



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 08월 11일

솔리드(050890)

BUY | TP 30,000원 | CP 10,080원

알에프에이치아이씨(218410)

BUY | TP 150,000원 | CP 52,100원

LIG아큐버(073490)

BUY | TP 80,000원 | CP 31,350원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 70,000원 | CP 17,200원

아이씨티케이(456010)

BUY | TP 60,000원 | CP 17,530원

우리넷(115440)

BUY | TP 25,000원 | CP 7,850원

RF머트리얼즈(327260)

BUY | TP 75,000원 | CP 38,400원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 60,000원 | CP 25,350원

유비쿼스(264450)

BUY | TP 22,000원 | CP 10,540원

에치에프알(230240)

BUY | TP 50,000원 | CP 15,590원

세나테크놀로지(061090)

BUY | TP 80,000원 | CP 47,250원



Analyst 김용식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 12일 | 산업분석_Update

통신 장비

글로벌 SI간 M&A로 업체수가 크게 감소했습니다

통신산업이 고도화될수록 글로벌 SI간 M&A가 활성화됐다

3G/LTE/5G를 거치며 글로벌 SI 업체 수가 감소하고 있다. 통신장비 업계 특성상 비수기와 성수기간 수요 차이가 심한데다가, 정부 보조금을 등에 업은 중국 국영 장비업체들이 저가 공세로 글로벌 시장을 잠식한 탓에 글로벌 SI M/S가 대폭 축소된 바 있다. 자연스레 업체간 경쟁이 가열됐고, 자금력과 통신사 영업력이 우월한 상위 SI 위주로 M/S가 집중됐다. 하위 SI들은 비수기 부진을 극복하고 상위 SI에 대응하기 위해 M&A를 추진하였고, 점차 업계내 M&A가 활성화됐는데, 알카텔과 루슨트의 합병으로 알카텔-루슨트가 탄생한데 이어 알카텔-루슨트가 노키아에 인수된 사례가 대표적이다.

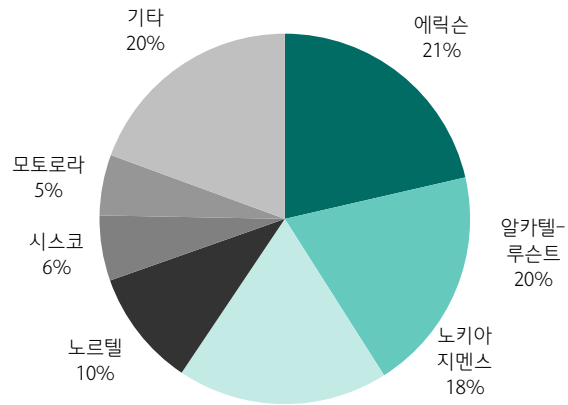
오픈랜이 글로벌 SI 재편을 가속화 할 것

오픈랜의 보급은 글로벌 SI 재편을 더욱 가속화할 전망이다. 그간 통신기술의 표준화에도 불구하고 RAN SW/HW는 타사와 호환이 불가능했는데, 오픈랜이 도입되면 다양한 업체가 표준화된 HW를 공급 가능하다. 지역간 진입장벽에 이어 공급망 내부 진입장벽도 허물어지게 되는 것이다. 기술 표준화 당시와 마찬가지로 장비업체간 경쟁은 심화될텐데, 차이점이 있다면 이번엔 상위 SI에 M/S가 집중되는 것이 아니라 M/S 분산효과가 예상된다. 기술 표준화는 지역별 장벽을 허물었기 때문에 시장 장악을 통한 대형 SI 탄생이 가능했지만, 오픈랜을 통한 공급망 표준화는 대형 SI가 독점 중인 RU/DU/CU 장비를 소형 SI 장비로 대체하는 의도이기 때문이다.

SI 재편되면 상위 업체 위주로 벤더사도 큰 수혜를 입을 것

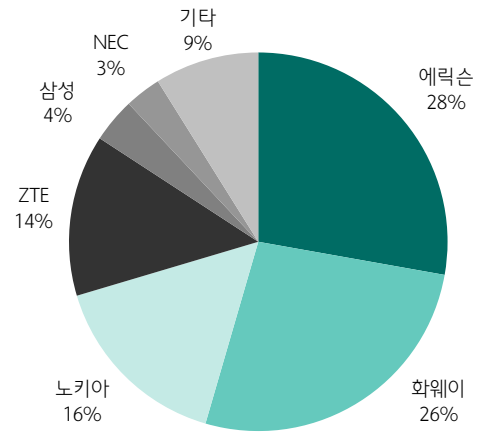
그런데 오픈랜이 보급되면 상위 벤더사 위주로 M/S 집중이 발생할 것으로 전망된다. 기존에는 각 SI 별로 장비 호환이 되지 않았기 때문에 SI의 수직 공급망 마다 별도의 작은 벤더사들이 산개해 있었다면, 오픈랜을 통해 벤더사들이 여러 SI에 호환되는 부품을 공급할 수 있기 때문이다. 즉, 시장 저변이 넓어지는 셈이고, 과거 3G/LTE를 거치며 글로벌 SI M/S가 과점화된 것처럼 자금력과 생산력이 우수한 벤더사 위주로 M/S가 재편될 것으로 예상하는 것이 합리적이다. 글로벌 SI를 대상으로 한 유의미한 공급이력이 있는 업체는 사실상 국내 업체로 한정된다. 특히 오픈랜 보급시 M/S가 높은 대형 SI가 타격을 입고 소형 SI인 삼성전자와 후지프가 오픈랜의 직접적인 수혜 대상임을 감안시, 관련 레퍼런스가 확고한 KMW, 솔리드, HFR의 글로벌 M/S 확대가 예상된다. 더욱이 오픈랜 표준화를 통해 SI 의존도와 사업 의사 결정 리스크가 대폭 완화되는 점도 긍정적이다. 미국 통신사를 필두로 5G SA/6G부터 오픈랜 표준을 도입하고 있으니 다가올 어퍼C밴드부터는 M/S 확대에 따른 국내 무선통신장비주 실적 향상이 기대된다. KMW, 솔리드, HFR, RFHIC를 비롯한 상위 무선장비업체를 대상으로 한 장기 투자 전략은 여전히 유효하다.

도표 1. 2005년 글로벌 통신장비 시장 점유율



자료: Omdia, 하나증권

도표 2. 2024년 글로벌 무선 통신장비 시장 점유율

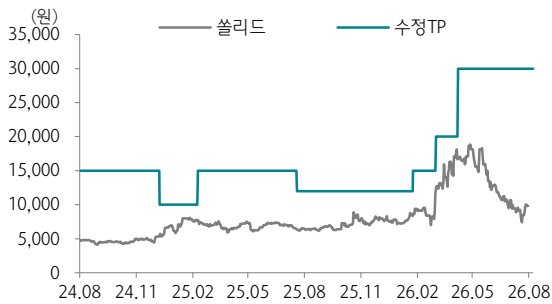


주: 4G 및 5G 코어 기준

자료: Omdia, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

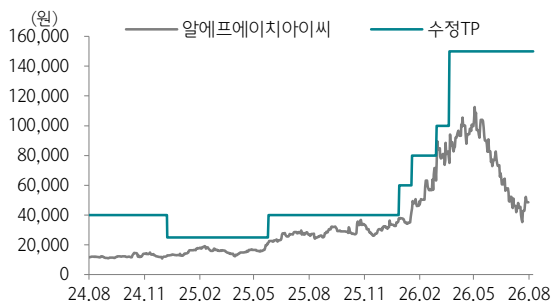
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	30,000		
26.3.12	BUY	20,000	-27.10%	-9.20%
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%
24.8.11	1년 경과		-	-
23.8.11	BUY	15,000	-61.31%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

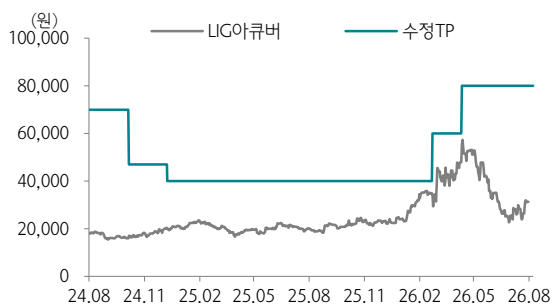
알에프에이치아이씨



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%
24.8.11	1년 경과		-	-
23.8.11	BUY	40,000	-60.06%	-51.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

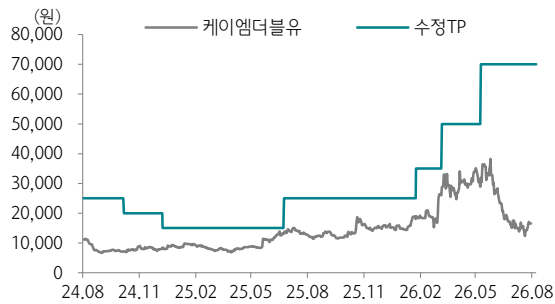
LIG아큐버



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.21	BUY	80,000		
26.3.3	BUY	60,000	-30.80%	-19.83%
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%
24.8.11	1년 경과		-	-
23.8.11	BUY	70,000	-64.60%	-55.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

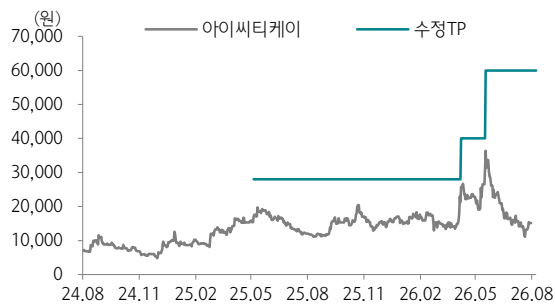
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	70,000		
26.3.17	BUY	50,000	-40.20%	-29.70%
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

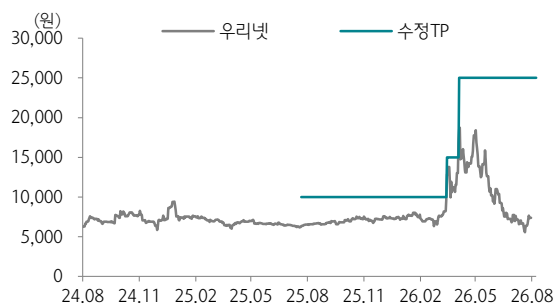
아이씨티케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.27	BUY	60,000		
26.4.17	BUY	40,000	-41.82%	-23.00%
25.5.15	BUY	28,000	-45.42%	-18.04%
25.2.18	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

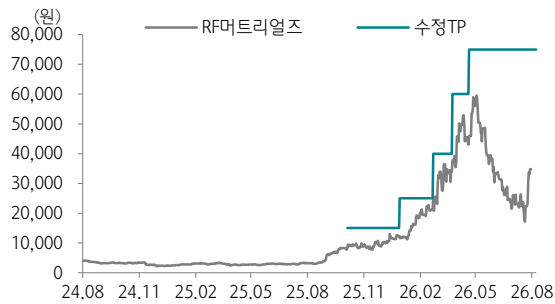
우리넷



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

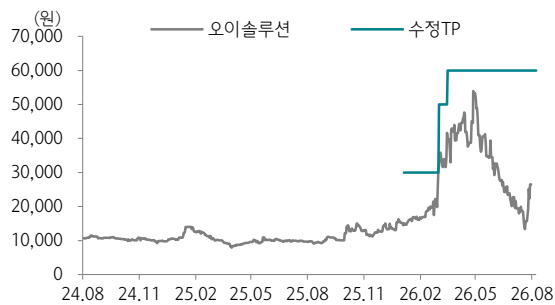
RF머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.30	BUY	75,000		
26.4.3	BUY	60,000	-24.88%	-11.80%
26.3.3	BUY	40,000	-23.54%	-8.88%
26.1.7	BUY	25,000	-33.55%	-8.75%
25.10.14	BUY	15,000	-35.40%	-13.52%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

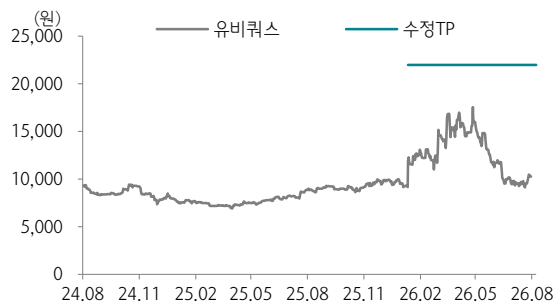
오이솔루션



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비쿼스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

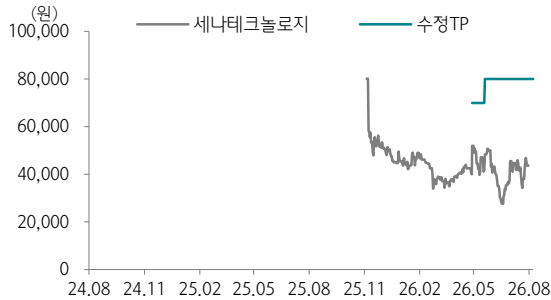
에치에프알



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	50,000		
23.11.16	커버리지 제외			
23.6.21	BUY	30,000	-42.86%	13.17%
23.5.3	BUY	50,000	-54.16%	-51.60%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

세나테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.29	BUY	80,000		
26.5.8	BUY	70,000	-35.58%	-27.43%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 12일 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 8월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,UC아큐버,알에프에이치아이씨,RF머트리얼즈 온/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 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 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 09일