



BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원(상향)
현재주가(3.09) 63,200원

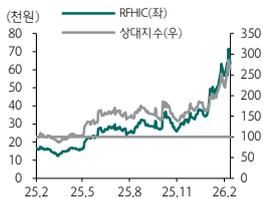
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,102.28
52주 최고/최저(원)	71,500/12,240
시가총액(십억원)	1,678.2
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	26,553.4
60일 평균 거래량(천주)	454.2
60일 평균 거래대금(십억원)	21.3
외국인지분율(%)	24.99
주요주주 지분율(%)	
조석수 외 20 인	33.46
국민연금공단	6.10

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	174.9	246.2
영업이익(십억원)	28.5	46.2
순이익(십억원)	28.7	42.4
EPS(원)	938	1,447
BPS(원)	12,865	14,224

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	1,638
증감율	526.92	48.62	11.87	51.11
PER	27.68	13.52	30.12	43.65
PBR	1.58	1.05	2.43	4.78
EV/EBITDA	52.08	24.94	21.50	28.30
ROE	6.24	8.60	8.93	12.27
BPS	11,423	12,453	13,429	14,946
DPS	100	100	100	100

RFHIC (218410)

나올 재료 감안 시 이번엔 텐베거가 예상됩니다

12개월 목표가 10만원으로 상향, 이익 전망치 보수적/재료 많아 주가 전망 낙관적

RFHIC에 대한 투자의견을 매수로 유지한다. 1) 전세계 각국이 5G SA 도입에 나서고 있고, 2) 방산에선 레이시온, 통신에선 에릭슨이 주요 공급처로 부상하는 양상이며, 3) 어닝 서프라이즈 행진이 2026~2027년에도 이루어질 것이고, 4) NXP의 통신 사업 부문 철수와 더불어 미국/EU의 중국 장비/부품 규제 강화로 공급 사이드에서 RFHIC에 우호적인 환경이 조성되고 있으며, 5) 높은 주가 상승에도 불구하고 역사적 Multiple 수준을 감안하면 여전히 저평가되어있기 때문이다. 한편 RFHIC의 12개월 목표주가를 100,000원으로 상향 조정한다. 이익 전망치를 상향 조정한 데다가 최근 글로벌 통신장비 업체 주가가 크게 상승한데 따른 결과이다. 목표주가 10만원은 2026년 실적 기준 PER 60배, PBR 6배에 해당하는데 해외 피어 그룹 및 역사적 RFHIC Multiple 추이와 비교하면 높지 않은 수준이다. 현재 RFHIC는 글로벌 업체들과의 대규모 공급 계약을 추진 중이다. 따라서 향후 추가적인 이익 전망치 상향 조정이 이루어질 가능성이 높고 Multiple 팽창이 일어날 전망이다. 최근 1년간 주가가 크게 오른 상황이지만 재료 감안하면 아직도 주가가 한참 더 오를 것이란 판단이다.

레이시온에 에릭슨까지 매출처 확대 전망, 주가 수준 결코 높지 않다

최근 RFHIC는 세계적인 방산업체인 레이시온과 500억원에 달하는 전력 증폭기 공급 계약을 체결하였다. 오랜만의 대형 수주이다. 그런데 이러한 이벤트가 수개월내 추가로 나올 공산이 커 보인다. 현재 장비 수급 상황으로 보면 그렇다. 미국 주파수 재할당 및 신규 주파수 경매 이후 연내 에릭슨 벤더로 선정되면서 통신장비 부문에서 대규모 수주가 이루어질 가능성이 높고 레이시온으로부터 추가 공급 계약이 예상된다. 과거 이력을 감안하면 에릭슨+레이시온 관련 매출액이 연간 1,000억원을 넘길 수 있는 상황이라 향후 RFHIC의 실적 전망치 상향 조정이 이루어질 가능성이 높고 이를 감안하면 현재 주가 수준이 결코 높지 않은 수준이라고 평가한다.

시장의 예상치를 뛰어넘는 성과 낼 것, 과거 2019년 KMW를 보는 듯하다

최근 시장 수요/공급 상황을 감안하면 RFHIC의 시장 기대를 상회하는 어닝 서프라이즈 행진은 올해 내내 지속될 가능성이 높다. 마치 2019년 국내 5G 도입 당시의 KMW를 연상하게 하는데 수요가 증가하는 가운데 공급업체가 부족한 상황이 연출되고 있기 때문이다. 미국/EU의 중국 장비/부품 제재가 확대되면서 RFHIC와 RF머트리얼즈 신규 매출처가 증가하는 상황이며 NXP가 사실상 통신 부문에서의 철수를 선언했다. 그런데 미국을 비롯한 글로벌 통신사들의 5G SA 도입이 본격화되고 있으며 규제 기관은 주파수 재할당 및 신규 주파수 공급에 한창이다. 2026년에는 RFHIC가 일반적인 투자자들의 예상을 뛰어넘는 성과를 낼 가능성이 높다. Multiple 팽창이 크게 나타날 것이라 높은 관심이 요구된다.



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

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 손익	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	51.11	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	1,638	2,129
BPS	11,423	12,453	13,429	14,946	16,979
CFPS	474	660	1,524	1,855	2,554
EBITDAPS	296	372	1,457	2,159	2,724
SPS	4,166	4,337	7,006	9,586	11,223
DPS	100	100	100	100	100
주가지표(배)					
PER	27.68	13.52	30.12	43.65	33.58
PBR	1.58	1.05	2.43	4.78	4.21
PCFR	38.08	19.85	21.42	38.54	28.00
EV/EBITDA	52.08	24.94	21.50	28.30	21.69
PSR	4.33	3.02	4.66	7.46	6.37
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

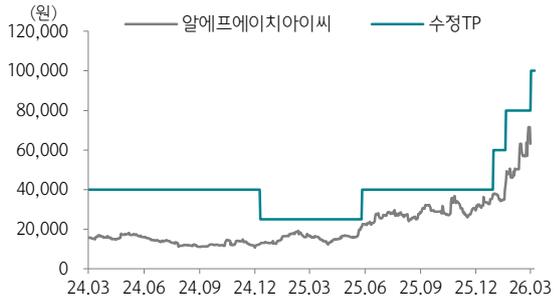
자료: 하나증권

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
비배주주지분	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	53.2
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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.10	BUY	100,000		
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%
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 10일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 3월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 07일