 최초로 5G 스몰셀을 상용화 하였으며, 이러한 5G 스몰셀에 대하여 일본 무선통신인증(TELEC)을 획득하였다. 기존 통신 사업자의 커버리지 확대 필요성 등으로 인하여 내년 일본에서의 매출처 확대 뿐만 아니라 5G 스몰셀 매출이 가시화 되면서 동사 매출성장 및 수익성 개선을 이끌 것으로 예상된다.

한편, 5G 특화망은 기존 통신사 이동통신망과 별도로 5G 융합 서비스를 필요로 하는 기업이 별도 주파수에 만드는 내부 전용망인데, 정부는 지난해 4.7 GHz, 28 GHz 대역 주파수를 이음 5G 용 주파수로 할당하였다. 네이버클라우드, LG CNS, SK 네트워크서비스, CJ 올리브네트웍스, KT모스 북부, 세종텔레콤, 위즈코어, 뉴젠스 등이 주파수 할당을 받은 사업자들이다. 이와 같이 5G 특화망 도입 확산으로 5G 특화망용 스몰셀에 대한 수요가 확대되면서 동사 수혜가 예상된다.

5G 투자확대 수혜 가능할 듯

코로나 19 와 반도체 등 핵심 부품 공급망 이슈로 5G 인프라 구축이 지연된 미국에서는 버라이즌, AT&T, T 모바일 및 디시 네트워크 등 주요 이동통신사들이 광범위한 5G 설비 투자를 통해 5G 커버리지를 확보할 것으로 예상된다. 또한 일본의 경우도 주요 이동통신사인 NTT 도코모, KDDI, 소프트뱅크, 라쿠텐 모바일 등도 투자를 통하여 5G 커버리지를 늘릴 계획이며, 인도와 유럽도 5G 투자에 가세할 것으로 전망된다.

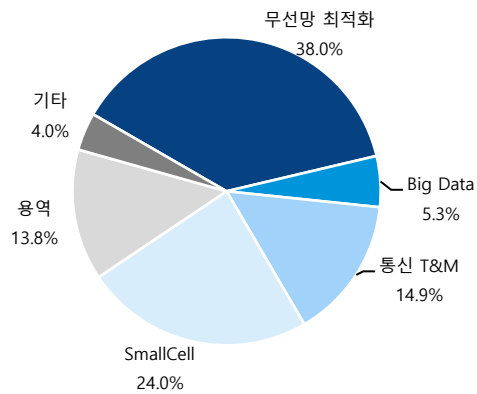
이러한 5G 투자 확대 등으로 인하여 내년에 동사의 주력제품인 무선망 최적화 제품군 등 관련 장비 매출 증가에 기여를 할 것으로 예상된다.

표1. 이노와이어리스, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	640	2	7	2	2	36	694.7
2019	968	153	149	131	131	2,190	15.2
2020	930	138	144	131	131	1,944	32.0
2021	907	134	153	152	152	2,250	19.8
2022E	1,158	143	186	172	172	2,553	13.2
2023E	1,436	212	232	208	208	3,087	10.9

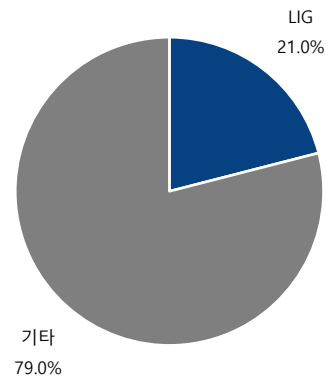
자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

그림1. 이노와이어리스 제품군별 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



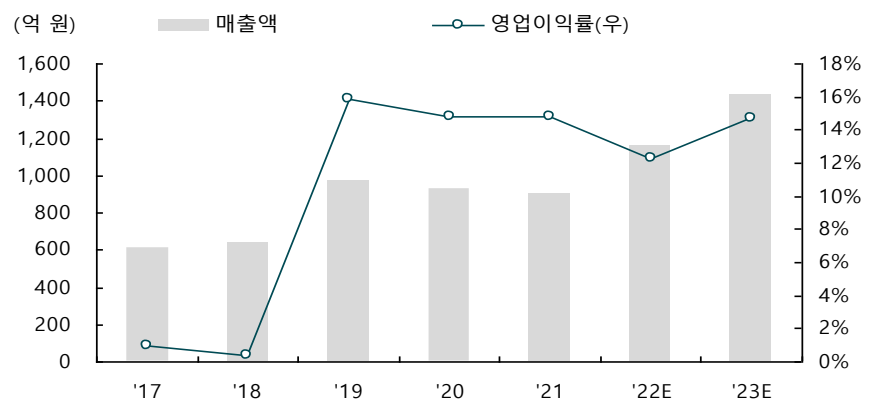
자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

그림2. 이노와이어리스 주주 분포 (2022년 11월 14일 기준)



자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

그림3. 이노와이어리스 실적 추이



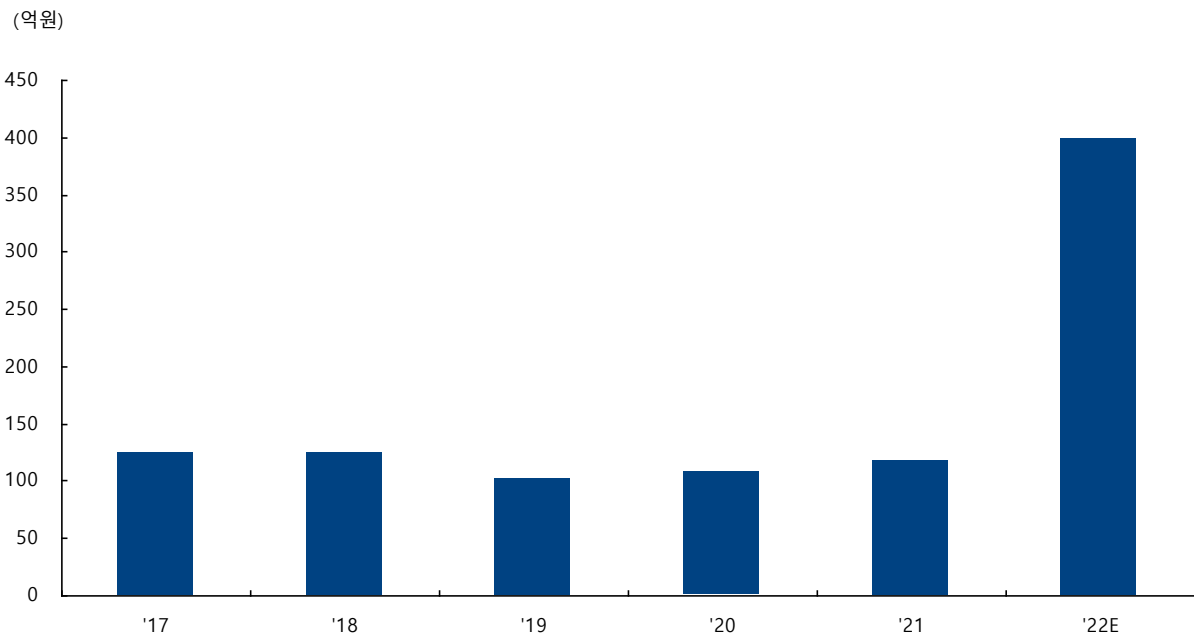
자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

그림4. 이노와이어리스 사업 현황



자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

그림5. 이노와이어리스 스몰셀 매출 추이



자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	49	70	75	88
현금 및 현금성자산	26	40	50	60
단기금융자산	0	0	0	0
매출채권	14	17	17	18
재고자산	7	6	4	4
비유동자산	49	51	50	53
유형자산	34	35	34	34
무형자산	4	4	5	7
자산총계	98	121	125	141
유동부채	18	26	20	21
매입채무	3	5	2	3
단기차입금	3	3	-	-
유동성장기부채	-	1	1	0
비유동부채	13	14	1	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	30	40	21	22
자배주주지분	67	81	104	119
자본금	3	3	3	3
자본잉여금	13	13	26	26
이익잉여금	52	65	76	90
기타자본항목	-1	0	-2	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	67	81	104	119

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	64	97	93	91
증가율(%)	5.5	51.2	-4.0	-2.5
매출원가	43	54	52	53
매출총이익	21	43	41	38
판매비와관리비	21	28	27	25
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	0	15	14	13
증가율(%)	-59.4	6,045.9	-10.1	-2.7
영업이익률(%)	0.4	15.8	14.8	14.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	1	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	1	15	14	15
법인세비용	1	2	1	0
세전계속이익률(%)	1.2	15.4	15.5	16.9
당기순이익	0	13	13	15
순이익률(%)	0.3	13.6	14.1	16.7
자배주주귀속 순이익	0	13	13	15
기타포괄이익	0	1	-1	1
총포괄이익	1	14	12	17
자배주주귀속총포괄이익	1	14	12	17

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	2	22	15	14
당기순이익	0	13	13	15
유형자산감가상각비	2	3	3	3
무형자산상각비	0	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	-7	1	-2
유형자산의 처분(취득)	1	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	2	3	3	4
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	8	-1	-5	-2
단기금융부채의증감	-	-	-3	-
장기금융부채의증감	8	-	-	-
자본의증감	-	-	0	-
배당금지급	-	-	-2	-2
현금및현금성자산의증감	10	14	11	9
기초현금및현금성자산	16	26	40	50
기말현금및현금성자산	26	40	50	60

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	36	2,190	1,944	2,250
BPS	11,179	13,479	15,391	17,602
CFPS	409	2,773	2,551	2,814
DPS	-	250	250	250
Valuation(배)				
PER	694.7	15.2	32.0	19.8
PBR	2.3	2.5	4.0	2.5
PCR	61.6	12.0	24.4	15.8
EV/EBITDA	51.3	8.6	21.0	13.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	0.3	17.8	14.2	13.6
EBITDA 이익률	3.9	19.5	19.0	19.0
부채비율	45.4	49.5	20.5	18.8
순부채비율	-35.2	-45.2	-47.7	-50.6
매출채권회전율(x)	4.6	6.2	5.4	5.1
재고자산회전율(x)	10.7	15.4	18.2	23.4

자료 : 이노와이어리스, 하이투자증권 리서치본부

이노와이어리스
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2022-12-12

NR

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-