



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 09월 01일

썬리드(050890)

BUY | TP 30,000원 | CP 8,860원

알에프에이치아이씨(218410)

BUY | TP 150,000원 | CP 45,000원

LIG아큐버(073490)

BUY | TP 80,000원 | CP 29,850원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 70,000원 | CP 14,620원

아이씨티케이(456010)

BUY | TP 60,000원 | CP 15,430원

우리넷(115440)

BUY | TP 25,000원 | CP 7,300원

RF머트리얼즈(327260)

BUY | TP 75,000원 | CP 34,950원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 60,000원 | CP 22,500원

유비쿼스(264450)

BUY | TP 22,000원 | CP 10,450원

에치에프알(230240)

BUY | TP 50,000원 | CP 12,380원

세나테크놀로지(061090)

BUY | TP 80,000원 | CP 40,350원



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 02일 | 산업분석_Update

통신 장비

2027년 화웨이의 대안은 한국 통신장비 업체입니다

미국/유럽 통신장비 업체 사실상 전멸, 중국산 장비 저가공세 때문

2000년대 초반만 하더라도 필터, 안테나, 인빌딩 등 무선장비/부품 시장은 앤드류(미국), 알렌(미국), 파워웨이브(미국), 필트로닉(영국), LGP 올콘(스웨덴), REMEC(미국), 카트라인(독일), RFS(독일/프랑스) 등 서구권 업체가 주도했다. 하지만, 3G를 거치며 우한핑구, 콤바, 대북과기 등 중국 벤더사 위주로 빠르게 M/S가 재편됐다. 당시 중국 SI가 당국의 전폭적인 지원을 받으며 내수 장악을 시작으로 동남아, 중남미를 거쳐 선진국 통신사를 대상으로 고객군을 확대했고, 자연스럽게 중국 벤더사들도 동일 경로로 서구권 SI에 부품을 공급하게 된 탓이다. 서구 업체들은 앤드류와 파워웨이브 위주로 M&A를 전개했으나 중국과의 가격 경쟁에서 패배한 끝에 사업부를 철수했거나 타국 업체에 흡수됐다. 특히 2000년대 초반 글로벌 M/S 35%를 기록할만큼 유력 업체였던 필트로닉이 2016년 OEM 기지국 필터 시장에서 철수하면서 “중국의 공격적인 입찰 경쟁”을 원인으로 기술한 바 있다. 결과적으로 현시점에선 자국 SI 덕에 내수 M/S가 확보되는 한국과 일본 벤더사 및 유럽 역내 소규모 업체를 제외하곤 주요 레퍼런스가 있는 비중국 벤더사는 확인되지 않는다.

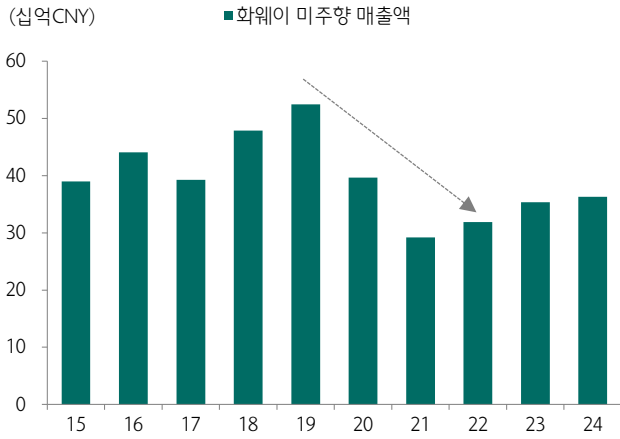
미국의 중국산 통신 장비 제재가 부품 벤더사로 확산될 것입니다

그런데 일부 투자자들이 미국의 중국 통신장비 제재는 2019년에 시작됐음에도 이후 CBR5와 로우 C 밴드 경매에선 국내 업체가 대규모 수주를 받지 못 한 것을 반례로 들며 국내 업체의 수주 가능성을 의심하고 있다. 하지만 이는 국내업체를 제외한 비중국계 벤더가 수혜를 받은 것이 아니라, 에릭슨/노키아에 부품을 공급하는 중국계 벤더사가 건재했던 까닭이다. 당시 중국산 규제가 SI가 아닌 부품단으로는 명시적으로 확산되지 않았던 탓이 크다. 실제로 우한핑구는 21~23년 수출액이 오히려 증가한 바 있다. 그런데 향후 미국 경매에서는 중국산 부품도 배제될 가능성이 높다. 화웨이와 ZTE를 금지한 이후 미국은 중국산 라우터, 통신실험장비에 이어 광모듈까지 수입 금지 범위를 확장 중이다. 주된 원인은 다가올 피지컬 AI 패권 경쟁에서 기술 우위를 확보하고, 중국 공급망을 해체하며, 기술/데이터 유출을 방지하기 위함이다. 필터/안테나/증폭기 등 통신 부품은 서버-단말로 이어지는 AI 트래픽의 주요 구성요소이고 해킹 우려도 있으니 당연히 현 기조대로면 중국산 부품은 사용되지 않을 공간이 크다.

중국 업체 퇴출시 국내 무선장비업체로 선택지 국한, 경매 수요 집중이 기대된다

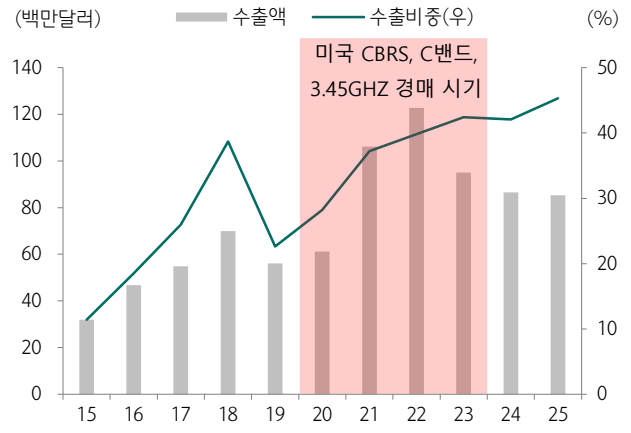
결국 글로벌 SI의 선택권이 매우 축소된다. 통신장비 특성상 장기간의 통신사 레퍼런스가 필요하고, 그간 중국업체의 가격 압박이 심했던만큼 신규 경쟁사 진입은 매우 제한적이다. 이렇게 보면 국내 무선장비업체의 비약적인 M/S 상승을 기대하는 것이 합리적이다. KMW를 비롯한 국내 무선장비 벤더사들은 글로벌 레퍼런스가 뚜렷하고, 세대별 매출 고점으로 놓고 봐도 과거 주요 벤더사들에 견줄 정도로 시장내 입지가 확고하기 때문이다. 더욱이 아직은 시장 참여자들이 중국산 부품 퇴출로 인한 공급망 쇼티지를 주가에 반영하지 않는 분위기인데, 정작 경매가 시작되면 작년 하반기~올해초 광모듈 관련주가 급등했던 것처럼 쇼티지로 인한 멀티플 급등이 예상된다. KMW, RFHIC, HFR 등 무선장비 주도주 위주로 매수 후 보유 전략은 여전히 유효하다.

도표 1. 중국 화웨이 미주향 매출액 추이



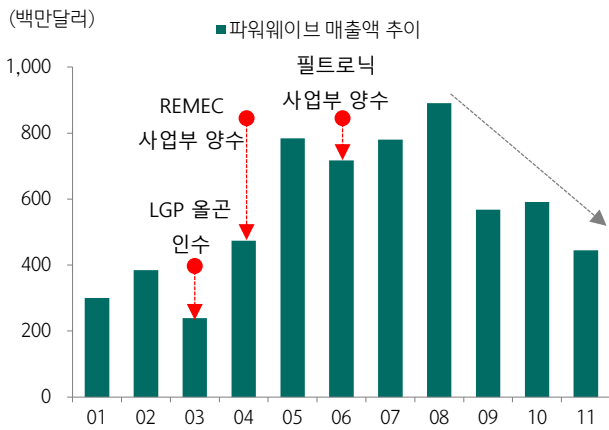
자료: 화웨이, 하나증권

도표 2. 중국 우한핑구 수출액 및 수출비중 추이



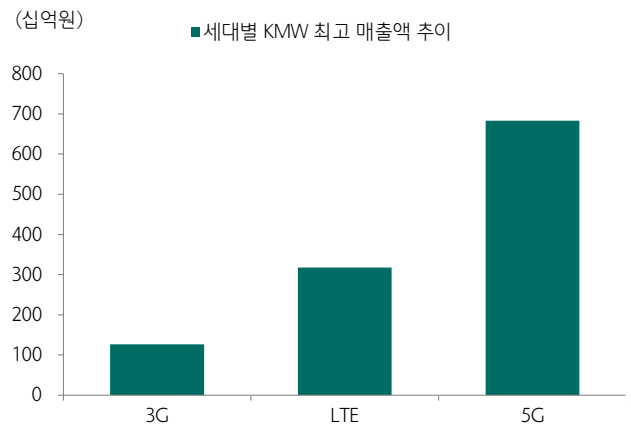
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미국 파워웨이브 매출액 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

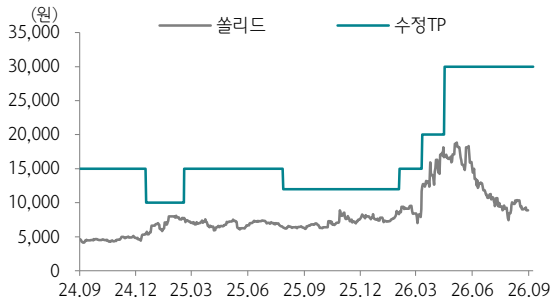
도표 4. 세대별 KMW 최고 매출액 추이



자료: 에프앤가이드, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

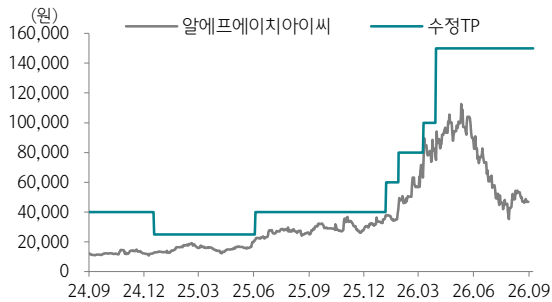
솔리드



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%
24.9.1	1년 경과		-	-
23.9.1	BUY	15,000	-61.57%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

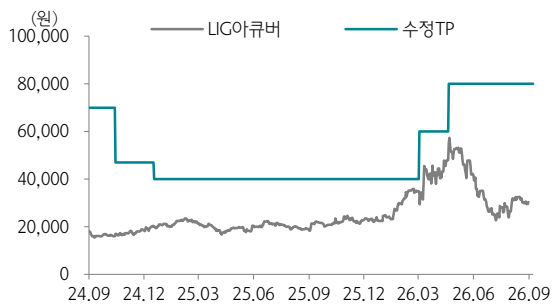
알에프에이치아이씨



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%
24.9.1	1년 경과		-	-
23.9.1	BUY	40,000	-60.89%	-51.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

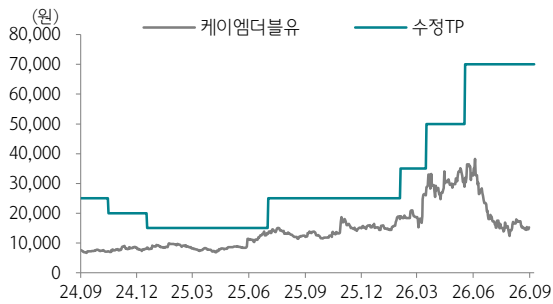
LIG아큐버



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%
24.9.1	1년 경과		-	-
23.9.1	BUY	70,000	-64.95%	-55.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

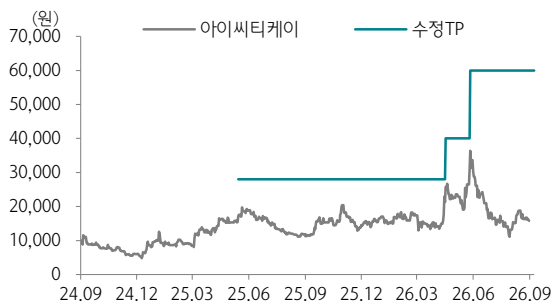
케이엠더블유



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

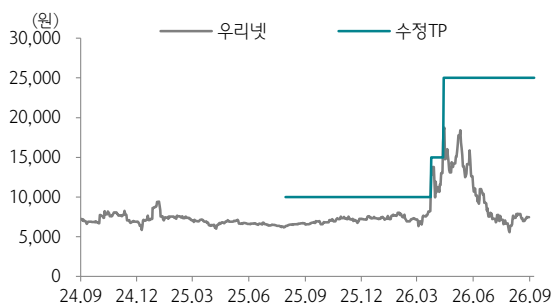
아이씨티케이



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

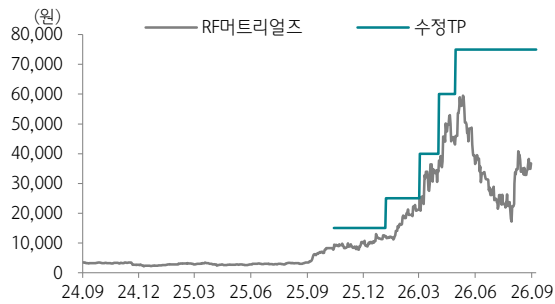
우리넷



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

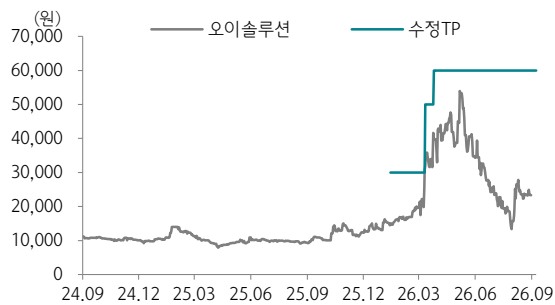
RF머트리얼즈



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

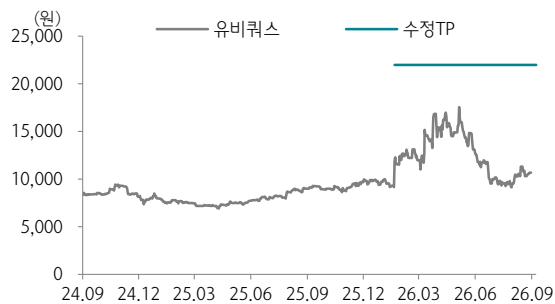
오이솔루션



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 9월 2일 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 9월 2일 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 30일