



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 10월 21일

솔리드(050890)

BUY | TP 30,000원 | CP 8,520원

알에프에이치아이씨(218410)

BUY | TP 150,000원 | CP 47,650원

LIG아큐버(073490)

BUY | TP 80,000원 | CP 27,700원

케이엠더블유(032500)

BUY | TP 70,000원 | CP 18,210원

오이솔루션(138080)

BUY | TP 60,000원 | CP 28,450원

에치에프알(230240)

BUY | TP 50,000원 | CP 10,060원

2026년 10월 22일 | 산업분석_Update

통신 장비

최근 에릭슨 주가 상승이 주는 시사점

에릭슨 3분기 호실적 발표, 전세계적인 중국산 장비 퇴출이 원인

에릭슨 주가가 1달간 상승 국면을 이어가고 있다. 실적발표를 전후로 상승 탄력이 더해졌는데, 3분기 매출과 영업이익이 각각 전분기 대비 13% 및 50% 성장하며 계절적 요인을 크게 상회하는 수준의 호실적을 기록한 덕이다. 특히 본업인 네트워크 장비 매출이 지역을 가리지 않고 크게 호전됐는데, 구체적으로는 북미 6%, 유럽 7%, 인도 87%, 동아시아 26% 성장률을 시현했다. 그런데 각국 주파수 경매 일정이 모두 상이한만큼 모든 지역에서 동시에 매출이 성장할 순 없던 점에 주목할 필요가 있다. 결국 이번 호실적은 전방 수요 회복이 아닌 경쟁 구도의 재편 관점에서 바라봐야 하는데, 그렇다면 가장 유력한 원인은 친미국가들의 중국산 장비 퇴출로 인한 에릭슨 M/S 증가라는 판단이다. 단적으로 인도에서는 기존에 사용 중인 구형 화웨이/ZTE 장비도 대거 교체 중이며, 인도 통신부가 중국산 장비 의존도를 조사 중인 것으로 알려졌다. 미국에서도 중국산 와이파이 퇴출, 광모듈 수입 금지 등 IT 보안에 악영향을 줄 수 있는 중국산 장비 제재가 이어지고 있는 만큼, 무선 장비/부품에서 중국산 장비 퇴출이 심화되는 것은 예정된 수순이었다.

에릭슨 주가는 오르고 노키아 주가는 오르지 못하는 이유

그런데 에릭슨 주가와 달리 노키아 주가는 1달간 하락 중이다. 전세계적으로 중국산 장비가 퇴출된다면 외관상 같은 무선 SI 업체인 노키아 주가도 올라야 하는데, 주가 양상이 다르기 때문에 의문을 가질만하다. 결론적으로는 핵심 시장인 미국에서 노키아의 입지가 낮으며, 최근 노키아 주가 상승 동력이 무선이 아닌 데이터센터였기 때문이다. 엔비디아와의 AI RAN 협력 덕에 상반기 노키아 주가는 급등했다. 이전 자료부터 언급했듯이 노키아의 AI RAN은 잉여 연산 자원을 연계하여 엣지 컴퓨팅용 소형 데이터센터를 구현한다는 개념이어서 무선장비의 고도화와 컨셉이 다르다. 즉 현재 노키아는 무선주 재료에 노출되기 보단 수급상 광/유선에 엮이는데, 관련 주도주들이 모두 실적 증명 국면으로 전환된 점이 문제다. 추가 재료 없이 다음 분기 실적 성장을 기대해야 하는 루멘텀이나, 금리 때문에 곤혹을 치르는 네오클라우드 업체들이 대표적이다. 그에 비해 무선장비주는 가까운 시일내 재료가 많은 상황이다. 금리 상승과 숫자 검증으로 기술주 할인율이 높아지는 상황이라면 당연히 재료가 많은 무선주로 글로벌 수급이 이동할 수 밖에 없다.

에릭슨 주가 상승은 국내 무선통신장비주 매수 신호입니다

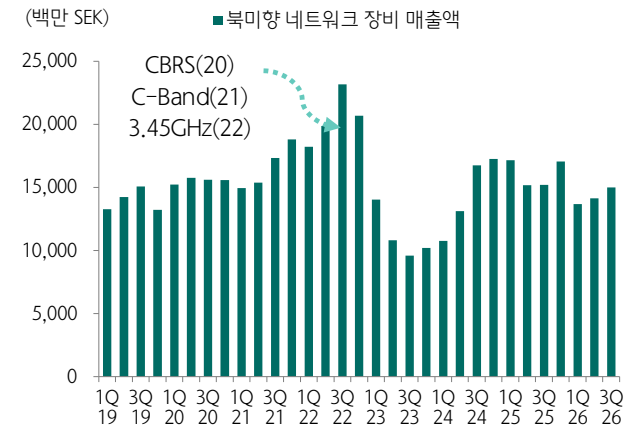
결국 에릭슨과 노키아 주가 괴리는 글로벌 투자자들이 무선통신장비주 상승 가능성을 염두에 두고 있던 신호이다. 그렇다면 곧 국내 무선통신장비주에도 수급이 집중될 것으로 예상된다. 이번 AI/데이터센터 붐에서 부문별 주도주들은 국가를 막론하고 글로벌 수급의 주목을 받았는데, 이미 무선통신장비로 이동한 연계 수급이 무선 아웃소싱 업체라고 소외할 가능성은 낮다. SI와 달리 아웃소싱에서는 중국, 일본, 한국 업체 정도가 대안이고, 미중 분쟁으로 중국 업체를 소거하고 내수 위주인 일본 업체를 제외한다면 남은 선택지는 국내 무선 아웃소싱 업체 뿐이다. RU/필터/인빌딩 등에서 국내 업체들의 글로벌 M/S가 높은만큼 명분도 충분하고, 이후 글로벌 벤치마크로 입지를 다질 가능성이 높다. 무선장비 주도주인 RFIC/KMW/솔리드/오이솔루션/HFR을 추천한다.



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

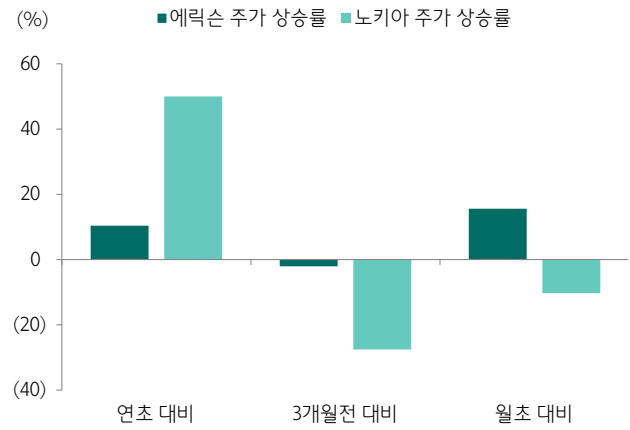
하나증권 리서치센터

도표 1. 에릭슨 북미향 네트워크장비 매출액 추이



자료: Ericsson, 하나증권

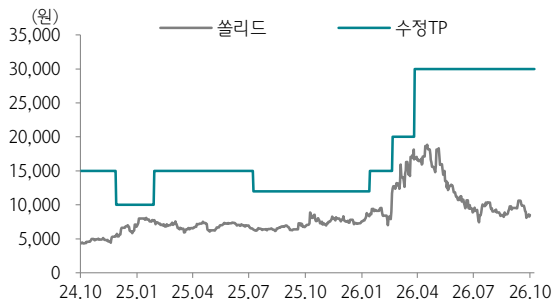
도표 2. 연초/3개월전/월초 대비 에릭슨과 노키아 주가 등락율



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

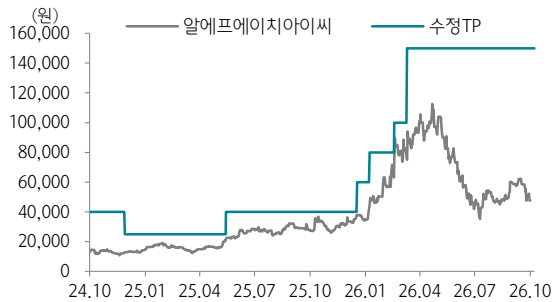
솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	30,000		
26.3.12	BUY	20,000	-27.10%	-9.20%
26.2.3	BUY	15,000	-41.29%	-21.93%
25.7.29	BUY	12,000	-39.92%	-25.92%
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
24.10.27	1년 경과		-	-
23.10.27	BUY	15,000	-63.16%	-52.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

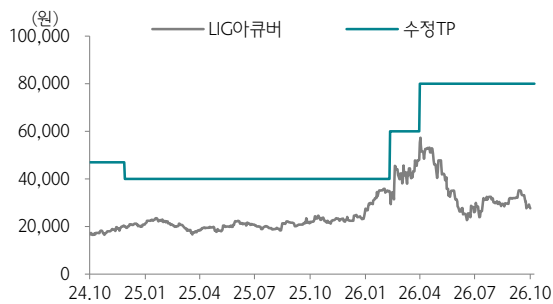
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.31	BUY	150,000		
26.3.10	BUY	100,000	-18.98%	-10.40%
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%
24.10.27	1년 경과		-	-
23.10.27	BUY	40,000	-62.21%	-51.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

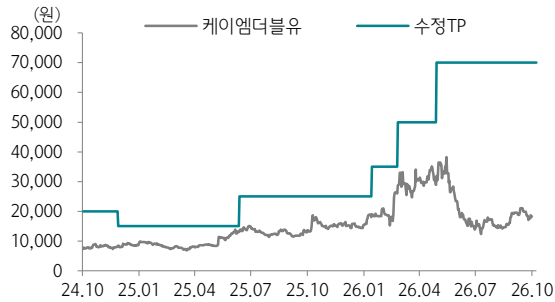
LIG아큐버



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.21	BUY	80,000		
26.3.3	BUY	60,000	-30.80%	-19.83%
25.12.18	1년 경과		-	-
24.12.18	BUY	40,000	-47.99%	-38.50%
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

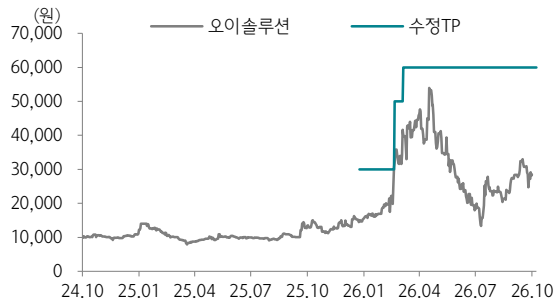
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	70,000		
26.3.17	BUY	50,000	-40.20%	-29.70%
26.2.3	BUY	35,000	-43.60%	-24.57%
25.7.3	BUY	25,000	-42.82%	-24.32%
24.12.18	BUY	15,000	-39.86%	-7.40%
24.10.16	BUY	20,000	-60.02%	-54.75%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

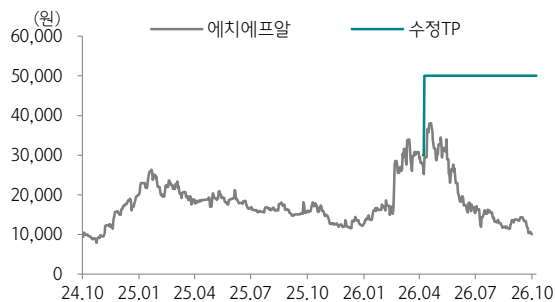
오이솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.26	BUY	60,000		
26.3.12	BUY	50,000	-31.70%	-16.80%
26.1.14	BUY	30,000	-39.98%	2.17%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에치에프알



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	50,000		
23.11.16	커버리지 제외			
23.6.21	BUY	30,000	-42.86%	13.17%
23.5.3	BUY	50,000	-54.16%	-51.60%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 22일 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 10월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드, LIG아큐버, 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 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.72%	2.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 19일