



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원  
현재주가(7.22) 44,950원

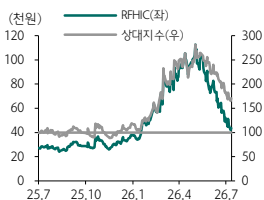
Key Data

|                  |                |
|------------------|----------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)   | 751.09         |
| 52주 최고/최저(원)     | 112,500/24,000 |
| 시가총액(십억원)        | 1,193.5        |
| 시가총액비중(%)        | 0.27           |
| 발행주식수(천주)        | 26,553.4       |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 431.7          |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 36.8           |
| 외국인지분율(%)        | 29.91          |
| 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)  | 52.2   | 73.6   |
| EPS(원)    | 1,665  | 2,365  |
| BPS(원)    | 14,329 | 16,322 |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 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  | 30.50  | 20.14  |
| PBR       | 1.05   | 2.40   | 2.91   | 2.60   |
| EV/EBITDA | 24.94  | 21.13  | 17.61  | 12.64  |
| ROE       | 8.60   | 8.84   | 10.35  | 13.78  |
| BPS       | 12,453 | 13,625 | 14,979 | 16,745 |
| DPS       | 100    | 400    | 400    | 400    |



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com  
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 23일 | 기업분석\_기업분석(Report)

## RFHIC (218410)

### 호재 나올 텐데 주가는 급락, 정답은 매수

#### 매수 투자의견/12개월 목표가 15만원 유지, 미국 이벤트 발생 전 매수 추천

RFHIC에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 15만원을 유지한다. 추천 사유는 1) 최근 실적 흐름 및 향후 전망이 양호한 데다가 미국 주파수 경매 이벤트 발생하고 있음에도 불구하고 단기 주가가 급락하였고, 2) 데이터 센터 수요 둔화 논란이 커지고 있지만 역으로 AI RAN 투자 수요 증가가 본격화되는 양상이며, 3) 루멘텀 주주 동향을 감안하면 자회사인 RF머트리얼즈의 이익 기여도는 2027년에도 증가 양상을 나타낼 것이 유력하고, 4) 고주파수인 미국 어퍼 C밴드 주파수 경매의 대표 수혜주이며, 5) 삼성의 미국 버라이즌 장비 주주 시 GAN TR 부문 독점적 위상을 나타낼 것이라 높은 Multiple 형성이 가능할 것으로 판단되기 때문이다. 2027년 글로벌 5G 투자 전망이 밝음에도 불구하고 코스닥 급락에 따른 단순 동반 주가 하락 현상이 나타난 바 기존 목표가를 이전 수준으로 유지한다.

#### 데이터 센터 영향 미미, C밴드 투자 움직임 나오면 주가 크게 오른다

최근 미국 광통신장비 업체들의 주가가 급락하였다. 아무래도 데이터센터 성장을 둔화 우려와 높은 Multiple이 부담으로 작용한 것 같다. 그런데 RFHIC의 경우엔 설사 데이터센터 성장 둔화가 현실화 된다고 해도 굳이 주가가 하락할 이유는 없다. 주주 상황을 감안하면 자회사 영업이익 기여도는 2027년에도 증가 추세가 이어질 전망이며 본사 실적은 미국 주파수 경매에 큰 영향을 받을 것이기 때문이다. Multiple 역시 무선 통신장비 성장을 및 M/S 추이, GAN TR 수급 상황에 연동될 가능성이 높다는 점을 감안하면 데이터센터가 아닌 주파수 경매 이벤트에 직접적인 영향을 받을 공산이 커 보인다. 국내 시각 기준 7/23일에 미국 FCC가 어퍼 C밴드 주파수 경매 여부를 결정할 예정이라는 점과 승인 가능성이 높은 상황이라는 점을 감안하면 하루라도 빨리 RFHIC 매수에 나설 것을 권한다.

#### 국내외 시장 영향으로 주가 급락, 곧 2차 상승 전개 가능성에 주목할 시점

국내 코스닥 시장 급락 및 미국 통신장비주 급락이 RFHIC 주가 하락으로 이어지고 있다. 그런데 현 시점에선 특별한 악재가 없음에도 3개월 만에 고점대비 RFHIC 주가가 66% 하락했다는 점을 냉정히 살펴볼 필요가 있겠다. 단순한 투자 심리 악화 및 수급 불안이 RFHIC 주가를 하락 시켰기 때문이다. 사실상 글로벌 통신장비 시장의 핵심 과제는 AI를 위한 기지국 건설과 이를 달성하기 위한 5G SA 조기 구축/6G로의 연결이다. 더불어 규제 기관의 주파수 공급이 선행되어야 한다. 미국은 이미 OBBBA 법안 제정을 통해 장기 800MHz의 주파수 공급 기반을 마련하였고 2026년 6월 AWS 3밴드에 이어 2027년 초 어퍼 C밴드 공급에 나설 예정이다. 2027년 가장 강력한 통신장비 투자 기반인 미국 어퍼 C밴드 경매가 목전에 이른 상황에서 RFHIC 주가가 크게 하락한 상황이다. 2차 상승에 대비한 매수를 고민할 시점이다.

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  | 7.5   | 10.3  | 13.4  |
| (순이익률)  | 12.1 | 15.8 | 14.0 | 17.7 | 15.6 | 13.2  | 14.9  | 13.9  |

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      | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 969     | 1,082   | 1,428   | 2,162   | 2,684   |
| BPS       | 12,453  | 13,625  | 14,979  | 16,745  | 19,033  |
| CFPS      | 660     | 1,615   | 2,096   | 2,933   | 3,449   |
| 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   | 30.50   | 20.14   | 16.23   |
| PBR       | 1.05    | 2.40    | 2.91    | 2.60    | 2.29    |
| PCFR      | 19.85   | 20.22   | 20.78   | 14.85   | 12.63   |
| EV/EBITDA | 24.94   | 21.13   | 17.61   | 12.64   | 9.95    |
| PSR       | 3.02    | 4.66    | 4.36    | 3.64    | 3.32    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 8.60    | 8.84    | 10.35   | 13.78   | 15.15   |
| 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   | 29.45   | 27.59   |
| 순부채비율     | (41.95) | (24.24) | (27.57) | (36.21) | (43.56) |
| 이자보상배율(배) | 0.31    | 14.62   | 38.64   | 57.85   | 70.55   |

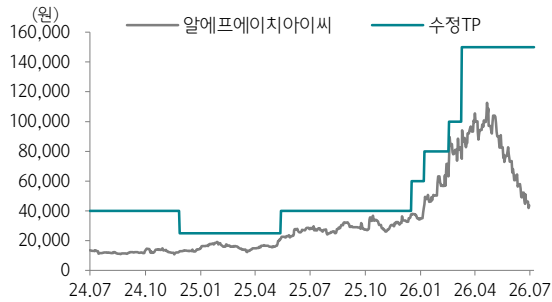
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |        |         |         |         |
|-----------|----------|--------|---------|---------|---------|
|           | 2024     | 2025   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| 유동자산      | 317.9    | 301.9  | 362.9   | 426.7   | 510.9   |
| 금융자산      | 211.2    | 161.7  | 166.6   | 226.3   | 294.3   |
| 현금성자산     | 110.8    | 109.9  | 27.0    | 86.8    | 154.8   |
| 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    | 11.5    | 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   | 671.0   | 748.4   |
| 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   | 440.0   | 500.7   |
| 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   | 278.0   | 338.7   |
| 비지배주주지분   | 49.0     | 57.3   | 71.3    | 78.4    | 85.9    |
| 자본총계      | 358.0    | 396.5  | 464.4   | 518.4   | 586.6   |
| 순금융부채     | (150.2)  | (96.1) | (128.0) | (187.7) | (255.5) |

| 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)   | (10.5) | (10.4) |
| 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    | 0.0    | (0.1)  |
| 배당지급           | (2.6)    | (2.5)  | (10.1)  | (10.5) | (10.5) |
| 현금의 증감         | 29.9     | (0.9)  | (84.4)  | 59.8   | 68.0   |
| Unlevered CFO  | 17.5     | 42.8   | 55.6    | 77.9   | 91.6   |
| Free Cash Flow | 10.4     | 25.1   | 52.2    | 71.2   | 82.4   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 알에프에이치아이씨



| 날짜       | 투자의견  | 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% |
| 24.7.28  | 1년 경과 |         | -       | -       |
| 23.7.28  | BUY   | 40,000  | -59.43% | -51.35% |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 23일 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 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 여부 에는 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 하시기를 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 | 98.15%  | 1.85%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 07월 20일