



OVERWEIGHT

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 09월 29일

썬리드(050890)

BUY | TP 12,000원 | CP 6,300원

RFHIC(218410)

BUY | TP 40,000원 | CP 29,250원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 40,000원 | CP 20,300원

KMW(032500)

BUY | TP 25,000원 | CP 11,540원

아이씨티케이(456010)

BUY | TP 28,000원 | CP 15,160원

우리넷(115440)

BUY | TP 10,000원 | CP 6,580원



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 9월 30일 | 산업분석_Update

통신 장비

양자 암호 관련 수혜주는 통신장비 업종입니다

미국은 공공 투자 확대 기대감, 국내는 해킹 이슈로 양자 보안 관련주 급등

미국이 양자 시대 보안 강화를 위한 다양한 행정 명령을 준비 중이다. 앞서 9/23일 트럼프 행정부가 2027회계연도 5대 중점 R&D 과제를 발표했는데 그 중 첫번째로 AI와 양자를 선정했다. 추가로 지난 2023년 만료된 국가 양자 이니셔티브법(NQIA) 재인가를 추진 중이다. 이번 행정명령에서는 연방 정부 전산망을 현존 공개키 암호 체계(RSA/ECC)에서 PQC(양자내성암호)로 완전 전환하는 시점을 기존 2035년에서 2030년으로 단축하는 내용이 논의 중인 것으로 알려졌다. 미국 정부가 PQC 전환을 서두르는 이유는 해커들의 '수확 후 해독(harvest now, decrypt later)' 전략 때문이다. 암호화된 데이터를 해독하진 못하더라도 우선 저장해뒀다가, 양자컴퓨터가 상용화되어 해독 가능해지면 한꺼번에 해독하여 공격하는 방식이다. 이런 상황에서 양자컴퓨터 상용화가 당초 예상보다 훨씬 빨라지고 있다. 아이온큐 CEO가 2027년까지 엔비디아 GPU를 능가하는 양자 칩을 개발하겠다고 공표했고, 글로벌 빅테크들의 양자컴퓨터 투자도 활성화되고 있기 때문이다.

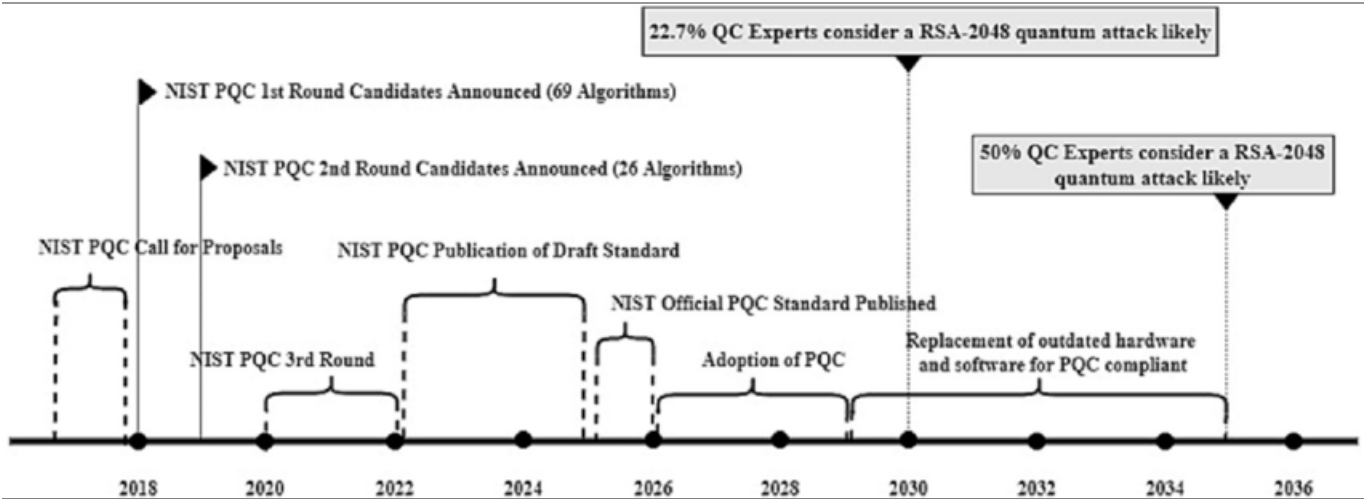
양자암호통신 시장 확대는 통신장비 전체적 수혜 확대로 연결될 것

미국의 PQC로의 전환은 국내 및 미국 친화적 국가들의 PQC 도입을 촉진할 가능성이 높다. NIST와 별개로 미국 국가안보국(NSA)이 미국내 안보시스템에 연관되는 모든 공급업체가 2035년까지 양자암호 솔루션을 완비하도록 요구하기 때문이다. 미국 조달 시장 규모를 감안할 때 정부 계약에 참여하는 해외 기업들도 새로운 암호 표준에 맞춰야 하고, 특히 금융/통신/국방 등 민간 핵심 산업은 사실상 미국의 로드맵이 글로벌 표준으로 작용할 가능성이 높기 때문이다. 통신장비 업체들이 2026년 차세대 네트워크 도입 및 신규 할당 주파수 투자를 앞두고 용량 증대 및 AI/보안 솔루션을 무기로 새로운 제품을 공급하려는 전략을 펼칠 것으로 예상되는 상황에서 이러한 미국에서의 새로운 규제는 반가운 소식이 아닐 수 없다. AI와 더불어 양자 암호 의무 탑재 움직임은 통신장비 업체들에게 분명한 호재이다.

ICTK/우리넷과 더불어 무선통신장비 업체에도 관심 높여야

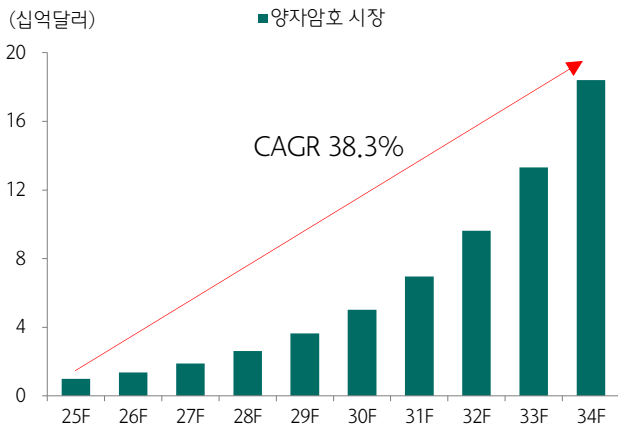
미국의 PQC 의무 탑재 명령은 국내 유선 및 보안 장비 업체는 물론 무선 장비업체들에게도 기회 요인이 될 것으로 보인다. 공공은 물론 민간 기업들도 양자암호통신 채택이 활발해지는 가운데 신규 주파수 네트워크 투자 시 양자암호통신을 채택한 제품들이 대거 진입할 가능성이 높기 때문이다. 제품 단가 상승이 이루어질 수 있다는 점도 중요하지만 통신사 신규 투자를 유도할 수 있다는 점에서 관심을 높일 필요가 있겠다는 판단이다. 용량 증대, 속도 향상, 전력 소모 감축, 저지연 장비 도입과 더불어 보안 장비의 확충 필요성이 점점 더 사회적으로 이슈화되면서 통신 요금 인상의 명분을 제공할 것이기 때문이다. 전송망 장비 및 단말 보안 장비는 물론 5G Advanced 통신장비 업체들에게 집중할 필요가 있겠다.

도표 1. 미국 NIST(국립표준기술연구소) PQC 도입 타임라인



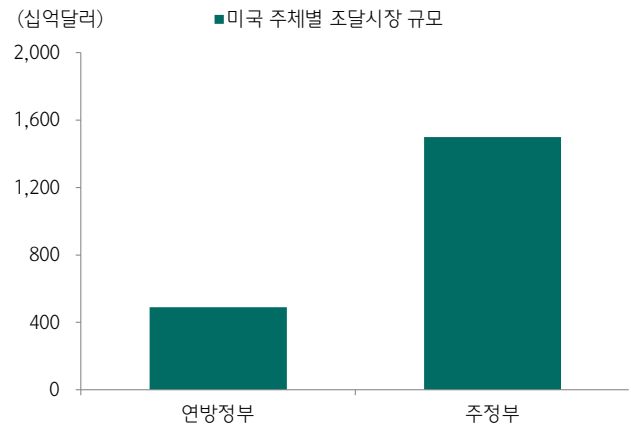
자료: NIST, 하나증권

도표 2. 글로벌 양자암호 시장 전망



자료: Precedence Research, 하나증권

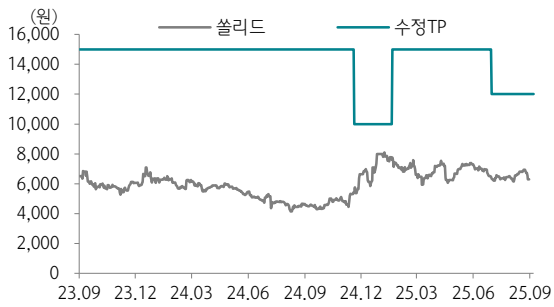
도표 3. 미국 조달시장 규모('25 기준)



자료: 미 정부, FedBizAccess, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

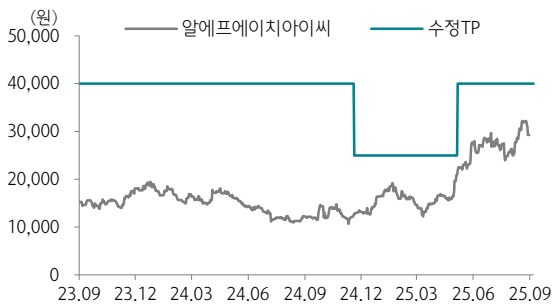
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	12,000		
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.9.30	1년 경과		-	-
22.9.30	BUY	15,000	-63.39%	-53.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

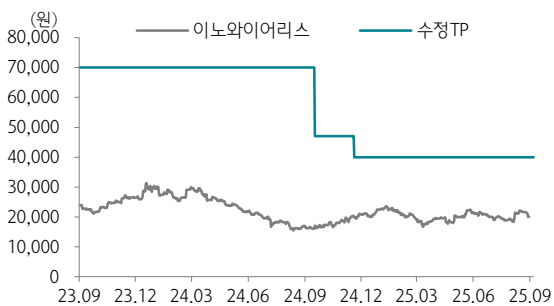
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.4	BUY	40,000		
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

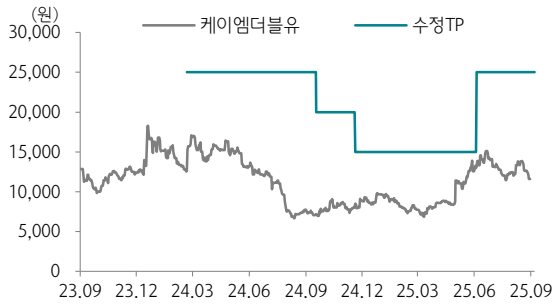
이노와이어리스



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

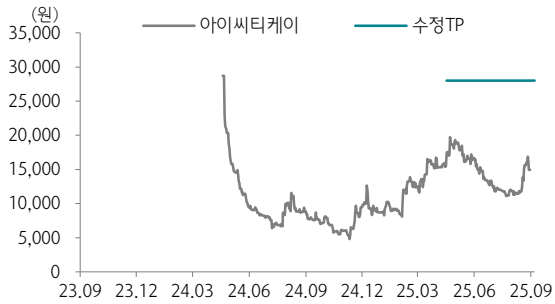
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.3	BUY	25,000		
24.12.18	BUY	15,000	-39.86%	-7.40%
24.10.16	BUY	20,000	-60.02%	-54.75%
24.3.20	BUY	25,000	-50.47%	-31.60%
23.3.29	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

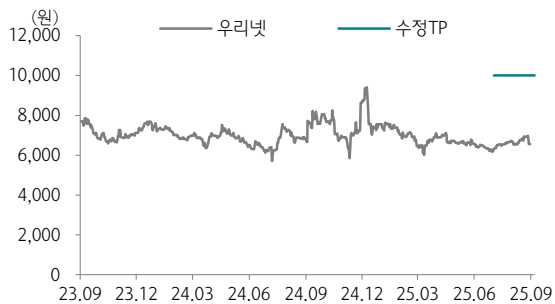
아이씨티케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	28,000		
25.2.18	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우리넷



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	10,000		
25.2.17	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 30일 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 2025년 9월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이,케이씨 온/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 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 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 27일