

통신 (Overweight)

RF머트리얼즈 투자자가 Ciena 실적에 관심 가져야 하는 이유

통신 이찬영_02)368-6167_cylee@eugenefn.com

RF 머트리얼즈, AI 인프라 확장의 실질적 수혜주

- 올해 통신장비주 중 가장 높은 주가수익률 기록. 미국 AI 인프라 투자 확대에 따른 실질적 수혜가 부각되었기 때문
- 데이터센터 간 장거리 연결에서 신호 감쇄를 막는 부품인 펌프 레이저의 패키징을 Lumentum에 공급 중

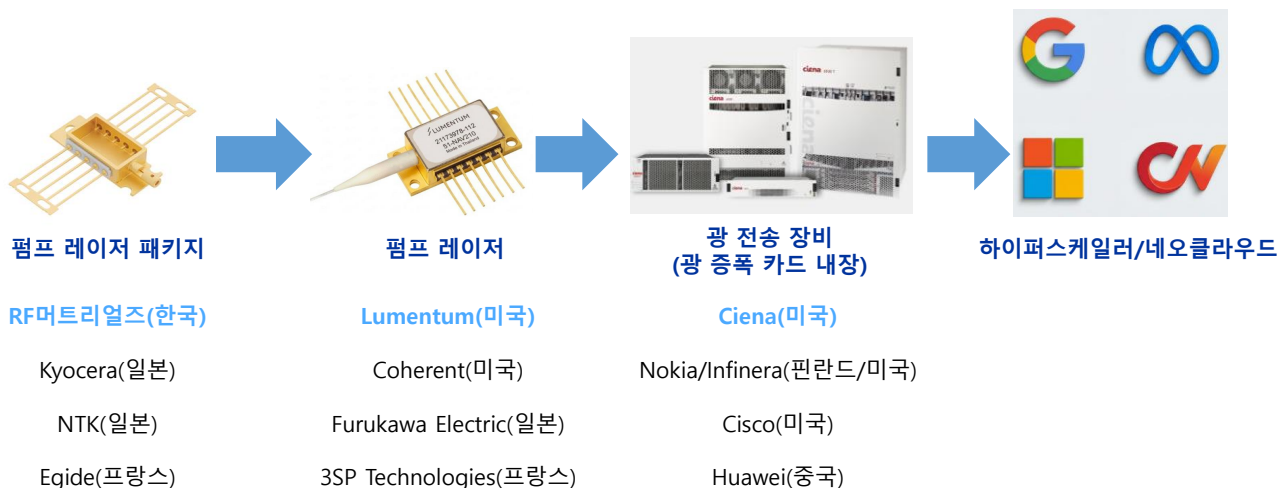
Ciena 실적 발표가 중요한 이유 (FY4Q25 실적 발표: 12/11(목) 22시 30분)

- 밸류체인(하이퍼스케일러 → Ciena → Lumentum → RF머트리얼즈) 구조상 Ciena의 실적 및 가이드언스는 동사 실적의 주요 선행 지표임
- Ciena가 최근 수주한 Scale Across망은 고밀도 설계를 채택해 단위 노드당 펌프 레이저 Q의 구조적 증가를 야기함
- 하이퍼스케일러 뿐만 아니라 네오클라우드의 투자 확대로 Ciena 가이드언스 상향 가능성이 존재하며, 이는 펌프 레이저 총수요 확대를 의미

투자 전략

- 2026년 실적 기대감은 주가에 이미 상당 부분 반영(P/E 20배). 추가 주가 업사이드는 내년 유력시되는 증설의 효과가 온기 반영될 27년 실적에 달려 있음
- 대규모 증설의 개연성을 높여주는 핵심 트리거는 1) Ciena 가이드언스 상향에 따른 전방 시장 확대, 2) 신규 고객사 (Coherent) 벤더 진입 가능성
- 내년 예상되는 증설 공시가 관건. 유의미한 규모의 증설이 확정될 경우, 27년 실적 추정치 상향이 가능해져 밸류에이션 매력이 부각될 것으로 판단

펌프 레이저 밸류체인 정리



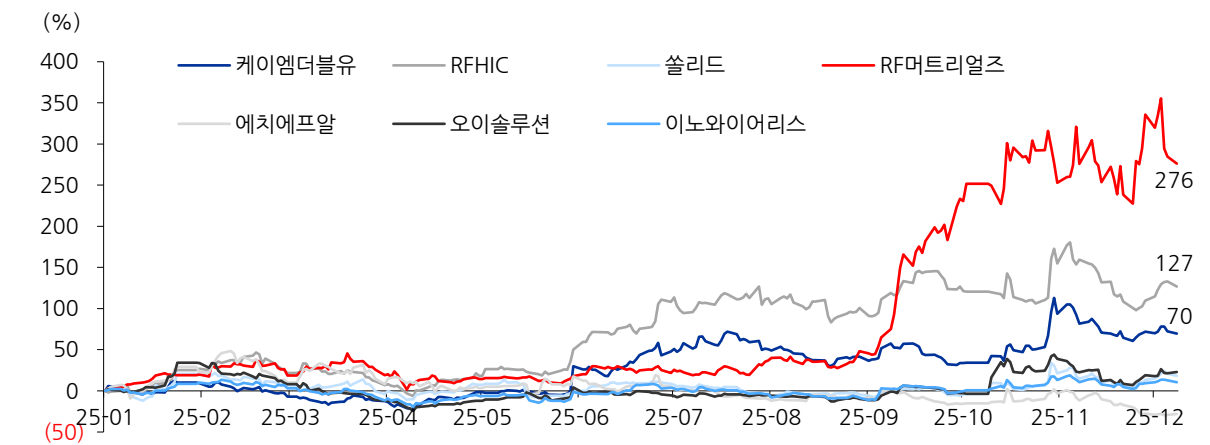
자료: 유진투자증권

주: 광 전송 장비에 광 증폭 카드(EDFA, 라만 증폭기)가 내장. 광 증폭 카드 안에 펌프 레이저가 내장되어 있음

RF 머트리얼즈, AI 인프라 확장의 실질적 수혜주

올해 하반기 국내 통신장비 업종 내에서 RF 머트리얼즈의 주가상승률이 가장 높았다. 이러한 상승의 배경은 단순한 기대감이 아니다. 미국 중심으로 집행되고 있는 AI 인프라 투자에 동사가 실제 Exposure를 가지고 있기 때문이다.

도표 1. 2025년 통신장비주 주가수익률 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

RF 머트리얼즈는 무선통신용, 광통신용, 레이저용, 군수용 등 다양한 화합물 반도체 패키지를 만드는 기업이다. 이 가운데 핵심적으로 봐야 할 사업은 광통신용 패키지, 특히 데이터센터와 데이터센터를 잇는 구간에 투입되는 '펌프 레이저 패키지'이다.

도표 2. RF 머트리얼즈 용도별 패키지 포트폴리오



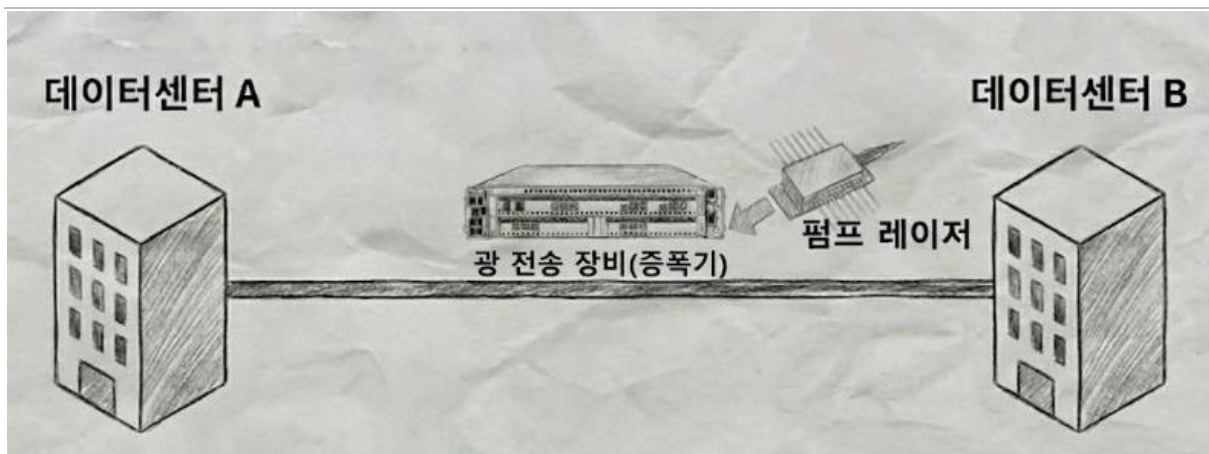
자료: RF 머트리얼즈

데이터센터 간 연결은 대부분 광섬유로 이루어진다. 한 캠퍼스 내의 건물 간 연결은 수 km 내외로 비교적 짧지만, Metro(도시권)나 Regional(지역) 단위로 넘어가면 전송거리가 수십에서 수백 km 까지 늘어난다. **광신호는 전송 거리에 비례해 감쇄되기 때문에** 이런 장거리 구간에는 데이터센터 네트워크의 출입구와 그 사이사이의 중계소에 라인 시스템 같은 장거리 광 전송 장비를 두고, 그 안에 광 증폭기(EDFA, 라만 증폭기)를 넣어 신호를 중간중간에 다시 키워준다. 이때 증폭기 내부에서 약해진 신호광에 에너지를 공급해 빛을 세게 밀어주는 부스터 엔진 역할을 하는 광원이 바로 '펌프 레이저'다.

펌프 레이저는 열과 습기, 진동에 매우 민감하다. 장거리 연결에서 높은 신뢰성을 확보하려면 펌프 레이저에서 발생하는 열을 효과적으로 외부로 빼내고, 외부 환경으로부터 칩을 보호해 줄 수 있는 패키지가 반드시 필요하다. RF 머트리얼즈는 이 지점에서 가치를 제공한다. 펌프 레이저 칩을 금속 세라믹 패키지로 감싸고, 방열 구조의 전기/광 인터페이스를 설계함으로써 펌프 레이저가 안정적으로 동작하게 만든다. 휴대폰에 케이스를 씌우는 느낌으로 이해하면 된다.

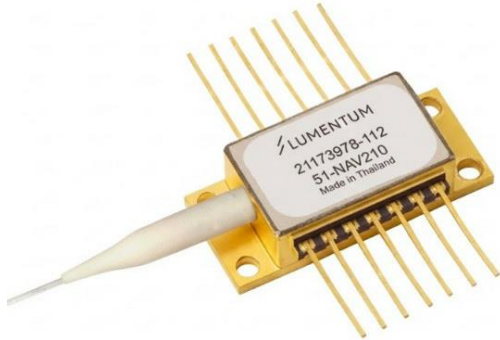
펌프 레이저를 제조하는 주요 업체는 Lumentum, Coherent, Furukawa Electric이며, RF 머트리얼즈는 이 중 Lumentum에 펌프 레이저 패키징을 공급하고 있다.

도표 3. 광신호는 전송 거리에 비례해 감쇄. 수십 km 떨어진 데이터센터 간 통신 시 광신호의 증폭 필요



자료: 유진투자증권

도표 4. 펌프 레이저 모듈



자료: Lumentum

도표 5. 펌프 레이저 패키지



자료: RF 머트리얼즈

도표 6. 광 전송 장비



자료: Ciena

도표 7. 광 전송 장비에 내장된 라인 증폭기 카드



자료: Ciena

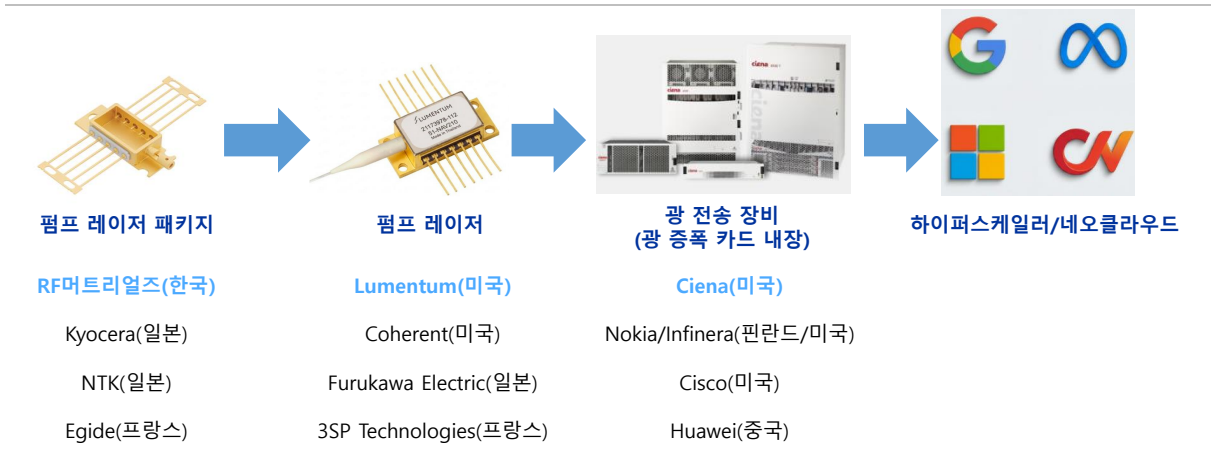
Ciena 실적 발표가 중요한 이유

RF 머트리얼즈에게 Ciena의 실적 발표가 중요한 이유는 두 가지다. 1) 전방 시장인 Scale Across의 투자 강도를 확인할 수 있고, 2) 동사가 공급하는 펌프 레이저의 실질적인 엔드 유저가 바로 Ciena 이기 때문이다.

밸류체인은 하이퍼스케일러/네오클라우드 → Ciena(DCI 장비) → Lumentum(펌프 레이저) → RF 머트리얼즈(펌프 레이저 패키지)로 요약된다.

하이퍼스케일러는 데이터센터 간 장거리 연결을 위해 Ciena로부터 라인시스템을 구매한다. Ciena는 해당 장비 내 광 증폭기에 탑재되는 펌프 레이저를 Lumentum 등에서 조달하고, Lumentum은 펌프 레이저 칩을 보호하는 패키지를 RF 머트리얼즈로부터 공급받는 구조다. 따라서 Ciena의 수주 잔고와 기여되는 시차를 두고 Lumentum의 발주 증가와 RF 머트리얼즈의 실적 성장으로 연결되는 선행 지표 역할을 한다.

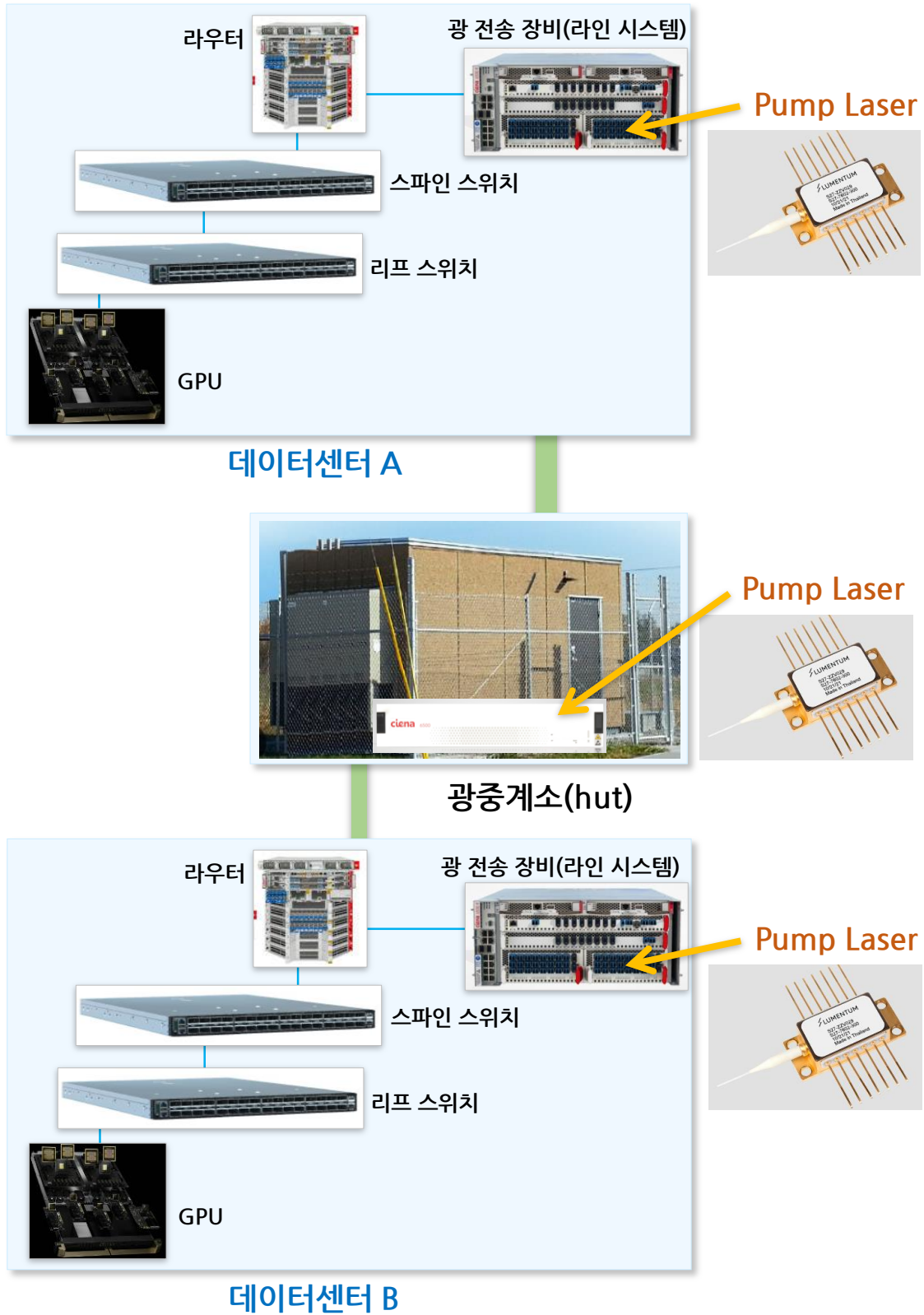
도표 8. 펌프 레이저 밸류체인 정리



자료: 유진투자증권

주: 광 전송 장비에 광 증폭 카드(EDFA, 라만 증폭기)가 내장. 광 증폭 카드 안에 펌프 레이저가 내장되어 있음

도표 9. 펌프 레이저는 어디에 들어가는가

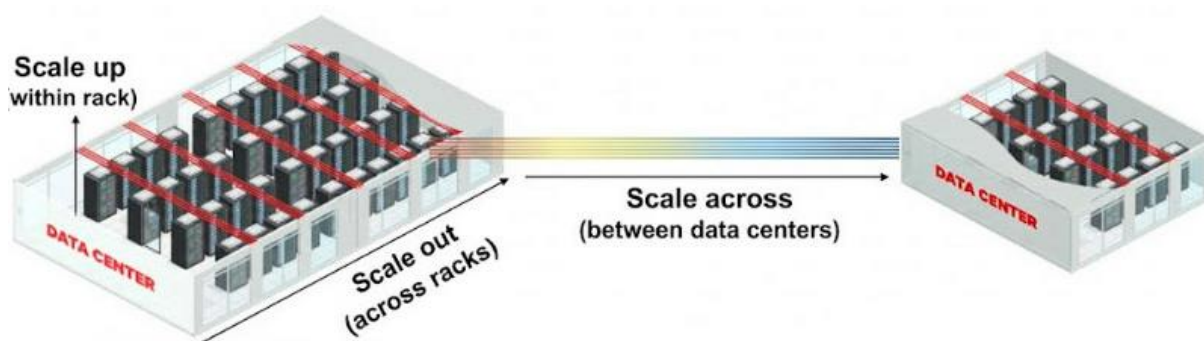


자료: 유진투자증권

AI 컴퓨팅 확장의 세번째 축: Scale Across

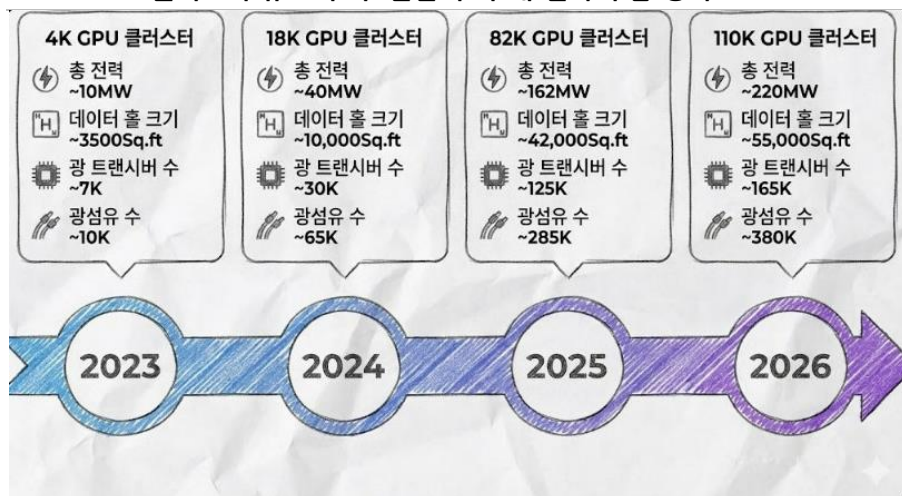
AI 컴퓨팅 성능 확장의 패러다임은 칩 간 연결(Scale Up), 서버 및 랙 간 연결(Scale Out)을 넘어, 이제 데이터센터와 데이터센터를 연결하는 Scale Across 로 진화하고 있다. 이 개념이 대두된 배경은 명확하다. 단일 부지 내 전력 공급 한계로 무한정 GPU 를 집적하는 것이 불가능해졌기 때문이다. 최근 엔비디아, 브로드컴 등 AI 인프라 선도기업들이 이 개념을 강조하는 것 역시, 수십만 장의 GPU 를 단일 데이터센터에 몰아넣는 기존 방식이 물리적 임계점에 도달했음을 시사한다.

도표 10. Scale Across 개념도



자료: Ciena

도표 11. AI 클러스터 규모 추이: 단일 부지 내 전력 부담 증가



자료: Dell

도표 12. 메타의 최종 지향점: Scale Across



자료: Meta

도표 13. 네오클라우드 코어워브도 Scale Across 솔루션을 채택

NVIDIA Introduces Spectrum-XGS Ethernet to Connect Distributed Data Centers Into Giga-Scale AI Super-Factories

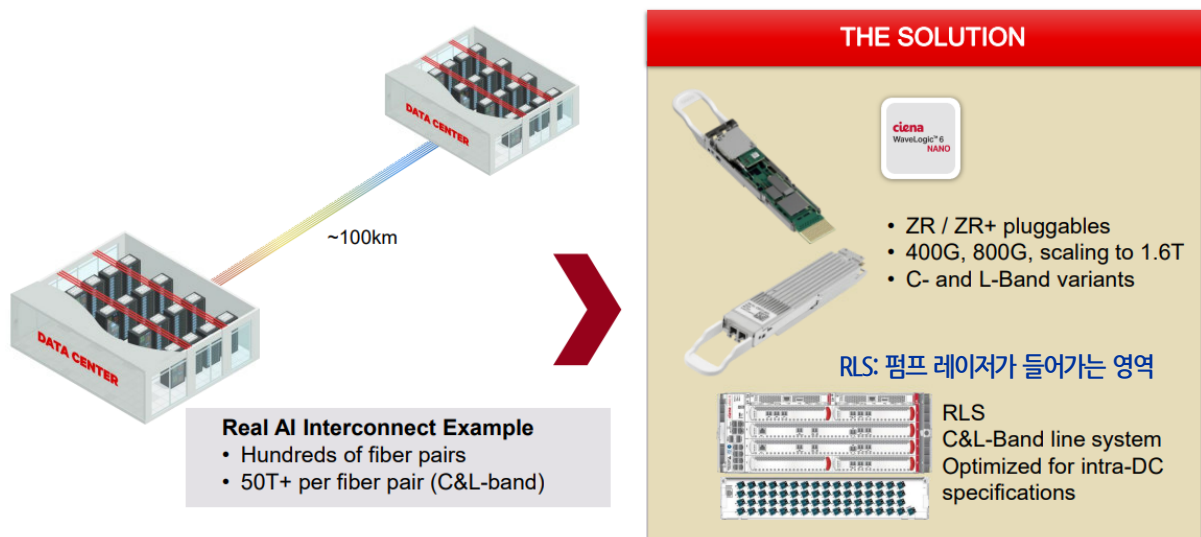
CoreWeave to Deploy NVIDIA Spectrum-XGS Ethernet With Scale-Across Technology

자료: Nvidia

이러한 변화는 Ciena의 최근 수주 내역에서 숫자로 증명된다. Ciena는 지난 9월 FY3Q25 실적 발표 컨콜을 통해 AI 전용 Scale Across 네트워크 수주를 공식 발표했다. 이는 과거 하이퍼스케일러들이 일반 클라우드 트래픽용으로 DCI 장비를 혼용했던 것과 달리, AI 훈련을 중심으로 한 별도의 전용망 투자가 시작되었음을 알리는 신호탄이다. 이 프로젝트는 Ciena의 6500 RLS와 WaveLogic 6 Nano 800G ZR 플러그형 코히런트 모듈로 구성되며, 향후 수억 달러 규모로 매출이 발생할 것으로 회사는 가이드언스를 제시하고 있다.

도표 14. Scale Across를 위한 Ciena의 솔루션: RLS에 펌프 레이저가 들어간다

Geographically distributed GPUs for “scale across” application



자료: Ciena

도표 15. Scale Across 수주를 받은 Ciena

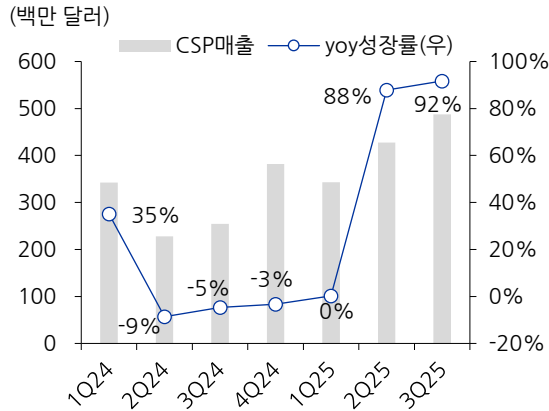
The first win is for the scale across architecture that I just mentioned. More specifically, this is a dedicated AI infrastructure project related to training and the interconnection of geographically distributed regional GPU clusters. This North American-based project is the industry's first dedicated build for this use case and is comprised of our RLS platform and the WaveLogic 6 Nano 800-gig ZR plug from our Interconnects portfolio. Initial revenue shipments are underway, and we expect this to ramp to hundreds of millions of dollars over the next several quarters.

첫 번째 수주는 방금 언급한 **scale across** 아키텍처에 대한 것입니다. 이는 학습 및 지리적으로 분산된 지역 GPU 클러스터들의 상호 연결과 관련된 전용 AI 인프라 프로젝트입니다.

이 북미 프로젝트는 해당 사용 사례를 위해 구축된 **업계 최초의 전용 사례이며, 당사의 RLS 플랫폼과 인터커넥트 포트폴리오의 WaveLogic 6 Nano 800G ZR 플러그로 구성됩니다.** 현재 초기 매출 인식을 위한 선적이 진행 중이며, 향후 몇 분기에 걸쳐 수억 달러 규모로 확대될 것으로 예상합니다.

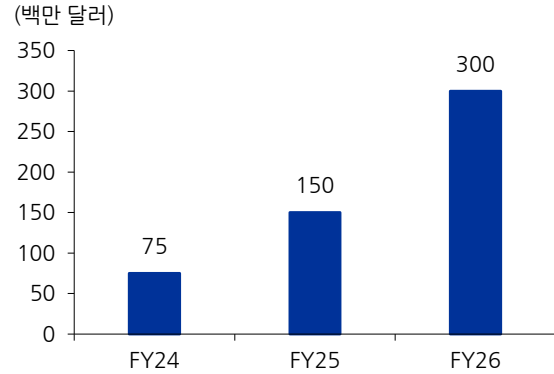
자료: Ciena, 유진투자증권
주: FY3Q25 컨콜 발췌

도표 16. Ciena CSP(하이퍼스케일러) 매출 추이



자료: Ciena, 유진투자증권

도표 17. Interconnect 매출 가이드스

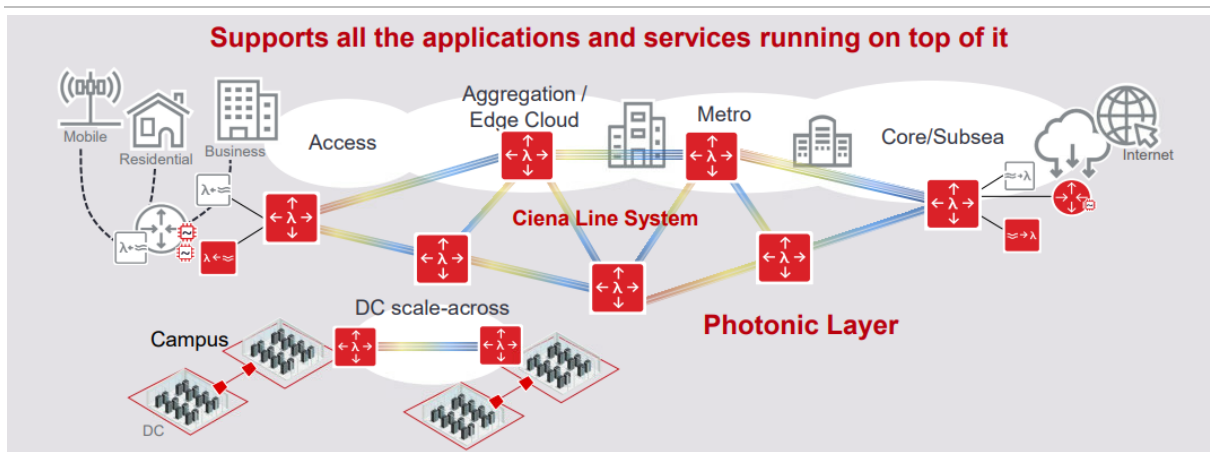


자료: Ciena, 유진투자증권

핵심은 AI 전용 고속도로 구축에 따른 라인 시스템의 설치 거점 확대와 단위 지점당 처리 용량의 고밀도화다.

우선 설치 거점의 확장이다. 6500 RLS와 같은 장거리 광 전송 장비는 기존 통신사 네트워크에서도 데이터센터-국사 진입부 및 중간 광중계소(hut)에 배치되어 왔다. 여기에 지리적으로 분산된 GPU 클러스터를 연동하기 위한 Scale Across 전용망이 추가되면서 데이터센터 진입부와 중간 거점 전반에 포토닉 노드(라인 시스템 및 증폭기)가 추가로 깔리는 구조로 확장되고 있다. 즉, 기존 도로 위에 'AI 전용 차선'이 하나 더 올라가면서 전체 노드 수가 늘어나는 효과다.

도표 18. AI 트래픽 확장에 따른 포토닉 노드(라인 시스템) 증가



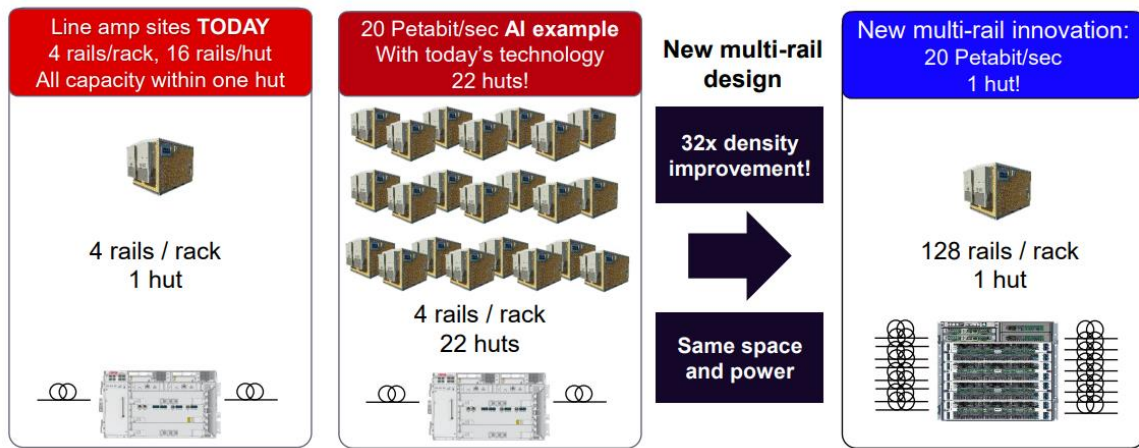
자료: Ciena

해설: 이미지의 빨간 박스들은 Ciena 라인 시스템이 설치되는 포토닉 노드 위치를 나타내며, 액세스-메트로-코어망뿐 아니라 하단의 DC Scale Across까지 이어짐. AI 워크로드가 늘어날수록 네트워크 전 구간에서 이와 같은 포토닉 노드 수가 단계적으로 증가한다는 점을 보여줌

여기에 각 노드의 집적도 상승 또한 주목할 부분이다. 기존 기술로 대용량 AI 트래픽(20Pb/s)을 처리하기 위해서는 장비를 설치할 중계소(Hut) 건물을 20 개 이상 지어야 하는데 이는 비효율적이다. 이에 Ciena 는 RLS 장비가 장착되는 물리적 캐비닛인 랙(Rack) 하나가 수용할 수 있는 광 선로(Rail, 데이터가 이동하는 독립적인 광 전송 라인) 개수를 기존 4 개에서 128 개로 30 배 이상 높이는 고밀도 설계를 제시하고 있다.

도표 19. AI 트래픽 대응을 위한 Ciena의 고밀도 라인 시스템 구조

Massive densification of amplifier sites for space, power, capacity, and cost



자료: Ciena

해설: 20 Pb/s 급 대용량 AI 트래픽 처리를 위해 중계소(hut)를 22 배 늘리는 대신, 랙 하나가 수용하는 광 선로(Rail)의 밀도를 32 배 높인 고밀도 설계

도표 20. 멀티레일 설계 도입에 따른 광중계소당 펌프 레이저 수요 구조 변화

	중계소 당 광 선로 (Rails / hut)	펌프 레이저 모듈	증가 배수
기존 광중계소 (일반 hut)	16	16 개	1x
멀티레일 고밀도 광중계소 (고밀도 hut)	128	128 개	8x

자료: 유진투자증권

가정: 1 광 선로(Rail) = 1 레이저 펌프 모듈

물리적인 건물 수는 줄어들더라도 전송해야 할 데이터의 총량과 이를 밀어주기 위한 빛 에너지의 총량은 변하지 않는다. 좁은 공간에 30 배 많은 광 선로를 집어넣은 만큼, 각 선로에 에너지를 공급하는 펌프 레이저 역시 그에 비례하는 수준으로 고밀도 집적될 수밖에 없다. 결과적으로 전체 포토닉 노드 수의 증가와 장비 단위당 부품 탑재량의 증가가 맞물리며, 펌프 레이저의 구조적인 Q 성장이 발생하는 구조다.

결국 Ciena 가 데이터센터 간 구간 전체에 얼마나 많은 라인 시스템을 구축하고 Scale Across 망을 확장하느냐는 Lumentum 의 펌프 레이저 수요, 나아가 이를 패키징하는 RF 머트리얼즈의 물량 증대와 연동된다. 따라서 Ciena 의 실적과 가이던스는 Scale-Across 투자 → 라인 시스템 증설 → 펌프 레이저 (Q) 증가 → RF 머트리얼즈 매출로 이어지는 밸류체인 전반의 방향성을 가늠하는 핵심 선행 지표로 해석할 수 있다.

투자 전략

2026년 Lumentum 향 물량 증가에 따른 실적 성장은 이미 주가에 상당 부분 반영되었다. 내년 예상 이익 기준 P/E 는 약 20 배 수준으로, 절대적인 밸류도 어느 정도 차 있는 구간이다.

도표 21. RF 머트리얼즈 2025 년 주가 추이

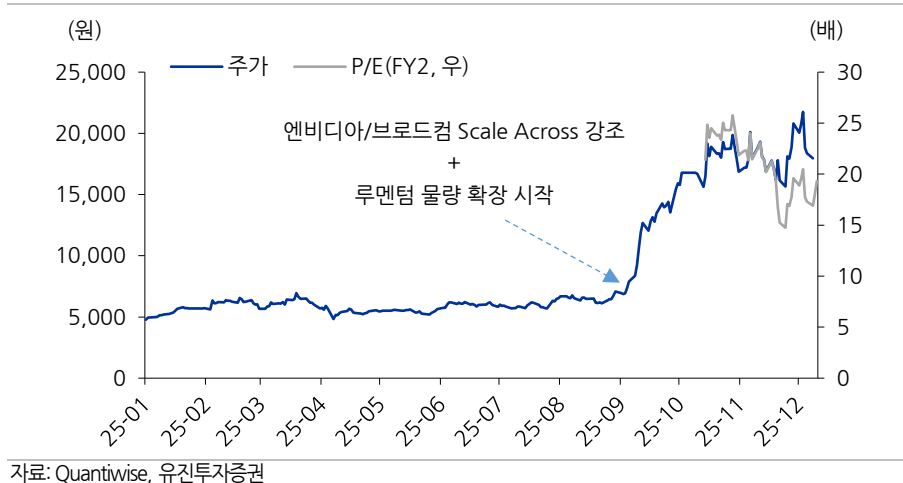
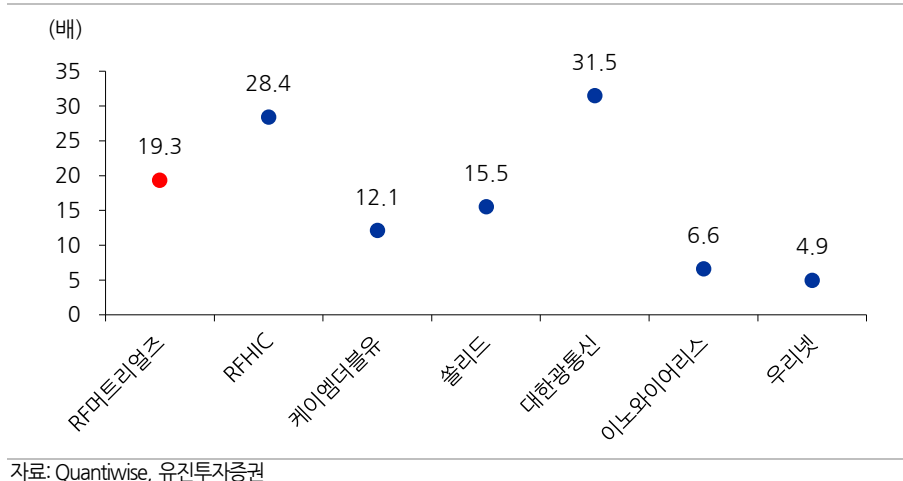


도표 22. 국내 통신장비주 피어 멀티플 비교 (FY2 P/E)



따라서 현시점에서 주가 추가 업사이드는 결국 2027 년 실적에 달려 있다. 동사는 2027 년 이후의 루멘텀 수요를 대응하기 위해 내년 중 증설을 단행할 가능성이 높다. 다만 구체적인 증설 규모 및 시점이 아직 확정되지 않았기 때문에 현 단계에서 2027 년의 실적 추정치를 산출하기는 현실적으로 어렵다.

그러나 불확실성 속에서도 대규모 증설의 개연성을 높여주는 2가지의 핵심 트리거는 존재한다.

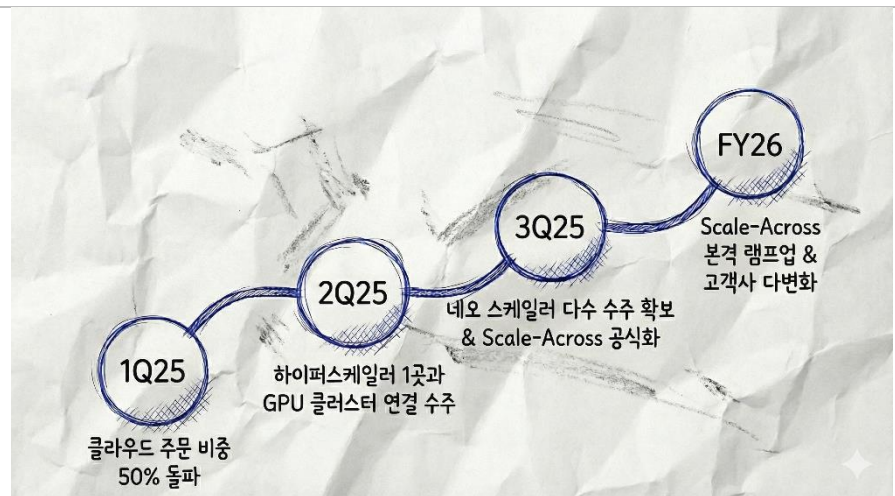
1) Ciena의 가이던스 상향

Ciena의 가이던스는 전방 시장의 수요 흐름을 가늠하게 해주는 선행 지표다. 향후 실적 성장의 핵심 변수는 현재 특정 하이퍼스케일러를 중심으로 시작된 Scale Across 전용망 투자가 다른 빅테크 기업들로 확산되는 것이다. 엔비디아와 브로드컴 등이 분산형 아키텍처의 필요성을 지속적으로 강조하고 있는 만큼, 이러한 흐름은 여타 하이퍼스케일러들로 이어질 개연성이 높다.

여기에 더해 네오클라우드의 부상도 눈여겨볼 대목이다. 이들 역시 AI 인프라 경쟁력을 확보하기 위해 데이터센터 구축과 병행하여 광전송망 투자를 늘리고 있다. Ciena는 이미 관련 수주를 다수 확보한 상태이며 올해부터 초기 물량이 실제 매출로 전환되는 시점에 진입했다.

특히 Ciena가 제시한 FY26 가이던스에는 네오클라우드의 기여분이 보수적으로 반영되어 있어 향후 이들의 투자 속도에 따라 실적 눈높이가 상향될 여지가 존재한다. 이러한 전방 고객사의 저변 확대는 펌프 레이저의 총수요 증가로 이어지며, 동사가 증설을 결정하는 데 있어 중요한 배경이 될 것으로 판단한다.

도표 23. Ciena의 Scale Across 수주 및 확산 로드맵



자료: 유진투자증권

도표 24. 장기적으로 하이퍼스케일러 외에 네오클라우드도 대형 투자 축으로 자리잡을 가능성 높음

I want to mention here that there is another sizable emerging group of cloud providers beyond the 4 to 5 large well-known hyperscalers. This diverse group of network operators is now generally being referred to as neo-scalers...In fact, we've already secured multiple new wins with these cutting-edge neo-scalers, and we see this as a rapidly expanding new market for Ciena

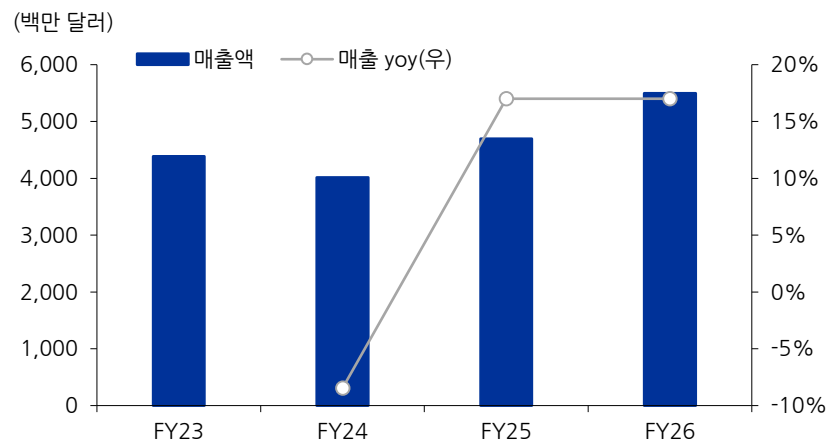
4~5곳의 잘 알려진 대형 하이퍼스케일러 외에도 규모가 꽤 큰 신흥 클라우드 사업자 그룹이 또 있다는 점을 언급하고 싶습니다. 이 다양한 네트워크 사업자 그룹은 현재 통상적으로 네오스케일러라고 불리고 있습니다...우리는 이미 이러한 선도적인 네오스케일러들로부터 다수의 신규 수주를 확보했으며, 이를 Ciena의 빠르게 확장되는 새로운 시장으로 보고 있습니다

A lot of these neo-scalers are identifying fairly early on that they want to invest in the network. They understand the issues around connectivity and how they're going to enable their business. So you're seeing a lot of new builds beginning with these neo-scalers, and we've won a number of them, and we have a number in our pipeline. So I think as we go through '26, we've included that, obviously, in our guide, what our expectations are for these. But I think they will increasingly, over the next few years, play a more significant role in our overall growth.

상당수의 네오스케일러들은 네트워크 투자의 필요성을 꽤 초기 단계부터 인지하고 있습니다. 그들은 연결성 관련 이슈와 그것이 어떻게 자신들의 비즈니스를 구현해 줄지를 이해하고 있습니다. 그렇기에 이들 네오스케일러들을 중심으로 많은 신규 구축 사업이 시작되고 있는 것이며, 우리는 그중 다수를 수주했고 파이프라인에도 다수가 포함되어 있습니다. 2026년을 맞이하면서, 우리의 가이드에는 이들에 대한 기대치가 당연히 반영되어 있습니다. 하지만 향후 몇 년간 이들은 우리의 전체 성장에 있어 점점 더 중요한 역할을 할 것으로 생각합니다.

자료: Ciena, 유진투자증권
주: FY3Q25 컨콜 발체

도표 25. 다소 보수적인 Ciena FY2026 년 탑라인 가이드스



자료: Ciena, 유진투자증권

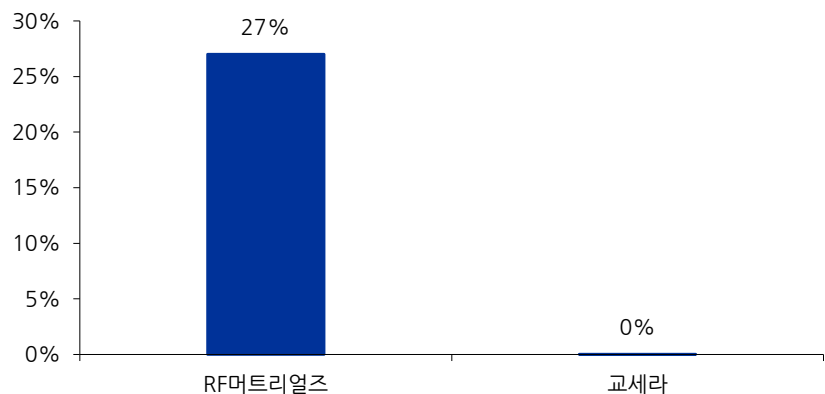
2) 벤더 다변화 가능성

현재 동사의 펌프 레이저 패키징 매출은 Lumentum 에 집중되어 있다. 그러나 전방 시장인 Scale Across 투자의 확대는 Lumentum뿐만 아니라 글로벌 2위 사업자인 Coherent 의 수요 증가로도 이어진다. 만약 동사가 Coherent 의 벤더로 진입한다면 이는 실적 상단을 높이는 기제가 될 수 있다.

이 시나리오의 논거는 우선 Coherent 메인 벤더인 Kyocera 와의 사업적 포지셔닝 차이다. RF 머트리얼즈는 내년 글로벌 메이저 플레이어인 루멘텀의 펌프 레이저 패키징을 솔벤더로 공급할 예정이며 이 물량의 규모는 약 200 억원 수준으로 추산된다. 코히런트의 시장 지위를 감안할 때, 해당 패키징 물량 역시 이와 유사한 규모일 것으로 판단되는데, 이는 연 매출 2 조엔(약 19 조원)에 달하는 교세라 입장에서는 전사 매출의 0%에 가까운 니치 영역이다.

교세라 측도 해당 부문의 수요 호조에 대응하고 있으나 전사적 차원에서 공격적인 자원 배분이나 단가 정책을 펼치기에는 전략적 우선순위가 다를 수 있다. 반면, RF 머트리얼즈는 해당 사업이 회사의 성장을 견인하는 핵심 축이다. 동사는 일본 경쟁사 대비 유연한 리드타임과 가격 경쟁력을 강점으로 제시하고 있어, 급변하는 시장 수요에 상대적으로 민첩한 대응이 가능하다.

도표 26. 전체 매출 대비 펌프 레이저 패키지 매출 비중



자료: 유진투자증권 추정
주: 2026년 기준

둘째, 공급망 안정화를 위해 벤더 다변화를 하고 있고, 그 과정에서 비중국계 벤더를 선호하고 있다는 점이다. 동사가 이번에 Lumentum 내 점유율을 유의미하게 확대할 수 있었던 배경에는 전방 수요 증가뿐만 아니라, Lumentum 이 중국 공급망 의존도를 낮추기 위해 기존 중국 벤더의 물량을 동사로 이관한 영향이 컸다.

이러한 흐름은 Coherent 에게도 동일하게 적용될 개연성이 있다. 부품 수급의 안정성을 위해 멀티 벤더를 구축하려 할 때, 지정학적 리스크가 있는 중국 업체 보다는 한국 업체가 현실적인 대안이 되기 때문이다. 이미 Coherent 와 산업용 레이저 패키징 거래 관계가 있고, Lumentum 향 양산 레퍼런스를 보유한 동사는 유력한 이원화 후보군 중 하나다.

도표 27. RF 머트리얼즈 고객사 현황: 레이저용 패키지 Coherent 벤더 등록

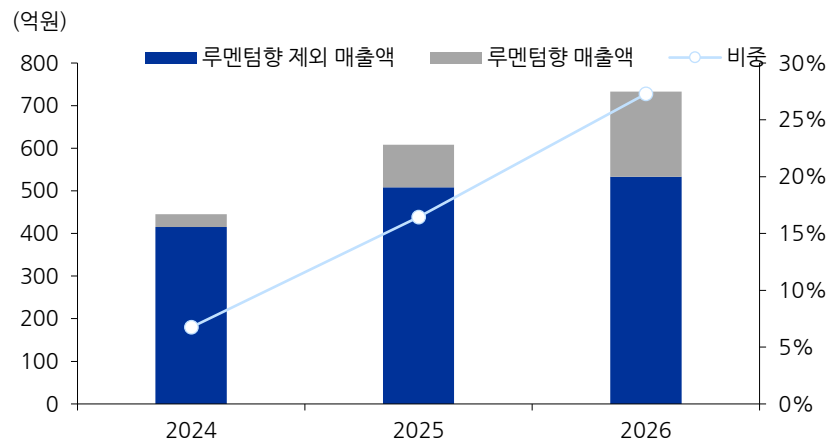


자료: RF 머트리얼즈

물론 이는 중장기적인 업사이드 옵션이다. 교세라가 자체 증설로 Coherent 수요를 흡수할 수 있고, RF 머트리얼즈 역시 루멘텀 물량 대응에만 집중할 수 있다. 하지만 만약 이 시나리오가 현실화되어 고객사 저변이 확대된다면, 이는 특정 고객사 의존 리스크를 낮추고 미래 가동률을 담보해 준다. 결국 Coherent 진입 가능성은 동사가 불확실성을 딛고 대규모 증설이라는 의사결정을 내릴 수 있게 하는 트리거로 작용할 수 있다.

내년 상반기 중 가시화될 것으로 예상되는 신규 시설 투자 공시는 2027 년 실적 추정치를 가능하는 핵심 변수가 될 것이다. 만약 유의미한 규모의 증설이 구체화 된다면, 2027 년 예상 실적 기준 P/E 멀티플은 매력적인 수준으로 회귀한게 된다. 이는 현재의 밸류에이션 부담을 해소하고, 추가 주가 업사이드를 기대할 수 있는 근거가 될 것이다.

도표 28. RF 머트리얼즈 루멘텀향 매출 전망



자료: RF 머트리얼즈

도표 29. RF 머트리얼즈 실적 추이 및 전망

결산기(12 월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(십억원)	47.9	44.5	60.8	73.3
영업이익(십억원)	(0.0)	(1.5)	6.7	8.4
세전계속사업손익(십억원)	0.4	(7.5)	7.3	9.7
당기순이익(십억원)	0.7	(7.6)	7.2	7.7
지배 EPS(원)	(79)	(568)	616	913
증감률(%)	적전	적지	흑전	48.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)