

통신장비

통신 이찬영

6167 / cylee@eugenefn.com

RFHIC/RF 머트리얼즈 2Q26 잠정실적: 지금이니!!

“ [RFHIC]: 2Q26 연결 매출액 515억원(+15%yoy), 영업이익 112억원(+35%yoy), 시장 컨센서스 하회. 2분기 반영 예정이었던 고마진 레이시온 향 수주 물량의 매출 인식이 3분기로 이연되며 수익성이 기대에 미치지 못했으나 자회사 RF머트리얼즈의 연결 이익 기여 확대가 이를 일부 상쇄

“ 부문별 매출액은 통신 233억원, 국내 방산 100억원, 해외 방산 172억원. 통신 매출 중 약 130억원은 RF머트리얼즈 기여분으로 이를 제외한 RF통신 사업은 여전히 전방 투자 축소 영향이 지속되는 상황

“ [RF머트리얼즈]: 2Q26 연결 매출액 251억원(+51%yoy), 영업이익 53억원(+182%yoy), 시장 컨센서스 상회. **루멘텀향 공급 물량이 증가한 가운데 ASP도 전분기 대비 약 30% 상승**하며 수익성이 큰 폭으로 상승

“ 펌프레이저 패키지 수요가 공급을 크게 웃도는 가운데 **가동률은 80% 이상**. Lumentum 역시 **펌프레이저 수요-공급 불균형이 30%를 상회**한다고 언급했으며, 향후 4개 분기에 걸쳐 생산능력을 확대할 계획. RF머트리얼즈는 **3분기 말 생산량을 30% 늘리고**, 2027년 말 신공장 완공 전까지 기존 설비 효율화를 통해 추가 수요에 대응할 전망

“ [코멘트]: RF머트리얼즈의 호실적은 AI 투자가 여전히 견조하다는 점을 방증. 현시점에서 AI 투자 확대만으로 테크 섹터 전반의 투자심리가 즉각 반전되기는 어려울 수 있으나, 연이은 주가 조정으로 밸류에이션은 상당히 낮아진 구간으로 판단. **보수적으로 추정된 12MF 영업이익과 지배순이익은 각각 237억원, 173억원인 반면 시가총액은 4,263억원에 불과**(7/27 기준)

“ P, Q 모두 우호적인 환경. 펌프레이저 쇼티지가 언급되고 있으며, RF머트리얼즈 역시 단기간 내 급격한 증설이 쉽지 않은 만큼 추가 ASP 상승 가능성은 충분. 특히 Scale Across 및 DCI 시장이 2027년부터 본격적인 성장 구간에 진입할 것으로 예상돼 우호적인 가격 환경이 지속될 전망. 2027년 말 신공장 가동을 감안하면 기업 체급의 구조적인 성장도 기대 가능

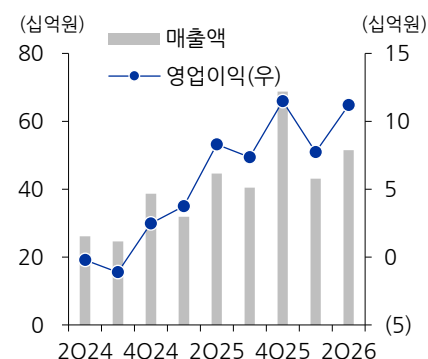
“ RFHIC는 실적이 기대를 하회했으나, 이는 레이시온향 수주 물량의 실적 인식이 3분기로 이연된 영향. 수주 취소가 아닌 시점 차이인 만큼 3~4분기 실적은 2분기 대비 뚜렷하게 개선될 전망이며, 연간 가이드스 달성에도 지장 없음. 오히려 RF머트리얼즈의 호실적과 레이시온향 물량의 마진 개선을 반영해 매출액 가이드스 2,600억원은 유지하고 **영업이익 가이드스는 기존 460억원에서 520억원으로 상향**

“ 펀더멘털이 견조한 가운데 에릭슨 벤더 선정, 미국 주파수 경매, 반도체 장비 부품 수익화 등 중장기 모멘텀도 유효. 단기적으로 뚜렷한 주가 재료가 부족해 가파른 반등을 기대하기는 어려울 수 있으나, 2분기 이후 실적 개선이 예상되고 국내 증시의 수급 풀림도 점차 완화되고 있어 중장기 관점에서는 주가 하방보다 상방이 더 열려 있다고 판단

업종투자 의견

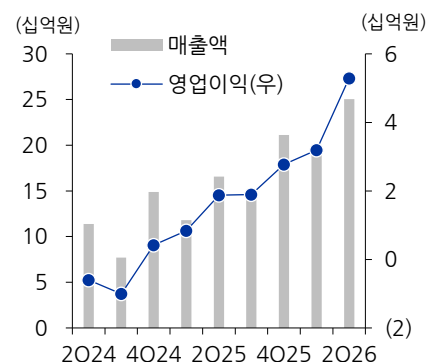
OVERWEIGHT

RFHIC 분기별 실적 추이



자료: 유진투자증권

RF머트리얼즈 분기별 실적 추이



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)