RF머트리얼즈 (327260)

4Q25P Review: 숫자로 증명

통신/우주/미디어
Analyst 정지수
jisoo.jeong@meritz.co.kr
RA 박건영
geonyoung@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 1. 26

4Q25 Review: 분기 최대 매출액 기록

4Q25 연결 실적은 매출액 209억원(+43.6% YoY), 영업이익 27억원(+43.7% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 22억원)를 상회했다. 영업 잠정 실적 공시로 구체적인 수치는 파악이 어려우나, 이전 분기와 마찬가지로 Lumentum향 통신용 패키지 물량은 전년 대비 두 배 이상 성장한 것으로 파악된다. 한편, 연결 자회사 RF시스템즈의 4Q25 영업 잠정 실적은 LIG넥스원 방산 실적 호조로 매출액 135억원(+77.9% YoY), 영업이익 16억원(+155.42% YoY)으로 RF머트리얼즈 연결 영업이익 개선에 크게 기여했다.

2026년 연결 매출액 852억원(+33.3% YoY) 전망

2026년 연결 매출액과 영업이익은 각각 852억원(+33.3% YoY), 104억원(+41.5% YoY)을 전망한다. Lumentum향 통신용 패키지 매출은 2024년 88억원에서 2025년 238억원, 2026년 407억원으로 큰 폭의 성장세가 지속될 전망이다. 기존 RF 사업에서 Lumentum 외 추가 고객사 확보 가능성은 여전히 유효하며, 국내 방산 대기업과의 협업을 통한 방산용 패키지 및 부품 공급 역시 가시화될 전망이다.

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	**시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천**
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율