



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 10월 31일

솔리드(050890)

BUY | TP 12,000원 | CP 8,060원

RFHIC(214810)

BUY | TP 40,000원 | CP 33,400원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 40,000원 | CP 23,400원

KMW(032500)

BUY | TP 25,000원 | CP 17,010원

ICTK(456010)

BUY | TP 28,000원 | CP 20,350원

우리넷(115440)

BUY | TP 10,000원 | CP 7,340원

RF머트리얼즈(327260)

BUY | TP 30,000원 | CP 16,850원



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

하나증권 리서치센터

2025년 11월 03일 | 산업분석_Update

통신 장비

과거 추세 감안 시 통신장비주 큰 조정 어려울 것입니다

엔비디아/노키아 AI RAN 협력 방안 발표는 호재, Fiber에서 RF로 수혜 확산 중

금주 통신장비주들이 급등세를 시현하였다. 엔비디아가 노키아와의 협력을 통한 차세대 AI 기반 모바일 네트워크 작업에 돌입할 것이라고 밝혔기 때문이다. 차세대 6G AI RAN을 구성하기 위해 엔비디아는 컴퓨팅/플랫폼, 노키아는 RAN 구성, T-Mobile은 서비스 구현, 델은 엣지 컴퓨팅 구성에 나설 전망이다. 어찌 보면 당연한 얘기이지만 이미 광 네트워크 투자에 나선 엔비디아가 이제 차세대 무선 서비스 구현을 준비하는 것이 아니냐는 기대감이 확장되면서 장비사 주가가 크게 올랐다. 최근 AI 활성화를 위해 전력망 구축과 더불어 이제 네트워크 투자가 필요하다는 얘기가 자주 들린다. 그 와중에 대표 AI 업체들이 광 및 RF 투자를 언급하고 있어 흥미롭다.

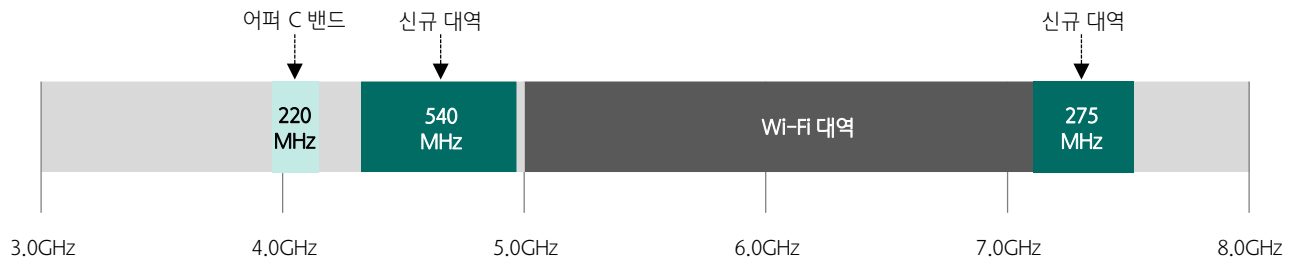
5G SA 거쳐 6G로 진화, AI/양자암호가 핵심 서비스 될 것이란 의견 확산 중

최근 포럼에서 6G 전환 방향과 킬러 서비스에 대한 논의가 활발하다. 6G 전환 방향에 대해선 대체적으로 5G SA로의 전환 이후 6G로 진화하는 방식이 좀 더 힘을 얻고 있다. 5G 도움 없이 완전히 6G만을 기반으로 네트워크를 구성하기엔 자금 부담이 크기 때문이다. 주파수 역시 점진적으로 사용 주파수 대역을 높이는 방향이 제시된다. 기술적 난이도가 높고 아직은 커버리지, 출력, 간섭, 발열 등에서 해결해 나갈 과제가 많기 때문이다. 이와 더불어 현실적으로 국가 정책 및 통신서비스 업체들의 과금 전략도 감안할 필요가 있다. 담당 기관 예산 및 통신사 실적을 고려하면 신규 주파수 투자 및 5G SA 구축과 더불어 5G Advanced 요금제 도입을 통해 요금을 인상하고 AI 통신장비 채택 및 서비스 제공과 더불어 양자암호통신 보급 확대에 나설 가능성이 높다는 판단이다.

네트워크 경쟁 심화 양상, 과거 사례 감안 시 통신장비주 조정 폭 크지 않을 것

당초 예상대로 AI와 양자암호통신이 차세대 네트워크 투자를 이끄는 상황이다. 글로벌 업체들의 관심 표명과 더불어 5.5G에서 6G로 이어지는 통신 혁명에 T-Mobile, AT&T, 에릭슨, 노키아에 엔비디아, 스페이스X까지 뛰어들고 있다. 단기 주가 급등으로 일부에선 통신장비주들이 2024년처럼 재차 폭락할까 두려워하는데 그럴 가능성은 낮다. 미국 주파수 경매는 사실상 확정 났고 IDC형 광 인프라 투자는 이미 시장에서 시작되었기 때문이다. 작년에는 주파수 경매가 올해로 지연되어 주가에 부정적 영향이 나타났지만 이번엔 사정이 다르다. 오히려 2018년 상황과 비슷해 보이는데 주파수 경매 전후 큰 폭의 주가 상승을 기록한 후 수주를 확인하면서 주가가 재차 크게 오를 것 같다. 미국에서 늦어도 2026년 상반기 내 220MHz 신규 주파수 경매 진행, 2028년까지 총 800MHz 할당이 예고되어 있다는 점을 감안 시 아직 초기 상승에 불과하다. RF머트리얼즈와 같은 광통신업체는 물론 KMW/RFHIC/솔리드/이노와이어리스 등 무선 통신업체도 적극 비중확대가 요구된다.

도표 1. 미국 경매용 주파수 현황



자료: NTIA, FCC, 하나증권

도표 2. AI 활성화가 통신 산업에 미칠 영향



자료: 하나증권

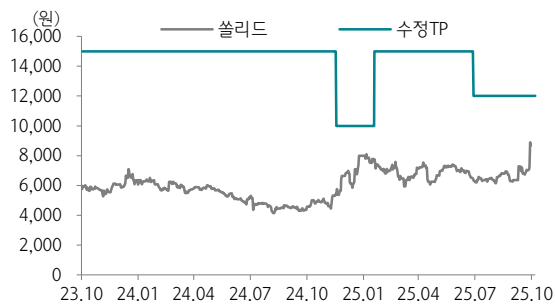
도표 3. 현실적으로 5.5G 거치지 않고 6G로 넘어가기가 어려운 이유



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

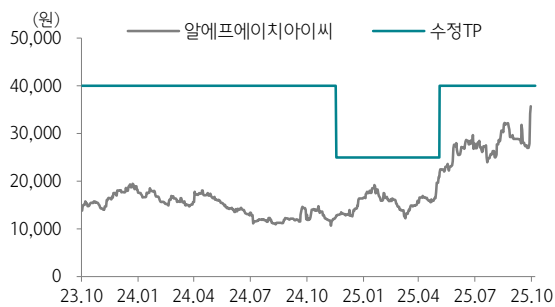
썸리드



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%
23.11.3	1년 경과		-	-
22.11.3	BUY	15,000	-62.26%	-53.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

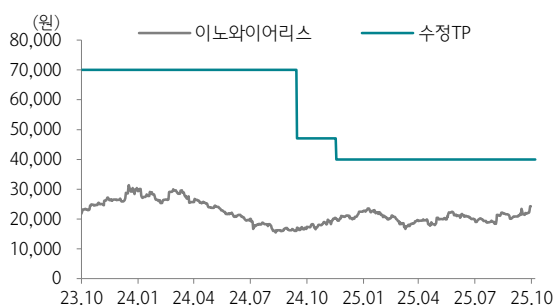
알에프에이치아이씨



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

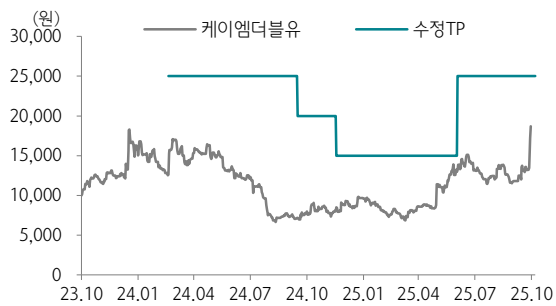
이노와이어리스



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

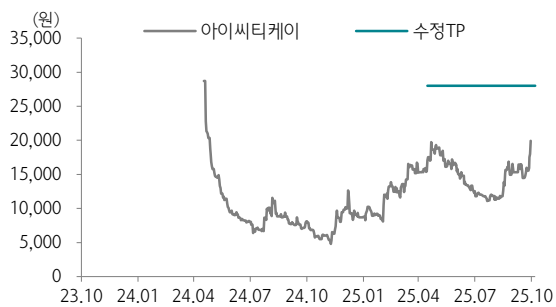
케이엠더블유



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

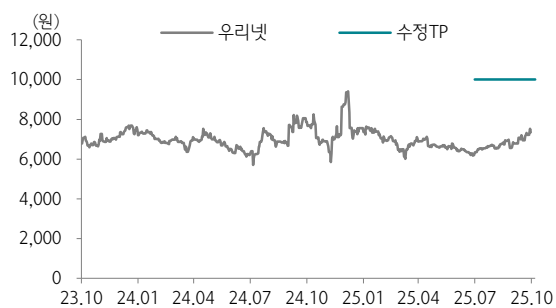
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

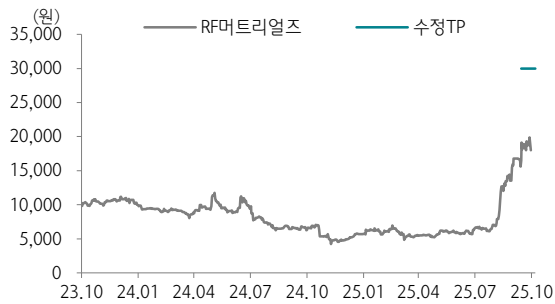
우리넷



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

RF머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.14	BUY	30,000		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 3일 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 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨 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 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 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일