

RFHIC (218410)

방산·우주 관련 수주확대로 실적개선 가속화

화합물 반도체 전문기업으로 무선통신, 방산 등의 분야에서 활용되는 질화갈륨(GaN) 반도체 등을 개발 및 생산

동사는 1999년에 설립된 화합물 반도체 전문기업으로 무선통신, 방산, RF 에너지 분야에서 활용되는 질화갈륨(GaN) 반도체 등을 개발 및 생산하고 있다. 주요 제품군은 GaN 트랜지스터, GaN 전력증폭기, 마이크로웨이브 제너레이터 등이다. 특히 동사가 제조하는 GaN 전력증폭기의 경우 기존 실리콘 기반 제품과 비교하였을 때 효율이 10% 더 높고, 크기는 50% 작아지며, 전력 소비량을 20% 절감할 수 있어서 무선통신 시장 뿐만 아니라 레이더, 전자전 장비와 같은 첨단 무기체계 등에도 적용되고 있다.

방산·우주 관련 수주확대로 증가된 수주잔고 기반하에서 교체수요 확대로 향후 신규수주의 지속적인 증가⇒ 매출 상승하면서 수익성 개선 가속화

GaN은 전력 밀도와 내열성을 갖추고 있어 작은 크기로도 높은 출력을 낼 수 있을 뿐만 아니라 고온 환경에서도 안정적으로 작동한다. 이에 따라 GaN 레이더 전력증폭기는 높은 신호를 출력해 표적 탐지 거리와 정확도를 향상시키는 역할을 한다. 특히 군사용 레이더, 기상 관측, 항공 교통관제와 같은 분야에서는 높은 신뢰성과 빠른 응답 속도가 필수적이기 때문에 GaN의 우수한 열안정성, 높은 전력 효율 장점을 살릴 수 있다.

무엇보다 방산분야에서 기존 레이더의 성능을 결정하는 핵심 부품인 진공관(TWT, Klystron 등)은 고전압 사용으로 인해 잦은 고장이 발생하고, 짧은 수명으로 인하여 운용에 많은 문제점을 노출 시켰다. 무엇보다 운용 시 10~20분의 예열이 필요하고, 연간 1,000 ~ 1,500시간으로 제한된 운용시간으로 인하여 레이더 분야의 기술 선진국인 미국, 영국 및 프랑스 등은 자국의 방산업체를 통해 기존 진공관 기반의 레이더를 반도체 기반의 레이더로 대체하는 사업을 추진하고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 동사는 지난 6월 LIG넥스원과 총 476억 원 규모의 해외 수출항 공급계약을 체결하였다. 주요 계약 내용은 중거리 지대공 유도미사일(M-SAM)용 고출력증폭기(SSPA) 297억원과 함정 다기능 레이더(MFR) 능동형 위상배열(AESA)용 송수신모듈 179억원 등이다. 먼저 동사의 지대공 유도미사일(M-SAM)용 고출력증폭기(SSPA)의 경우 공중, 해상, 지상 무기 체계 레이더에 최적화된 솔루션으로 극한 상황에도 견딜 수 있게 특수 설계 되었을 뿐만 아니라 기존의 진공관 증폭기(TWTA)를 대체할 수 있어서 체계의 성능 향상에 핵심 역할을 한다. 이에 따라 향후 LIG넥스원의 수출 물량 증가 시 동사의 지속적인 수주확대가 예상된다.

또 다른 수주 품목인 MFR AESA용 송수신모듈은 해외 해군 함정용 레이더에 탑재될 예정이다. 동사 GaN 기반 기술이 적용된 MFR AESA용 송수신모듈은 기존 비능동형 위상배열(PESA)용 모듈 대비 더 먼 거리를 빠르게 탐지하며, 여러 목표를 동시 감시하는 최신형 AESA 레이더의 핵심 부품이다.

다른 한편으로 지난 10월 동사는 LIG넥스원과 87억원 규모의 천리안위성 5호용 L대역 고출력증폭기(SSPA) 공급 계약을 체결하였으며, 지난 11월 방사청이 추진하고 있는 차량 위성단말기용 고출력증폭장치 국산화 개발에 동사가 선정됨에 따라 개발이 성공적으로 마무리 될 경우 향후 매출 향상에 기여할 것이다.

무엇보다 GaN 레이더 전력증폭기 수주잔고의 경우 2023년 335억원, 2024년 521억원에 불과하였으나, 이와 같이 방산 및 우주 관련하여 수주가 증가함에 따라 올해 3분기말 기준 1,376억원에 이르고 있다. 이러한 증가된 수주잔고 기반하에서 교체수요 확대로 향후 신규수주의 지속적인 증가가 예상된다. 이에 따라 올해 및 내년 매출이 상승하면서 수익성 개선이 가속화 될 것이다.

Company Brief

Buy

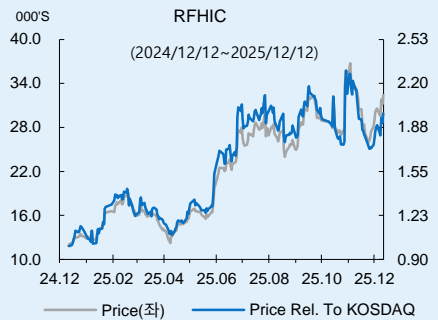
액면가 500원
증가(2025.12.12) 32,400원

Stock Indicator

자본금	13십억원
발행주식수	2,650만주
시가총액	859십억원
외국인지분율	17.0%
52주 주가	11,920~36,750원
60일평균거래량	289,183주
60일평균거래대금	9.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.9	5.9	45.9	171.8
상대수익률	-4.3	-4.8	27.2	134.6

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	102	108	111	115
영업이익(십억원)	4	1	0	2
순이익(십억원)	6	3	17	26
EPS(원)	237	104	652	969
BPS(원)	11,014	10,979	11,423	12,453
PER(배)	150.7	215.8	27.7	13.5
PBR(배)	3.2	2.0	1.6	1.1
ROE(%)	2.5	1.0	6.2	8.6
배당수익률(%)	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	90.2	81.3	65.6	40.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

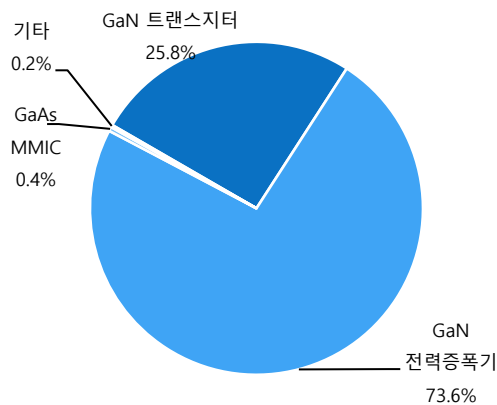
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. RFHIC. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	705	-30	5	16	20	85	526.6
2021	1,016	44	54	59	60	237	150.7
2022	1,080	8	40	49	28	104	215.8
2023	1,114	3	74	177	174	652	27.7
2024	1,149	15	250	197	257	969	13.5
2025E	1,653	288	349	285	250	943	34.4
2026E	2,034	353	391	324	292	1,102	29.4

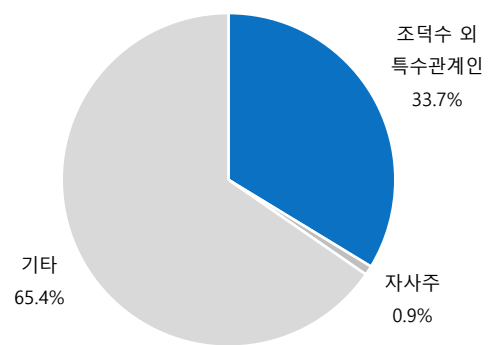
자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림1. RFHIC 매출 구성(2025년 3분기 누적기준)



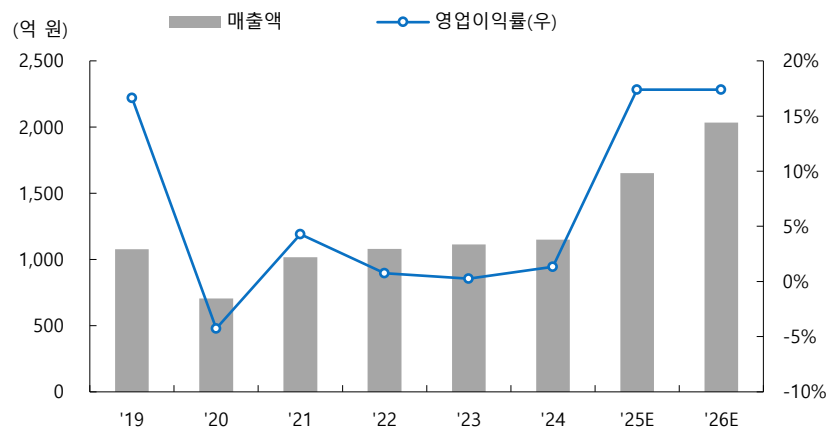
자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림2. RFHIC 주주 분포(2025년 9월 30일 기준)



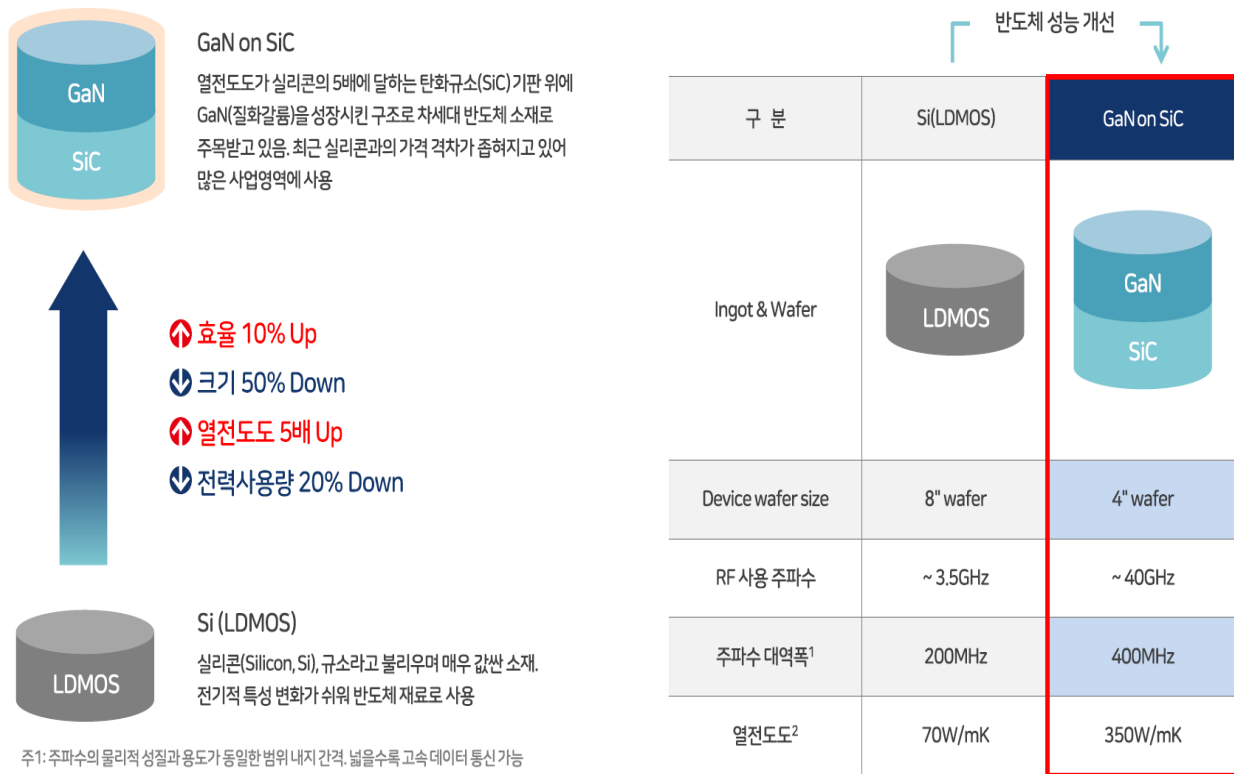
자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림3. RFHIC 실적 추이



자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림4. 화합물 반도체 대표 소재 비교



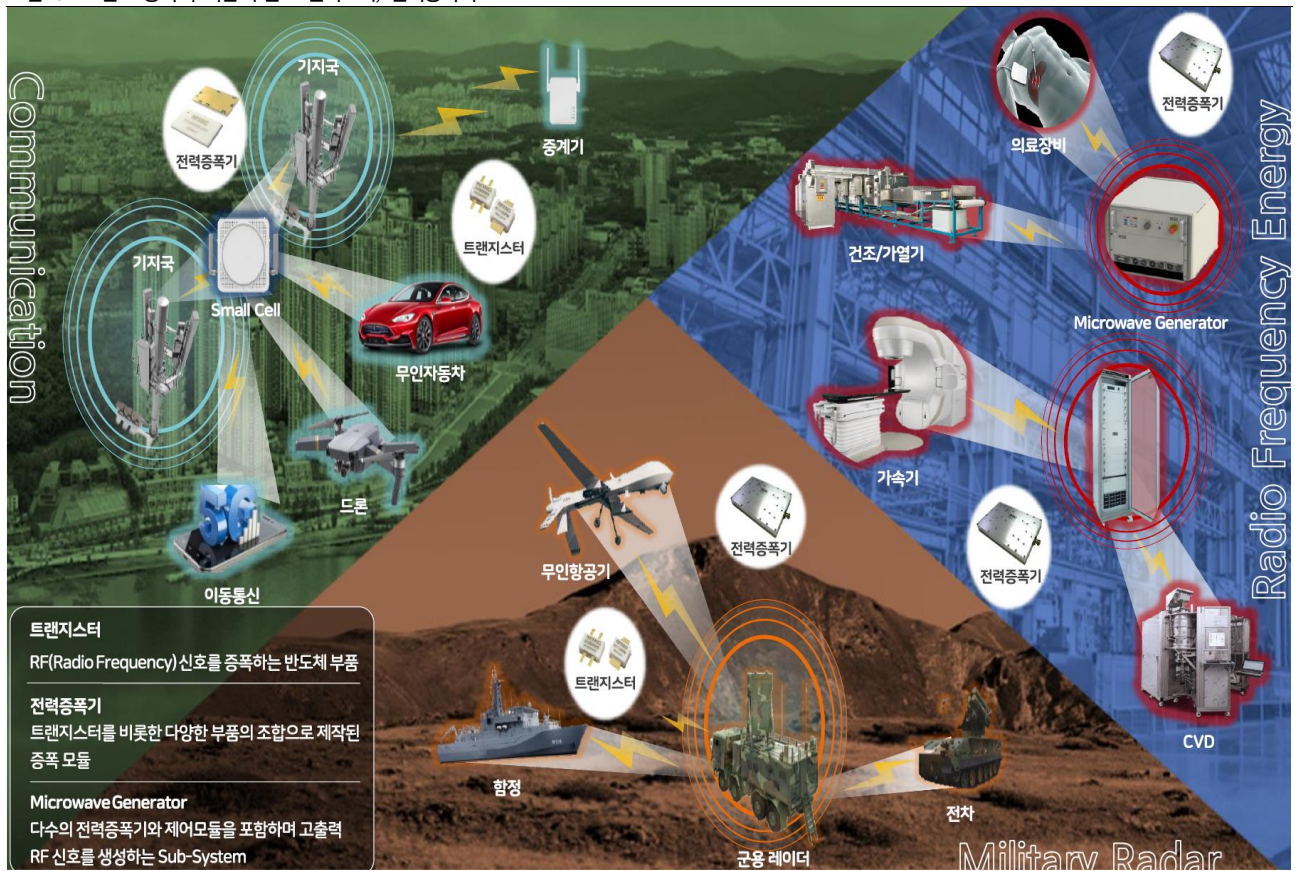
자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림5. RFHIC 자체생산 프로세스



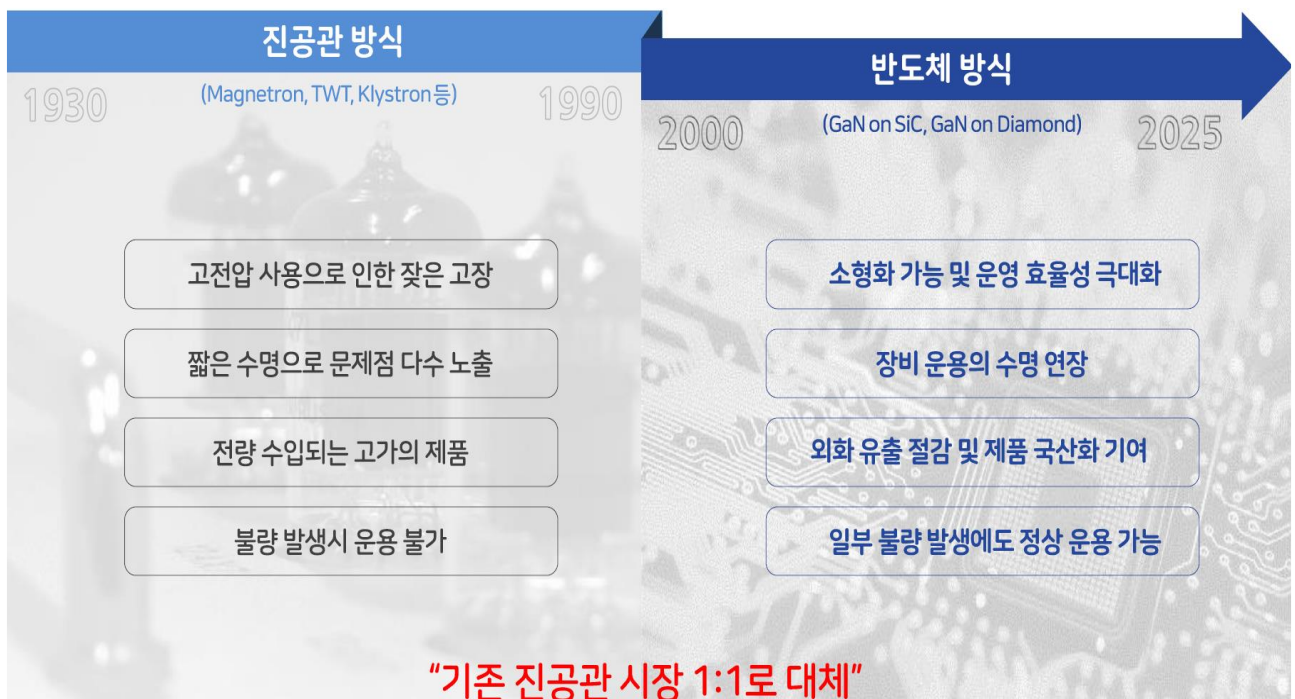
자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림6. RF 신호 증폭의 핵심 부품 트랜지스터, 전력증폭기



자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림7. 방산 부품 시장 패러다임 변화



자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림8. RFHIC 방산 주요 제품별 적용 분야



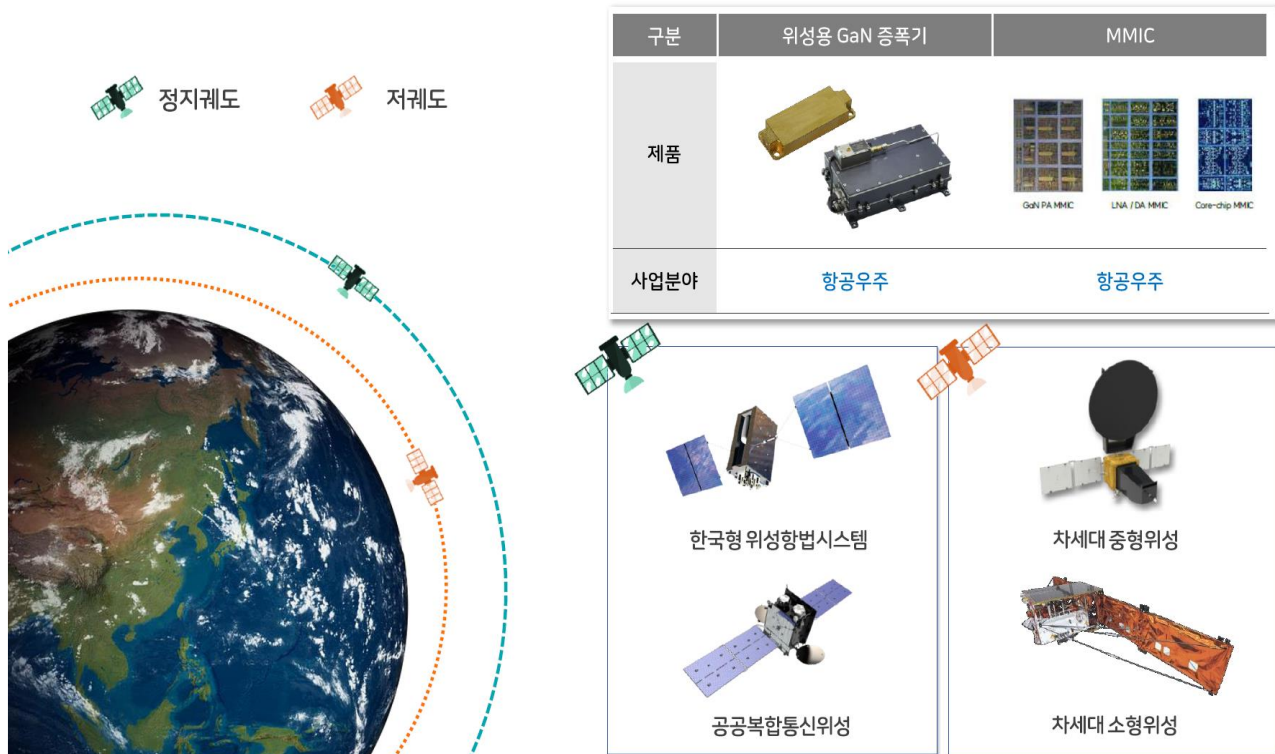
자료: RFHIC, IM증권 리서치본부

그림9. RFHIC 방산사업 추진 현황



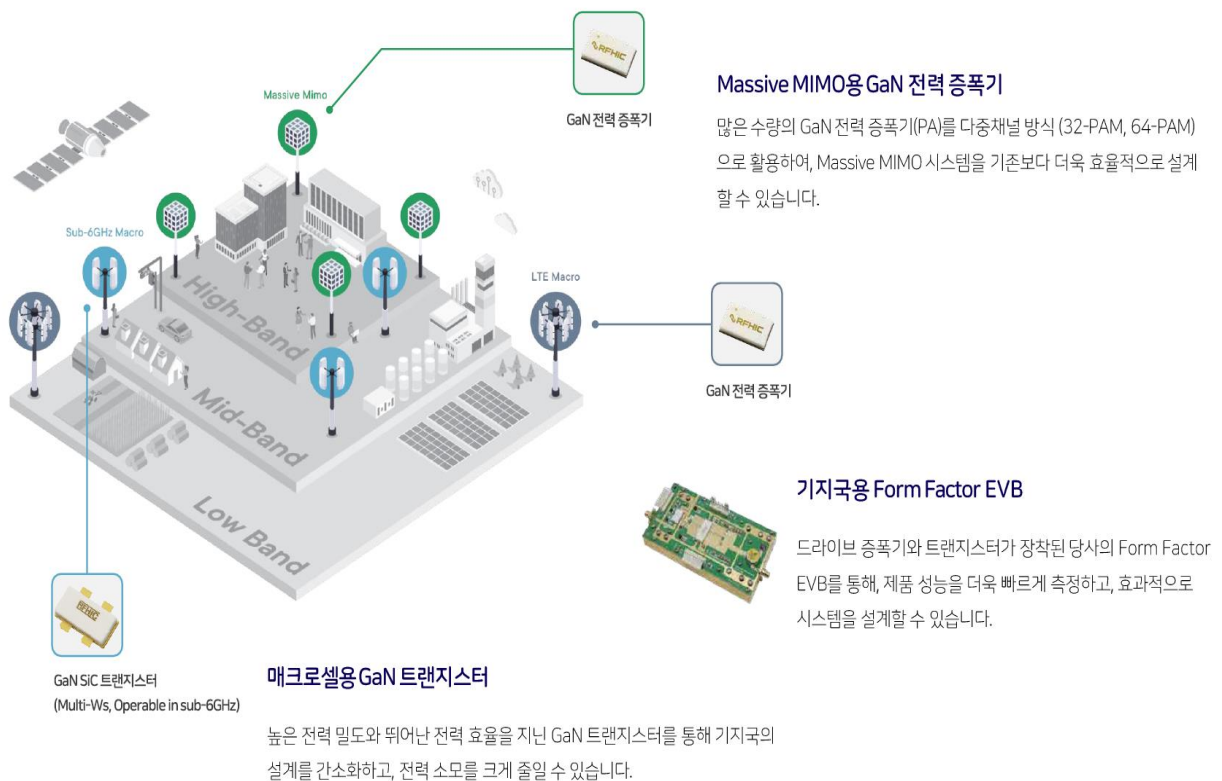
자료: RFHIC, IM증권 리서치본부

그림10. RFHIC 항공우주 참여 현황



자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

그림11. RFHIC 무선통신 인프라 핵심부품 제공



자료: RFHIC, iM증권 리서치본부

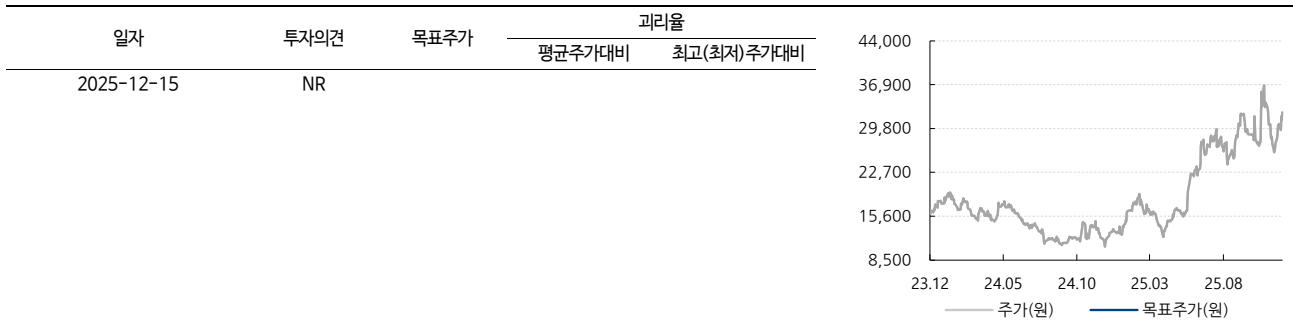
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	321	340	333	318	매출액	102	108	111	115
현금 및 현금성자산	33	85	81	111	증가율(%)	44.2	6.4	3.1	3.1
단기금융자산	70	41	100	11	매출원가	64	70	75	79
매출채권	14	15	15	21	매출총이익	38	38	37	36
재고자산	79	83	79	75	판매비와관리비	33	38	36	34
비유동자산	126	133	176	165	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	82	98	120	119	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	7	7	7	7	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	447	473	509	483	영업이익	4	1	0	2
유동부채	60	95	168	95	증가율(%)	흑전	-81.6	-62.3	404.8
매입채무	7	6	5	6	영업이익률(%)	4.3	0.7	0.3	1.3
단기차입금	16	28	30	28	이자수익	2	5	6	9
유동성장기부채	1	19	63	12	이자비용	4	5	6	5
비유동부채	79	71	13	30	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	1	-5
장기차입금	19	3	-	14	세전계속사업이익	5	4	7	25
부채총계	139	165	181	125	법인세비용	0	-1	-10	5
자배주주지분	280	272	288	309	세전계속이익률(%)	5.3	3.7	6.6	21.8
자본금	13	13	13	13	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	165	168	168	168	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	100	99	104	127	자배주주귀속 순이익	6	3	17	26
기타자본항목	2	1	6	17	기타포괄이익	0	-1	1	1
비자배주주지분	28	36	41	49	총포괄이익	6	4	19	21
자본총계	308	308	328	358	자배주주귀속총포괄이익	6	2	19	27

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	22	4	16	32	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	237	104	652	969
유형자산감가상각비	5	6	7	7	BPS	11,014	10,979	11,423	12,453
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	496	375	964	1,317
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	150	100	100	100
투자활동 현금흐름	-123	33	-8	60	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	150.7	215.8	27.7	13.5
무형자산의 처분(취득)	1	3	2	3	PBR	3.2	2.0	1.6	1.1
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	71.9	59.8	18.7	9.9
재무활동 현금흐름	107	14	-10	-63	EV/EBITDA	90.2	81.3	65.6	40.2
단기금융부채의증감	-4	15	2	15	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	36	13	-12	-48	ROE	2.5	1.0	6.2	8.6
자본의증감	75	-8	-3	-	EBITDA이익률	10.7	7.3	7.1	8.6
배당금지급	-2	-4	-3	-3	부채비율	44.9	53.8	55.2	34.9
현금및현금성자산의증감	6	51	-2	29	순부채비율	-22.1	-25.0	-26.8	-18.7
기초현금및현금성자산	27	34	85	81	매출채권회전율(x)	8.5	7.4	7.3	6.4
기말현금및현금성자산	34	85	83	111	재고자산회전율(x)	1.3	1.3	1.4	1.5

자료 : RFHIC, iM증권 리서치본부

RFHIC 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%