Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 09월 09일

쏠리드(050890)
BUY | TP 30,000원 | CP 8,470원

알에프에이치아이씨(218410)
BUY | TP 150,000원 | CP 49,700원

LIG아큐버(073490)
BUY | TP 80,000원 | CP 29,350원

케이엠더블유(032500)
BUY | TP 70,000원 | CP 15,350원

아이씨티케이(456010)
BUY | TP 60,000원 | CP 15,400원

우리넷(115440)
BUY | TP 25,000원 | CP 8,200원

RF머트리얼즈(327260)
BUY | TP 75,000원 | CP 42,300원

오이솔루션(138080)
BUY | TP 60,000원 | CP 24,000원

유비쿼스(264450)
BUY | TP 22,000원 | CP 10,210원

에치에프알(230240)
BUY | TP 50,000원 | CP 11,870원

세나테크놀로지(061090)
BUY | TP 80,000원 | CP 37,600원

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

2026년 09월 10일 | 산업분석_Update

통신 장비

2027년 쇼티지 발생 가능성 높습니다

2027년 미국과 더불어 한국도 5G 투자 재개 예상, 반면 업체 수는 지속 감소 중

최근 피지컬 AI 패권 경쟁이 심화되면서 미국뿐만 아니라 한국 AI 기지국으로의 전환, 5G/6G 신규 주파수 할당 및 CAPEX 집행 가능성이 높아지는 상황이다. 그런데 미국/한국이 동시에 투자에 나선다면 2027년~2029년엔 통신장비 공급 부족 발생 가능성이 높다. 무선통신장비 업체들의 경우 글로벌 SI 업체간 M&A와 더불어 아웃소싱 장비 업체수가 크게 줄어든 상황이기 때문이다. 유사 업종간 합병, 상위권 업체 위주로의 재편, 지역별 업체간 합병 등이 주된 요인이다. 7년에 한번 성수기가 다가오는데 자금력이 충분치 못한 기업의 경우 버티기 힘들어 회사를 매각하는 경우가 다반사이다. 비수기에도 연구 인력을 유지해야 언제 있을지 모를 장비 성능 시험에 응할 수 있고 적기에 장비를 공급할 수 있는데 보릿고개를 버티지 못해 업체들이 지속적으로 감소하고 있는 것이 현실이다. 최근 20년간 글로벌 통신장비 시장은 구조적으로 공급 부족 상황을 초래할 수 있게 점차 변모하고 있다. 3G 도입 이후 업체 수 감소로 본격화 되었는데 LTE 도입 이후 심화되었고 5G 도입 이후엔 더욱 심각해지는 상황이다. 다만 LTE 도입 시기가 국가별로 달랐고 5G의 경우엔 국내/미국/일본/중국의 5G 투자 열기가 기대와 달리 그리 높지 않았으며 투자 시기도 상이 함에 따라 일부 지역에 간헐적 쇼티지 발생에 그친 것이라고 볼 수 있겠다. 일시적 쇼티지 현상이긴 하나 2012년 NXP, 2019년 KMW 등의 업체가 대표적이다. 만약 5G 도입 초기 한국/미국/일본이 동시에 고주파수 투자에 나섰다면 공급 부족 파장이 크게 나타났을 가능성이 높다.

퇴출은 쉽지만 신규 진입은 매우 어려운 통신장비 업체 실상 고려해야

기존 업체들이 버티기 힘든 반면 신규 업체들의 시장 진입이 쉽지 않다는 점도 문제다. 구조적으로 통신장비 업계는 새로운 업체 진입이 쉽지 않다는 특성을 갖는다. 보수적인 통신사들이 새로운 업체를 선정함에 따른 네트워크 운영상 위험이 따르고 기존에 깔려 있는 장비를 A/S해야 하는 부담이 크기 때문이다. 혹시라도 새롭게 선정된 장비 업체가 네트워크 문제를 발생시키거나 벤더에서 제외된 업체의 기존 장비가 문제를 일으킬 경우 난감할 수 있다는 것이다. 장비간 호환성이 떨어지고 타사 네트워크 특성을 이해하지 못하는 경우가 다반사이기 때문이다. 이러한 이유로 통신사들은 수십년 간 거래해온 업체를 대다수 유지하는 형태를 나타내고 있다.

미국의 대중국 제재로 수급 상황 국내 통신장비 업체에 더 유리하게 전개될 전망

2019년 이후 미국/중국간 패권 경쟁 상황도 장비 공급 부족 가능성을 더욱 증폭시키고 있다. 미국/한국/일본을 주력 시장으로 갖고 있는 글로벌 SI 업체들이 더 이상 중국 부품을 사용하기 어려워지고 있기 때문이다. 가뜩이나 아웃소싱 부품/장비 업체 수 감소로 믿을만한 벤더를 찾기가 어려워진 상황에서 중국 부품 업체를 사용하지 못한다면 타 지역 벤더들의 쇼티지 현상은 더욱 심화될 수 밖에 없다는 판단이다. RFHIC/KMW/LIG아큐버/쏠리드에 주목할 필요가 있겠다.

도표 1. 무선통신장비 업체 수 급감이 지속된 이유

1	자금력 낮은 통신장비 업체들 비수기 개발비/인건비 감당 어려움
2	7년에 한번 골로 성수기 도래, 보릿고래 긴 편
3	후발업체가 도태되긴 쉬운 반면, 신규 업체 진입은 어려움

자료: 하나증권

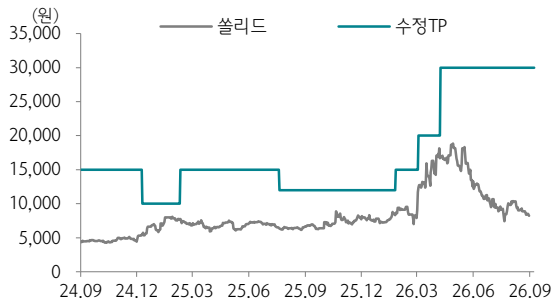
도표 2. 미국/중국간 패권 경쟁이 통신장비 업계에 미칠 영향

1	중국산 통신장비/부품 미국 시장 진출 사실상 불가
2	중국산 제외 시 에릭슨/노키아 등 글로벌 SI 장비/부품 아웃소싱 업체 수 급감할 듯
3	국내 중소 아웃소싱 통신장비 업체 미국 M/S 상승 전망

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

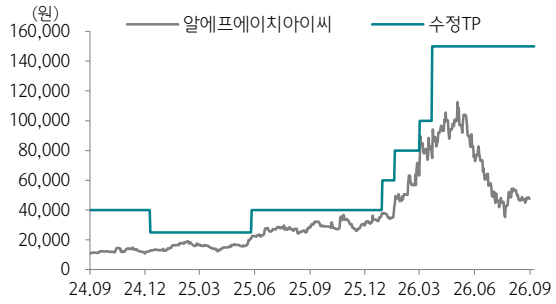
쏠리드



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%
24.9.12	1년 경과		-	-
23.9.12	BUY	15,000	-61.86%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

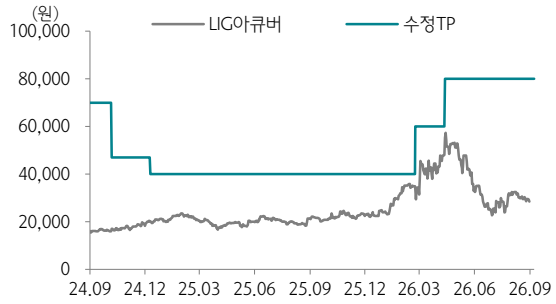
알에프에이치아이씨



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%
24.9.18	1년 경과		-	-
23.9.18	BUY	40,000	-61.46%	-51.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

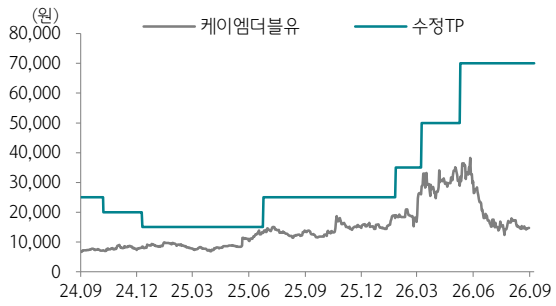
LIG아큐버



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	1 년 경과		-	-
24.12.18	BUY	40,000	-47.99%	-38.50%
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.9.12	1 년 경과		-	-
23.9.12	BUY	70,000	-65.25%	-55.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

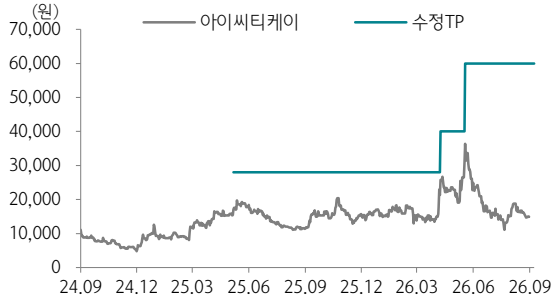
케이엠더블유



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

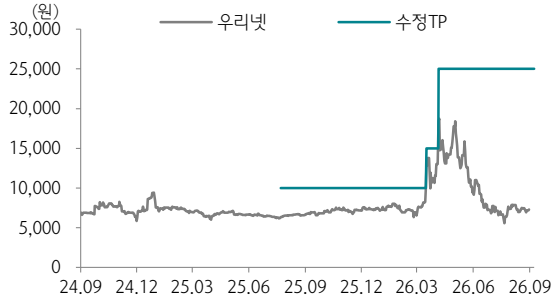
아이씨티케이



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

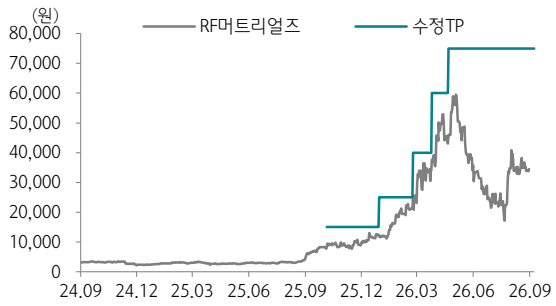
우리넷



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

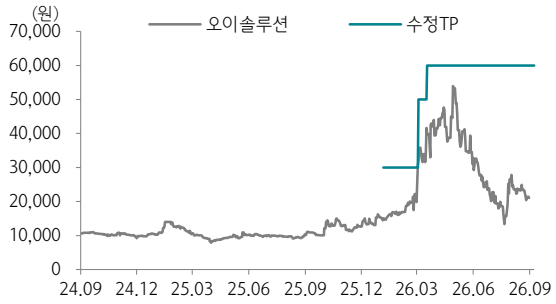
RFM머트리얼즈



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

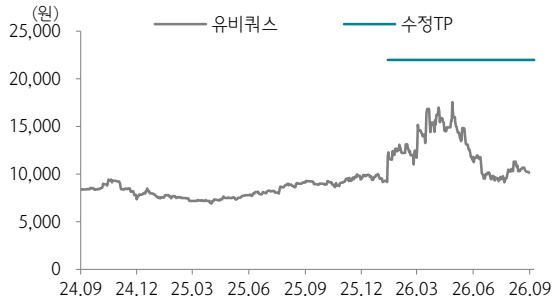
오이솔루션



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		

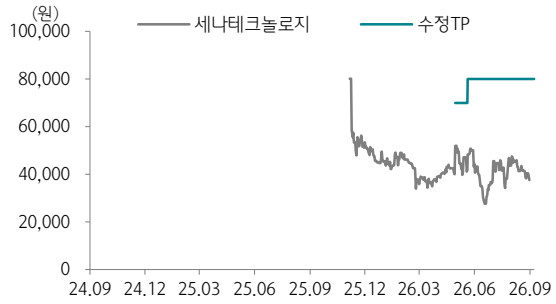
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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 10일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 9월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드,LIG아큐버,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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 07일