



2023년 05월 09일 | 산업분석_Update

네트워크장비

Overweight

Top Picks 및 관심종목

솔리드(050890)

BUY | TP 15,000원 | CP 5,250원

RFHIC(218410)

BUY | TP 60,000원 | CP 22,150원

이노와이어리스(073490)

BUY | TP 90,000원 | CP 27,350원

HFR(230240)

BUY | TP 50,000원 | CP 24,200원

KMW(032500)

Not Rated | CP 18,850원

*CP 2023년 5월 4일

꼬이는 수급, 하지만 업황은 이미 확실히 돌아섰다

대표성 높은 종목 실적 부진으로 수급 이탈 지속되는 양상

여전히 투자자들의 5G 장비 업종 실적 개선에 대한 신뢰감은 낮다. 수급 이탈 속에 주가 부진이 지속되는 양상이다. 가장 큰 이유는 5G 장비 업종을 대표하는 기업들의 실적이 부진하기 때문이다. 2022년엔 KMW가 문제였다면 2023년엔 HFR이 투자 심리에 부정적 영향을 미치고 있다.

하지만 확실히 대다수 5G 장비 업체 실적은 회복 중

하지만 일부 업체들의 실적 부진에도 불구하고 2022년부터 국내 대다수 5G 장비업체들의 실적은 확실한 개선 추세이다. 5G 장비 당사 커버리지 4개사 합산 영업이익이 YoY 193% 증가한 1,339억원을 기록한 것은 물론이고, 상위 11개사 합산 영업이익 기준으로도 전년 대비 58% 증가한 1,429억원을 기록했다. 분기별로도 YoY 확연한 매출/이익 증가 추세를 기록 중이다. 2023년에는 한층 더 업그레이드된 실적 달성이 예상된다. 일본 수출이 다소 주춤한 상황이지만 미국 수출은 전방위적으로 확대 양상이며 인도/유럽 매출 시점도 당초 예상보다 빨라질 가능성이 높아서다. 특히 2024년 핵심 시장으로 거듭날 인도 매출이 하반기부터 본격화될 것이라 큰 기대를 갖게 한다. 원자재 수급 및 원/달러 환율도 우호적으로 변화하고 있어 실적에 긍정적 영향이 예상된다. 물론 모든 업체들의 실적이 우수한 것은 아니다. 당장 2022년 주도주였던 HFR 실적이 2023년엔 좋지 못할 것이다. 반면 KMW는 2023년 4분기부터 회복세를 나타내면서 3년 만에 턴어라운드 기대감을 높일 것으로 판단된다.

실적 개선 확산 추세, 곧 이벤트 붙으면 주가 상승할 것

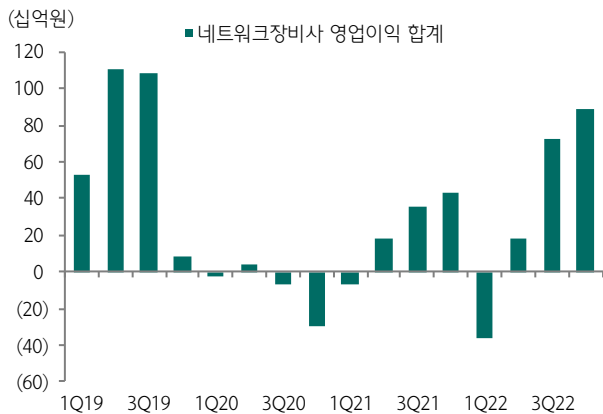
이러한 5G 장비업체간 실적 비동조화는 기저/역기저효과, 일시적인 경쟁력 강화/훼손에 기인한다. 하지만 5G 장비 업체 전체를 보면 분명히 2022년 2분기부터 2023년 1분기까지 뚜렷한 실적 개선 추세를 나타내고 있으며 당분간 현 추세가 변화할 조짐은 포착되지 않는다. 결국은 업체간 주가 차별화, 이벤트 부상을 통한 대장주 부상, 5G 장비 업종 전방위 주가 상승 추세로의 전환이 순차적으로 전개될 전망이다. 국내 28GHz 주파수 경매 할당 공고가 올 여름에 나올 공산이 크며 대형 이벤트로 자리 잡을 것이다. 솔리드/이노와이어/RFHIC 적극 매수를 추천한다.



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

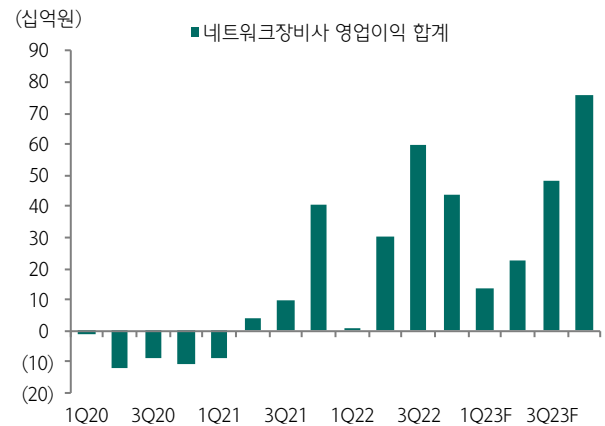
하나증권 리서치센터

도표 1. 국내 네트워크장비 상위 11개사 분기별 영업이익 합계 추이



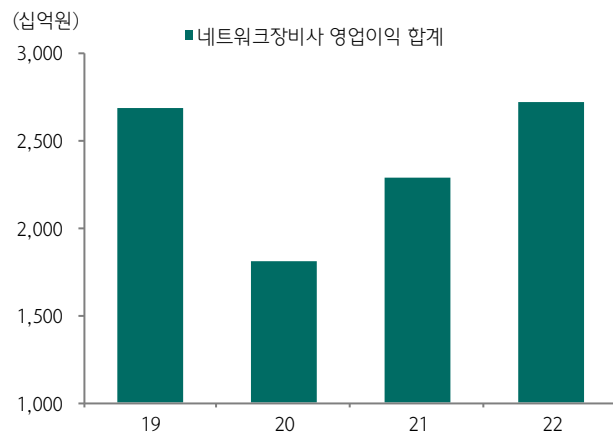
주: RFHIC/솔리드/이노와이어/HFR/KMW/에이스테크/오이솔루션/
유비쿼스/서진시스템/알에프텍/기가레인 합산 기준
자료: 각사, 하나증권

도표 2. 네트워크장비 커버리지 4개사 분기별 영업이익 합계 전망



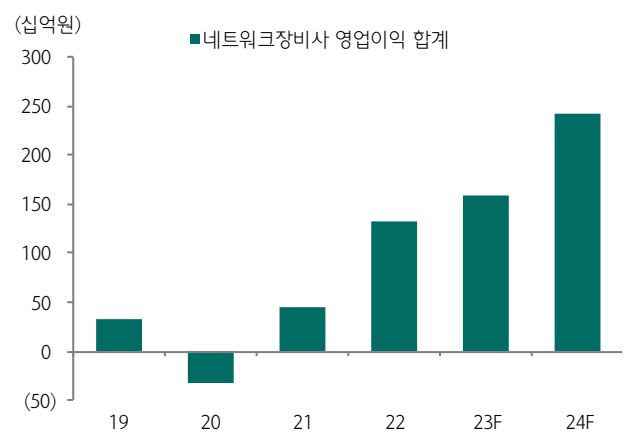
주: RFHIC/솔리드/이노와이어/HFR 합산 기준
자료: 각사, 하나증권

도표 3. 국내 네트워크장비 상위 11개사 연간 영업이익 합계 추이



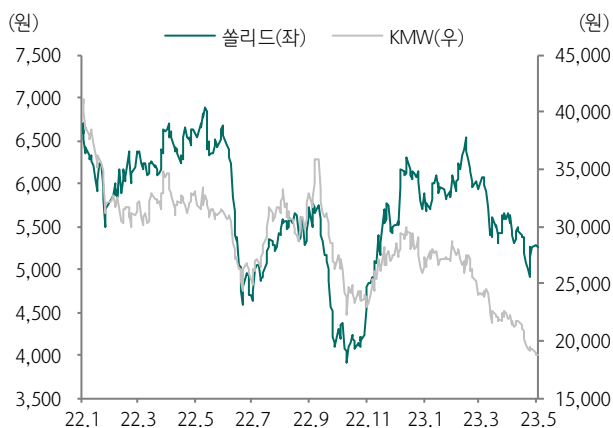
주: RFHIC/솔리드/이노와이어/HFR/KMW/에이스테크/오이솔루션/
유비쿼스/서진시스템/알에프텍/기가레인 합산 기준
자료: 각사, 하나증권

도표 4. 네트워크장비 커버리지 4개사 연간 영업이익 합계 전망



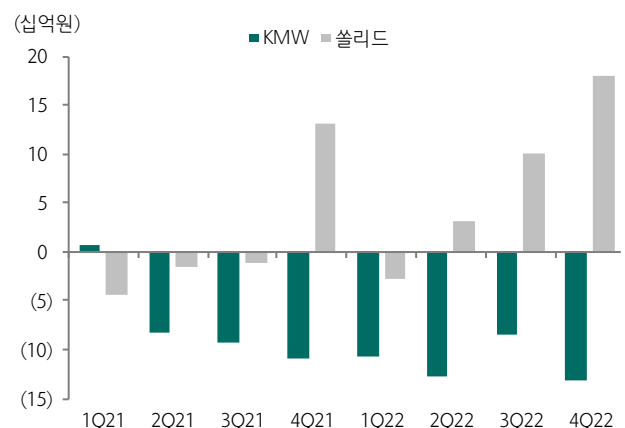
주: RFHIC/솔리드/이노와이어/HFR 합산 기준
자료: 각사, 하나증권

도표 5. 솔리드와 KMW 최근 주가 추이



자료: Quantwise, 하나증권

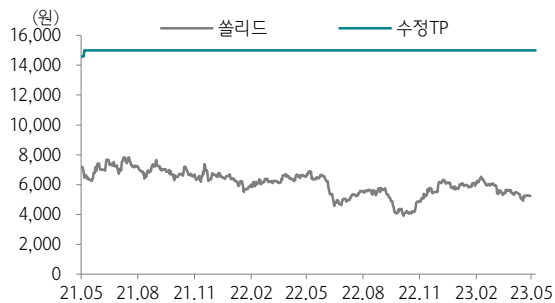
도표 6. 솔리드와 KMW 분기별 영업이익 추이



자료: 각사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

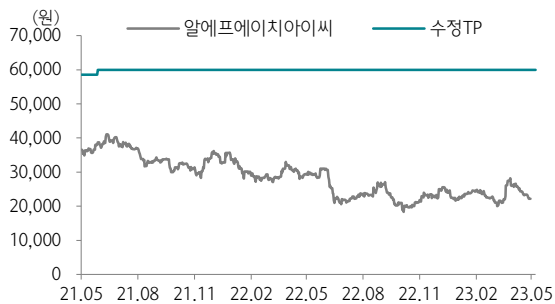
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.13	BUY	15,000		
20.11.30	BUY	14,593	-36.67%	-22.66%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

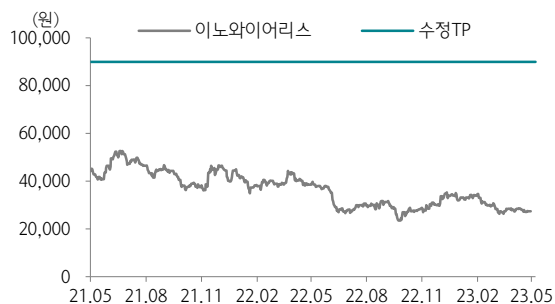
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.4	BUY	60,000		
20.8.26	BUY	58,540	-33.68%	-18.92%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

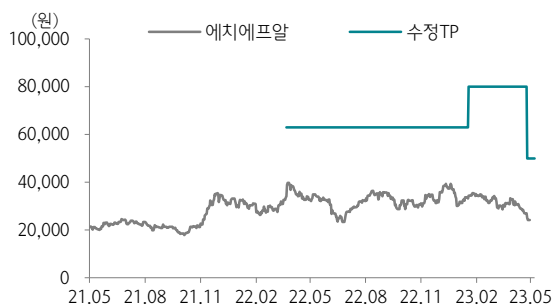
이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.9.28	BUY	90,000		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

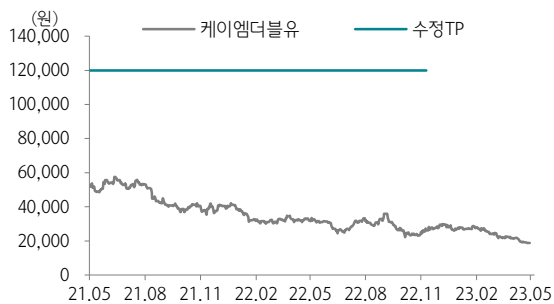
에치에프알



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.3	BUY	50,000		
23.1.26	BUY	80,000	-60.21%	-55.63%
22.3.30	BUY	63,000	-48.37%	-36.90%
21.6.25	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이엠더블유



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.11.18	Not Rated	-		
21.8.14	1년 경과	-	-	-
20.8.14	BUY	120,000	-44.82%	-27.83%

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2023년 5월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2023년 5월 9일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운 용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인으 로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음
- 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 없으 므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.02%	4.52%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 05월 09일