



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 11월 21일

썸리드(050890)

BUY | TP 12,000원 | CP 7,130원

RFHIC(218410)

BUY | TP 40,000원 | CP 27,300원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 40,000원 | CP 21,650원

KMW(032500)

BUY | TP 25,000원 | CP 14,440원

ICTK(456010)

BUY | TP 28,000원 | CP 14,200원

우리넷(115440)

BUY | TP 10,000원 | CP 7,000원

RF머트릭얼즈(327260)

BUY | TP 30,000원 | CP 16,160원



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

하나증권 리서치센터

2025년 11월 24일 | 산업분석_Update

통신장비

곧 2019년과 유사한 상황이 펼쳐질 것입니다

미국 FCC 어퍼 C 밴드 주파수 공급 의결, 2026년 2~5월 경매 진행 예상

전주 미국 FCC가 어퍼 C밴드 주파수 180MHz(3.98~4.2GHz 총 220MHz중 인접 주파수 40MHz 제외 기준)를 경매에 부치기로 결정하였다. 주파수 할당 데드라인은 2027년 7월이지만 사업자 의견 수렴 기간이 60일이란 점을 감안하면 빠르게 진행될 경우 2026년 2월, 늦게 진행된다고 해도 2026년 5월엔 주파수 경매가 진행될 전망이다. 과거 주파수 혼선 이슈가 발생하지 않았던 경우 6개월 이내에 실제 주파수 경매가 이루어졌으며 최근 미국에서 FCC 뿐만 아니라 통신사들도 추가 주파수 할당 요구가 크다는 점을 감안할 때 그렇다. 과거 주파수 경매는 대규모 통신장비 투자를 이끌었다는 점에서 국내 통신장비 업체들에 대한 관심을 높일 것을 권한다.

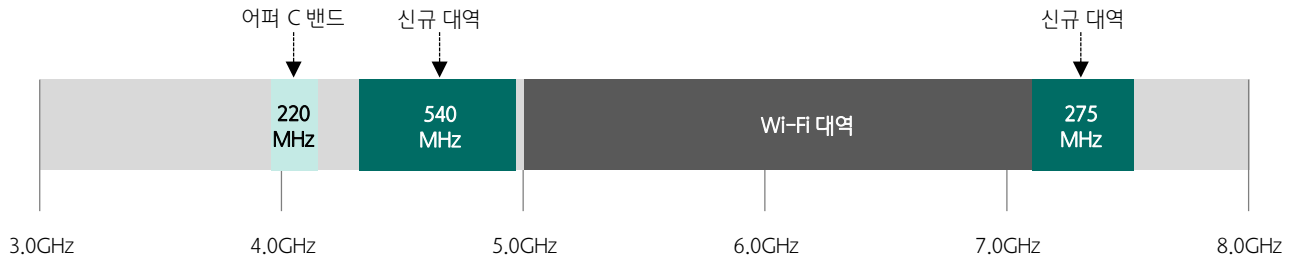
2020년과는 전혀 다른 상황 펼쳐질 전망, 에릭슨/AT&T 진입 가능성에 유의

과거 2020년 미국 시장에서의 수혜를 기대했지만 사실상 HFR과 썸리드를 제외한 대다수 국내 업체들은 미국 시장 개화의 수혜를 입지 못했다. 가장 큰 이유는 미국에서 국내 아웃소싱 통신장비 업체들이 삼성전자를 제외한 글로벌 SI 업체들의 벤더로 선정되지 못했기 때문이었다. 더불어 당초 기대와 달리 삼성전자가 미국 AT&T, T-Mobile 공급업체 선정에서 탈락한 것도 치명적 영향을 미쳤다. 하지만 다가올 2026년 전망은 과거 2020년과는 전혀 다르다. 미국의 중국 장비 규제가 이젠 부품까지 강력하게 작동하고 있으며 이러한 이유로 에릭슨/노키아 등 글로벌 SI 들이 부품 업체 선정에 난항을 겪고 있어서다. 결국 대안으로 국내 아웃소싱업체 들이 그 어느 때보다 에릭슨, 노키아 벤더로 선정될 가능성이 높아지는 상황이다. 이러한 동향은 2025년 미국 M/S 동향에서 잘 나타난다. 따라서 KMW/RFHIC 정도는 2026년 에릭슨/노키아 벤더로 선정될 확률이 높다. 더불어 삼성전자의 미국 시장 M/S 상승도 기대할 수 있을 것 같다. 화웨이/ZTE가 배제된다고 보면 에릭슨/노키아/후지쯔/NEC 정도가 경쟁 대상일 텐데 2020년 이후 삼성이 수년간 미국 통신사 진출에 공을 들인 바 있기 때문이다.

실제 미국 수주 유력한 업체에 집중 투자할 시점, KMW/RFHIC 최우선 추천

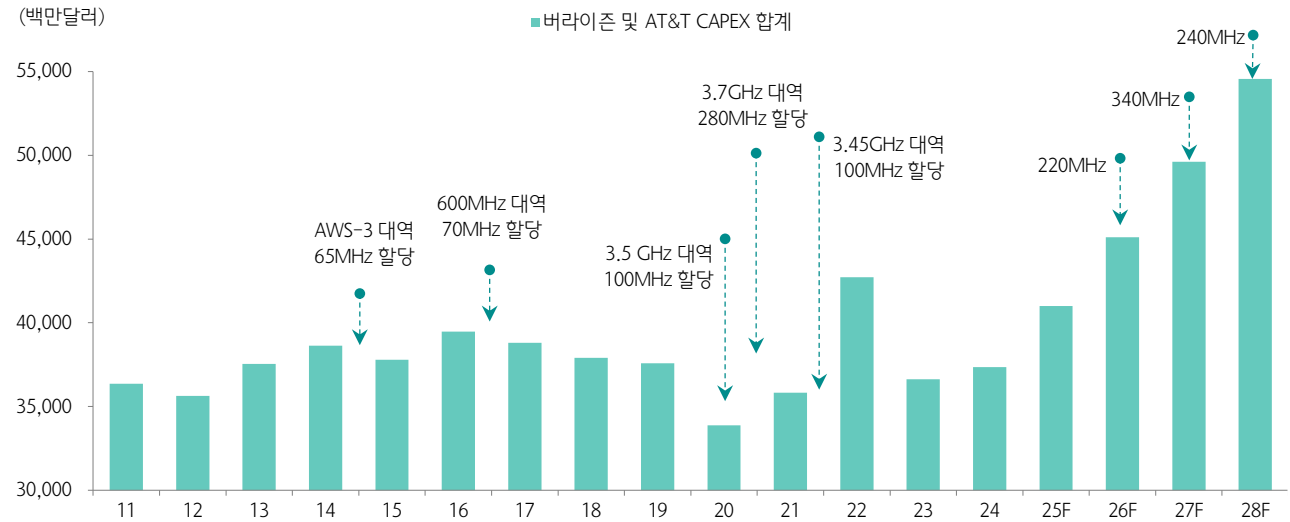
단 2026년 상반기 본격적인 수주가 예상되는 현 시점에선 좀 더 냉정한 종목 선정이 필요해 보인다. 2019년 당시 실제 국내 시장에서 성과가 나타날 것으로 기대되는 업체들의 주가가 급등한 반면 그렇지 못한 업체는 상대적으로 수익률 측면에서 큰 차이를 나타냈기 때문이다. 따라서 2026년 실제 미국 수혜가 클 것으로 예상되는 업체들 위주로 포트폴리오를 구성할 필요가 있겠다는 판단이다. KMW/RFHIC/이노와이어리스/썸리드 등 미국 통신사 무선 장비 시장에서 확실한 수혜가 예상되는 종목군으로의 비중확대를 추천한다.

도표 1. 미국 경매용 주파수 현황



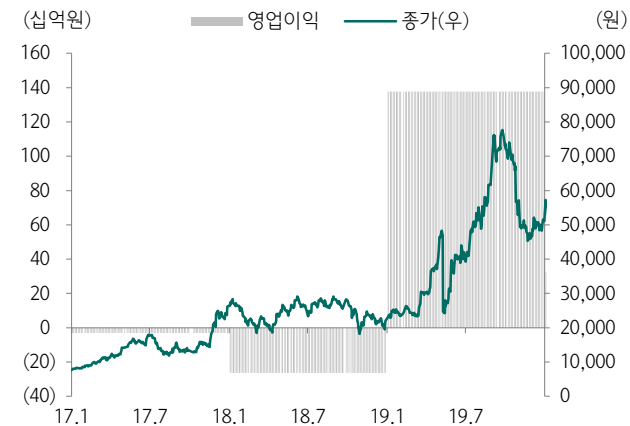
자료: NTIA, FCC, 하나증권

도표 2. 미국 주파수 할당 시점과 버라이즌+AT&T CAPEX 합계 추이



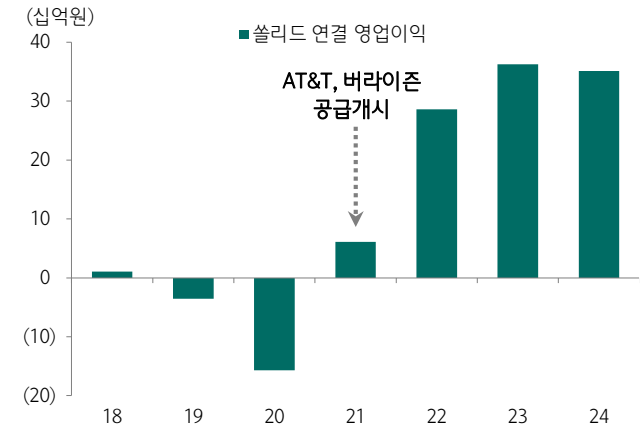
자료: 각 사, FCC, 하나증권

도표 3. KMW 연간 영업이익 및 증가 추이(2017~2019)



자료: Quantwise, 하나증권

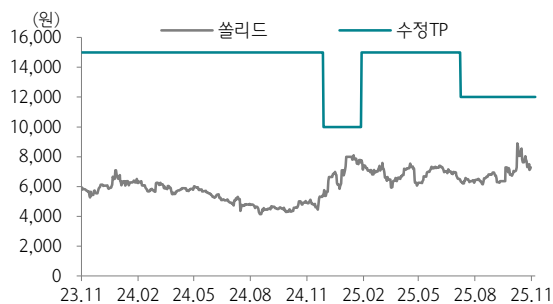
도표 4. 쉘리드 미국 시장 개화 이후 연간 영업이익의 변화 추이



자료: Quantwise, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

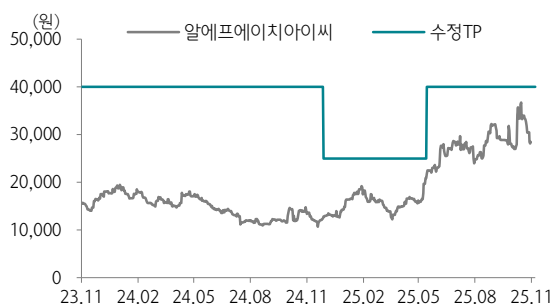
솔리드



날짜	투자 의견	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%
23.11.22	1년 경과		-	-
22.11.22	BUY	15,000	-62.02%	-53.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

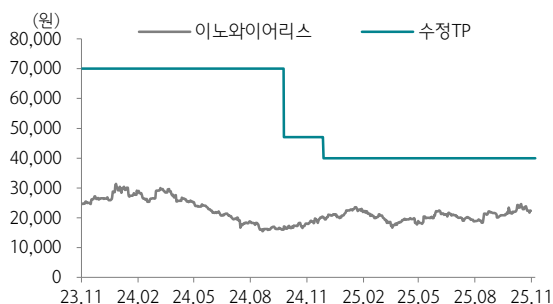
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

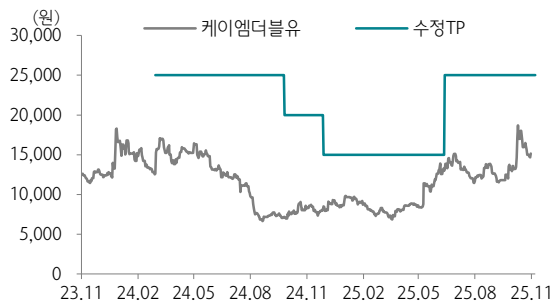
이노와이어리스



날짜	투자 의견	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

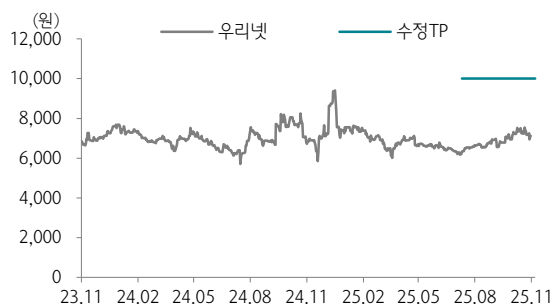
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

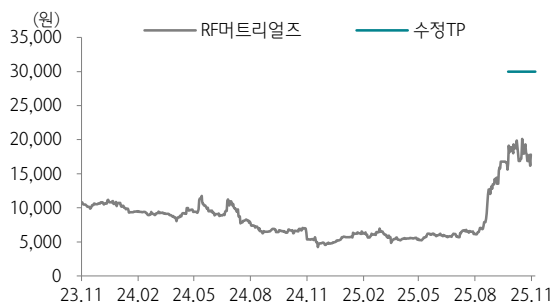
우리넷



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 24일 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 24일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨,RF머트리얼즈 온/는 투자자문업(타 자 산운용사가 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 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 21일