2018/05/28

이노와이어리스(073490)

지주/Mid-Small Cap 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

스몰셀 등 5G 관련 투자 수혜 가능할 듯

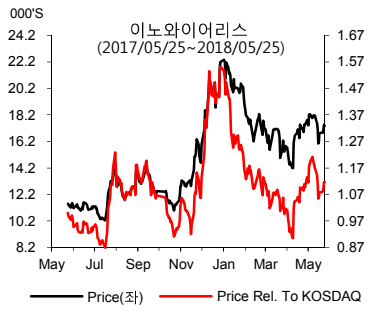
NR

액면가	500원
종가(2018/05/25)	17,400원

Stock Indicator

자본금	3십억원
발행주식수	600만주
시가총액	104십억원
외국인지분율	3.4%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	11,013원
ROE(2017)	-%
52주 주가	10,300~22,400원
60일평균거래량	65,344주
60일평균거래대금	1.1십억원

Price Trend



■ 통신용 시험/계측장비 및 스몰셀 사업을 영위하는 통신장비 업체

동사는 지난 2000년에 설립되어 통신용 시험/계측기 및 스몰셀 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 무선망 최적화 제품군과 빅데이터 제품군은 주로 이동통신 사업자와 네트워크 장비 및 단말기 제조업체 등에 판매되고 있으며, 스몰셀 제품군은 2012년 하반기에 KT의 LTE 스몰셀 공급사로 선정되어 세계 최초, 최대 규모의 상용화에 성공한 것을 시작으로 현재까지 지속적인 장비 공급 및 운용 중에 있다.

지난해 기준으로 매출비중을 살펴보면 무선망 최적화 25.5%, 빅데이터 14.0%, 통신 T&M 7.2%, 스몰셀 20.2%, 용역 17.8%, 기타 15.3% 등이다.

■ 5G 관련 모멘텀 발생할 듯

동사의 주력제품군으로 무선망최적화, 통신T&M, 빅데이타, 스몰셀 등이 있다. 무선망최적화는 전파 불량지역과 음역지역을 찾아내고 통신 서비스 품질을 측정·분석하는 장비다. 통신T&M은 휴대폰을 개발하거나 생산시 단말기의 통신 성능을 시험하는 계측장비이며 빅데이터(Big Data)는 통신망에서 발생하는 모든 데이터를 동시에 수집·분석하여 통신망 운용의 효율성을 높이는 장비이다.

스몰셀은 집, 카페, 음식점, 극장 등의 건물 내부에 설치하여 안정적인 통신환경을 제공하고, 인접 통신망의 트래픽 부하를 감소시켜 통신품질을 향상시킬 뿐만 아니라 트래픽 발생량이 많지 않은 산간지역이나 해안지역에 설치하여 적은 비용으로 효율적인 통신 서비스를 제공할 수 있게 해준다.

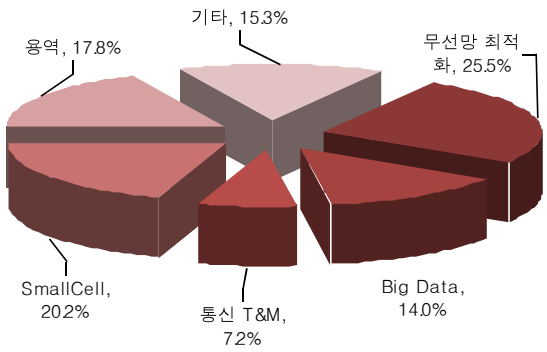
5G 관련 투자가 하반기에 가시화 되고 내년에는 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 스몰셀 등 관련 시장도 성장할 것으로 예상된다.

따라서 동사는 하반기부터 실적개선이 예상될 뿐만 아니라 해를 거듭할수록 성장이 기대된다.

FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2010	338	52	74	93	93	1,543	9.7
2011	731	162	176	153	144	2,401	8.8
2012	768	118	102	99	95	1,586	10.9
2013	749	44	43	47	46	763	15.8
2014	560	-3	37	13	18	297	39.3
2015	549	-25	-27	-45	-45	-	-
2016	527	-37	-42	-98	-98	-	-
2017	607	6	-2	-2	-2	-	-
2018E	680	68	72	61	61	1,016	17.1

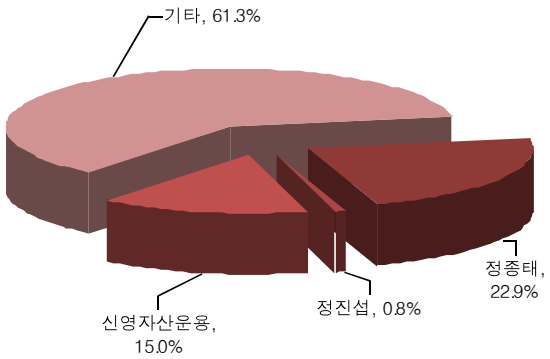
자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

<그림 9> 매출구성(2017 년 기준)



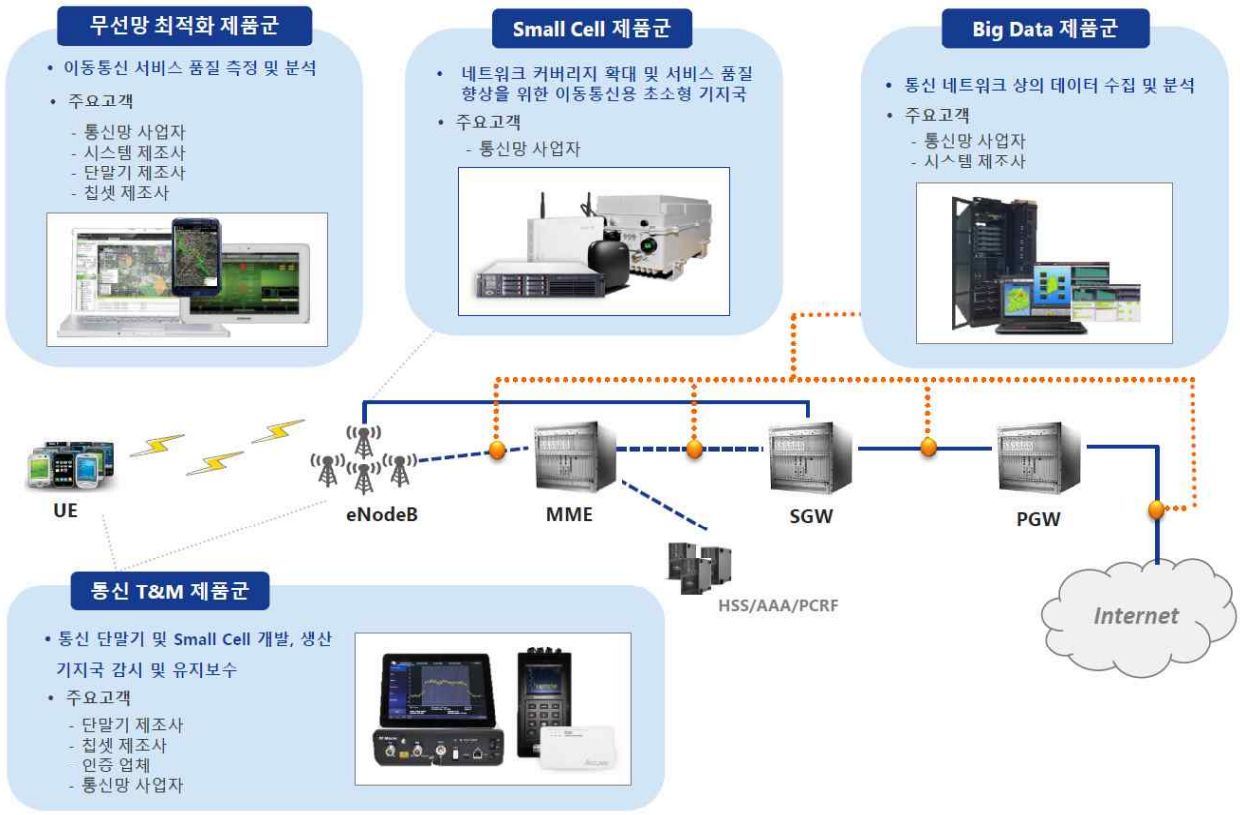
자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

<그림 10> 주주분포(2018 년 3 월 31 일 기준)



자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

<그림 11> 주력 제품군 현황



자료: 이노와이어리스, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(이노와이어리스)

일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-05-28	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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이상헌)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
   - Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
   - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
   - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
   - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-