이노와이어리스 (073490)

5G SA 시대에도 큰 수혜 예상됩니다

BUY (유지)

목표주가(12M)	60,000원(상향)
현재주가(3.03)	33,900원

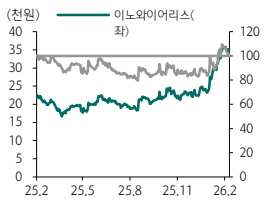
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,137.70
52주 최고/최저(원)	35,800/16,690
시가총액(십억원)	257.8
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	7,603.8
60일 평균 거래량(천주)	118.5
60일 평균 거래대금(십억원)	3.5
외국인지분율(%)	4.57
주요주주 지분율(%)	
엘아이지 외 4 인	30.18

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	196.3	229.0
영업이익(십억원)	0.3	22.0
순이익(십억원)	(0.9)	17.6
EPS(원)	39	2,315
BPS(원)	21,831	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	137.4	189.7	186.1	233.0
영업이익	10.3	2.4	(1.1)	16.9
세전이익	13.3	5.9	(1.4)	18.6
순이익	10.8	2.5	(1.0)	15.8
EPS	1,430	333	(128)	2,079
증감율	(28.36)	(76.71)	적전	흑전
PER	18.46	62.16	(175.00)	16.81
PBR	1.21	0.93	1.03	1.47
EV/EBITDA	7.60	12.78	27.51	9.36
ROE	7.30	1.51	(0.58)	9.12
BPS	21,824	22,269	21,806	23,766
DPS	350	120	120	120

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

12개월 목표가 60,000원으로 상향, 실적/주가/이벤트 감안 시 매수 적기 판단

이노와이어리스의 12개월 목표주가를 60,000원으로 50% 상향 조정한다. 최근 국내 통신장비 업체들의 주가 상승으로 인해 Target PBR을 3배로 높여서 제시한데 따른 결과이다. 이미 분기별 실적 개선 양상이 나타나고 있는 데다가 2026년 하반기 이후 5G SA 진화에 따른 수혜가 본격화될 것이란 점을 감안 시 여전히 보수적인 목표가 산정이라는 판단이다. 장/단기 투자 유망하다고 평가하는 데 추천 사유는 1) 방산 부문 매출 증가, 스몰셀 매출 정상화가 나타나고 있고, 2) 2026년엔 이익 턴어라운드와 더불어 유의미한 이익 성장이 예상되며, 3) 통신장비 업종 내에서 상대적으로 오름 폭이 적은 상태라 밸류에이션 매력도가 높다고 평가되기 때문이다.

5G SA 시대 맞이해 시험장비/스몰셀 매출 크게 증가할 전망

5G SA 시대를 맞이하여 이노와이어리스 실적 전망은 밝다. 시험장비와 더불어 스몰셀 매출액이 크게 증가할 것이기 때문이다. 미국/일본과 더불어 국내에서도 큰 기회를 맞이할 것으로 예상된다. 더불어 고마진 사업인 시험장비 매출이 증가하는 가운데 방산 매출이 신규로 가세할 것으로 보여 특히 이익 측면에서의 개선 효과가 크게 나타날 전망이다. 이미 미국에서 주파수 경매를 예고한 상태이며 올해 하반기부터는 본격적인 투자에 나설 것으로 보인다. 국내의 경우에도 5G SA로의 전환이 본격화되면서 시험 장비 수요 증가가 서서히 나타날 전망이다. 2026년 하반기 이후엔 시험장비 매출 증가가 예상된다. 여기에 해킹 이슈로 잠정 중단된 스몰셀 국내 공급이 재개될 것이며 해외 공급 물량도 증가가 예상된다. 매출처 다변화 때문이다. 이연 수요를 감안하면 특히 2026년 공급 물량이 클 수 있어 다시 주력 매출군으로 부상이 기대된다.

역대급 낮은 PBR, 주가 상승 폭 크게 나타날 수 있어 장기 투자 적극 추천

2026년 실적 개선 가능성이 높다는 점도 긍정적이지만 현 시점에서 이노와이어리스 투자 매력도가 높다고 평가하는 결정적 요인은 낮은 Multiple이다. 2026년 추정 실적 기준 PBR이 2배, PER이 15배 수준에 불과한 상태이기 때문이다. 아마도 이러한 원인은 단기 실적 부진에 기인한 바가 큰데 과거 사례를 보면 통신장비 업황 호전과 더불어 급격한 키 맞추기 장세가 펼쳐진 바가 있어 이노와이어리스에 주목할 필요가 있겠다는 판단이다. 순환매 발생 가능성을 감안하면 이노와이어리스 장기 상승 폭은 크게 나타날 가능성이 높다는 판단이다.

도표 1. 이노와이어리스 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**37.9**	**44.9**	**41.6**	**61.7**	**45.2**	**51.3**	**60.4**	**76.1**
영업이익	**(4.8)**	**(1.6)**	**(2.5)**	**7.8**	**0.3**	**2.1**	**5.5**	**9.0**
(영업이익률)	(12.7)	(3.6)	(6.0)	12.6	0.7	4.1	9.1	11.8
세전이익	(4.4)	(2.7)	(2.0)	7.7	0.4	2.6	6.0	9.6
순이익	**(4.4)**	**(2.7)**	**(2.2)**	**8.3**	**0.3**	**2.2**	**5.1**	**8.2**
(순이익률)	(11.6)	(6.0)	(5.3)	13.5	0.7	4.3	8.4	10.8

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 이노와이어리스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	**137.4**	**189.7**	**186.1**	**233.0**	**311.7**
매출원가	88.1	143.8	143.4	179.6	241.9
매출총이익	49.3	45.9	42.7	53.4	69.8
판관비	39.0	43.5	43.8	36.5	34.1
영업이익	**10.3**	**2.4**	**(1.1)**	**16.9**	**35.7**
금융손익	2.3	2.6	0.3	1.6	1.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.7	0.8	(0.6)	0.1	0.3
세전이익	**13.3**	**5.9**	**(1.4)**	**18.6**	**37.9**
법인세	2.4	3.0	(0.4)	2.8	5.7
계속사업이익	10.8	2.9	(1.0)	15.8	32.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**10.8**	**2.9**	**(1.0)**	**15.8**	**32.2**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.4	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	**10.8**	**2.5**	**(1.0)**	**15.8**	**32.2**
지배주주지분포괄이익	11.0	6.0	(1.1)	16.7	34.1
NOPAT	8.4	1.2	(0.8)	14.4	30.3
EBITDA	14.9	8.1	4.6	22.5	40.5
성장성(%)					
매출액증가율	3.39	38.06	(1.90)	25.20	33.78
NOPAT증가율	(36.36)	(85.71)	적전	흑전	110.42
EBITDA증가율	(17.68)	(45.64)	(43.21)	389.13	80.00
영업이익증가율	(27.97)	(76.70)	적전	흑전	111.24
(지배주주)순익증가율	(20.00)	(76.85)	적전	흑전	103.80
EPS증가율	(28.36)	(76.71)	적전	흑전	103.80
수익성(%)					
매출총이익률	35.88	24.20	22.94	22.92	22.39
EBITDA이익률	10.84	4.27	2.47	9.66	12.99
영업이익률	7.50	1.27	(0.59)	7.25	11.45
계속사업이익률	7.86	1.53	(0.54)	6.78	10.33

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	**160.5**	**150.0**	**135.9**	**165.5**	**209.4**
금융자산	89.2	80.9	62.7	75.3	104.6
현금성자산	89.0	69.1	51.0	61.7	89.5
매출채권	48.2	34.3	36.2	44.7	51.9
재고자산	13.5	29.1	30.8	37.9	44.1
기타유동자산	9.6	5.7	6.2	7.6	8.8
비유동자산	**58.4**	**85.4**	**88.4**	**82.9**	**78.2**
투자자산	2.8	3.8	5.1	5.2	5.3
금융자산	2.8	3.8	5.1	5.2	5.3
유형자산	37.5	47.9	50.1	46.6	43.6
무형자산	**5.2**	**21.7**	**20.9**	**18.9**	**17.2**
기타비유동자산	**12.9**	**12.0**	**12.3**	**12.2**	**12.1**
자산총계	**218.9**	**235.4**	**224.3**	**248.4**	**287.6**
유동부채	**50.0**	**55.6**	**51.9**	**59.7**	**66.4**
금융부채	0.9	22.8	19.0	19.2	19.4
매입채무	19.3	8.8	9.3	11.5	13.4
기타유동부채	29.8	24.0	23.6	29.0	33.6
비유동부채	**2.9**	**6.3**	**6.5**	**7.9**	**9.1**
금융부채	**1.1**	**0.7**	**0.5**	**0.5**	**0.5**
기타비유동부채	1.8	5.6	6.0	7.4	8.6
부채총계	**53.0**	**61.9**	**58.4**	**67.6**	**75.5**
지배주주지분	**165.9**	**169.4**	**165.8**	**180.7**	**212.0**
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)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
기타포괄이익누계액	0.2	3.9	3.3	3.3	3.3
이익잉여금	110.0	109.7	107.8	122.7	154.0
비지배주주지분	**0.0**	**4.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
자본총계	**165.9**	**173.5**	**165.9**	**180.8**	**212.1**
순금융부채	(87.2)	(57.5)	(43.2)	(55.6)	(84.7)

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,430	333	(128)	2,079	4,237
BPS	21,824	22,269	21,806	23,766	27,882
CFPS	2,153	1,595	548	3,153	5,557
EBITDAPS	1,970	1,071	608	2,954	5,322
SPS	18,117	24,951	24,476	30,642	40,992
DPS	350	120	120	120	120
주가지표(배)					
PER	18.46	62.16	(175.00)	16.81	8.25
PBR	1.21	0.93	1.03	1.47	1.25
PCFR	12.26	12.98	40.88	11.08	6.29
EV/EBITDA	7.60	12.78	27.51	9.36	4.48
PSR	1.46	0.83	0.92	1.14	0.85
재무비율(%)					
ROE	7.30	1.51	(0.58)	9.12	16.41
ROA	5.36	1.12	(0.42)	6.69	12.02
ROIC	23.81	1.93	(0.93)	17.04	36.97
부채비율	31.91	35.70	35.19	37.38	35.60
순부채비율	(52.56)	(33.12)	(26.07)	(30.76)	(39.94)
이자보상배율(배)	76.50	1.80	(1.39)	21.39	44.34

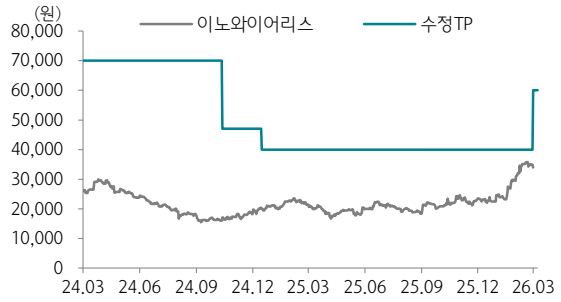
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**4.7**	**18.0**	**7.8**	**19.7**	**35.5**
당기순이익	10.8	2.9	(1.0)	15.8	32.2
조정	5.9	5.8	2.9	5.6	4.8
감가상각비	4.7	5.7	5.7	5.6	4.8
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	(2.7)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(12.0)	9.3	5.9	(1.7)	(1.5)
투자활동 현금흐름	**(0.0)**	**(42.4)**	**(9.5)**	**(1.9)**	**(1.6)**
투자자산감소(증가)	(2.4)	(1.0)	(1.4)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(2.2)	(3.7)	(5.5)	0.0	0.0
기타	4.6	(37.7)	(2.6)	(1.8)	(1.5)
재무활동 현금흐름	**23.2**	**0.7**	**(9.2)**	**(0.7)**	**(0.7)**
금융부채증가(감소)	0.4	20.7	(3.2)	0.2	0.2
자본증가(감소)	26.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.2)	(17.3)	(5.1)	0.0	0.0
배당지급	(2.4)	(2.7)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
현금의 증감	**28.8**	**(19.9)**	**(13.7)**	**10.8**	**27.7**
Unlevered CFO	16.3	12.1	4.2	24.0	42.3
Free Cash Flow	2.5	11.0	2.2	19.7	35.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.4	BUY	60,000		
25.12.18	1년 경과		-	-
24.12.18	BUY	40,000	-47.99%	-38.50%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 4일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 3월 4일 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	96.79%	3.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 26일