



# Overweight

## 통신 장비 이번엔 길게 많이 오릅니다

### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2026년 03월 25일

솔리드(050890)

BUY | TP 20,000원 | CP 15,910원

알에프에이치아이씨(218410)

BUY | TP 100,000원 | CP 88,600원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 60,000원 | CP 45,650원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 50,000원 | CP 33,200원

아이씨티케이(456010)

BUY | TP 28,000원 | CP 14,800원

우리넷(115440)

BUY | TP 15,000원 | CP 12,870원

RF머트리얼즈(327260)

BUY | TP 80,000원 | CP 70,600원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 60,000원(상향) | CP 41,600원

유비쿼스(264450)

BUY | TP 22,000원 | CP 16,450원

### 5G SA에서 6G까지 연결, 2028년까지는 이번 주가 상승 추세 이어질 전망

외신에 따르면 얼마전 Powering 6G 행사에서 미국 정부가 2029년 출시를 목표로 2028년 LA 올림픽에 맞춰 3개의 6G 상용 디바이스를 준비해달라고 요청했다고 한다. 물론 6G 표준 제정 흐름을 감안하면 6G는 빨라야 2029년에 상용 서비스에 도입할 전망이다. ITU 표준 제정 전 상용 서비스는 가능하겠지만 3GPP 논의도 현재 진행형이기 때문이다. 하지만 이번 프렘프 행정부의 결정은 2027년 통신장비 시장에 적지 않은 파장을 불러 일으킬 전망이다. 3.5G에서 4G로 이어지던 당시와 상황이 흡사하기 때문이다. 결국 당초 예상대로 2027~2028년도엔 6G Ready 장비가 본격 도입되고 2029~2030년에는 6G 전용 장비가 채택되는 흐름이 나타날 가능성이 높아졌다. 5G SA에서 6G로 연결되는 빅사이클이 출현이 예상된다.

### 미국에 이어 한국/일본 수혜까지 진행될 전망, 공급 부족 현상 발생 가능성 커

아직까지 미국 외 선진국들은 5G SA 도입에 그리 적극적인 모습이 아니다. 사업자도 공격적 CAPEX를 집행한다고 밝힌 업체는 AT&T에 불과하다. 하지만 5G SA 확산 추세는 점차 가속화될 전망이다. 경쟁 상황을 감안할 때 미국 버라이즌이 가만히 관망할 리가 없고 한국/일본도 그냥 지켜만 볼 입장이 아니기 때문이다. 사실상 AI의 실패로 피지컬 시가 구원투수로 등장했는데 네트워킹 발전의 도움 없인 피지컬 AI 성공도 보장이 어려운 상황이다. 5G SA에서 6G로의 이동은 의심할 여지가 없어 보인다. 그런데 공급 상황도 양호하다. 통신장비 업계에서 업종 전환한 업체들이 크게 늘어난 상황에서 미국/EU/일본/한국에선 사실상 중국 통신장비가 설 자리를 잃었기 때문이다. 글로벌 시장이 본격 확장된다면 4G 당시 NXP, 5G 당시 KMW 이상의 공급 부족 상황이 발생할 것이다. 글로벌 5G들의 국내 아웃소싱 벤더 선정 뉴스를 기대해도 좋을 것 같다.

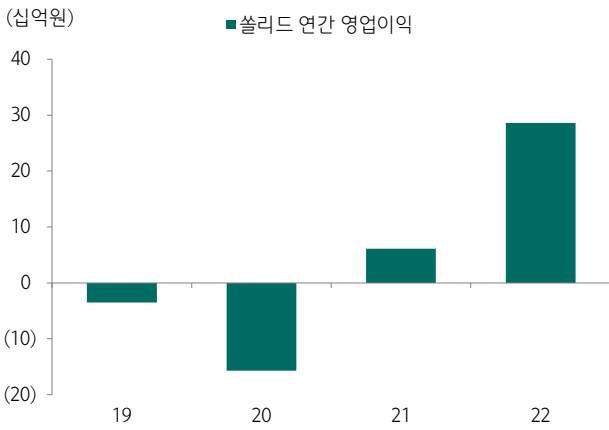
### 현 주가 움직임 감안 시 선발주는 5G 초창기보다 더 큰 상승 폭 기록할 전망

국내 통신장비 업체들이 본격적인 실적 호전 양상을 나타내려면 올해 연말이나 되어야 할 전망이다. 하지만 주가는 이미 2~15배나 오른 상황이다. 그렇다고 보면 이번 주가 사이클은 크고 높게 나타날 공산이 크다. 실적이 나오려면 아직도 6개월은 남았는데 벌써 주가 상승률이 이 정도이기 때문이다. 아마도 이런 흐름은 2027~2030년까지 글로벌 통신장비 투자 사이클이 장기간 이어질 것이라 흐름에 기인한 것으로 보인다. 초기 5G 투자가 적었기에 2027~2028년 5G SA 투자 규모가 클 수 밖에 없으며 2029~2030년까지는 6G 투자가 이루어질 것이기 때문이다. 이번엔 미국이 중심이라는 점에서 2019~2022년 5G 투자 사이클 대비 전방 시장이 클 수 밖에 없고 국내/일본이 가세할 시 투자 기간도 길게 나타날 것이라 점도 변수다. 아마도 2025년부터 이어진 이번 통신장비 상승 사이클은 2028년까지 이어질 전망이며 시세 분출도 클 것으로 보인다. 대다수 업체들이 턴베거로 도약할 것이며 선발주들은 그 이상의 수익률 달성이 예상된다.



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com  
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

도표 1. 솔리드 2019~2022년 연간 연결 영업이익 추이



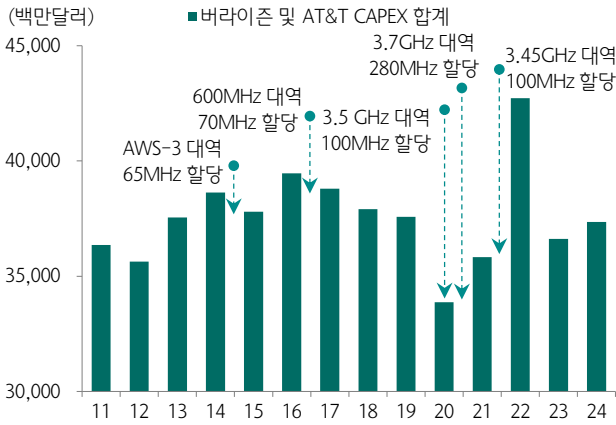
자료: 솔리드, 하나증권

도표 2. 솔리드 2019~2022년 주가 추이



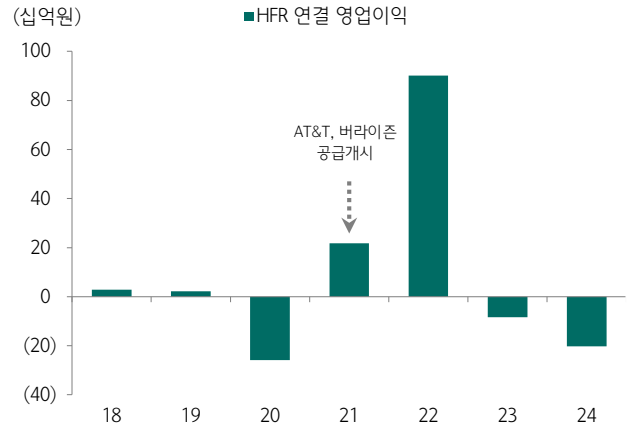
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. 미국 주파수 경매와 통신사 CAPEX 추이



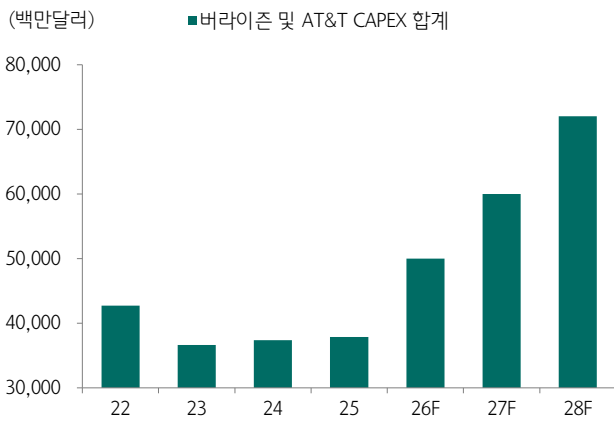
자료: FCC, NTIA, 각사, 하나증권

도표 4. HFR AT&T/버라이즌 공급 당시 연결영업이익 추이



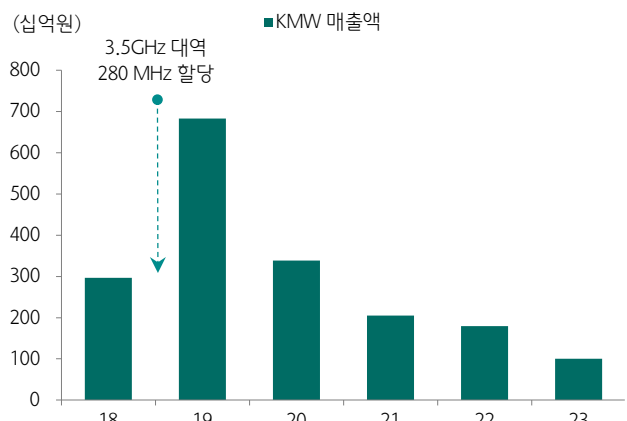
자료: HFR, 하나증권

도표 5. 미국 AT&T+버라이즌 CAPEX 전망



자료: 각사, 하나증권

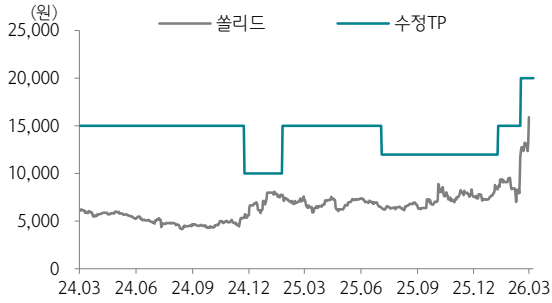
도표 6. 국내 주파수 경매 시점과 KMW 연간 매출액 추이



자료: KMW, 하나증권

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

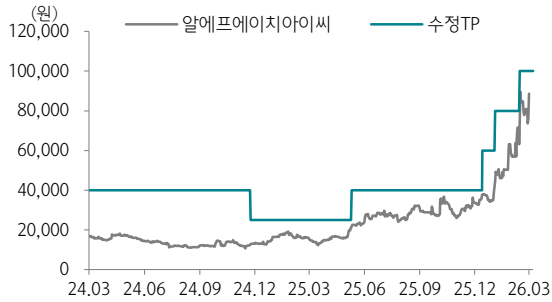
솔리드



날짜	투자이견	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%
24.3.29	1년 경과	-	-	-
23.3.29	BUY	15,000	-61.67%	-52.80%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

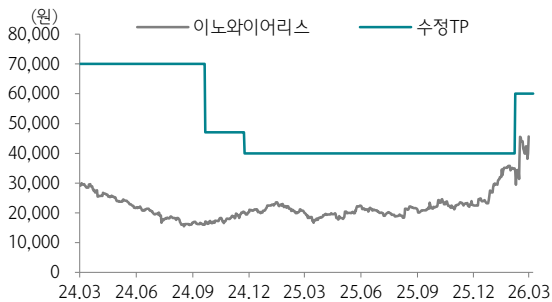
알에프에이치아이씨



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

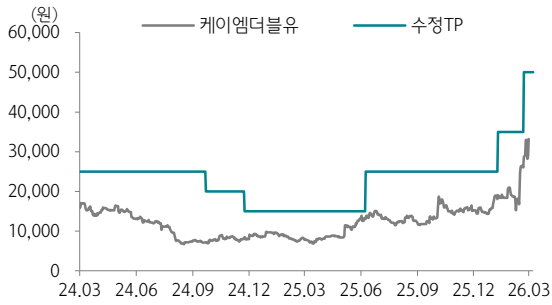
이노와이어리스



날짜	투자이견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

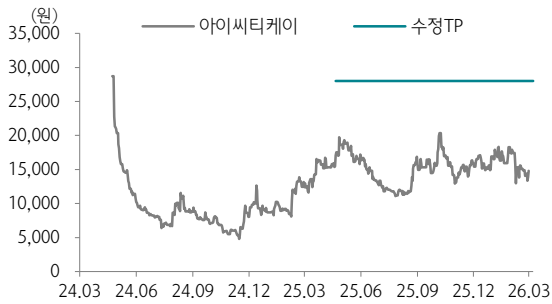
케이엠더블유



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

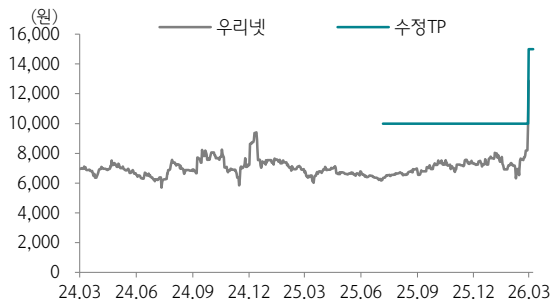
아이씨티케이



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

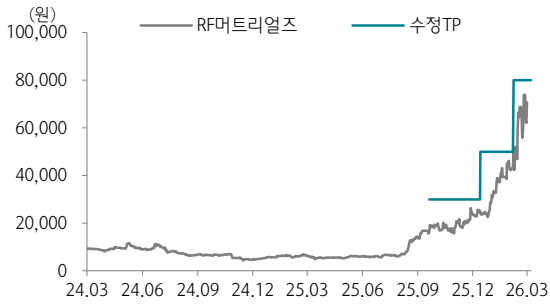
우리넷



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.25	BUY	15,000		
25.7.31	BUY	10,000	-28.48%	-1.00%
25.2.17	Not Rated	-	-	-

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

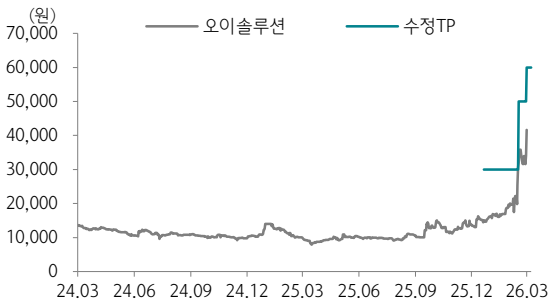
RF머트리얼즈



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

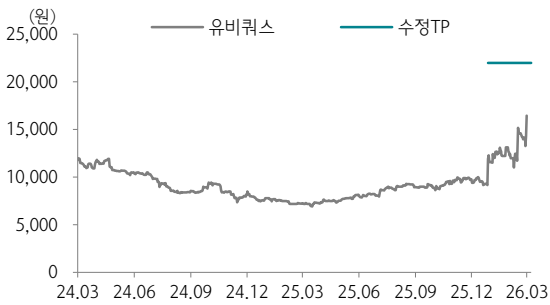
오이솔루션



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.25	BUY	60,000		
26.3.12	BUY	50,000	-33.56%	-28.30%
26.1.14	BUY	30,000	-39.98%	2.17%
26.1.9	Not Rated	-	-	-

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비쿼스



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

**Compliance Notice**

- 당사는 2026년 3월 26일 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 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이,지아이씨,RF머트리얼즈 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 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 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 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 03월 22일