

RFHIC (218410)

주가 (10월 27일)
시가총액

27,550원
728.8십억원

[Analyst] 김아람 선임연구원
✉ kimaram@shinhan.com

3Q25 잠정실적: 또 좋아졌습니다

3Q25 잠정실적 발표: 2개 분기 연속 어닝 서프라이즈

- 3Q25 매출액과 영업이익은 각각(이하 YoY) 405억원(+65%), 74억원(흑자전환)으로 영업이익 컨센서스(60억원)을 22% 상회하는 호실적 기록. 통신 업황이 회복되고 수익성이 높은 해외 방산 매출액이 늘면서 수익성 개선 눈에 띈. 24년 연간 영업이익률 1.4% vs. 1Q25 11.7%, 2Q25 18.6%, 3Q25 18.2%
- 3분기 호실적, 가이던스 상향을 반영해 25년 영업이익 추정치를 287억원(+1,627%)으로 15% 상향
- 참고로 25년 가이던스는 [매출액 1,700억원, 영업이익 270억원]으로 연초 [매출액 1,600억원, 영업이익 200억원] → 2Q25 실적발표 후 [매출액 1,650억원, 영업이익 250억원]에서 소폭씩 상향되어 옴

결론: 업종 Top Pick 유지, 실적 개선에 더해지는 통신 모멘텀

- 통신장비 업종 Top Pick 유지. 무선 통신장비 업종의 고질적 리스크는 업황 회복 강도와 시점을 예측하기 어렵다는 점. RFHIC는 설령 주파수 경매 모멘텀이 지연된다고 하더라도 탄탄한 실적 성장이 기대되는 회사
- 레이더용 전력증폭기가 TWTA(진공관)/Magnetron(자기장)에서 SSPA(반도체 기반)으로 전환되고 있음. LIG넥스원(방산), 레이시온(항공 관제 레이더)향으로 SSPA를 공급하는 RFHIC의 실적 성장 꾸준할 것. 10월말 발표 예정인 미국 항공 관제 시스템 교체 프로젝트에서 레이시온이 선정된다면 26년 가이던스 상향 요인
- 통신 관련 모멘텀은 플러스 알파. 연말 삼성전자의 Verizon향 추가 수주, 연초 미국 통신 3사 CapEx 가이던스 상향, 26년 미국 주파수 추가 경매 일정 등에 주목. 전일 종가 기준 26F 추가수익비율(PER) 28배

주요 Q&A 정리

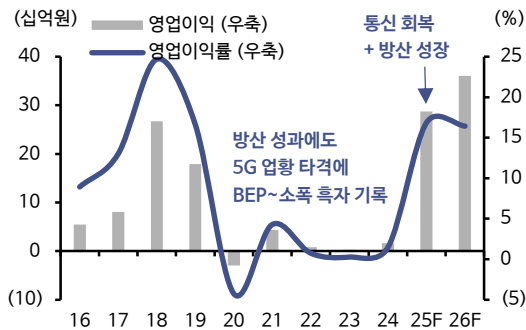
- Q. 가이던스 업데이트? 25년 매출액 1,700억원, 영업이익 270억원으로 상향. 26년 가이던스는 내년 다시 소통. (기존: 매출액 2,000억원, 영업이익 300억원 - 통신 700억원, 방산 1,200억원, RF에너지 100억원)
- Q. 3분기 수주잔고? 1,300억원대로 소폭 줄어드는 수준
- Q. RF머트리얼즈 호실적 관련 코멘트? 반도체 패키지를 만드는 회사. 주요 고객사 중 하나인 루멘텀향 펌프레이저 패키지 발주가 늘고 있음. 펌프레이저는 데이터센터 간 연결(Scale-across)에 사용. 루멘텀향 매출액 2024년 30~40억원 → 25년 100억원 → 26년 200억원 전망. 가이던스는 별도 기준 25년 매출액 240억원(수익성 12~13%), 26년 350억원(수익성 13%)

RFHIC 3Q25 잠정실적

(십억원)	3Q25	3Q24	%YoY	2Q25	%QoQ	컨센서스	%Gap
매출액	40.5	24.6	64.7	44.6	(9.3)	40.8	(0.8)
영업이익	7.4	(1.1)	흑자전환	8.3	(11.3)	6.0	22.1
순이익	5.7	1.7	235.3	7.1	(19.9)	4.8	19.3
영업이익률	18.2	(4.6)		18.6		14.8	
순이익률	14.0	6.9		15.9		11.6	

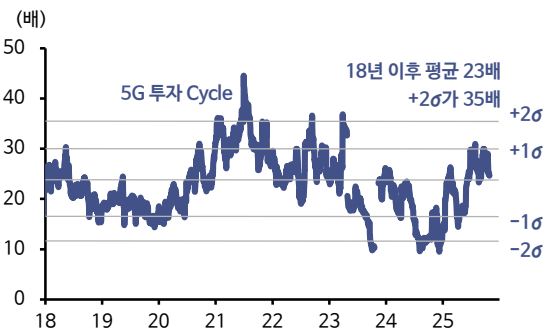
자료: 회사 자료, 신한투자증권

RFHIC 영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

RFHIC 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

RFHIC 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	25.6	26.1	24.6	38.7	31.9	44.6	40.5	53.3	114.9	170.3	219.4
(%YoY)	(16.9)	7.3	22.7	6.4	24.7	71.2	64.7	37.9	3.1	48.3	28.8
영업이익	0.4	(0.2)	(1.1)	2.6	3.7	8.3	7.4	9.3	1.7	28.7	35.4
(%OPM)	1.6	(0.8)	(4.6)	6.7	11.7	18.6	18.2	17.4	1.4	16.9	16.1
(%YoY)	(72.5)	적지	적지	(69.4)	829.0	흑전	흑전	258.5	448.7	1,626.6	23.2
지배순이익	22.0	2.8	1.7	(0.8)	3.9	7.1	5.7	7.7	25.7	24.3	25.5
(%NPM)	86.1	10.7	6.9	(2.2)	12.3	15.9	14.0	14.4	22.3	14.3	11.6
(%YoY)	385.1	흑전	흑전	적전	(82.2)	152.8	235.3	흑전	47.2	(5.2)	4.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.