

RF시스템즈

474610

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

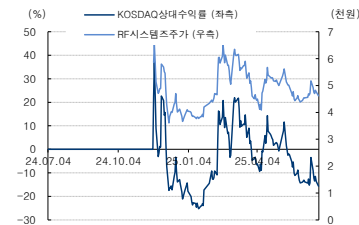
Jun 25, 2025

Not Rated

Company Data

현재가(06/23)	4,615 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	6,540 원
52 주 최저가(보통주)	3,605 원
KOSPI (06/23)	3,014.47p
KOSDAQ (06/23)	784.79p
자본금	10 억원
시가총액	616 억원
발행주식수(보통주)	1,334 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	522 만주
평균거래대금(60 일)	26 억원
외국인지분(보통주)	32.4%
주요주주	
알에프머티리얼즈 외 6 인	47.59%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	4.1	11.9	0.0
상대주가	-5.1	-3.2	0.0



조선/기계 안유동

3771-9130,

20220081@iprovest.com,



KYOBO 교보증권

방산에서 우주까지 올해부터 그려갈 성장 스토리

방산용 RF 시스템 전문 기업

RF시스템즈는 수입에 의존하던 방산 안테나 탐색기 국산화 목표로 설립됐고 최초 성공하여 LIG넥스원 천궁2 탐색기 안테나 전량 공급 중. 탐색기 안테나뿐만 아니라 LIG넥스원의 주요 체계 개발에 참여하고 있음. 대표적으로 사단급 대포병 탐지 레이더, 장거리 레이더, 해군, 천궁-II, 근접방어무기체계-II(CIWS-II) 등. 국내에 이어 이스라엘, 영국, 스웨덴, 독일 등지에서 해외 고객사 확보. 특히 이스라엘 방위산업체 엘타와는 2017년부터 직접 수출해 작년 7월 250만달러 규모의 지대공 탐지 레이더용 안테나 공급계약 체결하여 올해 1월부터 납품 시작으로 본격적인 매출 발생 기대

LIG넥스원향 매출 비중 80%(협력사 포함)

RF시스템즈가 보유한 딥 브레이징 기술은 정밀 가공된 금속을 적층한 후 특수 점착제로 접합하는 방식. 정밀도와 경량화 측면에서 우수하기에 유도무기 등 초고속 비행 무기체계 부품에 적합하며, 향후 우주/항공/드론 분야로의 확장 가능성도 높음. 주요 고객사는 LIG넥스원(협력사 포함 매출 비중 약 80%)으로, 천궁-II, 해군, 해상에 안테나 시스템을 전량 공급 중

25년 가이던스 상회 기대, 27년 양산에 따른 매출인식 본격화

24년 9월 계약 후 에어버스와 진행 중인 TSS사업(표적기, 표적기 발사대 지상 재화장치대를 활용해서 모의 훈련을 진행하는 사업, 국내에서 처음으로 RF시스템즈가 진행)의 매출 인식이 올해부터 기대됨. 이스라엘 방위산업체 엘타향 대형 안테나 매출인식 본격화 등 고마진 안테나 시스템 매출 및 해외 엔드유저향 수주 확대를 고려하면 이익률이 가이던스를 상회할 것으로 기대됨

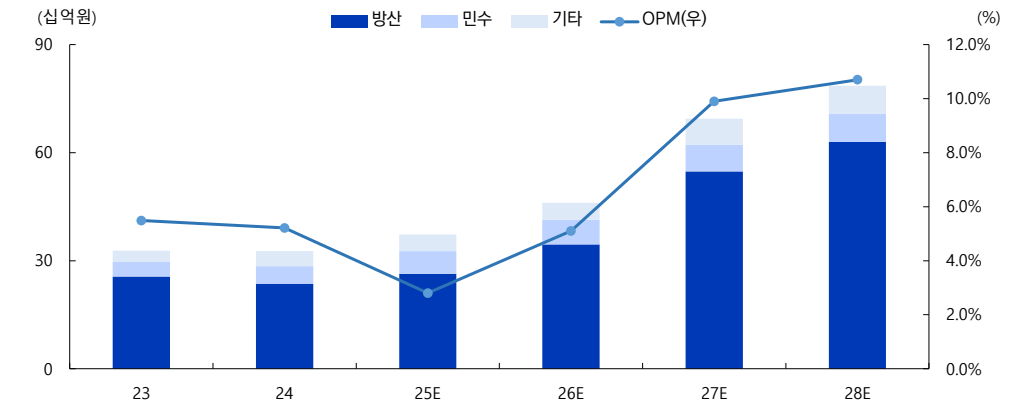
Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	245	262	310	328	327
YoY(%)	14.0	6.8	18.4	5.9	-0.4
영업이익 (억원)	26	14	8	18	17
OP 마진(%)	10.6	5.3	2.6	5.5	5.2
순이익 (억원)	22	17	6	39	-41
EPS(원)	18,985	12,459	4,002	464	-330
YoY(%)	26.0	-34.4	-67.9	-88.4	적전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	-11.8
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	11.3
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2
EV/EBITDA(배)	-0.6	-2.8	0.4	-4.2	6.3
ROE(%)	50.3	15.3	3.7	17.5	-11.9

RF 시스템즈 [474610]

방산에서 우주까지 올해부터 그려갈 성장 스토리

[도표 1] 연간 실적 추이 및 전망



자료: RF시스템즈, 교보증권 리서치센터

[도표 2] LIG 넥스원 주요 체계 개발 참여 현황



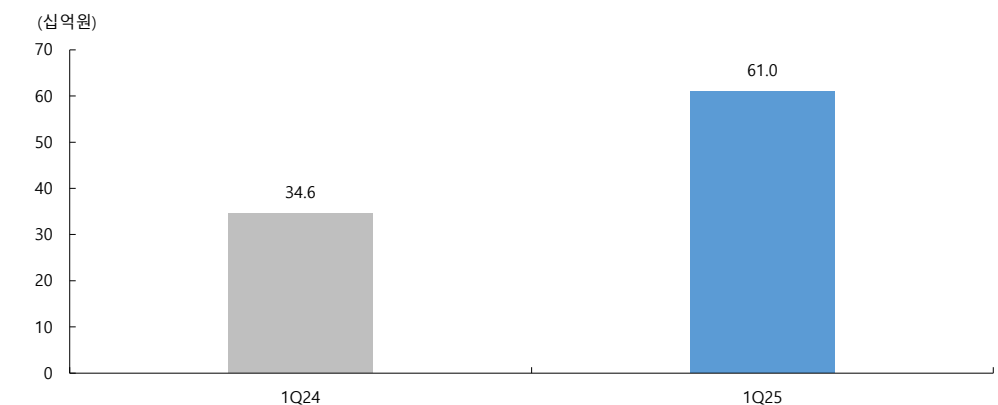
자료: RF시스템즈, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 글로벌 고객사 다변화



자료: RF시스템즈, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 수주잔고



자료: RF시스템즈, 교보증권 리서치센터

[RF시스템즈 474610]

포괄손익계산서

단위: 억원

재무상태표

단위: 억원

RF 시스템즈 [474610]

방산에서 우주까지 올해부터 그려갈 성장 스토리

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	245	262	310	328	327
매출원가	191	208	248	245	242
매출총이익	54	54	62	83	85
매출총이익률 (%)	22.0	20.5	19.9	25.4	26.0
판매비	28	39	54	65	68
영업이익	26	14	8	18	17
영업이익률 (%)	10.7	5.4	2.5	5.5	5.2
EBITDA	32	23	20	35	35
EBITDA Margin (%)	13.2	8.8	6.3	10.8	10.8
영업외손익	0	3	-1	22	-59
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	3	8	10
금융비용	-1	-4	-4	-8	-3
기타	0	5	0	22	-66
법인세비용차감전순이익	26	17	7	40	-42
법인세비용	4	1	1	1	-1
계속사업순이익	22	17	6	39	-41
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	22	17	6	39	-41
당기순이익률 (%)	9.1	6.3	1.9	11.9	-12.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	22	17	6	39	-41
지배지분이익률 (%)	9.1	6.3	1.9	11.9	-12.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	22	17	6	39	-41
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	22	17	6	39	-41

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	11	32	31	53	12
당기순이익	22	17	6	39	-41
비현금항목의 가감	11	13	14	0	84
감가상각비	6	8	11	16	17
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6	5	3	-16	68
자산부채의 증감	-20	4	15	10	-35
기타현금흐름	-3	-2	-4	4	4
투자활동 현금흐름	3	-91	-93	-71	198
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	5	30	113	28	6
기타	-2	-121	-206	-99	192
재무활동 현금흐름	-3	93	116	-56	20
단기차입금	-26	0	75	-65	0
사채	0	65	10	40	0
장기차입금	0	0	30	-33	27
자본의 증(감)소	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	23	28	1	2	-7
현금의 증감	11	34	53	-75	231
기초 현금	27	38	71	125	50
기말 현금	38	71	125	50	281
NOPLAT	22	14	7	17	16
FCF	14	56	146	73	6

자료: RF 시스템즈, 교보증권 리서치센터

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	134	237	272	298	498
현금및현금성자산	38	71	125	50	281
매출채권 및 기타채권	39	48	34	48	77
재고자산	56	57	36	56	70
기타유동자산	1	61	77	145	71
비유동자산	81	117	182	188	191
유형자산	72	96	149	163	156
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	9	21	32	24	34
자산총계	216	354	454	485	689
유동부채	126	146	200	186	210
매입채무 및 기타채무	47	57	46	54	64
차입금	0	0	75	10	10
유동성채무	5	5	5	0	5
기타유동부채	74	84	73	122	131
비유동부채	16	65	76	32	59
차입금	13	8	33	0	19
사채	0	46	35	29	37
기타비유동부채	2	10	9	3	3
부채총계	142	211	276	218	269
지배지분	74	144	178	268	420
자본금	6	7	9	10	13
자본잉여금	27	79	104	153	349
이익잉여금	41	58	64	103	62
기타자본변동	0	0	1	2	-3
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	74	144	178	268	420
총차입금	19	67	153	41	73

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	18,985	12,459	4,002	464	-330
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-11.8
BPS	62,581	98,042	103,180	2,661	3,337
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2
EBITDAPS	22,166	10,098	4,749	212	136
EV/EBITDA	-0.6	-2.8	0.4	-4.2	6.3
SPS	3,509	3,317	3,497	3,288	2,627
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5
CFPS	11,654	40,083	91,204	864	47
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	14.0	6.8	18.4	5.9	-0.4
영업이익 증가율	82.8	-45.7	-46.4	134.9	-5.7
순이익 증가율	85.7	-25.9	-63.9	553.0	적전
수익성					
ROIC	28.5	11.8	3.1	7.5	5.6
ROA	10.6	5.8	1.5	8.3	-7.0
ROE	50.3	15.3	3.7	17.5	-11.9
안정성					
부채비율	192.0	146.8	155.2	81.2	64.1
순차입금비율	9.0	19.0	33.7	8.5	10.6
이자보상배율	44.6	3.9	2.4	2.3	5.5

RF 시스템즈 [474610]

방산에서 우주까지 올해부터 그려갈 성장 스토리

RF 시스템즈 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
25.06.25	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있습니다
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하