



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 03월 17일

썸리드(050890)

BUY | TP 20,000원 | CP 12,650원

알에프에이치아이씨(218410)

BUY | TP 100,000원 | CP 77,900원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 60,000원 | CP 40,900원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 50,000원 | CP 28,750원

아이씨티케이(456010)

BUY | TP 28,000원 | CP 14,890원

우리넷(115440)

BUY | TP 10,000원 | CP 7,720원

RF머트리얼즈(327260)

BUY | TP 80,000원 | CP 56,300원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 50,000원 | CP 32,900원

유비쿼스(264450)

BUY | TP 22,000원 | CP 14,240원



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

하나증권 리서치센터

2026년 3월 18일 | 산업분석_Update

통신 장비

상승 2단계 진행 중, 아직 나올 재료 넘친다

미국 주파수 경매에 이어 통신사 CAPEX 계획 나온 상황, 두번째 상승 요인 발생

통신장비 업종 주가는 과거 총 3단계에 걸쳐 상승하는 패턴을 보인다. 첫번째는 규제 기관의 주파수 신규 할당 및 재배치, 두번째는 통신사의 CAPEX 가이드라인 상향 조정, 세번째 단계는 통신장비 업체의 수주와 실적이다. 그런데 이미 전세계 통신장비 시장의 25~30%를 차지하는 미국에서 2025년 7월 크고 아름다운 하나의 법안(OBBBA) 제정을 통해 향후 3년간 800MHz에 달하는 대규모 주파수 공급 계획을 발표했으며, AT&T가 5G/광섬유/위성 네트워크 인프라 확장을 위해 향후 5년간 2,500억 달러(370조원)를 투자하겠다는 계획을 밝힌 상태다. 2024~2025년 평균의 2.5배에 달하는 수준이다. OBBBA 이후 사실상 두번째 강력한 투자 신호라고 볼 수 있겠다.

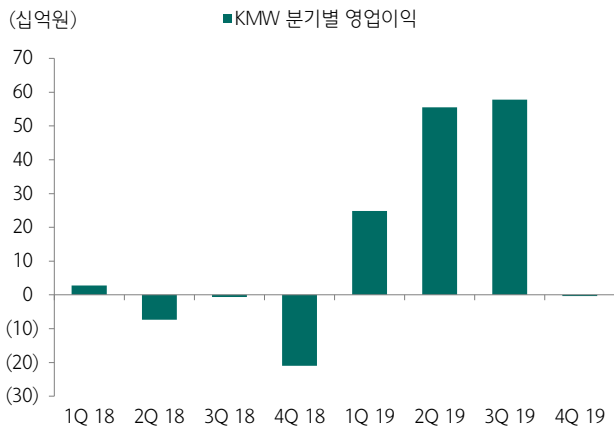
버라이즌 투자, 삼성 AT&T 진출, 에릭슨 RFHIC/KMW 선정 등 나올 재료 많아

현재 투자자들은 버라이즌도 CAPEX 증대에 가세할 것인지에 대해 질문한다. 과거 사례를 감안하면 CAPEX 증가에 나설 공산이 커 보인다. 3G/4G/5G 도입 초기 때마다 네트워크 우위를 점하려는 신경전이 심했기 때문이다. 여기에 2021년초 아쉽게 미국 AT&T 진출에 실패했던 삼성전자가 이번엔 벤더로 선정될 가능성을 배제하기 어렵고, 최근 수년간 에릭슨 진출에 공을 들였던 RFHIC와 KMW가 신규 공급업체로 선정될 가능성이 높아진 상황이다. 그렇다고 보면 수주나 실적 공시가 나오기 전이라도 앞으로 나올 재료는 꽤 많다는 판단이다. 수주 성과가 나오기 전 순차적인 주가 반향을 통해 상반기 내 통신장비 업체들의 주가는 크게 상승해 있을 가능성이 높다.

실적 확인한 후 통신장비 매수하는 전략은 70% 주가 반영 후 매수하는 것

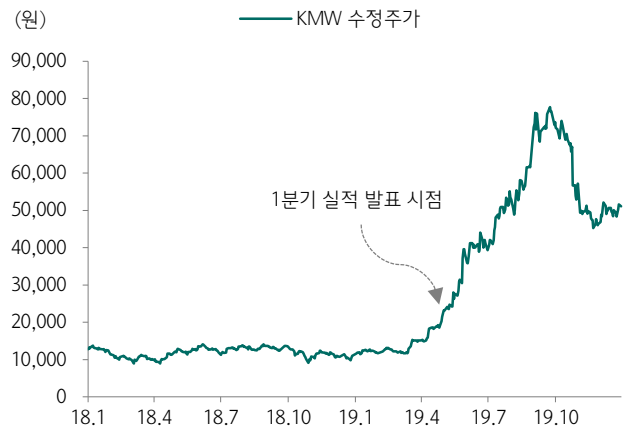
통신장비 업체 투자는 생각보다 까다롭다. 과거 썸리드/에이스테크 사례로 보면 실적과 주가와 상관관계를 설명하기 어렵고 KMW의 경우엔 주가가 실적을 1년 이상 선반영했기 때문이다. 하지만 뚜렷한 법칙은 분명히 존재한다. 국가 정책과 통신사 구체적인 투자 방침이 모두 나오면 이미 통신장비사 주가는 한참 오른 상태라는 것이다. KMW/오이솔루션은 2026년 연말에나 흑자 전환할 전망이다. 썸리드 이익이 급증하는 패턴이 나타나려면 2027년도를 기다려야 할 것이다. 하지만 KMW 주가는 2027년 미국 시장 진입을 가정해 미리 움직이고 썸리드는 3G/5G 도입 당시처럼 실적이 주가를 1~2년 선행할 수도 있다. 2019년 1분기 KMW가 연결 영업이익 흑자 전환했다고 발표했을 당시 KMW 주가는 3만원이었다. 이번에도 흑자 전환을 확인한 후 KMW에 매수에 임한다면 이미 많은 기회를 상실한 이후가 될 가능성이 높고 썸리드의 경우엔 이익 급증을 확인한 후 매수한다면 손실을 볼 가능성도 존재한다. 2021년 하반기 이후 썸리드 이익이 급성장했지만 주가는 하락한 전례가 있기 때문이다. 통신장비 업종 주가는 커플링 성향이 강하고 실적 기대감으로 선발업체 주가가 오르면 후발업체 주가가 동반 수혜 가능성으로 갭매꾸기식 상승을 나타낸 경우가 많았다. 실적 확인 후 통신장비주 매수하는 건 많은 기회를 상실하는 전략일 수 있다.

도표 1. KMW 2018~2019년 분기별 연결 영업이익 추이



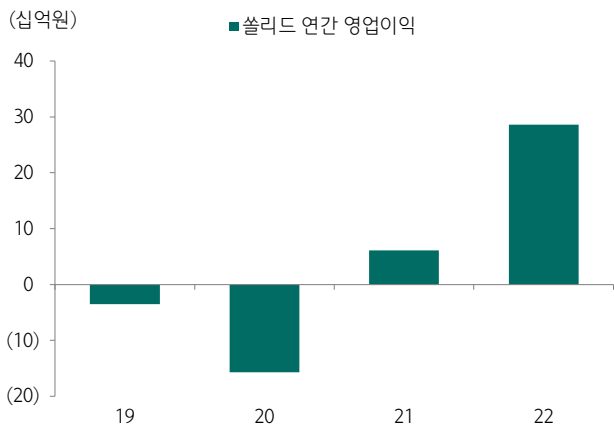
자료: KMW, 하나증권

도표 2. KMW 2018~2019년 주가 추이



자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. 솔리드 2019~2022년 분기별 연결 영업이익 추이



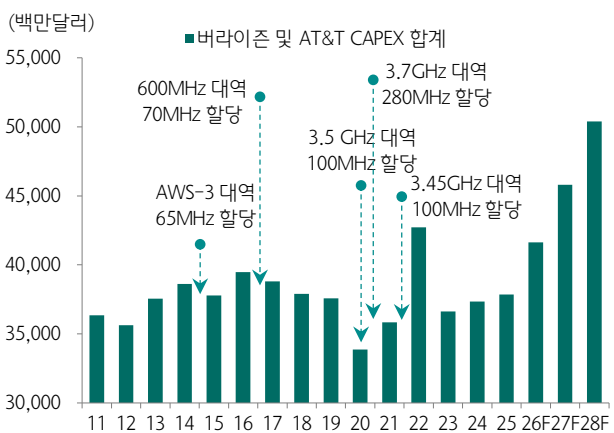
자료: 솔리드, 하나증권

도표 4. 솔리드 2019~2022년 주가 추이



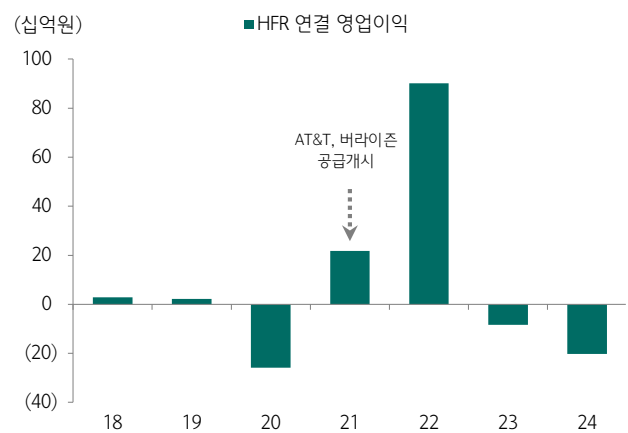
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 5. 미국 주파수 경매와 통신사 CAPEX 추이



자료: 각사, 하나증권

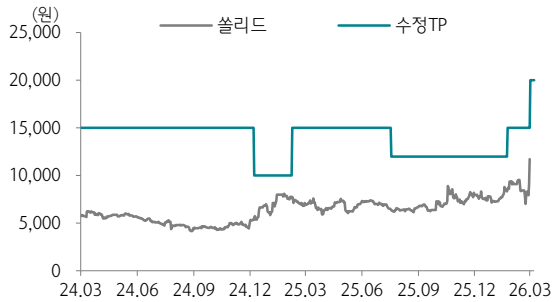
도표 6. HFR AT&T/버라이즌 공급 당시 연결영업이익 추이



자료: HFR, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

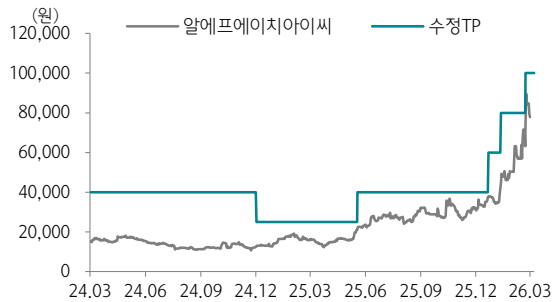
솔리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.12	BUY	20,000		
26.2.3	BUY	15,000	-41.29%	-21.93%
25.7.29	BUY	12,000	-39.92%	-25.92%
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
24.3.17	1년 경과		-	-
23.3.17	BUY	15,000	-61.80%	-52.80%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

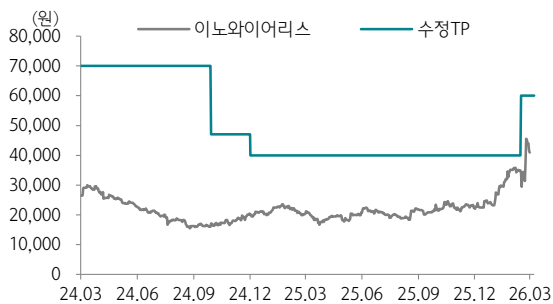
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.10	BUY	100,000		
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%
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

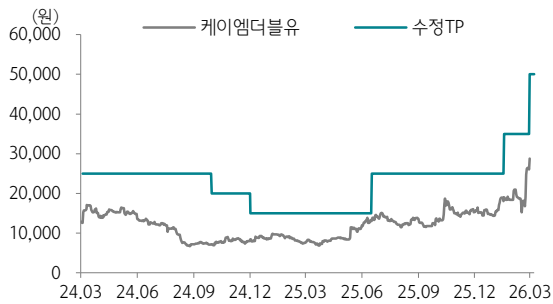
이노와이어리스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	60,000		
25.12.18	1년 경과		-	-
24.12.18	BUY	40,000	-47.99%	-38.50%
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

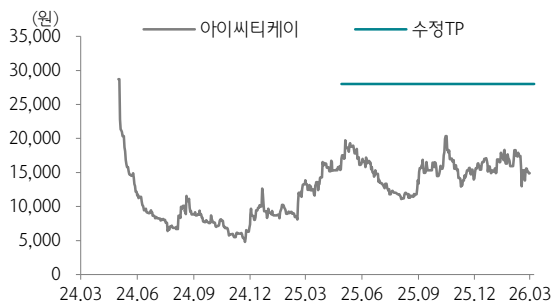
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.17	BUY	50,000		
26.2.3	BUY	35,000	-43.60%	-24.57%
25.7.3	BUY	25,000	-42.82%	-24.32%
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

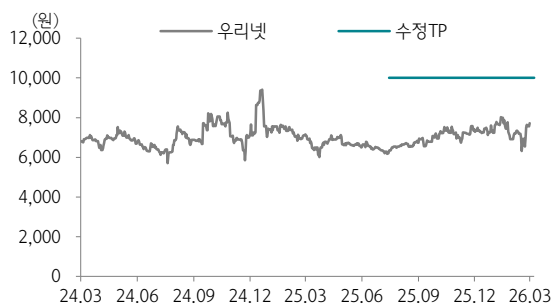
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

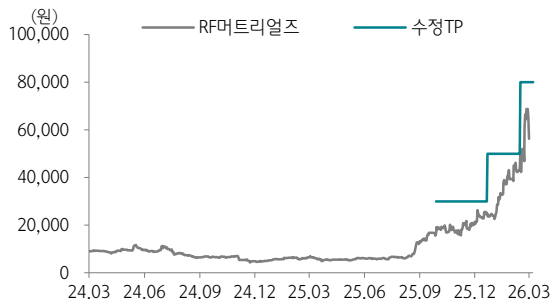
우리넷



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

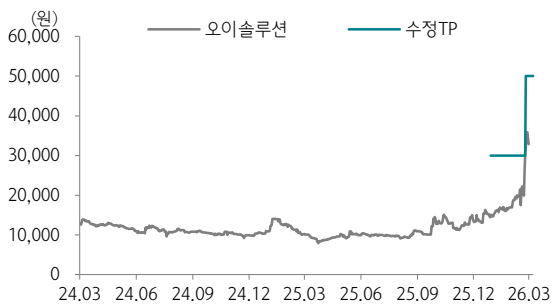
RF머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	80,000		
26.1.7	BUY	50,000	-32.64%	-7.50%
25.10.14	BUY	30,000	-34.52%	-12.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

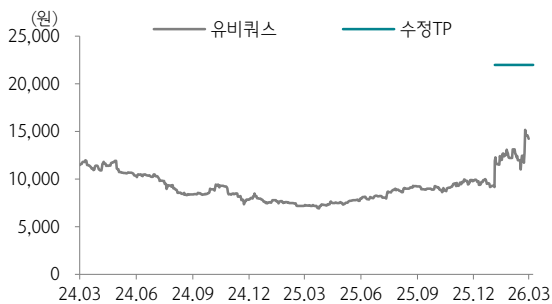
오이솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.12	BUY	50,000		
26.1.14	BUY	30,000	-39.98%	2.17%
26.1.9	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비쿼스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.21	BUY	22,000		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 18일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 3월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨,RF머트리얼즈 은/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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 15일