

2026년 9월 16일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원
현재주가(9.15) 49,350원

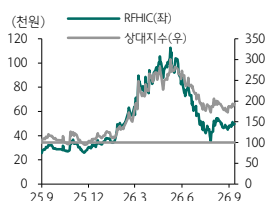
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	812.41
52주 최고/최저(원)	112,500/25,950
시가총액(십억원)	1,306.1
시가총액비중(%)	0.29
발행주식수(천주)	26,575.4
60일 평균 거래량(천주)	352.6
60일 평균 거래대금(십억원)	18.0
외국인지분율(%)	22.32
주요주주 지분율(%)	
조덕수 외 20 인	33.48
삼성자산운용	5.87

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	264.2	351.4
영업이익(십억원)	55.2	79.8
순이익(십억원)	58.5	73.5
EPS(원)	2,014	2,583
BPS(원)	14,618	16,426

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	32.61	24.23
PBR	1.05	2.40	3.29	2.97
EV/EBITDA	24.94	21.13	19.68	14.27
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 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

RFHIC (218410)

쇼티지 발생 유력, 높은 Multiple 형성될 것

투자의견 매수/12개월 목표가 15만원 유지, 장/단기 적극 매수 추천

RFHIC 12개월 목표주가를 150,000원으로 유지한다. 주가 상승을 일으킬만한 이벤트가 여전히 다수 상존하는 가운데 실적 흐름 역시 유사하게 전개되고 있기 때문이다. 단기 매수도 유망하다고 평가하지만 연말까지 길게 본 장기 투자는 특히 매력적이라는 판단이다. 추천 사유는 1) 2026년도에 이어 2027년에도 연결 자회사인 RF머트리얼즈의 실적 호전이 지속될 전망이고, 2) 주주 동향을 감안할 때 당분간 방산 부문 수출 호조가 지속될 것이며, 3) 미국에 이어 한국에서도 2027년 주파수 경매가 이루어질 가능성이 높아졌고, 4) 향후 이익 모멘텀, 2027년 TR 공급 부족 가능성을 감안하면 현재 Multiple 부담 없는 수준으로 평가되기 때문이다.

2027년엔 광통신에 이어 무선 부문에서 큰 수혜 볼 전망

RFHIC는 2026년 상반기 방산 부문 수출 호조와 연결 자회사인 RF머트리얼즈 덕택에 우수한 실적을 기록하였다. 하반기엔 더욱 향상된 실적이 전망된다. 구체적으로 루멘텀과 레이시온 향 매출 증가 때문이다. 하지만 진정한 이익 모멘텀은 2027년도에 출현할 것으로 보인다. 2026년보다 한 단계 레벨업된 실적 달성이 예상되는데 통신부문에서의 성과 본격 도출이 기대되기 때문이다. 최근 미국에 이어 국내에서도 신규 주파수 공급 및 5G SA 구축 가능성이 높아지는 상황이다. 전세계적인 피지컬 AI 성과 도출 경쟁 때문이다. 미국은 이미 2027년 4월 어퍼 C 밴드 주파수 경매를 확정하였고 국내에선 상대적으로 사용량이 적은 5G 주파수에 대한 중대 필요성이 이슈화되고 있다. 결국 AI-네트워크-로봇 경쟁력이 피지컬 AI 성적을 결정할 가능성이 높기 때문이다. 선진국을 중심으로 2027년도에는 신규 주파수 할당 및 투자가 본격화될 가능성이 높아 통신 부문 실적 호전을 바탕으로 RFHIC의 한 단계 업그레이드 된 실적 기록이 예상된다.

공급 사이드 감안 시 어닝 서프라이즈 전망, 높은 Multiple/주가 상승 지속될 것

2026년과 같이 2027년에도 RFHIC는 어닝 서프라이즈를 기록할 가능성이 높다. 시장 수요는 커지는 데 공급할 업체가 줄어드는 전형적인 쇼티지 상황이기 때문이다. 미국/국내 주파수 경매 가능성과 NXP 통신사업 철수 상황을 감안하면 그렇다. 과거 쇼티지 발생 시 국내외 통신장비 업체들의 Multiple은 상상 외로 높게 형성된 바 있다. 2027년 이익 성장과 함께 높은 RFHIC PBR/PER 형성이 예상된다. 현 주가 수준을 감안할 때 투자 매력도가 높다는 판단이다.

도표 1. RFHIC 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	43.1	51.5	69.0	96.4	65.8	72.5	81.3	98.4
영업이익	7.7	11.2	15.3	20.0	14.3	16.9	19.9	24.2
(영업이익률)	18.0	21.7	22.2	20.7	21.7	23.3	24.5	24.6
세전이익	10.8	14.7	17.0	21.8	15.9	18.7	21.9	26.5
순이익	6.7	8.8	10.6	14.3	10.8	12.0	14.3	17.3
(순이익률)	15.6	17.1	15.4	14.8	16.4	16.6	17.6	17.6

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	32.61	24.23	18.99
PBR	1.05	2.40	3.29	2.97	2.62
PCFR	19.85	20.22	20.05	15.80	13.51
EV/EBITDA	24.94	21.13	19.68	14.27	11.35
PSR	3.02	4.66	5.07	4.15	3.79
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

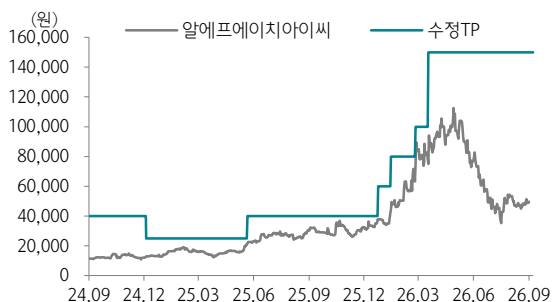
자료: 하나증권

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 자산부채변동	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 과리율

알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%
24.9.18	1년 경과		-	-
23.9.18	BUY	40,000	-61.46%	-51.35%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 16일 현재 해당회사의 자본을 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 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 13일