이노시뮬레이션 (274400)

IPO주관사 업데이트: 2026년 XR 방산 솔루션 본격 성장 전망

Not Rated

현재주가(12.16) **3,830원**

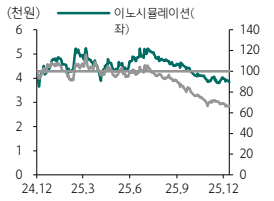
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	916.11
52주 최고/최저(원)	5,240/3,790
시가총액(억원)	34.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	9,086.5
60일 평균 거래량(천주)	18.2
60일 평균 거래대금(억원)	0.1
외국인지분율(%)	1.14
주요주주 지분율(%)	
조준희 외 8 인	23.70
인라이트벤처스 외 4 인	10.97

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	139	164	195	93
영업이익	(2)	(18)	(2)	(48)
세전이익	(14)	(32)	(11)	(60)
순이익	(12)	(39)	(2)	(66)
EPS	(203)	(582)	(34)	(842)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	(492.9)	(5.3)
PBR	0.0	0.0	4.6	1.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	23.7	0.0
ROE	(16.5)	(25.8)	(0.9)	(30)
BPS	1,183	2,173	3,647	2,808
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0617 @hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

방산/모빌리티 XR 솔루션 전문 기업

이노시뮬레이션은 2023년 7월 상장된 XR 솔루션 전문 기업이다. 디지털 트윈기반 가상훈련 솔루션(Virtual Training)과 자율주행 기술 안정성 및 신뢰성 평가 시스템 스마트모빌리티 시뮬레이터(Virtual Testing) 사업을 영위한다. 주요 고객사는 현대로템, 한화에어로스페이스, 한화시스템, KAI, 완성차업체 및 부품 업체들이며 2025년 3분기 기준 사업부별 매출 비중은 가상훈련 83%, 스마트모빌리티 17%이다

가상훈련 솔루션: 구조적 성장 전망

핵심 성장 동력은 XR 가상훈련 솔루션이 될 전망이다. XR 가상훈련 시스템은 실제 고위험/고비용 훈련을 안전하고 효율적으로 대체가 가능해 방산·우주·항공 산업을 중심으로 수요가 확대되고 있으며, 복합 전술환경 훈련, 도입 장비의 고도화, 플랫폼 증가에 따라 주요 인프라로 자리매김하고 있다. 이미 국내 주요 고객사들의 K9 자주포, K2 전차, TA-50 항공 시뮬레이터 등과 Spec-in 되어 다수의 국방 수출 프로젝트를 수행 중이며, 민수, 철도, 중장비, 차량 자율주행 검증 사업도 수행하고 있다. 또한 육군, 해군, 공군, 특전사 등 다양한 특수 전술훈련, 조종 및 지휘통제, 손상통제, 상황조치 등 다양한 XR 솔루션을 보유하고 있어, 방산 전방위적으로 솔루션 납품이 가능할 전망이다. 글로벌 안보 긴장감 지속으로 성역 없는 글로벌 방위비 예산 확대, K-방산 수요 증가, 글로벌 XR 훈련시스템 수요 확대 추세가 유지될 전망에 따라 동사의 구조적 성장이 가능할 것으로 기대된다.

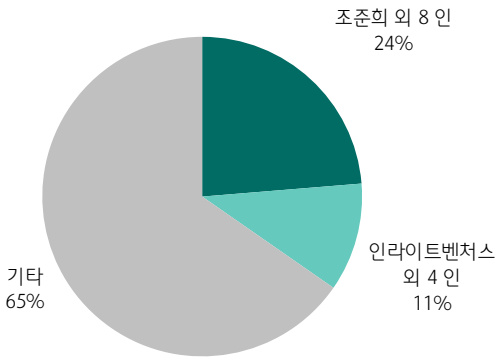
스마트모빌리티: AI 사업 진출, 시뮬레이터 AI 검증까지 확장

이노시뮬레이션은 광주 AI 집적단지내에 대형 시뮬레이터 구축 사업에 이어 모빌리티 전장부품 AX 실증, 병렬 가상 시뮬레이션 검증시스템 구축사업을 수주했다. 이번 사업은 약 26억 규모로, 자율주행 및 ADAS 기능 검증을 위한 시뮬레이션 장비 구축을 목표한다. 장비 구축을 통해 300개 이상의 시나리오를 자동 생성, 병렬 실행, 결과 수집이 가능한 시뮬레이션 자동화 체계를 구축할 예정이며, 이를 통해 수집되는 데이터를 기반으로 AI가 주행 데이터 분석, 학습, 검증까지 수행하는 End-to-End AI 모델 검증 체계까지의 확장을 목표하고 있다. 이번 구축 사업 수주를 통해 기술력을 입증함과 동시에 AI 사업 진출의 본격화가 기대되며, 추후 정부의 AI 플랫폼&생태계 구축을 위한 대규모 예산 집행이 예정되어 있음에 따라, 확대된 규모의 차기 사업 참여 가능성도 높아질 것으로 기대된다.

2026년 매출 볼륨 확대, 흑자전환 기대

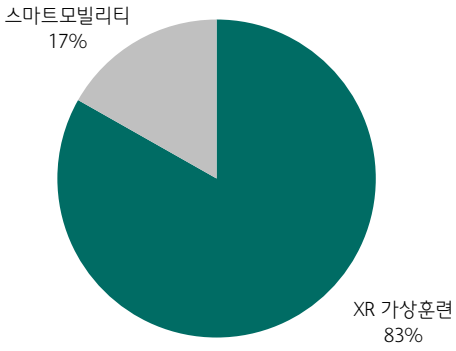
2025년 실적은 매출액 157억원(+68.8% YoY), 영업이익 -36억(적자지속)을 기록할 전망이다. 2026년은 XR 훈련시스템의 구조적 성장을 통한 매출 볼륨 확대, 신규 글로벌 프로젝트 및 스마트모빌리티 사업 추가 수주로 흑자전환이 기대된다. 국내 주요 고객사의 높은 기준에 맞춰 개발된 고난도 XR 솔루션 수출의 경우 초기 개발 대비 낮은 비용으로 적용이 가능하다는 점에서 확장성과 수익성이 높아 글로벌 프로젝트 수주 성공 시 가파른 실적 턴어라운드가 가능할 것으로 기대된다. 2025년 기말 수주 잔고 가이던스는 200억원 수준이다.

도표 1. 주주구성



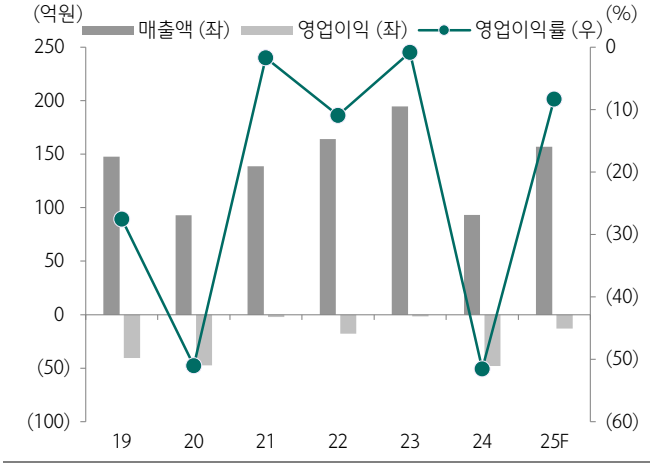
자료: 하나증권
주: 3Q25 기준

도표 2. 부문별 매출 비중



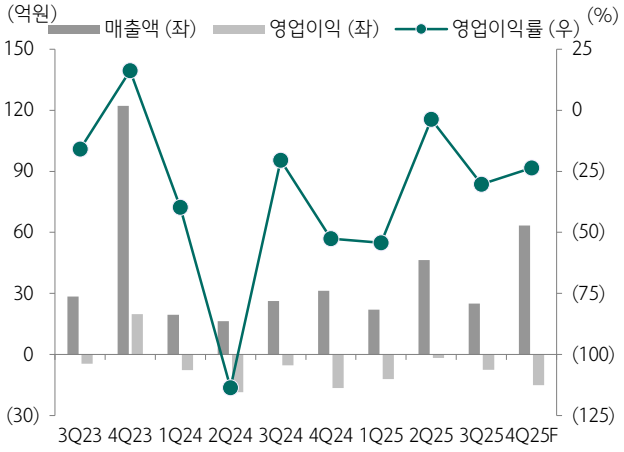
자료: 하나증권
주: 3Q25 기준

도표 3. 연간 실적 추이



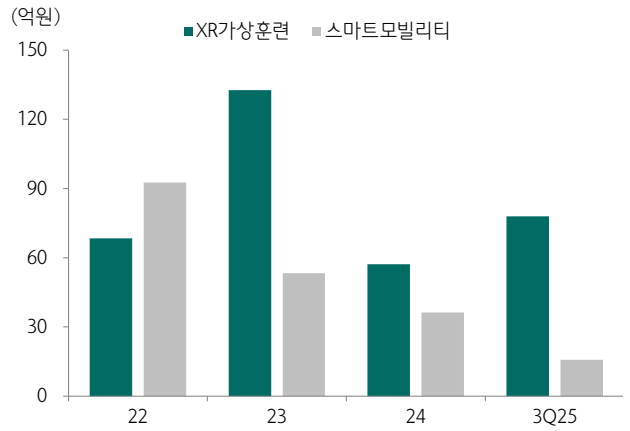
자료: 하나증권

도표 4. 분기 실적 추이



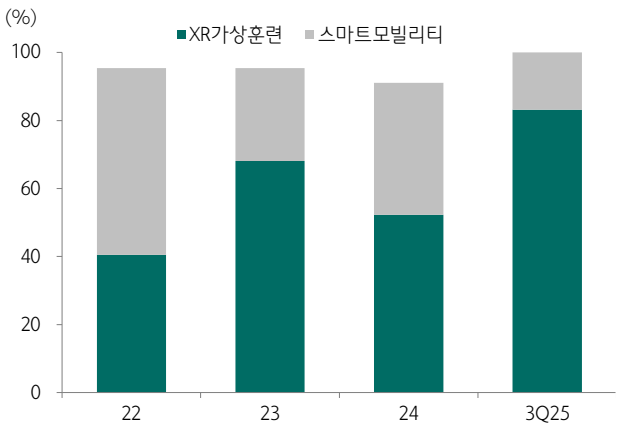
자료: 하나증권

도표 5. 주요 사업부 매출 추이



자료: DART, 하나증권

도표 6. 주요 사업부 매출 비중



자료: DART, 하나증권

도표 7. 방산 솔루션 중심으로 지속적인 외형확대 추진 내역

자료: 이노시뮬레이션, 하나증권

도표 8. 자체 기술 기반의 독자적 수출 전략

자료: 이노시뮬레이션, 하나증권

도표 9. 글로벌 핵심 파트너십 구축

자료: 이노시뮬레이션, 하나증권

도표 10. 추진 글로벌 프로젝트 요약

추진 프로젝트	진출 예상 시장
IDCX (In-store Digital Customer Experience)	중동, 유럽
운전교육 시뮬레이터	동남아권
해군 수상함 손상통제훈련체계	대만
해군 잠수함 손상통제훈련체계	필리핀 외
공수부대 낙하훈련체계	베트남
공항 운영·운영교육 시뮬레이션 체계	방글라데시
AI/VR 기반 저격 및 소총 실사격 훈련체계	UAE

자료: 이노시뮬레이션, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**93**	**139**	**164**	**195**	**93**
매출원가	89	101	136	139	84
매출총이익	4	38	28	56	9
판관비	51	40	46	57	57
영업이익	**(47)**	**(2)**	**(18)**	**(2)**	**(48)**
금융손익	(5)	(8)	(20)	(12)	(6)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(7)	(4)	6	3	(6)
세전이익	**(59)**	**(14)**	**(32)**	**(11)**	**(60)**
법인세	5	(2)	7	(8)	6
계속사업이익	(64)	(12)	(39)	(3)	(66)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(64)**	**(12)**	**(39)**	**(3)**	**(66)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	(0)	0
지배주주순이익	**(64)**	**(12)**	**(39)**	**(2)**	**(66)**
지배주주지분포괄이익	(64)	18	(38)	(3)	(66)
NOPAT	(52)	(2)	(22)	(0)	(53)
EBITDA	(29)	12	(4)	10	(39)
성장성(%)					
매출액증가율	(37.2)	49.5	18.0	18.9	(52.3)
NOPAT증가율	적지	적지	적지	흑전	N/A
EBITDA증가율	적지	흑전	적전	흑전	적전
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	4.3	27.3	17.1	28.7	9.7
EBITDA이익률	(31.2)	8.6	(2.4)	5.1	(41.9)
영업이익률	(50.5)	(1.4)	(11.0)	(1.0)	(51.6)
계속사업이익률	(68.8)	(8.6)	(23.8)	(1.5)	(71.0)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**63**	**68**	**85**	**154**	**125**
금융자산	0	10	17	70	50
현금성자산	0	8	7	67	48
매출채권	18	10	20	31	11
재고자산	24	30	26	9	18
기타유동자산	21	18	22	44	46
비유동자산	**284**	**373**	**347**	**349**	**354**
투자자산	40	29	13	23	27
금융자산	28	21	13	23	27
유형자산	231	337	331	324	325
무형자산	**12**	**7**	**3**	**2**	**2**
기타비유동자산	**1**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**346**	**440**	**432**	**503**	**479**
유동부채	**178**	**200**	**151**	**74**	**114**
금융부채	83	87	76	48	58
매입채무	4	1	5	7	6
기타유동부채	91	112	70	19	50
비유동부채	**114**	**168**	**131**	**145**	**146**
금융부채	**108**	**156**	**113**	**133**	**132**
기타비유동부채	6	12	18	12	14
부채총계	**291**	**368**	**282**	**218**	**260**
지배주주지분	**55**	**73**	**150**	**286**	**220**
자본금	**28**	**28**	**34**	**39**	**39**
자본잉여금	136	136	244	376	376
자본조정	1	1	2	3	3
기타포괄이익누계액	62	92	92	93	93
이익잉여금	(172)	(184)	(222)	(225)	(291)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**(1)**	**0**
자본총계	**55**	**73**	**150**	**285**	**220**
순금융부채	191	232	172	111	140

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(1,143)	(203)	(582)	(34)	(842)
BPS	976	1,183	2,173	3,647	2,808
CFPS	(417)	383	116	259	(389)
EBITDAPS	(518)	204	(61)	138	(505)
SPS	1,651	2,340	2,472	2,645	1,194
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(492.9)	(5.3)
PBR	0.0	0.0	0.0	4.6	1.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	64.7	(11.4)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	23.7	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	6.3	3.7
재무비율(%)					
ROE	(117.1)	(16.5)	(25.8)	(0.9)	(30.0)
ROA	(18.6)	(2.7)	(8.9)	(0.5)	(13.7)
ROIC	(25.9)	(0.7)	(6.9)	(0.1)	(15.5)
부채비율	529.6	506.6	188.4	76.8	118.2
순부채비율	347.4	319.7	115.1	39.0	63.6
이자보상배율(배)	(9.4)	(0.3)	(2.4)	(0.2)	(6.0)

현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**13**	**30**	**(57)**	**(63)**	**(15)**
당기순이익	(64)	(12)	(39)	(3)	(66)
조정	35	28	41	14	29
감가상각비	18	14	14	12	9
외환거래손익	1	0	1	0	1
지분법손익	0	0	(6)	0	0
기타	16	14	32	2	19
영업활동 자산부채 변동	42	14	(59)	(74)	22
투자활동 현금흐름	**(45)**	**(72)**	**12**	**(4)**	**(11)**
투자자산감소(증가)	(3)	11	16	(10)	(5)
자본증가(감소)	(47)	(76)	(2)	(1)	(5)
기타	5	(7)	(2)	7	(1)
재무활동 현금흐름	**27**	**50**	**44**	**126**	**6**
금융부채증가(감소)	26	49	(58)	(11)	7
자본증가(감소)	0	0	114	137	0
기타재무활동	1	1	(12)	0	(1)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(5)**	**8**	**(1)**	**60**	**(19)**
Unlevered CFO	(24)	23	8	19	(30)
Free Cash Flow	(34)	(46)	(59)	(64)	(20)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이노시뮬레이션

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.12.21	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 12월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 13일