LIG아큐버 (073490)

벌써 좋아지면 내년엔 얼마를 기대할 수 있을까

BUY (유지)

목표주가(12M)	80,000원
현재주가(11.16)	31,400원

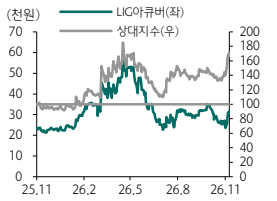
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	665.65
52주 최고/최저(원)	57,400/21,200
시가총액(십억원)	235.3
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	7,603.8
60일 평균 거래량(천주)	47.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
외국인지분율(%)	7.20
주요주주 지분율(%)	
엘아이지 외 4 인	30.18

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	241.8	299.6
영업이익(십억원)	21.2	36.2
순이익(십억원)	13.2	22.6
EPS(원)	2,288	3,937
BPS(원)	24,303	28,407

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	189.7	186.1	262.6	311.7
영업이익	2.4	(1.1)	23.7	35.7
세전이익	5.9	(1.4)	22.9	37.9
순이익	2.5	(1.2)	19.2	32.2
EPS	333	(158)	2,521	4,237
증감율	(76.71)	적전	흑전	68.07
PER	62.16	(141.77)	12.48	7.42
PBR	0.93	1.02	1.27	1.09
EV/EBITDA	12.78	29.96	6.46	3.97
ROE	1.51	(0.71)	10.79	15.80
BPS	22,269	21,991	24,746	28,883
DPS	120	100	100	100



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

하나증권 리서치센터

매수/목표가 8만원 유지, 기대감 낮은 상태라 매수 서둘러야 할 때

LIG아큐버에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 80,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 3분기 어닝 서프라이즈를 기록함에 따라 2026년 조기 실적 정상화 기대감이 높아질 전망이고, 2) 2027년 미국과 더불어 국내도 주파수 경매 진행 가능성이 높아지고 있으며, 3) 삼성/애플을 중심으로 시험장비 매출이 호조세이고, 4) 일본과 더불어 국내 LGU+향 스몰셀 매출 호조세이며, 5) 실적/재료를 모두 갖추고 있음에도 불구하고 PBR로 보면 과도한 저평가 상황이기 때문이다. 아직은 투자가들의 장기 실적 기대감이 낮은 관계로 주가 상승 폭이 낮다는 점을 감안하면 매수 시점을 앞당길 것을 권한다.

3분기 어닝 서프라이즈 기록, 2027년 연결 영업이익 357억원 달성 전망

LIG아큐버는 2026년 3분기에 연결 매출액 774억원(+86% YoY, +21% QoQ). 연결 영업이익 93억원(흑전 YoY, +66% QoQ)으로 어닝 서프라이즈를 기록하였다. 2분기에 이어 3분기에도 전년동기비 이익이 급증하는 모습을 나타냈는데 미국/유럽 시험장비 매출 증가와 더불어 일본 소프트뱅크/NTT Docomo/LGU+ 매출 정상화 때문이다. 이러한 실적 흐름을 감안하면 2026년 연간 LIG아큐버의 연결 영업이익은 당초 예상보다 많은 200억원을 훌쩍 넘길 것으로 보이며, 2027년엔 미국/국내 주파수 경매에 따른 시험장비 매출 증가로 연결 영업이익이 357억원에 달할 전망이다. 2026년 4분기에나 본격 회복될 것으로 예상되었던 시험 장비와 스몰셀 매출이 예상보다 빠르게 반등하고 있고 2027년엔 5G SA 투자가 급증할 것이란 점을 감안하면 그렇다.

M/S 상승 효과 본격화, 본격 시장 개화 시 사상 최대 실적 달성 전망

최근 LIG아큐버의 실적 호전은 다소 낯설다. 아직은 5G 투자가 미미한 비수기이기 때문이다. 결국 최근 LIG아큐버의 실적 호전은 중국 장비 규제 강화, 경쟁업체 기술/영업 경쟁력 약화에 따른 M/S 상승 효과에 기인했다는 해석이 정확해 보인다. 그렇다면 무선 통신 장비 시장이 본격 개화기를 맞이할 시 LIG아큐버는 과거의 호실적을 크게 뛰어넘는 역대급 실적을 기대해도 좋을 것 같다. 2027년 미국/국내 신규 주파수 할당 시 삼성/애플을 중심으로 시험장비 매출이 급증할 것이며 초고주파수 사용 증가는 스몰셀 채택율에도 긍정적 영향을 미칠 전망이다. 보수적으로 봐도 LIG아큐버가 2027년 연결 영업이익이 300억원을 훌쩍 넘길 가능성이 높다는 판단이다.

도표 1. LIG아큐버의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F
매출액	**37.9**	**44.9**	**41.6**	**61.7**	**45.5**	**63.7**	**77.4**	**76.1**
영업이익	**(4.8)**	**(1.6)**	**(2.5)**	**7.8**	**(0.3)**	**5.6**	**9.3**	**9.0**
(영업이익률)	(12.7)	(3.6)	(6.0)	12.6	(0.6)	8.9	12.0	11.8
세전이익	(4.4)	(2.7)	(2.0)	7.7	0.7	5.8	6.9	9.6
순이익	**(4.4)**	**(2.7)**	**(1.2)**	**8.3**	**(0.3)**	**4.6**	**6.7**	**8.2**
(순이익률)	(11.6)	(6.0)	(2.9)	13.5	(0.6)	7.2	8.6	10.7

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: LIG아큐버, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**189.7**	**186.1**	**262.6**	**311.7**	**369.0**
매출원가	143.8	142.2	194.4	230.4	272.8
매출총이익	45.9	43.9	68.2	81.3	96.2
판관비	43.5	45.0	44.6	45.6	47.4
영업이익	**2.4**	**(1.1)**	**23.7**	**35.7**	**48.8**
금융손익	2.6	(0.2)	1.9	1.9	1.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	(0.0)	(2.6)	0.3	0.3
세전이익	**5.9**	**(1.4)**	**22.9**	**37.9**	**51.0**
법인세	3.0	(0.2)	3.8	5.7	7.7
계속사업이익	2.9	(1.2)	19.2	32.2	43.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**2.9**	**(1.2)**	**19.2**	**32.2**	**43.4**
비지배주주지분 순이익	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**2.5**	**(1.2)**	**19.2**	**32.2**	**43.4**
지배주주지분포괄이익	6.0	(1.0)	21.7	32.2	43.4
NOPAT	1.2	(1.0)	19.8	30.3	41.5
EBITDA	8.1	4.4	29.0	40.3	52.7
성장성(%)					
매출액증가율	38.06	(1.90)	41.11	18.70	18.38
NOPAT증가율	(85.71)	적전	흑전	53.03	36.96
EBITDA증가율	(45.64)	(45.68)	559.09	38.97	30.77
영업이익증가율	(76.70)	적전	흑전	50.63	36.69
(지배주주)순익증가율	(76.85)	적전	흑전	67.71	34.78
EPS증가율	(76.71)	적전	흑전	68.07	34.55
수익성(%)					
매출총이익률	24.20	23.59	25.97	26.08	26.07
EBITDA이익률	4.27	2.36	11.04	12.93	14.28
영업이익률	1.27	(0.59)	9.03	11.45	13.22
계속사업이익률	1.53	(0.64)	7.31	10.33	11.76

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**150.0**	**142.0**	**187.8**	**231.5**	**288.5**
금융자산	80.9	60.4	87.3	114.7	149.6
현금성자산	69.1	56.2	87.2	114.6	149.5
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	13.1
비유동자산	**85.4**	**86.1**	**84.1**	**79.5**	**75.6**
투자자산	3.8	5.1	5.6	5.7	5.7
금융자산	3.8	5.1	5.6	5.7	5.7
유형자산	47.9	46.6	44.5	41.7	39.3
무형자산	**21.7**	**21.3**	**20.7**	**18.9**	**17.4**
기타비유동자산	**12.0**	**13.1**	**13.3**	**13.2**	**13.2**
자산총계	**235.4**	**228.1**	**271.8**	**311.0**	**364.1**
유동부채	**55.6**	**54.1**	**75.7**	**82.4**	**91.4**
금융부채	22.8	20.9	34.0	34.2	34.4
매입채무	8.8	9.5	11.7	13.6	16.1
기타유동부채	24.0	23.7	30.0	34.6	40.9
비유동부채	**6.3**	**6.8**	**7.9**	**9.0**	**10.4**
금융부채	**0.7**	**1.5**	**1.4**	**1.4**	**1.4**
기타비유동부채	5.6	5.3	6.5	7.6	9.0
부채총계	**61.9**	**60.9**	**83.7**	**91.4**	**101.8**
지배주주지분	**169.4**	**167.2**	**188.2**	**219.6**	**262.2**
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	6.6	6.6	6.6
이익잉여금	109.7	107.6	126.0	157.4	200.0
비지배주주지분	**4.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**173.5**	**167.2**	**188.2**	**219.6**	**262.2**
순금융부채	(57.5)	(38.0)	(51.8)	(79.1)	(113.7)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	333	(158)	2,521	4,237	5,701
BPS	22,269	21,991	24,746	28,883	34,484
CFPS	1,595	762	3,733	5,596	7,181
EBITDAPS	1,071	581	3,814	5,303	6,937
SPS	24,951	24,475	34,540	40,992	48,528
DPS	120	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	62.16	(141.77)	12.48	7.42	5.52
PBR	0.93	1.02	1.27	1.09	0.91
PCFR	12.98	29.40	8.42	5.62	4.38
EV/EBITDA	12.78	29.96	6.46	3.97	2.38
PSR	0.83	0.92	0.91	0.77	0.65
재무비율(%)					
ROE	1.51	(0.71)	10.79	15.80	17.99
ROA	1.12	(0.52)	7.67	11.05	12.84
ROIC	1.93	(1.14)	23.46	36.42	50.20
부채비율	35.70	36.42	44.46	41.61	38.84
순부채비율	(33.12)	(22.72)	(27.54)	(36.02)	(43.37)
이자보상배율(배)	1.80	(1.39)	21.26	28.56	38.80

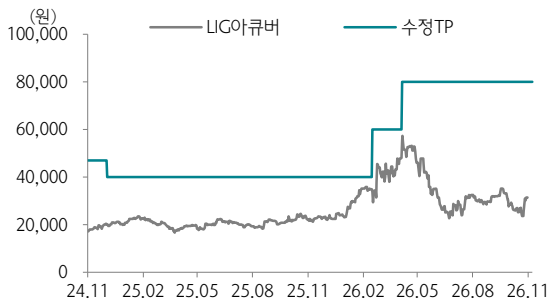
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**18.0**	**(8.5)**	**25.2**	**34.9**	**44.7**
당기순이익	2.9	(1.2)	19.2	32.2	43.4
조정	5.8	3.7	6.3	4.6	3.9
감가상각비	5.7	5.5	5.3	4.6	3.9
외환거래손익	(0.8)	0.3	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	(2.1)	1.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	9.3	(11.0)	(0.3)	(1.9)	(2.6)
투자활동 현금흐름	**(42.4)**	**3.5**	**2.0**	**(0.1)**	**(0.1)**
투자자산감소(증가)	(1.0)	(1.3)	(0.5)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(3.7)	(1.3)	(0.7)	0.0	0.0
기타	(37.7)	6.1	3.2	(0.1)	0.0
재무활동 현금흐름	**0.7**	**(7.6)**	**12.0**	**(0.6)**	**(0.5)**
금융부채증가(감소)	20.7	(1.2)	13.1	0.2	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(17.3)	(5.5)	(0.3)	0.0	0.1
배당지급	(2.7)	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
현금의 증감	**(19.9)**	**(12.9)**	**35.1**	**27.4**	**34.8**
Unlevered CFO	12.1	5.8	28.4	42.5	54.6
Free Cash Flow	11.0	(9.8)	24.5	34.9	44.7

자료: 하나증권

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	1 년 경과		-	-
24.12.18	BUY	40,000	-47.99%	-38.50%
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 17일 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 11월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- LIG아큐버 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 14일