



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 10월 13일

솔리드(050890)

BUY | TP 30,000원 | CP 9,080원

알에프에이(218410)

BUY | TP 150,000원 | CP 53,700원

LIG아큐버(073490)

BUY | TP 80,000원 | CP 30,450원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 70,000원 | CP 18,440원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 60,000원 | CP 29,050원

에치에프알(230240)

BUY | TP 50,000원 | CP 11,850원



Analyst 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 14일 | 산업분석_Update

통신 장비

한국과 미국 통신장비 산업 비교와 시사점

한국엔 유선장비 SI가 없고 미국엔 무선장비 SI가 없다

최근 루멘텀을 비롯한 미국 광통신주가 전고점을 회복하면서 국내 광통신주도 회복 국면에 접어들었다. 그런데 무선통신장비주는 비교대상으로 삼을만한 미국 종목이 없다보니 주가 반등 양상도 상이하고 투자가 의사결정에 어려움이 있는 것이 사실이다. 근본적으로 보자면 미국내 무선장비 SI 업체들이 3G/LTE를 거치며 타국 SI에 M&A됐고, 그 여파로 미국 아웃소싱 업체들도 퇴출된 탓이다. 반면 광/유선 부문에선 아직까지 시스코, 애드트란, 시에나 같은 미국 SI들이 높은 글로벌 M/S를 유지 중인 덕에 광부품 아웃소싱 업체들도 여태껏 생존 가능했다. 반면 한국 시장은 미국과 양상이 다르다. 국내 무선 아웃소싱 업체는 삼성전자 덕분에 최소한의 내수 매출이 보장되고 이를 통해 부품 고도화를 꾀할 수 있다. 실제로 KMW 등은 2000년대부터 글로벌 주요 RAN 부품 업체로 인식되어왔고, 과거 AWS 경매 당시 버라이존향 필터 M/S 1위를 기록했다. 반면, 국내 광/유선 시장은 외산장비 위주이고 엑세스망 정도만 국산화가 진행된 정도이다. 자연스레 수출과 글로벌 입지는 요원해진다. 국내 광통신주는 글로벌 후발주란 뜻이고 선도주인 미국 광통신주를 벤치마크로 삼을 수 있는 원인이기도 하다.

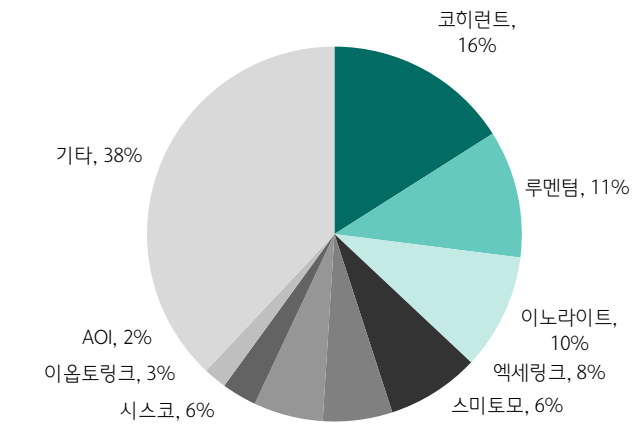
현재의 광통신주와 미래의 무선통신장비주

결국 선도주인 미국 루멘텀 주가가 계속 상승해야 국내 광통신주 상승세가 이어질 것이 자명하다. 이렇게 보면 향후 국내 광통신주가 작년 하반기부터 올해 상반기까지 이어진 급등세를 재현할 가능성은 높지 않다. 기술주 멀티플 상승의 기전은 새로운 가능성 제시와 미래의 불확실성 해소인데, 현재 데이터센터향 광통신주는 숫자를 검증하는 단계로 넘어갔기 때문이다. 즉, 미국 광통신주 재료가 모두 노출됐고, 루멘텀 주가 부양 요인은 실적 향상 밖에 남지 않은 상황이다. 선도주 위주로 실적주로 전환되고 업종 멀티플이 꺾인다면 사업 펀더멘탈이 부진한 국내 광통신 후발주는 주가상 불리할 수 밖에 없다. 반대로 보면 무선통신장비주는 주가 상승 기회가 많은 미래의 주식이다. 선도업체 위주로 역대 최고 실적을 경신할 것은 말할 것도 없고, 아직 실현되지 않은 재료가 많아 멀티플 급등도 가능하기 때문이다. 우한펑구, 대부과기의 미국 시장 퇴출 확정, 에릭슨 벤더사 선정, 공급망 쇼티지 등이 예시이다.

무선통신장비주는 국내 업체가 오히려 글로벌 주도주가 될 수 있다

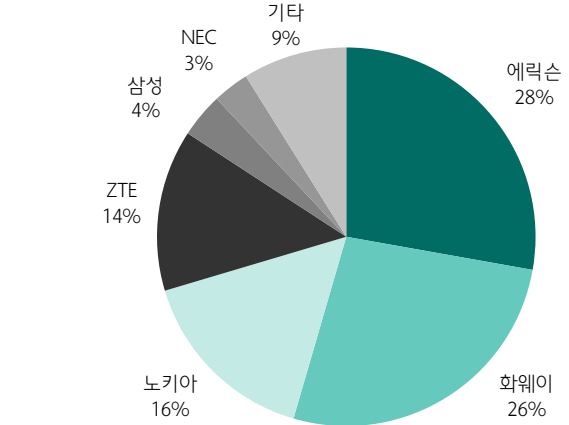
그런데 미국에 무선장비 주도주가 없던 점이 국내 무선장비 아웃소싱 업체엔 큰 기회가 될 수 있다. 서버에서 단말까지 트래픽이 이어졌으니 자연스레 수급은 무선장비주로 이동한다. 하지만 무선장비 업종에선 글로벌 수급을 흡수할 미국 업체가 없으니 투자자들이 대안을 찾을 필요가 있다. 체급상론 중국, 한국, 일본 업체 정도가 유의미한데, 미중 분쟁 때문에 중국 업체는 불가능하고, 일본은 한국보다 내수 위주인 점을 감안하면 국내 아웃소싱 업체가 글로벌 벤치마크가 될 여지가 크다. 글로벌 후발주인 국내 광통신주 중에서 수출 실적을 확보한 업체들이 10배~20배 올랐었는데, 국내 무선 아웃소싱 업체들은 글로벌 선도주로서 그 이상의 주가 상승률을 보일 것이란 판단이다. 무선장비 주도주인 RFHIC/KMW/HFR/솔리드/오이솔루션 매수를 추천한다.

도표 1. 글로벌 광통신장비 시장 점유율



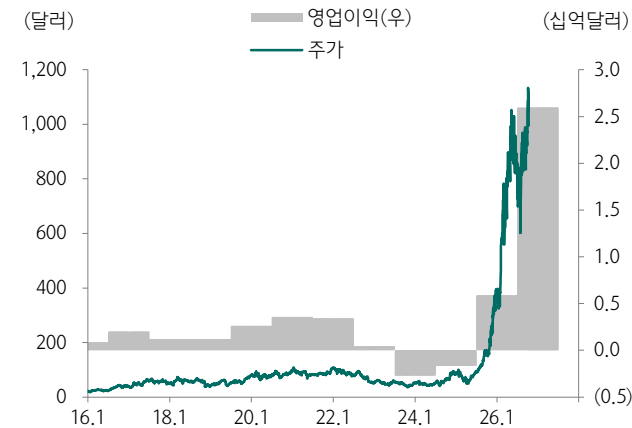
주: 2020년 기준
자료: Yole, 하나증권

도표 2. 글로벌 무선 통신장비 시장 점유율



주: 2024년 기준
자료: Omdia, 하나증권

도표 3. 미국 루멘텀 주가 및 영업이익 추이



주: 루멘텀 회계결산 6월말, 26.2H부터는 블룸버그 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

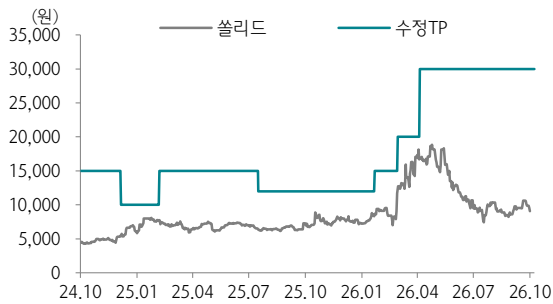
도표 4. 한국 KMW 주가 및 영업이익 추이



주: 2026~2027년 영업이익은 하나증권 추정치
자료: 에프앤가이드, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

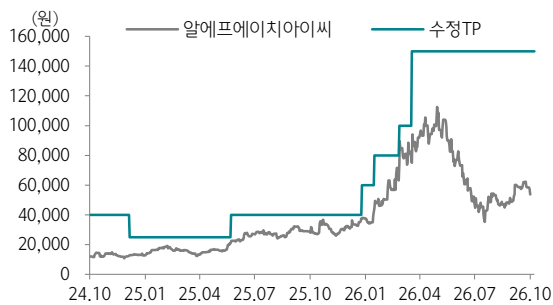
솔리드



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%
24.10.13	1년 경과		-	-
23.10.13	BUY	15,000	-62.74%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

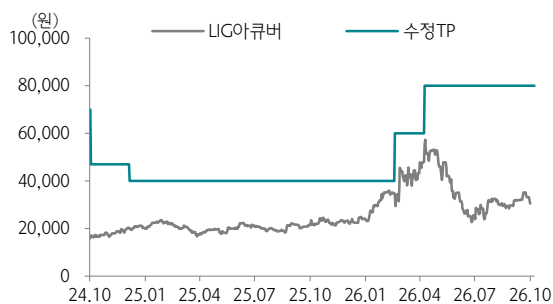
알에프에이치아이씨



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%
24.10.13	1년 경과		-	-
23.10.13	BUY	40,000	-62.01%	-51.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

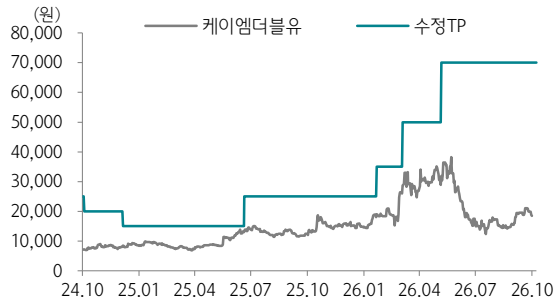
LIG아큐버



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%
24.10.13	1년 경과		-	-
23.10.13	BUY	70,000	-65.96%	-55.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

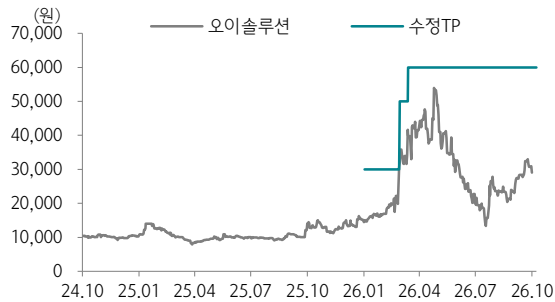
케이엠더블유



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

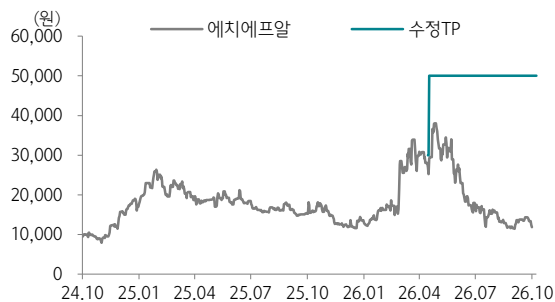
오이솔루션



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

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 10월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드, LIG아큐버, 알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 10일