



BUY (유지)

목표주가(12M) 80,000원  
현재주가(5.20) 40,450원

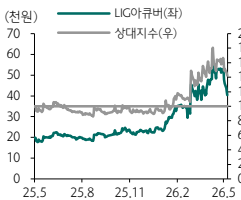
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,056.07
52주 최고/최저(원)	57,400/17,950
시가총액(십억원)	307.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	7,603.8
60일 평균 거래량(천주)	378.7
60일 평균 거래대금(십억원)	18.3
외국인지분율(%)	4.64
주요주주 지분율(%)	
엘이이지 외 4인	30.18

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	229.9	289.0
영업이익(십억원)	19.7	33.9
순이익(십억원)	16.9	28.9
EPS(원)	2,227	3,801
BPS(원)	24,086	28,104

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	189.7	186.1	231.3	311.7
영업이익	2.4	(1.1)	15.5	35.7
세전이익	5.9	(1.4)	18.1	37.9
순이익	2.5	(1.2)	14.5	32.2
EPS	333	(158)	1,910	4,237
증감율	(76.71)	적전	흑전	121.83
PER	62.16	(141.77)	22.25	10.03
PBR	0.93	1.02	1.76	1.50
EV/EBITDA	12.78	29.96	12.62	5.82
ROE	1.51	(0.71)	8.28	16.18
BPS	22,269	21,991	24,120	28,256
DPS	120	100	100	100



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

하나증권 리서치센터

2026년 05월 21일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# LIG아큐버 (073490)

## 미국 5G SA 시대 개막, 삼성/애플 수혜 기대

### 매수 투자 의견/12개월 목표가 8만원 유지, 주가 크게 못 오른 게 기회 요인

LIG아큐버에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 80,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 1분기 실적이 부진했지만 당초 예상했던 상황이고, 2) 2026년 연간, 2027년 이후 실적을 기준으로 보면 뚜렷한 실적 회복 양상이 나타날 전망이다, 3) 미국을 중심으로 올해 하반기부터 5G SA 시대로 돌입할 것임을 감안하면 향후 수익성이 우수한 시험장비 매출 증가가 본격화될 전망이고, 4) 해킹 이슈로 주춤했던 스몰셀 매출이 일본/국내를 중심으로 정상화될 것이며, 5) 국내 대표 5G SA 수혜주임에도 불구하고 주가 상승 폭이 크지 않아 상대적으로 낮은 PBR/PSR을 기록 중이기 때문이다.

### 5G SA 서비스 본격화 시 시험장비/스몰셀 매출 증가할 전망

최근 투자자들의 미국 통신 시장에 대한 관심이 높다. 2026~2028년 동안 800MHz에 달하는 5G/6G 대규모 주파수 공급이 이루어질 예정이며 AT&T의 경우 이미 2030년까지 370조원에 달하는 CAPEX 집행을 선언한 바 있기 때문이다. 일부에선 미국의 5G SA로의 진화가 기지국 업체에 집중될 것으로 전망하는데 사실상 LIG아큐버 역시 큰 수혜가 예상된다. 초기엔 시험장비, 중/장기적으로 스몰셀 장비 매출 증가에 큰 도움이 될 것이란 판단이다. 신규 주파수 할당 및 5G 기지국 증가 시 삼성/애플에서 신규 출시되는 단말기 네트워크 성능을 계측하는 시험장비 매출이 증가할 수 있으며 고주파수 활용 폭 증가 시 스몰셀 수요가 확대되는 결과가 나타날 수 있기 때문이다. 최근엔 국내뿐만 아니라 미국/일본에서도 성과가 나타나고 있어 2026년 하반기 미국 통신장비 시장 개화는 LIG아큐버에 큰 기회 요인이 될 전망이다.

### 실적 개선될 저평가 장비주, 주가 탄력 받으면 크게 오를 수 있을 것

2026년 들어 LIG아큐버 주가가 크게 오른 상황이지만 2021년 이후 하락 폭을 감안하면 상대적으로 주가 상승 폭이 크지 않았다. 유의미한 실적 변화가 없었고 공급이 따르지 못한 영향이 크다. 하지만 현 시점에서는 매수세 유입 시 역으로 LIG아큐버의 강한 상승세가 나타날 수 있다는 점에 유의할 필요가 있겠다. 특히 5G 도입 초기 LIG아큐버가 나름 대장주 역할을 수행한 바 있어 주목할 만하다. 일부에선 올해 LIG아큐버의 적자 가능성을 우려하는데 실적 역시 2026년부터 개선되어 2027년 이후 본격 이익 성장 국면에 돌입할 가능성이 높다고 판단한다. 이미 1분기 영업적자가 3억원으로 전년동기비 크게 감소한 데다가 시험장비/스몰셀/방산 매출의 계절성을 감안하면 하반기 이익 성장 폭이 급격히 확대될 가능성이 높기 때문이다. 2026년 하반기 미국 주파수 경매 이후 시험장비 매출 증가 가능성이 높아 기대를 갖게 한다.

도표 1. LIG아큐버 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	37.9	44.9	41.6	61.7	45.5	49.3	60.4	76.1
영업이익	(4.8)	(1.6)	(2.5)	7.8	(0.3)	1.3	5.5	9.0
(영업이익률)	(12.7)	(3.6)	(6.0)	12.6	(0.7)	2.6	9.1	11.8
세전이익	(4.4)	(2.7)	(2.0)	7.7	0.7	1.8	6.0	9.6
순이익	(4.4)	(2.7)	(1.2)	8.3	(0.3)	1.5	5.1	8.2
(순이익률)	(11.6)	(6.0)	(2.9)	13.5	(0.7)	3.0	8.4	10.8

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: LIG아큐버, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>189.7</b>	<b>186.1</b>	<b>231.3</b>	<b>311.7</b>	<b>369.0</b>
매출원가	143.8	142.2	173.7	235.6	278.8
매출총이익	45.9	43.9	57.6	76.1	90.2
판매비	43.5	45.0	42.1	40.4	41.4
<b>영업이익</b>	<b>2.4</b>	<b>(1.1)</b>	<b>15.5</b>	<b>35.7</b>	<b>48.8</b>
금융손익	2.6	(0.2)	2.2	1.9	1.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	(0.0)	0.4	0.3	0.3
<b>세전이익</b>	<b>5.9</b>	<b>(1.4)</b>	<b>18.1</b>	<b>37.9</b>	<b>51.0</b>
법인세	3.0	(0.2)	3.6	5.7	7.7
계속사업이익	2.9	(1.2)	14.5	32.2	43.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.9</b>	<b>(1.2)</b>	<b>14.5</b>	<b>32.2</b>	<b>43.4</b>
비배주주지분 순이익	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>2.5</b>	<b>(1.2)</b>	<b>14.5</b>	<b>32.2</b>	<b>43.4</b>
지배주주지분포괄이익	6.0	(1.0)	16.9	32.2	43.4
NOPAT	1.2	(1.0)	12.5	30.3	41.5
EBITDA	8.1	4.4	20.6	40.1	52.5
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	38.06	(1.90)	24.29	34.76	18.38
NOPAT증가율	(85.71)	적전	흑전	142.40	36.96
EBITDA증가율	(45.64)	(45.68)	368.18	94.66	30.92
영업이익증가율	(76.70)	적전	흑전	130.32	36.69
(지배주주)순이익증가율	(76.85)	적전	흑전	122.07	34.78
EPS증가율	(76.71)	적전	흑전	121.83	34.55
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	24.20	23.59	24.90	24.41	24.44
EBITDA이익률	4.27	2.36	8.91	12.86	14.23
영업이익률	1.27	(0.59)	6.70	11.45	13.22
계속사업이익률	1.53	(0.64)	6.27	10.33	11.76

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	333	(158)	1,910	4,237	5,701
BPS	22,269	21,991	24,120	28,256	33,857
CFPS	1,595	762	3,022	5,564	7,167
EBITDAPS	1,071	581	2,713	5,270	6,911
SPS	24,951	24,475	30,414	40,992	48,528
DPS	120	100	100	100	100
<b>주가지표(배)</b>					
PER	62.16	(141.77)	22.25	10.03	7.45
PBR	0.93	1.02	1.76	1.50	1.26
PCFR	12.98	29.40	14.06	7.64	5.93
EV/EBITDA	12.78	29.96	12.62	5.82	3.78
PSR	0.83	0.92	1.40	1.04	0.88
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	1.51	(0.71)	8.28	16.18	18.36
ROA	1.12	(0.52)	5.92	11.44	13.23
ROIC	1.93	(1.14)	14.91	36.93	50.75
부채비율	35.70	36.42	42.87	40.19	37.60
순부채비율	(33.12)	(22.72)	(25.75)	(34.56)	(42.22)
이자보상배율(배)	1.80	(1.39)	17.47	38.30	51.96

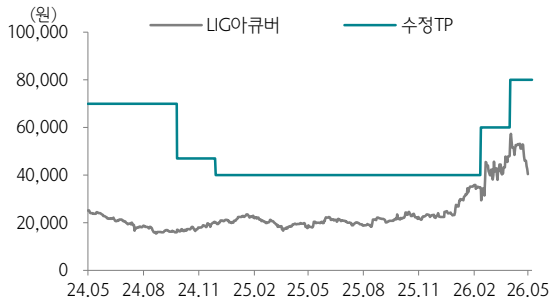
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>150.0</b>	<b>142.0</b>	<b>179.2</b>	<b>222.7</b>	<b>279.4</b>
금융자산	80.9	60.4	78.7	105.9	140.6
현금성자산	69.1	56.2	75.5	102.7	137.4
매출채권	34.3	43.5	53.7	62.4	74.3
재고자산	29.1	30.1	37.2	43.2	51.5
기타유동자산	5.7	8.0	9.6	11.2	13.0
<b>비유동자산</b>	<b>85.4</b>	<b>86.1</b>	<b>82.8</b>	<b>78.5</b>	<b>74.8</b>
투자자산	3.8	5.1	6.3	6.4	6.5
금융자산	3.8	5.1	6.3	6.4	6.5
유형자산	47.9	46.6	44.3	41.6	39.3
무형자산	21.7	21.3	19.9	18.2	16.8
기타비유동자산	12.0	13.1	12.3	12.3	12.2
<b>자산총계</b>	<b>235.4</b>	<b>228.1</b>	<b>262.0</b>	<b>301.2</b>	<b>354.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>55.6</b>	<b>54.1</b>	<b>70.6</b>	<b>77.3</b>	<b>86.3</b>
금융부채	22.8	20.9	30.1	30.2	30.5
매입채무	8.8	9.5	11.7	13.6	16.1
기타유동부채	24.0	23.7	28.8	33.5	39.7
<b>비유동부채</b>	<b>6.3</b>	<b>6.8</b>	<b>8.0</b>	<b>9.0</b>	<b>10.5</b>
금융부채	0.7	1.5	1.5	1.5	1.5
기타비유동부채	5.6	5.3	6.5	7.5	9.0
<b>부채총계</b>	<b>61.9</b>	<b>60.9</b>	<b>78.6</b>	<b>86.3</b>	<b>96.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>169.4</b>	<b>167.2</b>	<b>183.4</b>	<b>214.9</b>	<b>257.4</b>
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)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타포괄이익누계액	3.9	4.1	6.5	6.5	6.5
이익잉여금	109.7	107.6	121.3	152.8	195.4
<b>비배주주지분</b>	<b>4.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>173.5</b>	<b>167.2</b>	<b>183.4</b>	<b>214.9</b>	<b>257.4</b>
순금융부채	(57.5)	(38.0)	(47.2)	(74.3)	(108.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>18.0</b>	<b>(8.5)</b>	<b>29.2</b>	<b>34.7</b>	<b>44.5</b>
당기순이익	2.9	(1.2)	14.5	32.2	43.4
조정	5.8	3.7	5.2	4.4	3.7
감가상각비	5.7	5.5	5.1	4.4	3.7
외환거래손익	(0.8)	0.3	(0.2)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	(2.1)	0.3	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	9.3	(11.0)	9.5	(1.9)	(2.6)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(42.4)</b>	<b>3.5</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.1)</b>
투자자산감소(증가)	(1.0)	(1.3)	(1.2)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(3.7)	(1.3)	(0.3)	0.0	0.0
기타	(37.7)	6.1	1.5	(0.1)	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>0.7</b>	<b>(7.6)</b>	<b>8.9</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.5)</b>
금융부채증가(감소)	20.7	(1.2)	9.1	0.2	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(17.3)	(5.5)	0.6	0.0	0.1
배당지급	(2.7)	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
<b>현금의 증감</b>	<b>(19.9)</b>	<b>(12.9)</b>	<b>23.5</b>	<b>27.2</b>	<b>34.7</b>
Unlevered CFO	12.1	5.8	23.0	42.3	54.5
Free Cash Flow	11.0	(9.8)	28.9	34.7	44.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LIG아큐버



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.21	BUY	80,000		
26.3.3	BUY	60,000	-30.80%	-19.83%
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 5월 21일 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 5월 21일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다.
- LIG아큐버 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여 하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 18일