



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(6.17) 20,700원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	775.65
52주 최고/최저(원)	23,500/15,500
시가총액(십억원)	157.4
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	7,603.8
60일 평균 거래량(천주)	36.5
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	3.95
주요주주 지분율(%)	
엘이이지 외 4인	30.18

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	213.5	265.0
영업이익(십억원)	14.9	29.0
순이익(십억원)	14.7	26.4
EPS(원)	1,933	3,472
BPS(원)	24,080	27,433

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	137.4	189.7	208.6	265.0
영업이익	10.3	2.4	9.1	29.0
세전이익	13.3	5.9	11.0	31.0
순이익	10.8	2.5	9.2	26.4
EPS	1,430	333	1,206	3,465
증감율	(28.36)	(76.71)	262.16	187.31
PER	18.46	62.16	17.29	6.02
PBR	1.21	0.93	0.90	0.78
EV/EBITDA	7.60	12.78	7.26	2.30
ROE	7.30	1.51	5.30	13.88
BPS	21,824	22,269	23,289	26,634
DPS	350	120	120	120



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 18일 | 기업분석_기업분석(Report)

이노와이어리스 (073490)

나무가 아닌 숲을 봐야 할 시점

투자의견 매수/목표가 4만원 유지, 장/단기 모두 투자 유망 평가

이노와이어리스에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 40,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 1분기 실적이 부진했으나 2025년 연간 실적으로 보면 뚜렷한 실적 호전 추세가 예상되고, 2) 당초 예상대로 방산 매출이 증가 추세로 진입하고 있으며, 3) 올해 하반기 미국 시험장비 매출 증가를 예상할 수 있는 신호가 최근 감지되고 있고, 4) 일본/국내를 중심으로 스몰셀 매출액이 2분기부터 증가 추세로 재진입할 것이며, 5) 곧 AI 탑재형 통신장비 매출이 본격 발생할 전망이다, 6) 미국/국내 주파수 경매 관련 대표 수혜주이며, 7) PBR 1배 미만으로 향후 주가에 긍정적인 이벤트 발생 가능성을 감안하면 절대 저평가 상황이기 때문이다. 현 주가 수준 및 향후 발생 예상 재료로 보면 장기는 물론 단기 투자 매력도 역시 높다는 판단이다.

실적은 분명히 개선 추세, 시험장비/스몰셀 매출처 확대가 이익 늘릴 것

이노와이어리스는 2025년 1분기에 연결 매출액 379억원(-6% YoY, -35% QoQ), 연결 영업이익 -48억원(적축 YoY, 적전 QoQ)을 기록하였다. 계절적 원인으로 국내/일본 매출이 부진했던 데다가 기대했던 방산/스몰셀 매출이 지연되는 상황이 발생했기 때문이다. 하지만 2분기엔 전분기비 100억원 매출액 증가와 더불어 흑자 전환이 예상되며 2025년 연간으로는 당초 예상대로 전년 대비 괄목할만한 실적 향상이 예상된다. 일본/국내 스몰셀 매출 증가와 더불어 방산 매출이 본격 가세할 것이기 때문이다. 여기에 하반기엔 미국과 한국을 중심으로 고마진인 시험장비 매출 증가가 예상된다. 매출처 확대와 더불어 신규 주파수 경매 이벤트를 감안하면 그렇다.

미국이 관건, 결국 장비 업황 회복이 이노와이어리스 주가 상승 이끌 전망

연초 살짝 부진하긴 했지만 스몰셀이 제자리를 찾아가고 있고 방산이 곧 효자 역할을 해줄 준비가 이루어지고 있다. 여기에 주력인 시험장비가 본격 출격할 준비를 진행 중이다. 미국 FCC 및 상/하원 움직임과 더불어 5G 망 테스트 준비 작업이 이를 증명한다. 하반기엔 미국을 중심으로 시험장비 매출이 본 궤도에 오를 공산이 크다. 아직은 비수기라 매출처 확대에 따른 영향이 크지 않지만 미국/국내 5G 투자가 본 궤도에 오르면 전혀 다른 상황이 펼쳐질 것이다. 과거에도 이노와이어리스는 통신장비 업황을 가장 잘 반영하는 회사였고 이번에도 미국을 중심으로 한 통신장비 업황 회복의 수혜를 받을 전망이다. 이노와이어리스 자체 실적 흐름도 중요하지만 최근 미국을 중심으로 한 통신장비 업황 회복 분위기에 주목할 필요가 있겠다.

표 1. 이노와이어리스 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	208.6	213.5	(4.9)	(2.3)	265.0	265.0	0.0	0.0
영업이익	9.1	14.9	(5.8)	(38.9)	29.0	29.0	0.0	0.0
순이익	9.1	14.7	(5.6)	(38.1)	26.4	26.4	0.0	0.0

주: 순이익은 지배주주 귀속분임
자료: 하나증권

표 2. 이노와이어리스 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	40.4	41.3	49.6	58.4	37.9	47.3	52.0	71.4
영업이익	(5.0)	(3.6)	4.5	6.6	(4.8)	2.8	4.1	7.0
(영업이익률)	(12.4)	(8.7)	9.1	11.3	(12.7)	5.9	7.9	9.8
세전이익	(3.6)	(2.6)	3.9	8.2	(4.4)	3.3	4.6	7.5
순이익	(4.0)	(2.7)	3.5	5.8	(4.4)	2.9	4.0	6.6
(순이익률)	(9.9)	(6.5)	7.1	9.9	(11.6)	6.1	7.7	9.2

주: 연결기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: 이노와이어리스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	137.4	189.7	208.6	265.0	311.7
매출원가	88.1	143.8	156.7	200.9	236.4
매출총이익	49.3	45.9	51.9	64.1	75.3
판매비	39.0	43.5	42.8	35.1	39.6
영업이익	10.3	2.4	9.1	29.0	35.7
금융손익	2.3	2.6	1.5	1.6	1.9
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.7	0.8	0.3	0.4	0.3
세전이익	13.3	5.9	11.0	31.0	37.9
법인세	2.4	3.0	1.9	4.7	5.7
계속사업이익	10.8	2.9	9.1	26.4	32.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.8	2.9	9.1	26.4	32.2
비지배주주지분 순이익	0.0	0.4	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	10.8	2.5	9.2	26.4	32.2
지배주주지분포괄이익	11.0	6.0	9.4	25.9	31.6
NOPAT	8.4	1.2	7.6	24.7	30.3
EBITDA	14.9	8.1	14.8	34.5	40.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.39	38.06	9.96	27.04	17.62
NOPAT증가율	(36.36)	(85.71)	533.33	225.00	22.67
EBITDA증가율	(17.68)	(45.64)	82.72	133.11	17.10
영업이익증가율	(27.97)	(76.70)	279.17	218.68	23.10
(지배주주)순이익증가율	(20.00)	(76.85)	268.00	186.96	21.97
EPS증가율	(28.36)	(76.71)	262.16	187.31	22.28
수익성(%)					
매출총이익률	35.88	24.20	24.88	24.19	24.16
EBITDA이익률	10.84	4.27	7.09	13.02	12.96
영업이익률	7.50	1.27	4.36	10.94	11.45
계속사업이익률	7.86	1.53	4.36	9.96	10.33

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,430	333	1,206	3,465	4,237
BPS	21,824	22,269	23,289	26,634	30,751
CFPS	2,153	1,595	2,117	4,749	5,503
EBITDAPS	1,970	1,071	1,946	4,534	5,312
SPS	18,117	24,951	27,432	34,851	40,992
DPS	350	120	120	120	120
주가지표(배)					
PER	18.46	62.16	17.29	6.02	4.92
PBR	1.21	0.93	0.90	0.78	0.68
PCFR	12.26	12.98	9.85	4.39	3.79
EV/EBITDA	7.60	12.78	7.26	2.30	1.24
PSR	1.46	0.83	0.76	0.60	0.51
재무비율(%)					
ROE	7.30	1.51	5.30	13.88	14.77
ROA	5.36	1.12	3.84	10.27	11.10
ROIC	23.81	1.93	8.78	28.71	36.67
부채비율	31.91	35.70	36.70	33.58	32.47
순부채비율	(52.56)	(33.12)	(28.90)	(39.22)	(46.38)
이자보상배율(배)	76.50	1.80	11.08	35.36	42.94

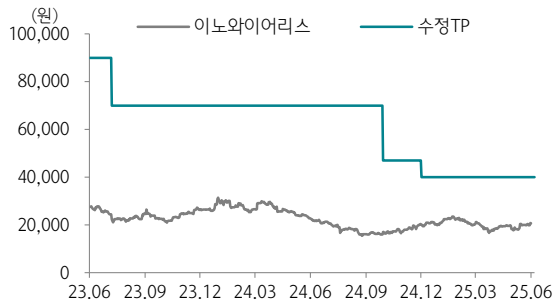
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	160.5	150.0	155.2	189.0	232.9
금융자산	89.2	80.9	70.7	99.1	128.3
현금성자산	89.0	69.1	50.9	78.7	106.3
매출채권	48.2	34.3	41.9	44.7	51.9
재고자산	13.5	29.1	35.6	37.9	44.1
기타유동자산	9.6	5.7	7.0	7.3	8.6
비유동자산	58.4	85.4	87.1	81.7	77.1
투자자산	2.8	3.8	4.4	4.5	4.6
금융자산	2.8	3.8	4.4	4.5	4.6
유형자산	37.5	47.9	49.7	46.1	43.1
무형자산	5.2	21.7	20.7	18.8	17.1
기타비유동자산	12.9	12.0	12.3	12.3	12.3
자산총계	218.9	235.4	242.3	270.7	310.0
유동부채	50.0	55.6	57.6	60.1	66.9
금융부채	0.9	22.8	19.0	19.0	19.2
매입채무	19.3	8.8	10.8	11.5	13.4
기타유동부채	29.8	24.0	27.8	29.6	34.3
비유동부채	2.9	6.3	7.5	7.9	9.1
금융부채	1.1	0.7	0.5	0.5	0.5
기타비유동부채	1.8	5.6	7.0	7.4	8.6
부채총계	53.0	61.9	65.0	68.0	76.0
지배주주지분	165.9	169.4	177.0	202.5	233.8
자본금	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	52.0	52.0	52.0	52.0	52.0
자본조정	(0.1)	(0.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
기타포괄이익누계액	0.2	3.9	4.4	4.4	4.4
이익잉여금	110.0	109.7	117.9	143.4	174.7
비지배주주지분	0.0	4.1	0.2	0.2	0.2
자본총계	165.9	173.5	177.2	202.7	234.0
순금융부채	(87.2)	(57.5)	(51.2)	(79.5)	(108.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4.7	18.0	17.4	31.3	35.4
당기순이익	10.8	2.9	9.1	26.4	32.2
조정	5.9	5.8	3.9	5.5	4.7
감가상각비	4.7	5.7	5.7	5.5	4.7
외환거래손익	0.3	(0.8)	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	0.9	(1.7)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(12.0)	9.3	4.4	(0.6)	(1.5)
투자활동 현금흐름	(0.0)	(42.4)	(16.3)	(0.6)	(1.6)
투자자산감소(증가)	(2.4)	(1.0)	(0.7)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(2.2)	(3.7)	(5.1)	0.0	0.0
기타	4.6	(37.7)	(10.5)	(0.6)	(1.5)
재무활동 현금흐름	23.2	0.7	(7.7)	(0.8)	(0.7)
금융부채증가(감소)	0.4	20.7	(3.2)	0.1	0.2
자본증가(감소)	26.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.2)	(17.3)	(3.6)	0.0	0.0
배당지급	(2.4)	(2.7)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
현금의 증감	28.8	(19.9)	(13.8)	27.8	27.7
Unlevered CFO	16.3	12.1	16.1	36.1	41.8
Free Cash Flow	2.5	11.0	12.3	31.3	35.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	40,000	-	-
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.7.24	1년 경과	-	-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%
23.6.17	1년 경과	-	-	-
22.6.17	BUY	90,000	-67.37%	-60.83%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 6월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 6월 18일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 이노와이어리스 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 15일