



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원
현재주가(9.1) 45,000원

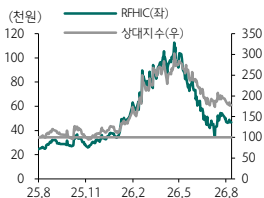
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	821.25
52주 최고/최저(원)	112,500/24,950
시가총액(십억원)	1,195.8
시가총액비중(%)	0.27
발행주식수(천주)	26,575.4
60일 평균 거래량(천주)	325.4
60일 평균 거래대금(십억원)	18.4
외국인지분율(%)	22.22
주요주주 지분율(%)	
조덕수 외 20 인	33.48
삼성자산운용	5.87

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	266.0	351.4
영업이익(십억원)	55.1	79.8
순이익(십억원)	56.5	71.3
EPS(원)	1,983	2,620
BPS(원)	14,567	16,434

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	114.9	185.8	260.0	318.0
영업이익	1.5	30.9	54.2	75.3
세전이익	25.0	37.8	64.3	83.0
순이익	25.7	28.7	40.4	54.4
EPS	969	1,082	1,521	2,047
증감율	48.62	11.66	40.57	34.58
PER	13.52	30.18	30.83	22.91
PBR	1.05	2.40	3.11	2.81
EV/EBITDA	24.94	21.13	18.88	13.66
ROE	8.60	8.84	11.00	13.02
BPS	12,453	13,625	15,070	16,719
DPS	100	400	400	400



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee01211@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 02일 | 기업분석_기업분석(Report)

RFHIC (218410)

곧 2차 급등할 가능성이 높습니다

매수 투자 의견/12개월 목표가 15만원 유지, 빨리 매수하는게 유리합니다

RFHIC에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 15만원을 유지한다. 추천 사유는 1) 3분기엔 2분기보다도 더 우수한 실적을 기록할 전망이다이고, 2) 2027년도엔 미국에 이어 국내에서도 피지컬 AI 육성을 위한 5G SA/6G 투자에 본격 나설 것이며, 3) 2027년 쇼티지 발생 가능성을 고려하면 현재 PBR/PER이 매력적인 수준이기 때문이다. 주가가 급락할 이유가 전혀 없는 상황에서 6~7월 수급 악화에 따른 주가 하락 폭이 예상보다 크게 나타난 상황이라 최근 상승 흐름에 동참하여 9월부터 적극 매수에 가담할 것을 추천한다. 2027년 4월 미국 어퍼 C밴드 주파수 경매가 확정된 데 이어 국내 2026년 5G SA 도입이 예정된 상황이라고 보면 하루라도 빨리 매수에 임하는 전략을 추천한다.

우수한 실적 흐름 지속될 전망, 주파수 경매 이후 한 단계 이익 점프 업 예상

RFHIC는 2026년 상반기 양호한 실적을 기록하였다. 자회사 RF머트리얼즈 실적 호전과 방산 부문 호조 영향이 컸다. 3분기에는 2분기보다도 더 우수한 실적 달성이 예상된다. 연결 매출액 690억원(+70% YoY, +34% QoQ), 연결 영업이익 153억원(+107% YoY, +37% QoQ)이 추정되는데 레이시온향 방산 매출 반영이 지연된 탓이 오히려 3분기 실적에 긍정적인 영향을 미칠 전망이다. 2027년 실적 전망은 더욱 밝다. 미국 어퍼 C밴드 주파수 경매에 이어 국내 5G 신규 투자를 기대할 수 있기 때문이다. 삼성을 통한 미국 버라이즌 납품은 사실상 유력한 상황이며 국내에서도 5G SA 연말 도입을 언급한 상황이라 2027년도엔 신규 주파수 공급 및 5G 투자 재개 가능성이 높아 보인다. 통신 부문 이익 기여도 증가에 힘입어 RFHIC는 2026년 연간 연결 영업이익 500억원 달성에 이어 2027년에는 700억원 기록이 기대된다.

2027년 쇼티지 발생 가능성 감안하면 현 주가 너무 낮다

통신 TR 시장은 2027년 쇼티지 발생 가능성이 높은 상황이다. NXP가 통신 사업 부문을 철수한 가운데 미국의 대중국 장비/부품 규제가 심해지고 있기 때문이다. 그런데 미국이 신규 주파수에 대한 투자를 늘리는 가운데 한국이 5G SA 도입에 가세하는 움직임이 포착되고 있다. 피지컬 AI 패권 경쟁 때문이다. 공급할 업체는 급격히 줄어드는데 수요는 바닥을 치고 올라오는 상황이다. 결국 2027년에는 공급 부족 현상을 겪을 가능성이 높고 주가 측면에서는 상상 외로 높은 Multiple이 형성될 가능성이 높아 보인다. 과거 2012년 LTE 도입 사례, 2019년 5G 도입 사례, 최근 광통신 붐 사례로 보면 그렇다. 현 시점에서는 과거 공급 부족 상황에서 국내외 통신장비주 Multiple이 어떻게 형성되었는지를 상기해 볼 필요가 있겠다는 판단이다.

도표 1. RFHIC 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	31.9	44.6	40.5	68.8	43.1	51.5	69.0	96.4
영업이익	3.7	8.3	7.4	11.5	7.7	11.2	15.3	20.0
(영업이익률)	11.7	18.6	18.2	16.7	18.0	21.7	22.2	20.7
세전이익	5.0	9.6	10.1	13.0	10.8	14.7	17.0	21.8
순이익	3.9	7.1	5.7	12.0	6.7	8.8	10.6	14.3
(순이익률)	12.3	15.9	14.0	17.4	15.6	17.1	15.4	14.8

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: RFHIC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	114.9	185.8	260.0	318.0	348.1
매출원가	79.2	121.6	154.4	189.3	207.2
매출총이익	35.7	64.2	105.6	128.7	140.9
판매비	34.1	33.4	51.3	53.4	48.6
영업이익	1.5	30.9	54.2	75.3	92.3
금융손익	7.2	6.8	7.5	2.7	2.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	2.0	5.0	5.3
기타영업외손익	16.3	0.2	0.6	0.0	0.0
세전이익	25.0	37.8	64.3	83.0	100.5
법인세	5.3	2.3	11.3	14.1	17.1
계속사업이익	19.7	35.5	52.9	68.9	83.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19.7	35.5	52.9	68.9	83.4
비배주주지분 순이익	(6.0)	6.8	12.5	14.5	14.0
지배주주순이익	25.7	28.7	40.4	54.4	69.4
지배주주지분포괄이익	26.9	27.8	39.6	50.5	61.2
NOPAT	1.2	29.0	44.7	62.5	76.6
EBITDA	9.9	39.1	62.9	83.2	99.5
성장성(%)					
매출액증가율	3.14	61.71	39.94	22.31	9.47
NOPAT증가율	71.43	2,316.67	54.14	39.82	22.56
EBITDA증가율	25.32	294.95	60.87	32.27	19.59
영업이익증가율	400.00	1,960.00	75.40	38.93	22.58
(지배주주)순이익증가율	47.70	11.67	40.77	34.65	27.57
EPS증가율	48.62	11.66	40.57	34.58	27.60
수익성(%)					
매출총이익률	31.07	34.55	40.62	40.47	40.48
EBITDA이익률	8.62	21.04	24.19	26.16	28.58
영업이익률	1.31	16.63	20.85	23.68	26.52
계속사업이익률	17.15	19.11	20.35	21.67	23.96

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	969	1,082	1,521	2,047	2,612
BPS	12,453	13,625	15,070	16,719	18,934
CFPS	660	1,615	2,474	3,139	3,671
EBITDAPS	372	1,476	2,368	3,132	3,743
SPS	4,337	7,013	9,788	11,966	13,099
DPS	100	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	13.52	30.18	30.83	22.91	17.96
PBR	1.05	2.40	3.11	2.81	2.48
PCFR	19.85	20.22	18.96	14.94	12.78
EV/EBITDA	24.94	21.13	18.88	13.66	10.84
PSR	3.02	4.66	4.79	3.92	3.58
재무비율(%)					
ROE	8.60	8.84	11.00	13.02	14.80
ROA	5.17	5.57	6.88	8.25	9.50
ROIC	0.78	17.14	24.21	32.38	40.49
부채비율	34.92	37.77	29.94	27.15	25.43
순부채비율	(41.95)	(24.24)	(30.42)	(39.04)	(46.25)
이자보상배율(배)	0.31	14.62	58.09	115.39	140.57

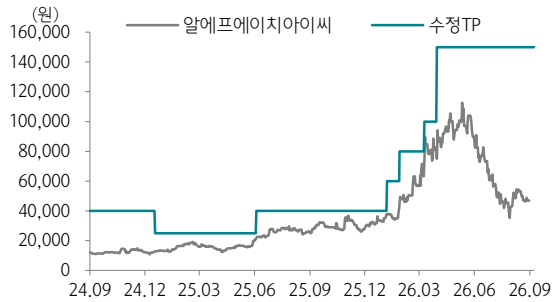
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	317.9	301.9	375.6	444.2	533.5
금융자산	211.2	161.7	179.4	243.9	316.8
현금성자산	110.8	109.9	39.1	103.6	176.5
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	11.2	11.4	12.4
비유동자산	165.1	244.3	253.2	245.3	238.1
투자자산	19.2	102.5	112.4	112.4	112.4
금융자산	19.2	102.5	112.4	112.4	112.4
유형자산	114.9	113.5	112.7	105.7	99.3
무형자산	6.9	6.7	6.0	5.1	4.4
기타비유동자산	24.1	21.6	22.1	22.1	22.0
자산총계	482.9	546.2	628.9	689.5	771.6
유동부채	95.0	76.0	91.4	93.0	99.5
금융부채	39.9	15.1	11.3	11.4	11.5
매입채무	6.5	8.4	11.7	11.9	12.9
기타유동부채	48.6	52.5	68.4	69.7	75.1
비유동부채	29.9	73.8	53.5	54.2	56.9
금융부채	21.2	50.4	20.8	20.8	20.8
기타비유동부채	8.7	23.4	32.7	33.4	36.1
부채총계	125.0	149.7	144.9	147.2	156.4
지배주주지분	309.0	339.2	395.8	439.6	498.5
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)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
기타포괄이익누계액	1.6	0.8	1.2	1.2	1.2
이익잉여금	127.2	203.3	233.6	277.4	336.3
비지배주주지분	49.0	57.3	88.2	102.7	116.7
자본총계	358.0	396.5	484.0	542.3	615.2
순금융부채	(150.2)	(96.1)	(147.2)	(211.7)	(284.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	32.4	29.5	74.6	76.0	87.4
당기순이익	19.7	35.5	52.9	68.9	83.4
조정	4.0	12.8	7.9	7.9	7.2
감가상각비	8.3	8.2	8.7	7.9	7.2
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	(0.3)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	8.7	(18.8)	13.8	(0.8)	(3.2)
투자활동 현금흐름	59.5	(37.9)	(102.8)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	6.9	(83.3)	(9.9)	0.0	0.0
자본증가(감소)	(22.0)	(4.3)	(5.0)	0.0	0.0
기타	74.6	49.7	(87.9)	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	(62.9)	7.8	1.9	(10.5)	(10.4)
금융부채증가(감소)	(42.6)	4.5	(33.4)	0.0	0.2
자본증가(감소)	1.8	(42.9)	8.6	0.0	0.0
기타재무활동	(19.5)	48.7	36.8	0.1	0.0
배당지급	(2.6)	(2.5)	(10.1)	(10.6)	(10.6)
현금의 증감	29.9	(0.9)	(72.3)	64.5	73.0
Unlevered CFO	17.5	42.8	65.7	83.4	97.6
Free Cash Flow	10.4	25.1	69.6	76.0	87.4

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%
24.9.1	1년 경과		-	-
23.9.1	BUY	40,000	-60.89%	-51.35%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 2일 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 9월 2일 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 신뢰할 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 30일