



BUY (유지)

목표주가(12M) **80,000원**
현재주가(2.27) **56,800원**

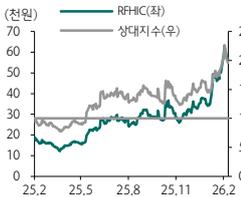
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,192.78
52주 최고/최저(원)	63,200/12,240
시가총액(십억원)	1,505.4
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	26,503.4
60일 평균 거래량(천주)	388.1
60일 평균 거래대금(십억원)	16.5
외국인지분율(%)	22.63
주요주주 지분율(%)	
조덕수 외 20 인	33.53
국민연금공단	6.11

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	174.9	246.0
영업이익(십억원)	28.5	46.0
순이익(십억원)	28.7	42.2
EPS(원)	938	1,434
BPS(원)	12,865	14,226

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	111.4	114.9	185.6	254.5
영업이익	0.3	1.5	30.5	49.7
세전이익	7.4	25.0	37.2	52.4
순이익	17.4	25.7	28.7	43.5
EPS	652	969	1,084	1,641
증감율	526.92	48.62	11.87	51.38
PER	27.68	13.52	30.12	34.61
PBR	1.58	1.05	2.43	3.79
EV/EBITDA	52.08	24.94	21.50	25.28
ROE	6.24	8.60	8.93	12.27
BPS	11,423	12,453	13,429	14,974
DPS	100	100	100	100



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

하나증권 리서치센터

2026년 03월 04일 | 기업분석_기업분석(Report)

RFHIC (218410)

5G SA로의 진화 시 새로운 주가 역사 쓸 것

투자이견 매수/12개월 목표가 8만원 유지, 장/단기 매수 전략 유효

RFHIC 12개월 목표주가를 80,000원으로 유지한다. 목표주가 8만원은 2026년 실적 기준 PER 47배, PBR 5배에 해당하는데 역사적 Multiple은 물론이고 향후 수요/공급 변화 가능성을 감안하면 보수적인 목표가 산정이라는 판단을 지속한다. RFHIC에 대한 투자이견을 매수로 유지하는데 추천 사유는 다음과 같다. 1) 피지컬 SI 활성화 목적으로 글로벌 주요 국가간 5G SA 도입 경쟁이 심화되는 양상이라 미국을 중심으로 수요 증가가 기대되고, 2) NXP의 통신 사업 부문 철수와 더불어 미국/EU의 중국 장비/부품 규제 강화로 공급 사이드에서 RFHIC에 우호적인 환경 조성이 예상되며, 3) 2026년도에도 에릭슨 신규 매출 가세로 팔목할만한 매출 성장의 기회를 맞이할 것이고, 4) 연결 자회사인 RF머트리얼즈의 가파른 이익 성장이 올해도 지속될 전망이며, 5) 높은 주가 상승에도 불구하고 역사적 Multiple 수준을 감안하면 여전히 저평가되어있기 때문이다. 아직은 주파수 경매, 에릭슨 공급 등 대형 호재가 노출된 상황이 아니므로 장기는 물론 단기 투자매력도 역시 높다는 판단이다.

2026년 이후 주요 국가 기지국 수요 폭증할 전망, 아직 보여줄게 너무 많다

최근 데이터 센터 증설에 따른 전력 장비 확충에 이어 이젠 광투자 중대 분위기가 확산 중이다. 그런데 이러한 수요는 결국 무선 투자 급증으로 이어질 전망이다. 트래픽 전이 속도로 보면 그렇다. 이젠 단말을 직접 움직이는 유/무선 가입자 장비 투자 붐이 다시 불 가능성이 높다. 각국의 규제 기관은 주파수 재할당 및 신규 공급을 통해 5G 사용 주파수 대역 확장에 나서고 있으며 사업자들은 과거와 달리 5G SA 도입에 적극적이다. 성장 정체를 겪고 있기 때문이다. 2025년 RFHIC는 예상외 호실적을 기록하였다. 방산이 효자 역할을 지속하는 가운데 자회사 실적이 크게 호전되었고 삼성전자 매출이 회복 양상을 나타냈기 때문이다. 그런데 아직도 RFHIC는 보여줄게 너무 많아 보인다. 어찌 보면 이제부터 수요가 증가하는 국면에 돌입하기 때문이다. 5G SA 도입은 RFHIC에겐 대형 호재이다.

공급 사이드 변화 감안 시 어닝 서프라이즈 연속으로 추가 주가 상승 가능할 전망

수요 확산과 더불어 공급 사이드의 변화도 흥미롭다. 미국에 이어 EU도 중국 장비/부품 제재에 나서고 있으며 경쟁업체인 NXP가 차량용에 집중하면서 사실상 통신분야에서 철수를 선언했기 때문이다. 이제 에릭슨/삼성의 글로벌 M/S가 높아지는 가운데 에릭슨/삼성 내 벤더 경쟁은 약화되는 국면에 돌입하고 있다. 그렇다고 보면 2026년에도 RFHIC의 실적은 시장 기대를 상회하는 양상이 지속될 것이며 주가는 신고가 행진이 예상된다. 수요가 팽창하는 가운데 공급업체는 감소하는 상황이 펼쳐질 것이기 때문이다. 과거 TR 쇼티지 상황이 재현된다고 보면 RFHIC의 PBR은 7배에서 10배까지도 높아질 수 있다. 아직은 갈 길이 멀다는 판단이다.

도표 1. RFHIC 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	31.9	44.6	40.5	68.6	41.1	57.0	69.0	87.4
영업이익	3.7	8.3	7.4	11.1	5.9	10.3	14.5	19.0
(영업이익률)	11.6	18.6	18.3	16.2	14.4	18.1	21.0	21.7
세전이익	5.0	9.6	10.1	12.4	6.5	10.9	15.2	19.8
순이익	3.9	7.1	5.7	12.0	5.4	9.0	12.6	16.4
(순이익률)	12.3	15.9	14.0	17.6	13.1	15.9	18.3	18.8

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: RFHIC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	111.4	114.9	185.6	254.5	298.0
매출원가	74.6	79.2	115.9	156.4	183.2
매출총이익	36.8	35.7	69.7	98.1	114.8
판매비	36.5	34.1	39.2	48.4	49.4
영업이익	0.3	1.5	30.5	49.7	65.4
금융손익	5.3	7.2	6.6	2.7	2.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.7	16.3	0.1	0.0	0.0
세전이익	7.4	25.0	37.2	52.4	68.1
법인세	(10.3)	5.3	2.1	8.9	11.6
계속사업이익	17.7	19.7	35.1	43.5	56.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	17.7	19.7	35.1	43.5	56.5
비배주주지분 순이익	0.2	(6.0)	6.4	0.0	0.0
지배주주순이익	17.4	25.7	28.7	43.5	56.5
지배주주지분포괄이익	18.6	26.9	31.4	43.5	56.5
NOPAT	0.7	1.2	28.8	41.3	54.3
EBITDA	7.9	9.9	38.6	57.3	72.3
성장성(%)					
매출액증가율	3.15	3.14	61.53	37.12	17.09
NOPAT증가율	(30.00)	71.43	2,300.00	43.40	31.48
EBITDA증가율	1.28	25.32	289.90	48.45	26.18
영업이익증가율	(62.50)	400.00	1,933.33	62.95	31.59
(지배주주)순이익증가율	521.43	47.70	11.67	51.57	29.89
EPS증가율	526.92	48.62	11.87	51.38	29.98
수익성(%)					
매출총이익률	33.03	31.07	37.55	38.55	38.52
EBITDA이익률	7.09	8.62	20.80	22.51	24.26
영업이익률	0.27	1.31	16.43	19.53	21.95
계속사업이익률	15.89	17.15	18.91	17.09	18.96

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	652	969	1,084	1,641	2,133
BPS	11,423	12,453	13,429	14,974	17,011
CFPS	474	660	1,524	1,858	2,558
EBITDAPS	296	372	1,457	2,163	2,729
SPS	4,166	4,337	7,006	9,603	11,244
DPS	100	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	27.68	13.52	30.12	34.61	26.63
PBR	1.58	1.05	2.43	3.79	3.34
PCFR	38.08	19.85	21.42	30.57	22.20
EV/EBITDA	52.08	24.94	21.50	25.28	19.30
PSR	4.33	3.02	4.66	5.91	5.05
재무비율(%)					
ROE	6.24	8.60	8.93	12.27	14.06
ROA	3.55	5.17	5.62	7.62	8.91
ROIC	0.49	0.78	15.74	19.67	24.77
부채비율	55.17	34.92	38.72	40.60	37.86
순부채비율	(32.49)	(41.95)	(23.12)	(25.72)	(33.82)
이자보상배율(배)	0.05	0.31	17.09	40.31	52.55

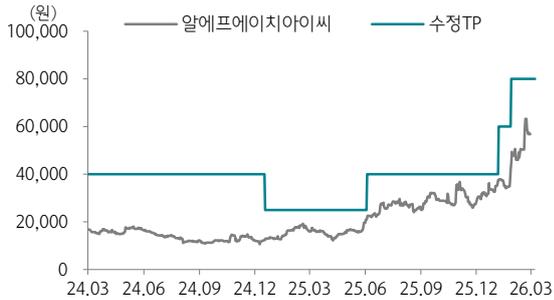
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	332.9	317.9	326.6	399.1	468.7
금융자산	210.3	211.2	139.0	160.3	213.5
현금성자산	80.9	110.8	9.4	18.7	72.0
매출채권	15.3	20.5	36.4	46.4	49.5
재고자산	78.8	75.0	133.1	169.6	181.2
기타유동자산	28.5	11.2	18.1	22.8	24.5
비유동자산	176.5	165.1	211.8	204.2	197.3
투자자산	26.1	19.2	73.8	73.8	73.8
금융자산	26.1	19.2	73.8	73.8	73.8
유형자산	119.6	114.9	112.1	105.3	99.2
무형자산	7.1	6.9	6.7	5.8	5.1
기타비유동자산	23.7	24.1	19.2	19.3	19.2
자산총계	509.4	482.9	538.5	603.3	666.0
유동부채	168.0	95.0	107.2	126.8	134.2
금융부채	92.3	39.9	21.8	22.4	22.6
매입채무	4.5	6.5	11.5	14.6	15.6
기타유동부채	71.2	48.6	73.9	89.8	96.0
비유동부채	13.1	29.9	43.1	47.4	48.7
금융부채	11.3	21.2	27.5	27.5	27.5
기타비유동부채	1.8	8.7	15.6	19.9	21.2
부채총계	181.1	125.0	150.3	174.2	182.9
지배주주지분	287.6	309.0	334.0	374.9	428.9
자본금	13.4	13.4	13.4	13.4	13.4
자본잉여금	182.8	184.6	186.2	186.2	186.2
자본조정	(13.1)	(17.8)	(20.1)	(20.1)	(20.1)
기타포괄이익누계액	0.4	1.6	1.1	1.1	1.1
이익잉여금	104.1	127.2	153.3	194.3	248.3
비지배주주지분	40.7	49.0	54.2	54.2	54.2
자본총계	328.3	358.0	388.2	429.1	483.1
순금융부채	(106.7)	(150.2)	(89.7)	(110.4)	(163.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	16.0	32.4	25.2	24.8	57.8
당기순이익	17.7	19.7	35.1	43.5	56.5
조정	(2.2)	4.0	13.3	2.4	7.0
감가상각비	7.6	8.3	8.1	7.6	6.9
외환거래손익	0.2	(0.4)	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(10.0)	(3.9)	5.3	(5.2)	0.1
영업활동 자산부채 변동	0.5	8.7	(23.2)	(21.1)	(5.7)
투자활동 현금흐름	(7.6)	59.5	(86.4)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(1.2)	6.9	(54.6)	0.0	0.0
자본증가(감소)	(42.5)	(22.0)	(3.4)	0.0	0.0
기타	36.1	74.6	(28.4)	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	(10.5)	(62.9)	(17.2)	(1.9)	(2.3)
금융부채증가(감소)	(11.9)	(42.6)	(11.8)	0.6	0.2
자본증가(감소)	1.4	1.8	1.6	0.0	0.0
기타재무활동	3.1	(19.5)	(4.5)	0.0	0.0
배당지급	(3.1)	(2.6)	(2.5)	(2.5)	(2.5)
현금의 증감	(2.1)	29.9	(102.6)	9.3	53.3
Unlevered CFO	12.7	17.5	40.4	49.3	67.8
Free Cash Flow	(26.6)	10.4	21.8	24.8	57.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.28	BUY	80,000		
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%
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 1일 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 3월 1일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다.
- 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 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.79%	3.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 26일