



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원
현재주가(6.08) 75,700원

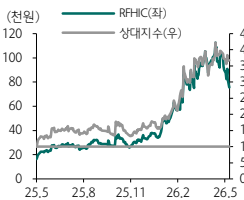
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	911.39
52주 최고/최저(원)	112,500/22,050
시가총액(십억원)	2,010.1
시가총액비중(%)	0.39
발행주식수(천주)	26,553.4
60일 평균 거래량(천주)	650.7
60일 평균 거래대금(십억원)	59.6
외국인지분율(%)	24.45
주요주주 지분율(%)	
조덕수 외 20 인	33.51
삼성자산운용	5.87

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	261.6	348.3
영업이익(십억원)	54.2	81.1
순이익(십억원)	51.9	70.4
EPS(원)	1,679	2,366
BPS(원)	14,531	16,409

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	114.9	185.8	265.5	318.0
영업이익	1.5	30.9	54.1	75.3
세전이익	25.0	37.8	59.3	78.0
순이익	25.7	28.7	37.9	57.4
EPS	969	1,082	1,428	2,162
증감율	48.62	11.66	31.98	51.40
PER	13.52	30.18	57.98	38.30
PBR	1.05	2.40	5.53	4.94
EV/EBITDA	24.94	21.13	34.30	25.22
ROE	8.60	8.84	10.35	13.78
BPS	12,453	13,625	14,979	16,759
DPS	100	400	400	400



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

하나증권 리서치센터

RFHIC (218410)

시가총액으로 보면 아직도 갈 길이 멩니다

매수 투자 의견/12개월 목표가 15만원 유지, 여전히 하락할 때가 매수 기회

RFHIC에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 15만원을 유지한다. 추천 사유는 1) 국내외 통신장비 업체와의 상대 비교를 통해서 보면 여전히 시가총액 증가 폭이 크게 나타날 수 있고, 2) 최근 방산/항공/광통신 부문에서의 수주 잔고 증가, 하반기 이후 무선 통신 부문 매출 증가 가능성을 감안하면 2분기~4분기 실적 전망 밝으며, 3) 삼성전자와 더불어 에릭슨 장비 공급 가능성이 높아지는 상황이며, 4) 글로벌 경쟁 상황을 감안 시 M/S 상승 추세가 이어질 전망이고, 5) 5G SA 관련주로 수급이 이동하는 상황에서 대장주 역할을 수행할 가능성이 높기 때문이다. 최근 1개월간 주가 하락 폭이 예상보다 크게 나타난 상황인데 장기 상승 추세가 이어질 전망이라 조정 시마다 비중확대에 나설 것을 권한다.

실적 흐름 양호/재료 넘치는 상황, 통신장비 대장주로 여전히 손색 없는 상황

2026년 1분기 시장 기대치에 부합한 실적을 기록했던 RFHIC는 2분기 이후에도 우수한 실적 흐름을 이어나갈 전망이다. 방산/항공에선 RTX, 자회사 광통신 부문에서는 루멘텀에서 예상보다 높은 수주 물량이 확보되고 있고 미국 주파수 경매 이후 삼성/에릭슨향 매출 발생이 본격화될 것이라 장기 실적뿐만 아니라 단기 실적 전망도 밝다. 방산/광통신 부문의 매출 호조세가 이어지면서 2분기 연결 매출액은 570억원(+28% YoY, +32% QoQ), 연결 영업이익은 111억원(+34% YoY, +44% QoQ)을 기록해 시장 기대를 뛰어넘는 실적 달성이 예상된다. 상반기 실적 호조가 이어질 것으로 예상되는 가운데 하반기 이후 통신 부문이 가세할 것이라 장기 실적 전망도 밝다. 미국 주파수 경매 대표 수혜주인데다가 업계 재편에 따른 M/S 상승도 기대되어 호재가 넘쳐나는 상황이다. 국내뿐만 아니라 글로벌하게 봐도 통신장비 대장주로 손색이 없어 보인다. 최근 주가 조정을 받은 상황이라 가격 부담도 크게 낮아졌다. 적극 매수로 RFHIC에 대응할 것을 추천한다.

국내외 사례 감안할 때 향후 RFHIC 주가 상승 폭 클 전망

아직까지도 RFHIC에 대한 밸류에이션 부담을 토로하는 투자자들이 적지 않다. 그런데 과거 LTE/5G 도입 당시 통신장비 Multiple, 최근 미국 광통신주 Multiple, 국내외 통신장비 업체 시가총액 수준을 고려하면 RFHIC의 현 주가는 극도로 저평가된 상황이다. 장기적으로 볼 때 향후 주가 상승 업사이드가 크다는 판단이다. 특히 RFHIC M/S가 급상승할 가능성이 높고 업계 구조조정 양상을 감안 시 TR 쇼티지 발생 가능성이 높음을 감안하면 더욱 그렇다. 2027년 매출액이 3천억원, 연결 영업이익이 700억원 이상으로 예측되는 상황에서 현재 RFHIC의 시가총액이 2조원 수준에 불과한 상황이다. 현재 미국 시장 기준으로 보면 7조원 이상으로 RFHIC 시가총액이 형성될 수 있어 아직 갈 길이 멀다는 판단이다. 5G SA에서 6G투자 기대감이 높아질 2026~2028년까지는 지속적인 주가 상승이 예상된다.

도표 1. RFHIC 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	31.9	44.6	40.5	68.8	43.1	57.0	69.0	96.4
영업이익	3.7	8.3	7.4	11.5	7.7	11.1	15.3	20.0
(영업이익률)	11.6	18.6	18.3	16.7	17.9	19.5	22.2	20.7
세전이익	5.0	9.6	10.1	13.1	10.8	11.7	16.0	20.8
순이익	3.9	7.1	5.7	12.2	6.7	8.3	11.8	13.5
(순이익률)	12.1	15.8	14.0	17.7	15.7	14.6	17.1	14.0

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: RFHIC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	114.9	185.8	265.5	318.0	348.1
매출원가	79.2	121.6	156.0	186.9	204.6
매출총이익	35.7	64.2	109.5	131.1	143.5
판매비	34.1	33.4	55.3	55.8	51.2
영업이익	1.5	30.9	54.1	75.3	92.3
금융손익	7.2	6.8	5.1	2.7	2.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	16.3	0.2	0.1	0.0	0.0
세전이익	25.0	37.8	59.3	78.0	95.2
법인세	5.3	2.3	10.4	13.5	16.4
계속사업이익	19.7	35.5	48.9	64.5	78.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19.7	35.5	48.9	64.5	78.8
비배주주지분 순이익	(6.0)	6.8	11.0	7.1	7.5
지배주주순이익	25.7	28.7	37.9	57.4	71.3
지배주주지분포괄이익	26.9	27.8	38.8	50.9	62.1
NOPAT	1.2	29.0	44.7	62.3	76.4
EBITDA	9.9	39.1	62.4	82.8	99.1
성장성(%)					
매출액증가율	3.14	61.71	42.90	19.77	9.47
NOPAT증가율	71.43	2,316.67	54.14	39.37	22.63
EBITDA증가율	25.32	294.95	59.59	32.69	19.69
영업이익증가율	400.00	1,960.00	75.08	39.19	22.58
(지배주주)순이익증가율	47.70	11.67	32.06	51.45	24.22
EPS증가율	48.62	11.66	31.98	51.40	24.14
수익성(%)					
매출총이익률	31.07	34.55	41.24	41.23	41.22
EBITDA이익률	8.62	21.04	23.50	26.04	28.47
영업이익률	1.31	16.63	20.38	23.68	26.52
계속사업이익률	17.15	19.11	18.42	20.28	22.64

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	969	1,082	1,428	2,162	2,684
BPS	12,453	13,625	14,979	16,759	19,060
CFPS	660	1,615	2,096	2,933	3,447
EBITDAPS	372	1,476	2,352	3,120	3,733
SPS	4,337	7,013	10,000	11,976	13,109
DPS	100	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	13.52	30.18	57.98	38.30	30.85
PBR	1.05	2.40	5.53	4.94	4.34
PCFR	19.85	20.22	39.50	28.23	24.02
EV/EBITDA	24.94	21.13	34.30	25.22	20.46
PSR	3.02	4.66	8.28	6.91	6.32
재무비율(%)					
ROE	8.60	8.84	10.35	13.78	15.14
ROA	5.17	5.57	6.53	8.93	10.04
ROIC	0.78	17.14	24.38	32.64	40.77
부채비율	34.92	37.77	32.37	29.43	27.56
순부채비율	(41.95)	(24.24)	(27.57)	(36.26)	(43.62)
이자보상배율(배)	0.31	14.62	38.64	57.85	70.55

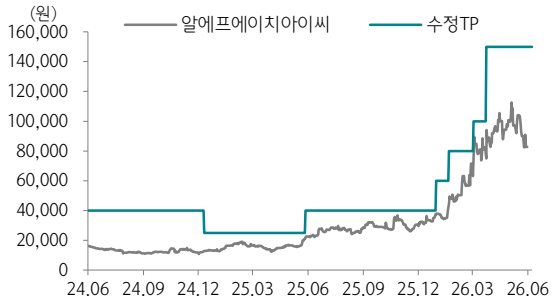
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	317.9	301.9	362.9	427.0	511.6
금융자산	211.2	161.7	166.6	226.7	295.0
현금성자산	110.8	109.9	27.0	87.1	155.4
매출채권	20.5	43.4	60.7	62.0	67.1
재고자산	75.0	88.7	124.3	126.9	137.2
기타유동자산	11.2	8.1	11.3	11.4	12.3
비유동자산	165.1	244.3	251.9	244.3	237.5
투자자산	19.2	102.5	112.3	112.3	112.3
금융자산	19.2	102.5	112.3	112.3	112.3
유형자산	114.9	113.5	110.3	103.5	97.4
무형자산	6.9	6.7	5.9	5.1	4.5
기타비유동자산	24.1	21.6	23.4	23.4	23.3
자산총계	482.9	546.2	614.7	671.3	749.1
유동부채	95.0	76.0	95.2	96.8	103.3
금융부채	39.9	15.1	16.1	16.2	16.3
매입채무	6.5	8.4	11.7	11.9	12.9
기타유동부채	48.6	52.5	67.4	68.7	74.1
비유동부채	29.9	73.8	55.2	55.9	58.6
금융부채	21.2	50.4	22.5	22.5	22.5
기타비유동부채	8.7	23.4	32.7	33.4	36.1
부채총계	125.0	149.7	150.3	152.6	161.8
지배주주지분	309.0	339.2	393.1	440.3	501.4
자본금	13.4	13.4	13.4	13.4	13.4
자본잉여금	184.6	141.7	150.3	150.3	150.3
자본조정	(17.8)	(20.1)	(2.9)	(2.9)	(2.9)
기타포괄이익누계액	1.6	0.8	1.1	1.1	1.1
이익잉여금	127.2	203.3	231.1	278.3	339.4
비배주주지분	49.0	57.3	71.3	78.4	85.9
자본총계	358.0	396.5	464.4	518.7	587.3
순금융부채	(150.2)	(96.1)	(128.0)	(188.1)	(256.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	32.4	29.5	55.8	71.2	82.4
당기순이익	19.7	35.5	48.9	64.5	78.8
조정	4.0	12.8	0.4	7.5	6.8
감가상각비	8.3	8.2	8.3	7.5	6.8
외환거래손익	(0.4)	0.4	(0.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(3.9)	4.2	(7.4)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	8.7	(18.8)	6.5	(0.8)	(3.2)
투자활동 현금흐름	59.5	(37.9)	(101.2)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	6.9	(83.3)	(9.8)	0.0	0.0
자본증가(감소)	(22.0)	(4.3)	(3.6)	0.0	0.0
기타	74.6	49.7	(87.8)	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	(62.9)	7.8	(7.3)	(10.1)	(10.0)
금융부채증가(감소)	(42.6)	4.5	(27.0)	0.0	0.2
자본증가(감소)	1.8	(42.9)	8.6	0.0	0.0
기타재무활동	(19.5)	48.7	21.2	0.1	0.0
배당지급	(2.6)	(2.5)	(10.1)	(10.2)	(10.2)
현금의 증감	29.9	(0.9)	(84.4)	60.1	68.4
Unlevered CFO	17.5	42.8	55.6	77.9	91.5
Free Cash Flow	10.4	25.1	52.2	71.2	82.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.31	BUY	150,000	-	-
26.3.10	BUY	100,000	-18.98%	-10.40%
26.1.28	BUY	80,000	-31.53%	-10.63%
26.1.7	BUY	60,000	-38.91%	-30.33%
25.6.4	BUY	40,000	-28.47%	-6.25%
24.12.18	BUY	25,000	-37.88%	-16.40%
24.7.20	1년 경과	-	-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 9일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 6월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 05일