



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 09월 21일

썸리드(050890)

BUY | TP 30,000원 | CP 9,290원

알에프에이(218410)

BUY | TP 150,000원 | CP 59,700원

LIG아큐버(073490)

BUY | TP 80,000원 | CP 31,750원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 70,000원 | CP 19,150원

아이씨티케이(456010)

BUY | TP 60,000원 | CP 21,200원

우리넷(115440)

BUY | TP 25,000원 | CP 9,900원

RF머트리얼즈(327260)

BUY | TP 75,000원 | CP 49,150원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 60,000원 | CP 27,250원

유비쿼스(264450)

BUY | TP 22,000원 | CP 10,550원

에치에프알(230240)

BUY | TP 50,000원 | CP 13,060원

세나테크놀로지(061090)

BUY | TP 80,000원 | CP 37,600원



Analyst 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 22일 | 산업분석_Update

통신 장비

삼성전자 위상 강화는 국내 무선장비업체에 대형 호재

이동전화 세대 거칠수록 글로벌 SI 업체 수 감소, 5G SA/6G 때도 SI 감소할 것

3G/LTE/5G를 거치면서 글로벌 SI 업체 수가 감소하고 있다. 알카텔과 루슨트의 합병으로 알카텔-루슨트가 탄생한데 이어 알카텔-루슨트가 노키아에 인수된 사례가 대표적이고, 무선-유선간 M&A 사례로는 앤드류가 콤스코프에 인수된 사례가 있겠다. 통신장비는 투자 사이클이 길어서 비수기 현금 확보가 어렵지만 언제 있을지 모를 통신사 장비성능시험에 응해야 해서 인건비와 연구개발비 지출이 강제되는데 비해, 망 안정성이 중요하므로 신규 업체 진입은 쉽지 않다. 결국 레퍼런스가 있고 수익성 확보한 대형 SI 위주로 재편되는 양상이다. 본질적인 산업 특성이 바뀌지 않는 한 글로벌 SI 재편 양상은 향후 5G SA/6G 시대에도 동일하게 재현될 것으로 예상된다.

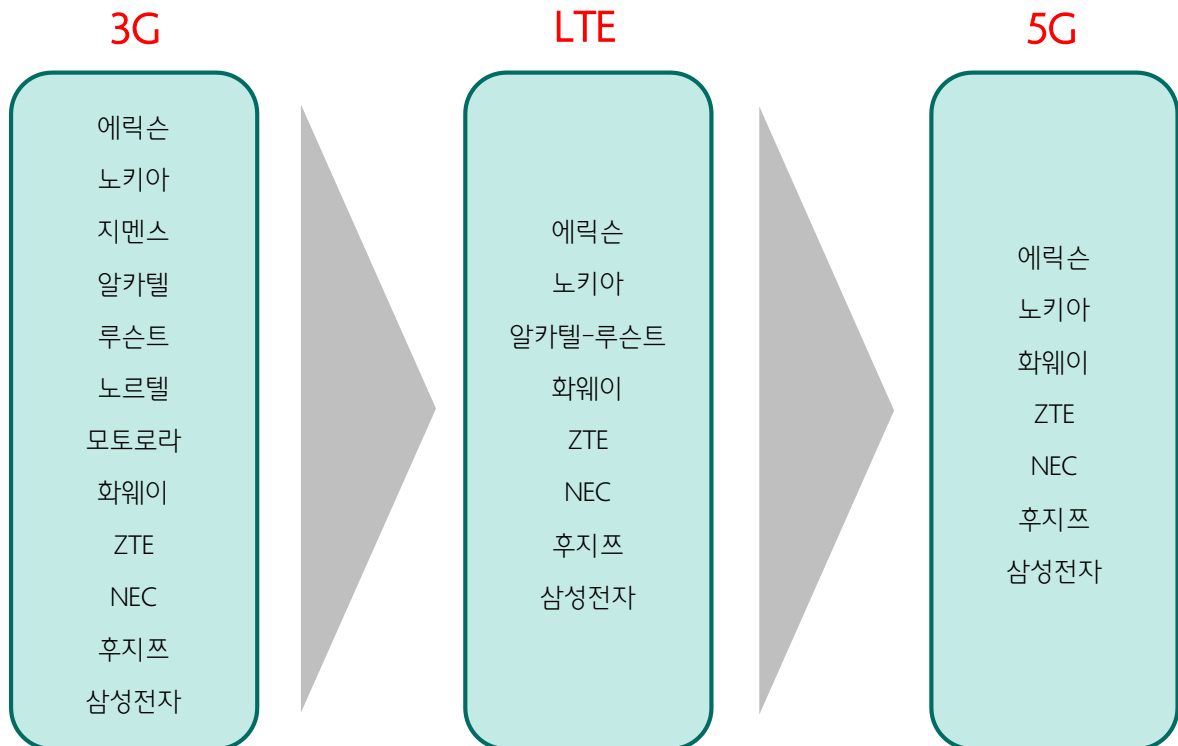
SI간 M&A의 본질적 원인은 현금부족, 중국엔 삼성전자가 유리할 수 있다

그런데 SI간 M&A가 시대를 거듭하며 반복될 경우 최종적으로 삼성전자 네트워크 사업부가 유리할 수 있겠다 판단이다. 과거 SI간 M&A가 추진된 경우 상위 SI 위주로 시장이 재편됐던 만큼 단편적으로 보면 삼성전자가 불리해 보일 수 있겠다. 하지만 글로벌 SI간 M&A 추진의 원론적 이유는 5~7년에 달하는 긴 비수기로 인한 현금 부족인 점을 명심해야 한다. 과거 매출 전고점을 회복하지 못하고 있는 노키아, 이동전화 세대 변화에 따라 매출 등락이 심한 에릭슨에 비해 여러 사업부 구성을 갖춰 10년간 매출 우상향 중인 NEC의 사례를 보면 그렇다. 이렇게 보면 비중국계 글로벌 SI 중 가장 생존 여력이 큰 업체는 삼성전자 네트워크 사업부라 볼 수 있다. 타 SI와 달리 반도체와 무선/가전 사업부 덕분에 전자 체력이 우수해서 네트워크 사업부의 비수기 손실을 감당할 수 있기 때문이다. 더욱이 삼성 입장에서 네트워크 사업 부문을 철수하기엔 주파수 세대 진화 시점마다 돌아오는 대규모 장비 수주는 무시할 수 없는 규모일 뿐 더러, 사업적으로도 통신장비 기술이 모바일에 미치는 영향이 막대해서 포기할 수는 없다. 과거 모토로라나 노키아가 통신 장비와 모바일 사업을 겸했던 사례를 복기하면 그렇다. 이렇게 보면 삼성전자 입장에선 가만히 버티면서 경쟁 SI가 고사하길 기다리면 자연스레 M/S 상승을 노릴 수 있는 그림이다.

삼성전자 M/S 확대시 국내 무선통신장비 업체에 막대한 호재 예상

삼성전자 M/S가 확대되면 삼성전자에 장비/부품을 공급하는 국내 아웃소싱 업체 매출이 크게 증가할 것으로 예상된다. 일부에선 아웃소싱 업체들의 고객사가 감소한다면 매출에도 악영향을 미치지 않을까 우려할 순 있겠다. 하지만 국내 아웃소싱 업체의 경우 삼성전자 의존도가 높고 타 글로벌 SI 향 매출은 비교적 최근 생겼던 점에서 삼성전자 위주로의 SI 숫자 감소는 이득이 될 공산이 크다. 특히 화웨이와 글로벌 M/S를 확장하게 되자 콤바, 대북과기, 우한팡구 등 중국 장비/부품 업체의 매출이 급증한 사례를 보면 그렇다. 자국 SI의 약진은 같은 역내 아웃소싱 업체에 절대적으로 이익이 될 수 밖에 없음이 이미 입증된 셈이다. 장기적으로 봤을 때 국내 장비업체 매출 쏠림 현상이 예상된다. 무선장비 주도주인 RFHIC/KMW/썸리드/LIG아큐버 장기 매수도 유효한 전략으로 판단한다.

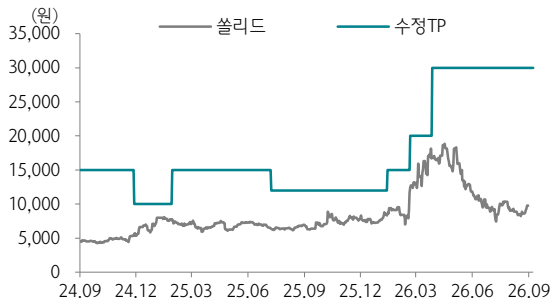
도표 1. 이동전화 세대별 글로벌 SI 재편 양상



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

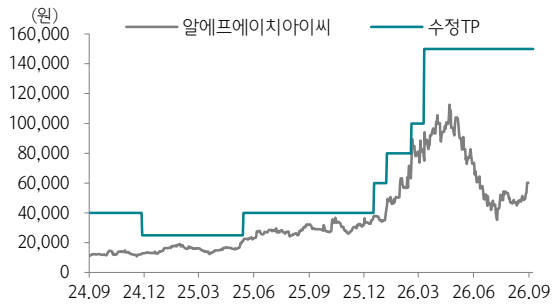
솔리드



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%
24.9.22	1년 경과		-	-
23.9.22	BUY	15,000	-62.14%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

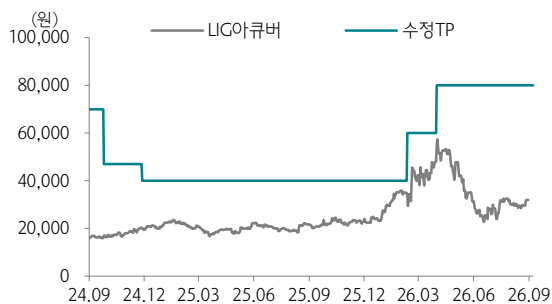
알에프에이치아이씨



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%
24.9.22	1년 경과		-	-
23.9.22	BUY	40,000	-61.62%	-51.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

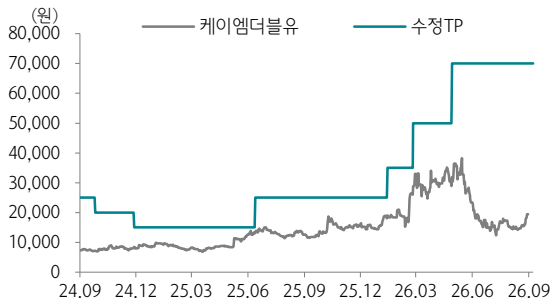
LIG아큐버



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%
24.9.22	1년 경과		-	-
23.9.22	BUY	70,000	-65.48%	-55.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

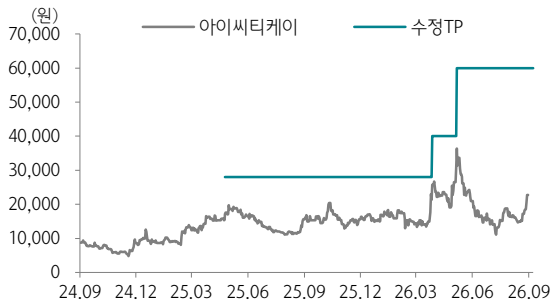
케이엠더블유



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

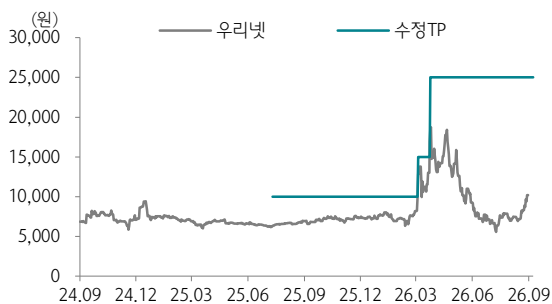
아이씨티케이



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

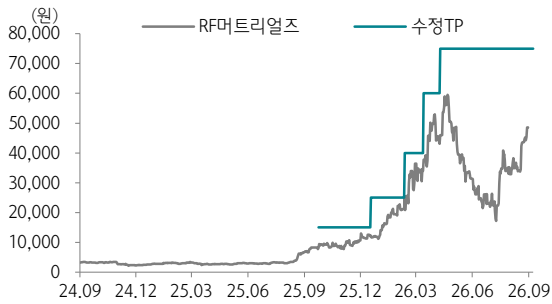
우리넷



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

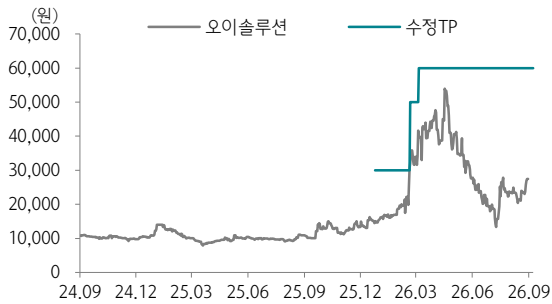
RF머트리얼즈



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

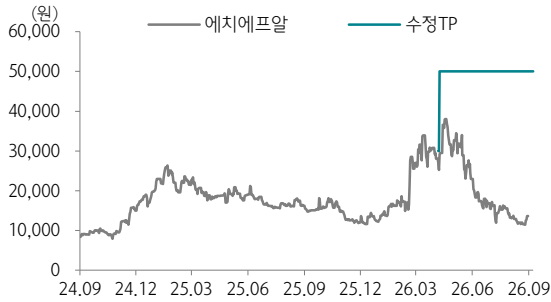
유비쿼스



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

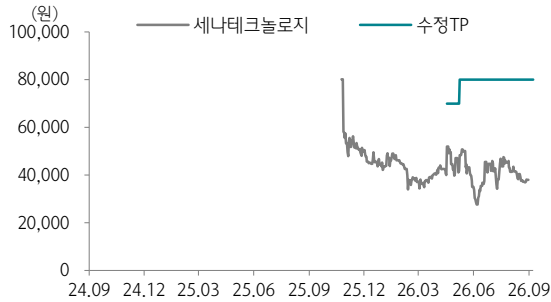
에치에프알



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 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식, 이상훈)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, 이상훈)는 2026년 9월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드, LIG아큐버, 알에프에이치아이씨, RF머트리얼즈 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 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	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 19일