LIG아큐버 (073490)

5G SA 시대 돌입, 늦게 오른 만큼 많이 오를 것

BUY (유지)

목표주가(12M)	80,000원(상향)
현재주가(4.20)	48,100원

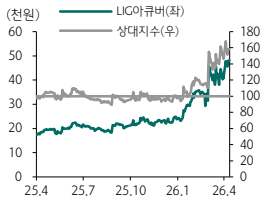
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,174.85
52주 최고/최저(원)	48,100/17,720
시가총액(십억원)	365.7
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	7,603.8
60일 평균 거래량(천주)	274.2
60일 평균 거래대금(십억원)	10.9
외국인지분율(%)	3.95
주요주주 지분율(%)	
엘아이지 외 4 인	30.18

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	231.0	289.0
영업이익(십억원)	19.5	33.9
순이익(십억원)	16.7	28.9
EPS(원)	2,196	3,801
BPS(원)	23,764	27,881

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	189.7	186.1	233.0	311.7
영업이익	2.4	(1.1)	16.9	35.7
세전이익	5.9	(1.4)	18.6	37.9
순이익	2.5	(1.2)	15.8	32.2
EPS	333	(158)	2,079	4,237
증감율	(76.71)	적전	흑전	103.80
PER	62.16	(141.77)	23.14	11.35
PBR	0.93	1.02	2.01	1.71
EV/EBITDA	12.78	29.96	14.60	7.30
ROE	1.51	(0.71)	9.05	16.27
BPS	22,269	21,991	23,971	28,107
DPS	120	100	100	100

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

하나증권 리서치센터

12개월 목표가 80,000원으로 상향, 미국 외 주파수 경매 이벤트에 주목

LIG아큐버(구 이노와이어리스) 12개월 목표주가를 80,000원으로 33% 상향 조정한다. 최근 국내외 통신장비 업체들의 주가 상승 및 미국 주파수 경매 임박으로 인한 투자 심리 개선 가능성을 동시에 고려한 결과이다. 2026년 추정 BPS에 Target PBR 3.5배를 적용한 것인데 국내외 통신장비 업종 평균 Multiple을 감안하면 상당히 보수적인 추정이라는 판단이다. 한편 LIG아큐버에 대한 투자의견 매수를 유지하는데 추천 사유는 다음과 같다. 1) 올해 미국 시장, 내년 국내 시장에서 신규 주파수 투자와 더불어 5G SA 서비스 도입이 본격화된다고 가정 시 LIG아큐버가 통신장비 주도주로 부상할 가능성이 높고, 2) 2026년 6월 미국 주파수 경매를 시작으로 신규 주파수 투자와 더불어 신규 단말기 공급이 본격화될 것이라 LIG아큐버의 시험장비 매출 급증이 예상되며, 3) 지난해 해킹 충격에서 벗어나고 있어 국내 통신 3사 및 일본/미국 통신사를 중심으로 2026년 하반기부터 스몰셀 매출액 증가가 예상되고, 4) 캡티브 시장인 LIG그룹을 바탕으로 방산 매출 증가가 본격화되고 있으며, 5) 국내 대표적인 통신장비 업체임에도 불구하고 낮은 PBR과 적은 주가 상승을 기록 중이라 밸류에이션 매력도가 뛰어난 것으로 평가되기 때문이다.

5G SA 서비스 본격 확장 시 통신장비 대장주로 급부상할 전망

최근 LIG아큐버의 상대적인 주가 상승 폭이 여타 통신장비업체 대비 크지 않았다. 아무래도 이번엔 데이터센터 선발주에 이어 후발주까지 움직이고, 무선 통신장비 업종 주가는 아직은 선발주 중심으로만 탄력적인 상승이 나타났던 탓이 크다. 하지만 곧 LIG 아큐버의 주가도 크게 움직일 가능성이 높다. 시험장비 매출 확대 기대감이 높아질 것이기 때문이다. 과거에도 신규 주파수 할당 및 단말 출시는 LIG아큐버의 실적 호전으로 이어진 바 있으며 이를 반영해 주가가 먼저 움직였다. 특히 상대적 마진율이 높은 편이라 더욱 그랬다. 그런데 이제 미국 주파수 경매가 한달 앞으로 다가왔다. 최근 매출처도 확대되고 있어 시험장비 매출 회복세가 주가 상승으로 이어질 가능성을 염두에 두어야 할 것 같다.

이젠 보기 드문 통신장비 업종 내 낮은 PBR 우량주, 길게 보면 높은 수익률 예상

최근 광통신에 이어 무선 통신으로까지 CAPEX 증가 기대감이 높아지면서 국내외 통신장비 Multiple이 역사적 고점을 넘어서는 사례가 다수 발생 중이다. 일부 업체들의 경우엔 PBR이 20배 이상을 형성하고 있다. 이런 상황을 감안하면 LIG아큐버의 투자 매력도가 특히 높다는 판단이다. 이미 유선 장비 업체들의 Multiple도 높아진 상황에서 국내 대표 무선 계측 및 펨토셀 장비 업체인 LIG아큐버의 PBR이 2배 수준에 불과하기 때문이다. 미국 주파수 경매를 계기로 큰 폭의 주가 상승이 기대되는 상황이므로 오르기 전 서둘러 매수할 것을 권한다.

도표 1. LIG아큐버 분기별 수익 예상

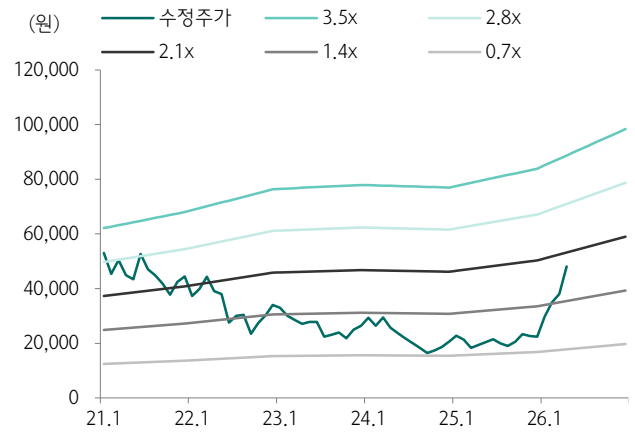
(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	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)	(1.2)	8.3	0.3	2.2	5.1	8.2
(순이익률)	(11.6)	(6.0)	(2.9)	13.5	0.7	4.3	8.4	10.8

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

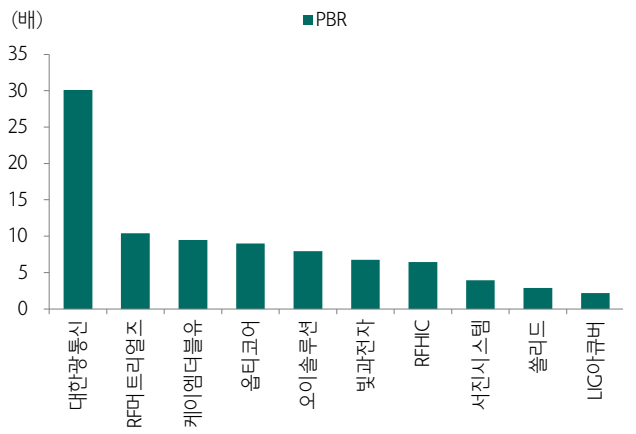
자료: LIG아큐버, 하나증권

도표 2. LIG아큐버 PBR 밴드 추이



자료: 에프엔가이드, 하나증권

도표 3. 국내 통신장비 업체 PBR 비교



자료: 에프앤가이드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**189.7**	**186.1**	**233.0**	**311.7**	**369.0**
매출원가	143.8	142.2	178.1	240.3	284.3
매출총이익	45.9	43.9	54.9	71.4	84.7
판관비	43.5	45.0	38.0	35.7	35.9
영업이익	**2.4**	**(1.1)**	**16.9**	**35.7**	**48.8**
금융손익	2.6	(0.2)	1.6	1.9	1.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	(0.0)	0.1	0.3	0.3
세전이익	**5.9**	**(1.4)**	**18.6**	**37.9**	**51.0**
법인세	3.0	(0.2)	2.8	5.7	7.7
계속사업이익	2.9	(1.2)	15.8	32.2	43.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**2.9**	**(1.2)**	**15.8**	**32.2**	**43.4**
비지배주주지분 순이익	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**2.5**	**(1.2)**	**15.8**	**32.2**	**43.4**
지배주주지분포괄이익	6.0	(1.0)	15.7	32.0	43.1
NOPAT	1.2	(1.0)	14.4	30.3	41.5
EBITDA	8.1	4.4	21.8	39.9	52.4
성장성(%)					
매출액증가율	38.06	(1.90)	25.20	33.78	18.38
NOPAT증가율	(85.71)	적전	흑전	110.42	36.96
EBITDA증가율	(45.64)	(45.68)	395.45	83.03	31.33
영업이익증가율	(76.70)	적전	흑전	111.24	36.69
(지배주주)순익증가율	(76.85)	적전	흑전	103.80	34.78
EPS증가율	(76.71)	적전	흑전	103.80	34.55
수익성(%)					
매출총이익률	24.20	23.59	23.56	22.91	22.95
EBITDA이익률	4.27	2.36	9.36	12.80	14.20
영업이익률	1.27	(0.59)	7.25	11.45	13.22
계속사업이익률	1.53	(0.64)	6.78	10.33	11.76

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**150.0**	**142.0**	**170.8**	**214.1**	**270.7**
금융자산	80.9	60.4	70.3	97.3	131.8
현금성자산	69.1	56.2	66.1	93.1	127.6
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**	**81.3**	**77.2**	**73.7**
투자자산	3.8	5.1	5.2	5.2	5.3
금융자산	3.8	5.1	5.2	5.2	5.3
유형자산	47.9	46.6	43.6	41.0	38.7
무형자산	**21.7**	**21.3**	**19.5**	**17.9**	**16.5**
기타비유동자산	**12.0**	**13.1**	**13.0**	**13.1**	**13.2**
자산총계	**235.4**	**228.1**	**252.1**	**291.3**	**344.4**
유동부채	**55.6**	**54.1**	**61.8**	**68.5**	**77.5**
금융부채	22.8	20.9	21.1	21.2	21.5
매입채무	8.8	9.5	11.7	13.6	16.1
기타유동부채	24.0	23.7	29.0	33.7	39.9
비유동부채	**6.3**	**6.8**	**8.0**	**9.1**	**10.5**
금융부채	**0.7**	**1.5**	**1.5**	**1.5**	**1.5**
기타비유동부채	5.6	5.3	6.5	7.6	9.0
부채총계	**61.9**	**60.9**	**69.9**	**77.6**	**88.0**
지배주주지분	**169.4**	**167.2**	**182.3**	**213.7**	**256.3**
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	4.1	4.1	4.1
이익잉여금	109.7	107.6	122.6	154.1	196.7
비지배주주지분	**4.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**173.5**	**167.2**	**182.3**	**213.7**	**256.3**
순금융부채	(57.5)	(38.0)	(47.7)	(74.6)	(108.8)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	333	(158)	2,079	4,237	5,701
BPS	22,269	21,991	23,971	28,107	33,708
CFPS	1,595	762	3,098	5,523	7,121
EBITDAPS	1,071	581	2,864	5,245	6,890
SPS	24,951	24,475	30,642	40,992	48,528
DPS	120	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	62.16	(141.77)	23.14	11.35	8.44
PBR	0.93	1.02	2.01	1.71	1.43
PCFR	12.98	29.40	15.53	8.71	6.75
EV/EBITDA	12.78	29.96	14.60	7.30	4.90
PSR	0.83	0.92	1.57	1.17	0.99
재무비율(%)					
ROE	1.51	(0.71)	9.05	16.27	18.45
ROA	1.12	(0.52)	6.58	11.86	13.64
ROIC	1.93	(1.14)	17.31	37.46	51.37
부채비율	35.70	36.42	38.33	36.30	34.35
순부채비율	(33.12)	(22.72)	(26.17)	(34.88)	(42.46)
이자보상배율(배)	1.80	(1.39)	18.48	38.41	51.95

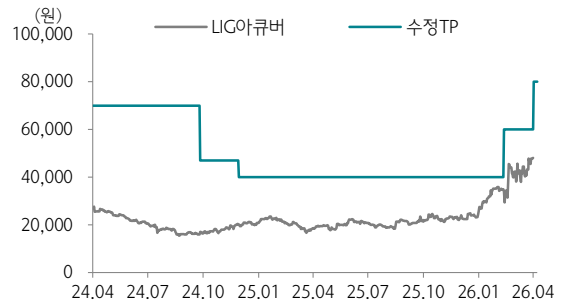
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**18.0**	**(8.5)**	**18.5**	**34.5**	**44.4**
당기순이익	2.9	(1.2)	15.8	32.2	43.4
조정	5.8	3.7	4.9	4.2	3.6
감가상각비	5.7	5.5	4.9	4.2	3.6
외환거래손익	(0.8)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	(2.1)	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	9.3	(11.0)	(2.2)	(1.9)	(2.6)
투자활동 현금흐름	**(42.4)**	**3.5**	**(0.1)**	**(0.1)**	**(0.1)**
투자자산감소(증가)	(1.0)	(1.3)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(3.7)	(1.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(37.7)	6.1	0.0	(0.1)	0.0
재무활동 현금흐름	**0.7**	**(7.6)**	**(0.6)**	**(0.6)**	**(0.5)**
금융부채증가(감소)	20.7	(1.2)	0.2	0.2	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(17.3)	(5.5)	0.0	0.0	0.1
배당지급	(2.7)	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
현금의 증감	**(19.9)**	**(12.9)**	**14.1**	**27.0**	**34.5**
Unlevered CFO	12.1	5.8	23.6	42.0	54.2
Free Cash Flow	11.0	(9.8)	18.5	34.5	44.4

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%
24.7.24	1 년 경과		-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 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 4월 21일 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 18일