



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 04월 13일

솔리드(050890)

BUY | TP 20,000원 | CP 17,350원

알에프에이치아이씨(218410)

BUY | TP 150,000원 | CP 93,800원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 60,000원 | CP 47,850원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 50,000원 | CP 27,750원

아이씨티케이(456010)

BUY | TP 28,000원 | CP 15,800원

우리넷(115440)

BUY | TP 25,000원(상향) | CP 16,900원

RF머트리얼즈(327260)

BUY | TP 120,000원 | CP 89,200원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 60,000원 | CP 42,850원

유비쿼스(264450)

BUY | TP 22,000원 | CP 16,700원



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 14일 | 산업분석_Update

통신 장비

진짜는 이제부터 시작입니다

광통신 붐보다 훨씬 더 큰 5G SA와 6G 랠리가 오고 있습니다.

최근 광통신장비 업체들에 대한 투자자들의 관심이 뜨겁다. 미국 엔비디아 광투자 증대로 루멘텀 주가가 크게 오른 탓이 가장 크다. 그런데 현 시점에서는 광통신보다 훨씬 시장이 큰 5G SA와 6G 투자가 곧 개시될 것이며 이에 대한 주가 반영이 시작되었다는 점에 유의할 필요가 있겠다. 6월 미국 주파수 경매 이후 올해 연말부터 5G CAPEX 증대가 본격화될 전망이다. 광통신장비에 이어 국내 후발 무선 통신장비 업체들 주가도 오르고 있기 때문이다. 이번 통신장비 주가 상승 사이클이 최소 2028년까지 지속될 것임을 감안하면 2018~2020년 통신장비 주가 상승 폭보다 훨씬 더 높은 주가 상승, 높은 시가총액 형성이 예상되므로 조정 시마다 통신장비주 비중 확대에 나설 것을 권고한다.

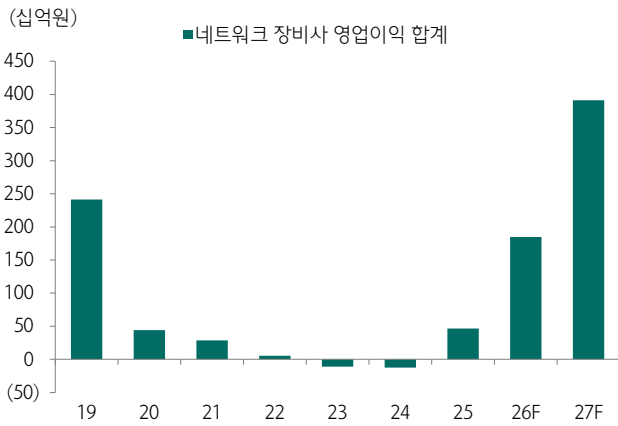
재료를 감안하면 통신장비 대장주 상승 폭이 아직은 부담 없는 수준입니다

벌써부터 통신장비주 상승에 대한 부담을 토로하는데 아직은 주가 초기 상승 과정에 불과하다고 판단한다. 단순 테마성 상승이 아닌 본질적인 업황 개선에 따른 장기 빅사이클 출현이기 때문이다. 단기 미진한 실적 성과를 지적하는데 과거에도 통신장비 업체 주가는 1~2년 이후의 실적을 선반영하는 양상을 보였다. 특히 인빌딩/코어 장비 업체들의 경우엔 더욱 그랬다. 실적은 늦게 좋아지지만 주가는 빠르게 쫓아가는 흐름을 보였다. 그런데 2027~2028년 통신장비주 실적이 어떨 것인가를 생각해보면 2019년 KMW, 2022년 솔리드가 보여주었던 실적 이상의 성과를 나타낼 가능성이 높다. 2021~2023년 당시 HFR/솔리드를 제외하면 미국 투자 수혜를 받지 못했는데 2027~2028년엔 버라이즌/AT&T를 중심으로 미국에서 집중 수혜가 예상되며 국내의 경우엔 2019년 수준의 매출 달성이 기대되기 때문이다. 2028년은 물론이고 2027년 국내 통신장비 업종 합산 영업이익이 2019년을 초과할 가능성이 높다는 점을 감안하면 아직 갈 길이 멀다는 판단이다. 특히 아직 국내 시장 개화 기대감이 주가에 반영되지 않았다는 점, 상대적으로 시장이 작은 광통신에 이어 큰 시장인 무선 시장이 개화된다는 점에서 아직 큰 주가 파동이 남아있다는 판단이다. 아직 업종 평균 PBR이 4배 수준에 불과해 역사적 밴드, 해외 사례로 볼 때 아직은 대다수 장비 업체가 올해 주가 상승률 이상의 향후 오름 폭을 나타낼 것으로 예상된다.

장기적으로 글로벌 경쟁력 높은 업체에 주목해야 할 시점입니다

현 시점에서 국내 무선장비 업체들의 주가가 아직 크게 오르지 않았다는 점에 희망을 걸 필요가 있겠다. 사실상 글로벌 경쟁력을 갖춘 국내 아웃소싱 업체들의 주가 상승 폭이 아직 크지 않은 상황이기 때문이다. RFHIC/KMW/솔리드/이노와이어리스 등이 대표적이다. 2027~2028년 실적 추정치 및 국내외 경쟁사 시가총액 수준으로 보면 여전히 저평가되어 있다. 최근 후발업체들의 주가 상승으로 인해 밸류에이션 갭도 크게 축소되었다. 진정한 5G SA/6G 수혜주인 선발 무선장비 업체 비중을 크게 늘릴 시점이라는 판단이다.

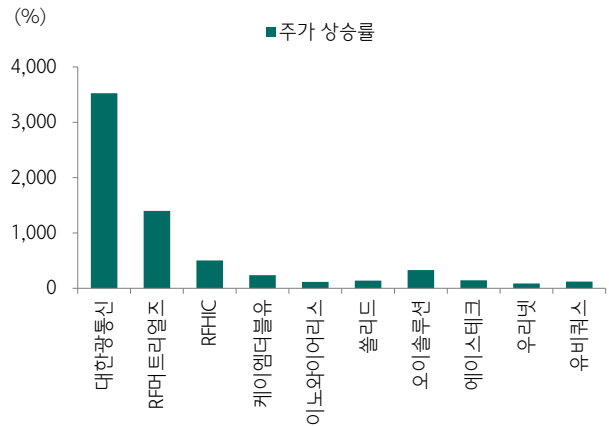
도표 1. 커버리지 국내 통신장비 9개사 영업이익 합산 전망



자료: 하나증권

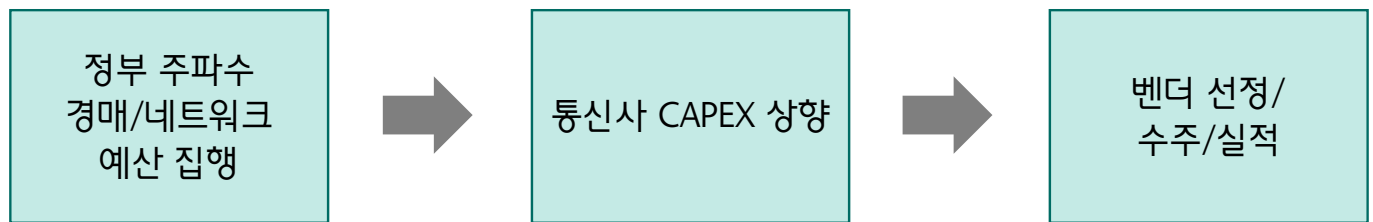
주: RFHIC/KMW/솔리드/이노와이어/오이솔루션/RF머트리얼즈/우리넷/유비쿼스/CTK 합산

도표 2. 최근 1년간 국내 통신장비 업체 주가 상승률 비교



자료: 에프앤가이드, 하나증권

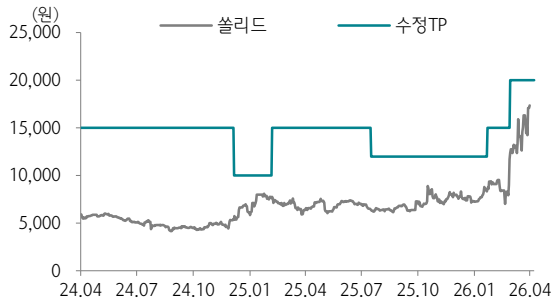
도표 3. 통신장비업체 주가 상승 3단계 과정



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

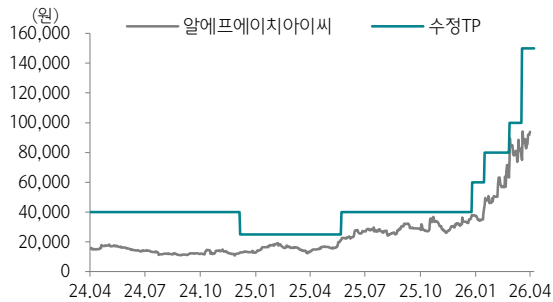
솔리드



날짜	투자의견	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%
24.4.14	1년 경과		-	-
23.4.14	BUY	15,000	-61.52%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

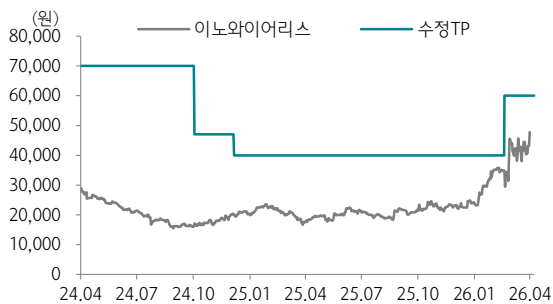
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.31	BUY	150,000		
26.3.10	BUY	100,000	-18.98%	-10.40%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

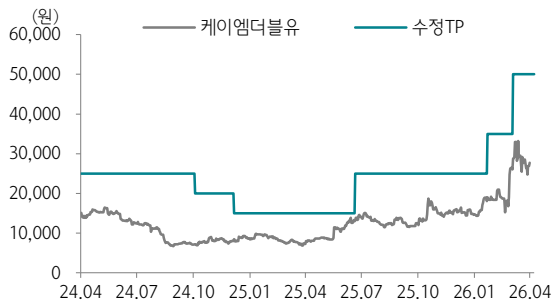
이노와이어리스



날짜	투자의견	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

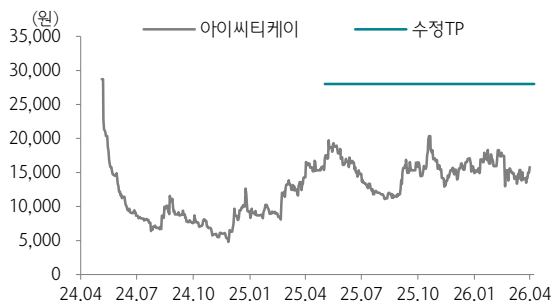
케이엠더블유



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

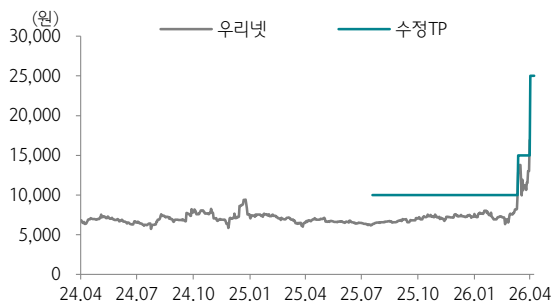
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

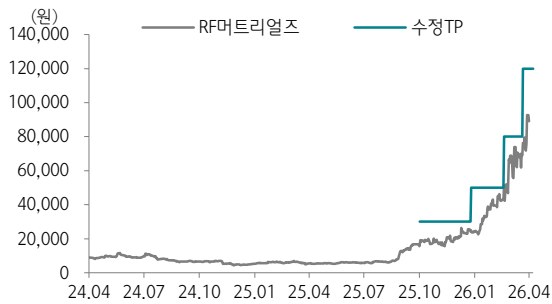
우리넷



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.14	BUY	25,000		
26.3.25	BUY	15,000	-19.48%	12.67%
25.7.31	BUY	10,000	-28.48%	-1.00%
25.2.17	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

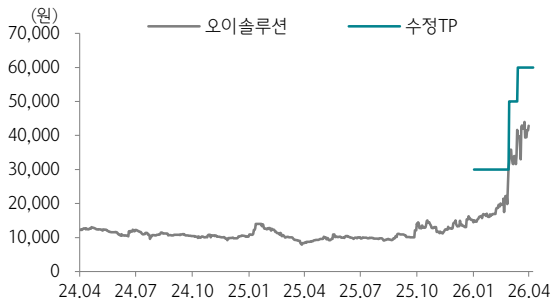
RF머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.3	BUY	120,000		
26.3.3	BUY	80,000	-22.49%	-7.63%
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

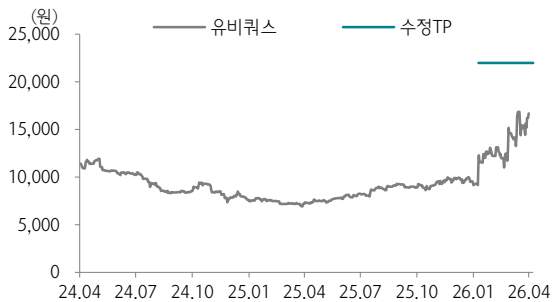
오이솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.26	BUY	60,000		
26.3.12	BUY	50,000	-31.70%	-16.80%
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 4월 14일 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 4월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨,RF머트리얼즈 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 11일