

RFHIC (218410)

주가 (6월 4일)
시가총액

126,900원
2,413.7억원

[Analyst] 김아람 선임연구원
kimaram@shinhan.com

업데이트: 주가는 쉬었지만 펀더멘털은 여전히 좋습니다

- 전일 Collins Aerospace(항(RTX 계열사) 220억원 규모 전력증폭기 공급계약 공시. 이번 수주는 고객사가 기존 제품 사용 후 성능에 만족해 타 주파수 대역으로 적용 범위를 확대하면서 발생한 신규 발주로 파악. 이에 따라 레이시온항 누적 수주 규모는 연초 공시된 약 500억원, 이번 220억원을 포함해 약 720억원 수준. 미국 항공 관제 시스템 현대화 사업* 진행되며 추가 신규 수주 기대
 - *미국 항공 관제 시스템 현대화 사업: 25년 12월부터 28년말까지 미국 항공 통신망 시스템을 현대화하는 사업. 그동안 시스템 노후화로 항공 사고 잦았음. 전체 예산 125억달러, 추후 190~200억달러 증액 유력. 이 중 레이더 교체 예산이 최소 11억 달러. 1/6 RTX와 Indra가 각각 4.4억 달러, 3.4억 달러 규모 초기 계약 수주. 노후화된 14가지 종류 612개 레이더를 교통 혼잡 지역부터 순차 교체
- 한편 주가 모멘텀으로 기대되던 일부 이벤트는 일정이 다소 지연. 1) 에릭슨 벤더 선정 관련: 기존에는 상반기 내 확정 예상됐으나 현재는 내년으로 연기. 2) 반도체 장비 적용 관련: 기존 알려졌던 내용은 상반기 중 글로벌 반도체 장비 고객사 통해 파운드리 고객사 팝에서 켈테스트, 6~12개월 후 양산 여부 결정. 관련 내용은 고객사 측에서 공개할 사안으로 보이나 별도의 커뮤니케이션 없는 점 감안하면 현재까지는 Fab-in 단계에 진입하지 않은 것으로 추정
- 주가는 수급 측면에서 코스닥 시장 전반과 미국 광통신 업종 조정 영향으로 다소 아쉬운 흐름. 그러나 펀더멘털 측면에서 달라진 점은 없음. 방산 무기체계 양산 시작되며 수 년간 고성장 전망. 에릭슨/반도체 장비/통신 융합 반등 가능성은 플러스 알파. 2분기 영업이익 컨센서스 상향 조정되고 있으며, 실제 실적 역시 시장 기대치를 충족하거나 소폭 상회할 가능성. 통신장비 업종 Top Pick과 목표주가 12.3만원 유지

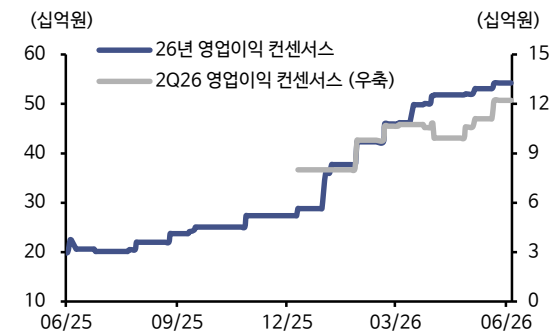
Collins Aerospace항 고출력 전력증폭기 공급 계약

단일판매 · 공급계약체결

1. 판매 · 공급계약 내용		고출력 전력증폭기 공급 계약의 건
2. 계약내역	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	22,053,344,040
	조건부 계약금액	-
3. 계약상대방	계약금액 총액(원)	22,053,344,040
	최근 매출액(원)	185,803,786,324
	회사의외의 관계	11.87
	회사와 최근 3년간 동종계약 이행여부	Collins Aerospace
4. 판매 · 공급지역	최근 매출액(원)	45,765,057,600,000
	주요사업	민간 및 군용 항공기 제조업 외
5. 계약기간	시작일	-
	종료일	2026-06-02

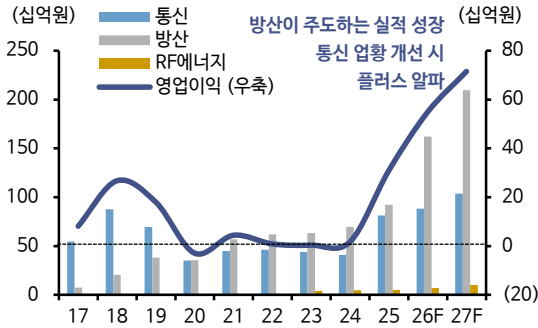
자료: 회사 자료, 신한투자증권

RFHIC 영업이익 컨센서스 추이



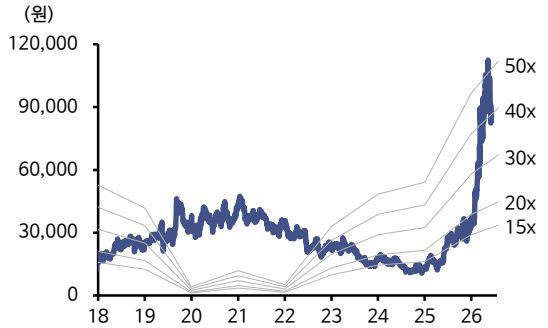
자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

RFHIC 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

RFHIC 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	31.9	44.6	40.5	68.8	43.1	61.2	68.4	90.0	185.8	262.6	327.3
(% YoY)	24.7	71.2	64.7	78.0	35.1	37.1	68.9	30.8	61.7	41.4	24.6
GaN 트랜지스터	9.5	8.8	11.5	14.2	13.7	15.0	15.3	22.0	44.0	65.9	81.4
GaN 전력증폭기	20.7	35.3	27.8	49.4	27.7	45.5	51.8	66.6	133.3	191.6	240.6
GaAs MMIC	0.1	0.2	0.4	0.5	0.1	0.3	0.3	0.3	1.3	1.3	1.3
매출원가	20.3	28.5	24.9	47.8	25.3	38.1	41.5	59.6	121.6	164.6	203.9
(% 원가율)	63.7	63.9	61.5	69.5	58.8	62.3	60.7	66.2	65.4	62.7	62.3
판매비	7.8	7.8	8.2	9.5	10.0	10.2	10.7	12.3	33.4	43.2	51.9
영업이익	3.7	8.3	7.4	11.5	7.7	12.9	16.2	18.0	30.9	54.9	71.5
(% OPM)	11.7	18.6	18.2	16.7	18.0	21.1	23.7	20.1	16.6	20.9	21.9
(% YoY)	829.0	흑전	흑전	342.5	107.1	55.3	119.9	57.1	1,757.8	77.6	30.3
지배순익	3.9	7.1	5.7	12.0	6.7	12.3	15.3	17.0	28.7	51.3	65.2
(% NPM)	12.3	15.9	14.0	17.4	15.6	20.1	22.3	18.8	15.4	19.5	19.9
(% YoY)	(82.2)	152.8	235.3	흑전	71.7	74.0	169.6	41.3	11.7	78.9	27.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사: 김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 시장에서의 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.