



OVERWEIGHT

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 03월 12일

솔리드(050890)

BUY | TP 15,000원 | CP 6,930원

RFHIC(218410)

BUY | TP 25,000원 | CP 16,220원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 40,000원 | CP 20,050원

KMW(032500)

BUY | TP 15,000원 | CP 7,590원



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 03월 13일 | 산업분석_Update

통신 장비

트럼프 2기엔 오픈랜 활성화로 국내 장비업체 수혜 볼 것

리스크 낮은 주가에 위치, 올해 부상할 재료 감안하면 통신장비주 매수해야

국내 통신장비 업종에 대한 비중확대 의견을 지속한다. 추천 사유는 1) 전세계 최대 시장인 미국을 중심으로 오픈랜 시장이 크게 확대될 전망이다 하드웨어에서 강점을 가진 국내 중소 아웃소싱 업체들의 수혜가 예상되고, 2) 2025년 가을 미국과 더불어 국내에서도 주파수 경매가 진행됨과 동시에 5G 추가 주파수 할당이 이루어질 전망이다 2026년 통신장비 업체들의 실적 전망을 밝게 해주고 있으며, 3) 대형 이벤트 출현 가능성이 높아지고 있음에도 불구하고 주가 상승 폭이 이에 미치지 못해 국내 대표 통신장비 업체들의 PBR이 1.0~1.5배 수준에 머물고 있어 여전히 저평가 상황이기 때문이다.

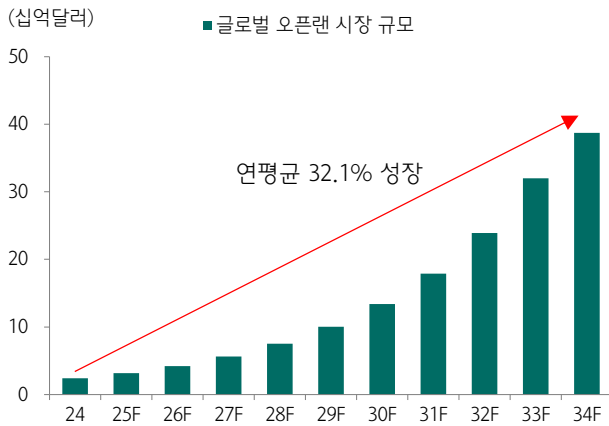
트럼프 1기에선 중국 장비 수입 제한, 2기에선 오픈랜 장비 시장 육성으로 바꿀 것

최근 미국 시장을 중심으로 오픈랜 확대 기대감이 높아지고 있다. 전세계 1/4을 차지하는 최대 시장이기에 미국에서의 오픈랜 시장 확대 양상은 여타 국가에도 지대한 영향을 미칠 전망이다. 최근 미국 시장 오픈랜 확대 정책은 표면적으로 통신장비 업체간 경쟁 활성화 및 가격 하락, 통신사 CAPEX 부담 완화를 유도하기 위한 것으로 볼 수 있겠다. 하지만 좀 더 깊숙이 들여다보면 중국 장비 견제 목적이 깔려있다는 판단이다. 과거 트럼프 1기에서 직접적으로 화웨이, ZTE 등 중국 업체들의 통신 장비 수입을 제한하는 정책에 힘이 실렸다면 이번 트럼프 2기에서는 근원적으로 미국 시장에서 오픈랜 시장을 확대하는 정책에 힘이 실릴 것이란 판단이다. 세계 통신장비 시장에서 절대 강자인 화웨이와의 장비 연동 이슈를 아예 없애자는 것이다. 세계 통신장비 시장을 개방형 체계로 변화시켜 가격 경쟁 활성화 및 통신장비 가격 인하를 촉진하고 동시에 중국 통신장비 업체들의 지배력을 낮추자는 의도가 깔려있다고 볼 수 있겠다. 결국 하드웨어 부분에서 강점을 보유한 국내 중소 아웃소싱 장비 업체들에게 큰 기회 요인이 될 전망이다.

글로벌 SI들의 오픈랜 파트너 될 솔리드/이노와이어리스에 주목할 시점

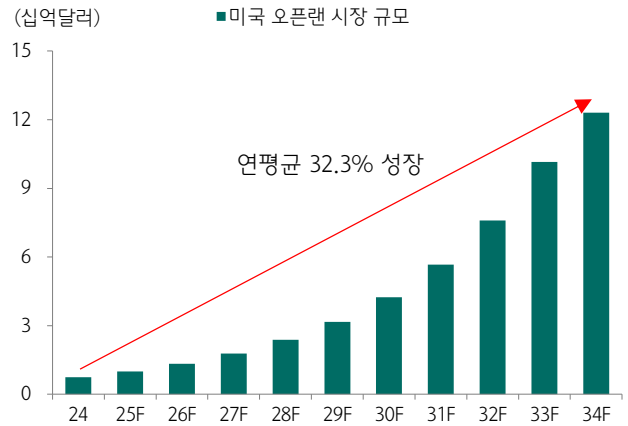
오픈랜 시장 확대를 대비한 글로벌 SI들의 대응도 본격화되고 있다. 에릭슨/노키아/삼성전자가 대표적이다. 아웃소싱 업체들의 제품을 수혈해 글로벌 통신사에 공급하려는 방침이다. 물론 오픈랜 시장의 확대는 M/S가 높은 글로벌 SI들이 반길 이슈는 아니다. 하지만 M/S 하락을 두고 볼 수만은 없으니 단기 하락에도 M/S를 지키려는 전략이 나올 수 밖에 없는 것이 사실이다. 국내 통신장비 업체 중에선 이미 솔리드, 이노와이어리스 같은 업체들이 글로벌 SI와 제휴를 통해 미국 시장을 중심으로 오픈랜 장비 매출 확대에 나서고 있어 주목할만하다.

도표 1. 전세계 오픈 랜 통신 장비 시장 전망



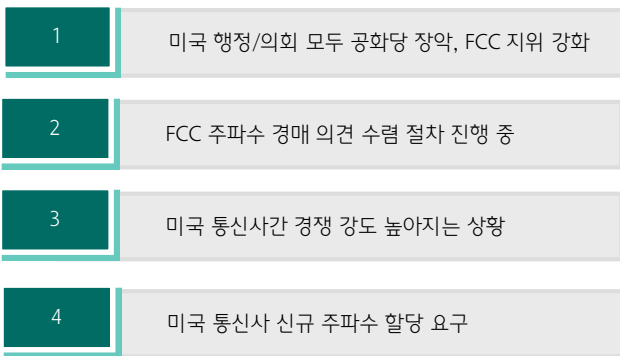
자료: Precedence Research, 하나증권

도표 2. 미국 오픈 랜 통신 장비 시장 전망



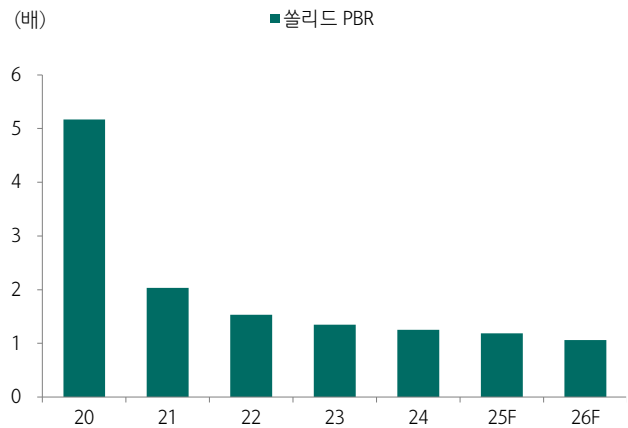
자료: Precedence Research, 하나증권

도표 3. 2025년 내 미국 주파수 경매 가능성 높은 이유



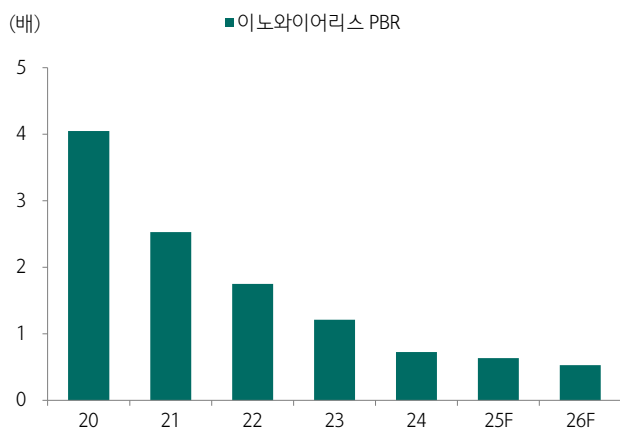
자료: 하나증권

도표 4. 솔리드 연간 PBR 추이 및 전망



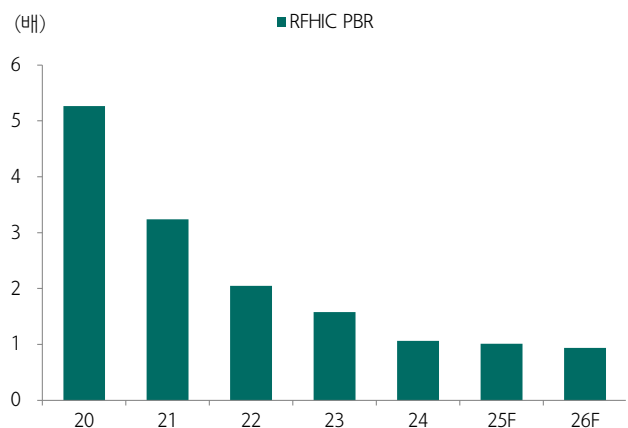
자료: 솔리드, 하나증권

도표 5. 이노와이어리스 연간 PBR 추이 및 전망



자료: 이노와이어리스, 하나증권

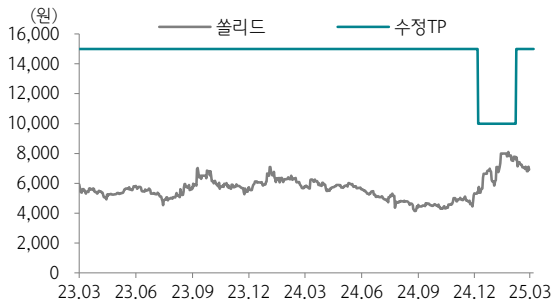
도표 6. RFHIC 연간 PBR 추이 및 전망



자료: RFHIC, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

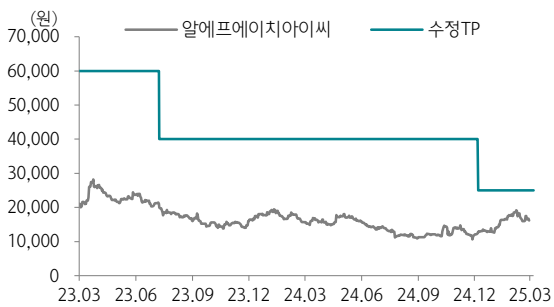
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.3.25	1년 경과		-	-
22.3.25	BUY	15,000	-62.48%	-54.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

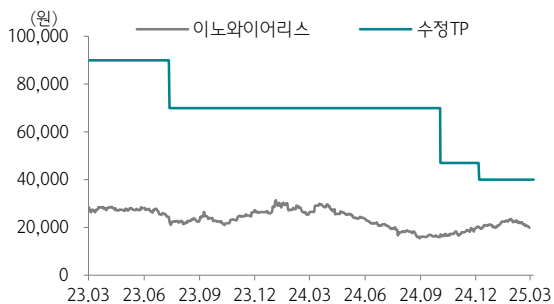
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	25,000		
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%
23.3.25	1년 경과		-	-
22.3.25	BUY	60,000	-59.43%	-45.08%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

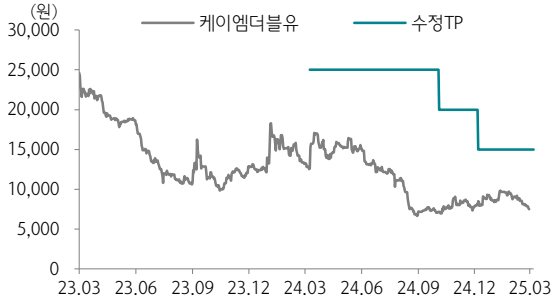
이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	40,000		
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.7.24	1년 경과		-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%
23.3.21	1년 경과		-	-
22.3.21	BUY	90,000	-64.41%	-50.72%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	15,000		
24.10.16	BUY	20,000	-60.02%	-54.75%
24.3.20	BUY	25,000	-50.47%	-31.60%
23.11.18	1년 경과		-	-
22.11.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 3월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 3월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드,이노와이어리스,알에프에이아이씨 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 무 단 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.09%	6.45%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 10일