

연말엔 KT와 KMW를 추천드려요

통신서비스 Weekly | 2025.12.19



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 2026년 초엔 밸류업과 피지컬 AI가 주식 시장에서 핫 이슈로 떠오를 전망이다. 그렇다면 KT와 KMW를 관심있게 볼 필요가 있다. 3차 상법 개정 본회의 통과 시 KT가 이제 자사주가 아닌 전액 배당으로 주주 환원을 진행할 것이란 기대감이 올라올 수 있고 결국 피지컬 AI가 활성화되기 위해선 5G Advanced가 도입되어야 하기 때문이다.
- 현재 KT 외국인 보유 지분율은 49%로 한도를 꽉 채운 상황이다. 이에 따라 현실적으로 KT는 자사주를 소각하기 어렵다. 외국인 한도를 초과하게 되기 때문이다. 그런데 3차 상법 개정으로 자사주 의무 소각 법제화가 이루어진다면 당장 2026년 4월 1분기 배당 지급 분부터 배당금을 크게 증액 시킬 것으로 보인다. 더 이상 자사주 매입을 진행하기 어렵기 때문이다. 2025년 KT 주주환원수익률은 SKT와 LGU+ 대비 1~2% 가량 높게 형성되었다. 그만큼 저평가되었다는 것인데 가장 큰 이유는 외인 한도 소진 문제로 LGU+와 달리 자사주를 당장 소각하지 못한다는 약점 때문이었다. 그런데 이제 주주 환원을 전액 배당금으로 지급할 가능성이 높아져 밸류에이션 디스카운트 해소가 기대된다. 세전 기대배당수익률 5% 수준까지 KT 주가 상승이 나타날 수 있다고 보면 2026년 상반기 내 76,000원까지도 주가 상승을 기대할 수 있을 것 같다.
- 최근 관심이 높아지고 있는 피지컬 AI는 과거 5G 도입 시절 5G IoT를 연상하게 한다. 결국 AI가 머리, 로봇이 팔다리 역할 인데 5G SA를 기반으로 한 5G Advanced가 싹틔줄이라고 보면 되겠다. 즉 5G SA가 피지컬 AI의 초저지연/초고속/초연결 성장을 보장하게 되는 셈이다. 2026년도엔 미국/중국을 중심으로 5G SA가 보편화될 것인데 이는 LTE에 의존하지 않는 완전한 독립 네트워크로서 자율주행/로봇/디지털 헬스케어 등 신 산업의 핵심 인프라로 평가받고 있다. 2019년 기대했던 LTE와 차별화된 진짜 5G가 결국 2026년도엔 진정한 모습을 드러내게 될 전망이다. 2026년도엔 또 다시 5G SA 테마가 불 가능성이 높아지고 있다.
- 전세계 주요 국가들이 5G SA로의 진화와 더불어 신규 주파수 할당에 나서면서 국내에서도 정치권을 중심으로 진짜 5G라 불리는 5G SA 도입에 나서야 한다는 목소리가 커지고 있다. 5G SA가 피지컬 AI의 핵심 인프라라는 인식이 확산되고 있기 때문이다. 물론 국내의 경우 3G/LTE 주파수 재할당 대가만 산정되었을 뿐 5G 신규 주파수 경매에 대한 얘기는 없는 상황이다. 따라서 2026년 상반기까지도 새로운 5G 요금제 출시 및 5G 신규 주파수 투자 붐을 기대하긴 어려울 전망이다. 하지만 결국 국내도 규제 기관 주도 하에 AI 육성을 위해 네트워크 진화를 시도할 가능성이 높다. 현재 인프라 하에선 초저지연, 네트워크 슬라이싱 기술이 효율적으로 작동하기 어렵기 때문이다. 결국 국내도 세계 네트워크 경쟁 상황에 밀려서 5G 네트워크 진화가 이루어질 공산이 크다. AI가 현재까지 전력 수요 확충과 광 투자 증대를 이끌고 있다면 곧 RF 투자 증가로 이어질 것이다. 국내 기지국 장비 업체들에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 통신 3사 중에선 보유 자사주 1년내 소각 의무화 및 배당 분리 과세 적용 수혜주이면서 탑 수준의 기대배당수익률을 자랑하는 KT를 최우선 종목으로 제시한다. 통신 장비 업종에선 미국 주파수 경매 수혜주인 KMW, RFHIC, 이노와이어리스를 단기 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 3.4%p 상회. KOSPI 대비 SKT 0.8%p 상회, KT 6.0%p 상회, LGU+ 3.0%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) KT 이사회, 차기 CEO로 박윤영 前기업사업부문장 선정 (동아일보, 2025-12-16)
 - 2) 피지컬 AI 앞세운 삼성·LG, 투자 로봇기업 성과 가시화 (IT조선, 2025-12-16)
 - 3) 5G SA 특화 요금제 나와야 (전자신문, 2025-12-15)

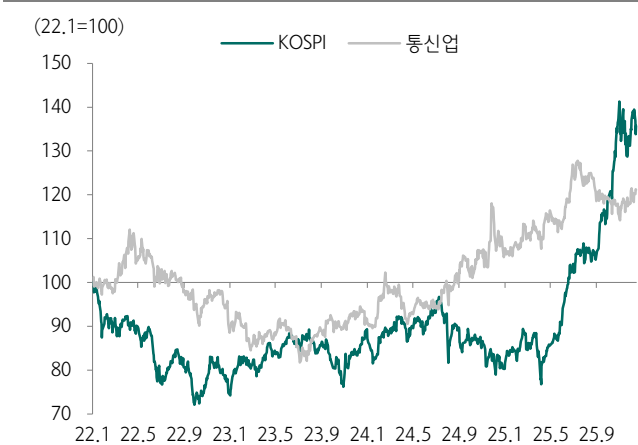
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	자사주 의무 소각 및 배당 분리 과세 관련 국내 대표 수혜주, 거버넌스 리스크 해소로 주가 탄력적 반등 예상
2	LGU+	2026년 높은 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 단 밸류업 정책 주가에 기반영되어 주가 상승 여력 크진 않을 듯
3	SKT	해킹 악재 소멸되었지만 3Q에 이어 4Q도 배당금 감소 리스크 존재, 당분간 보수적인 자세로 임할 것을 추천

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 당분간 KT 위주로만 적극 매수 추천

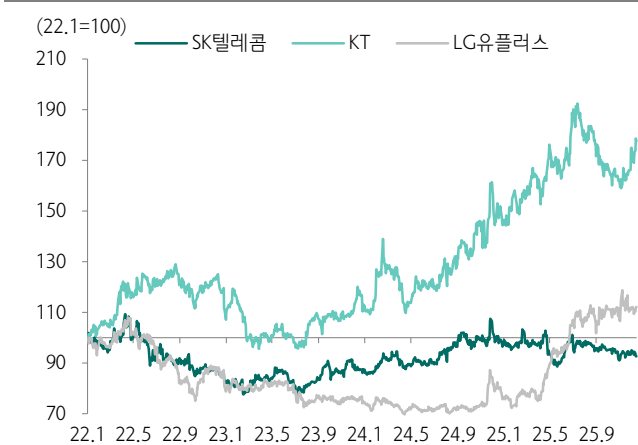
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



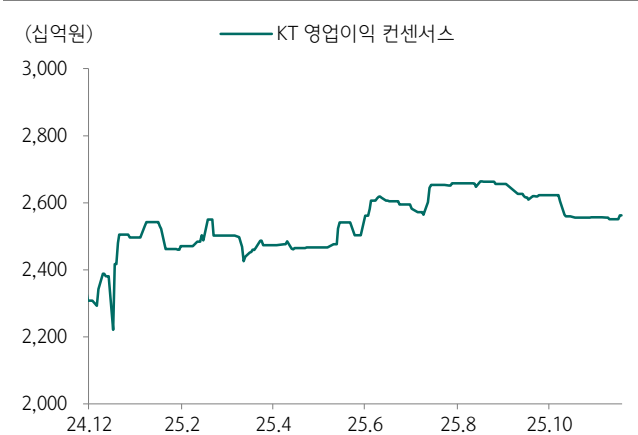
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



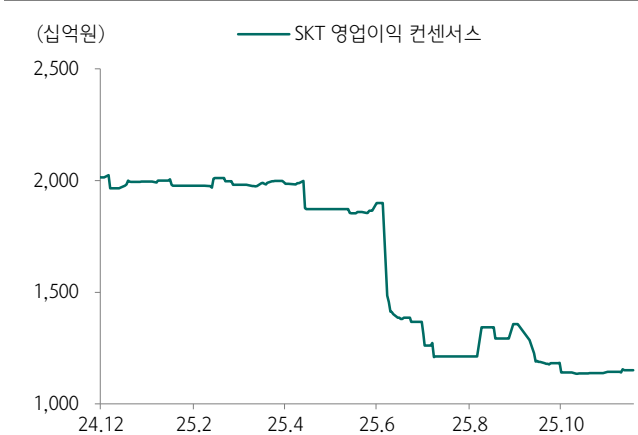
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. KT 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



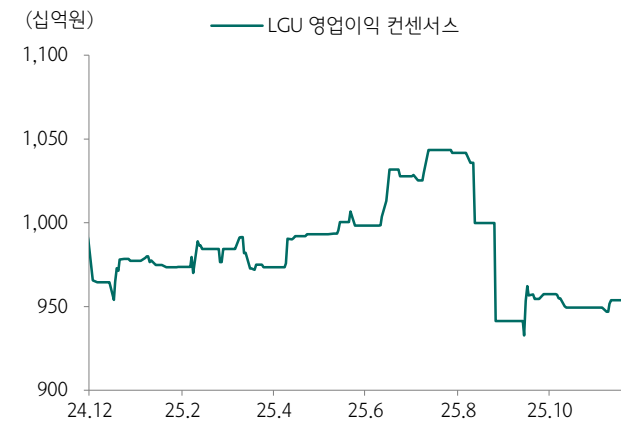
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



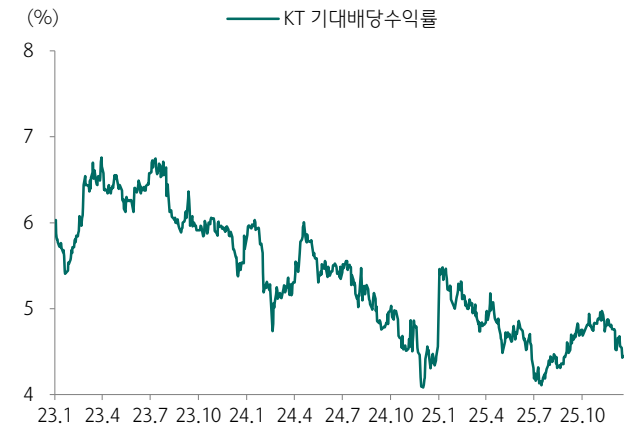
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



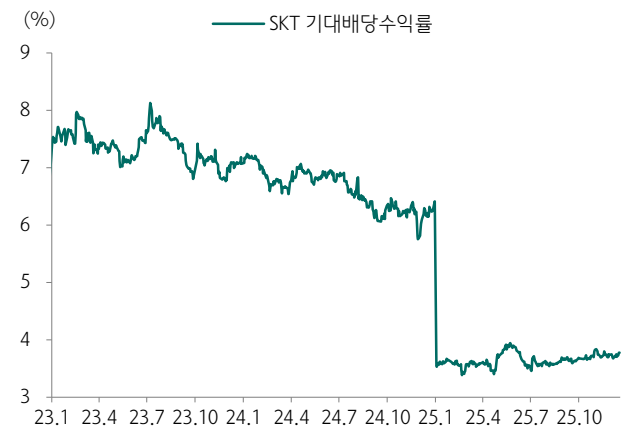
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



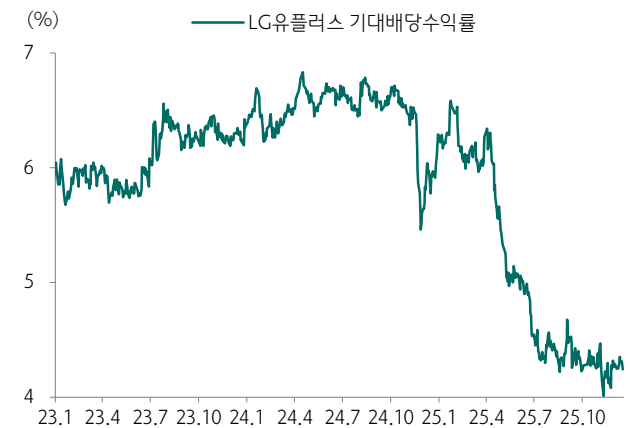
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



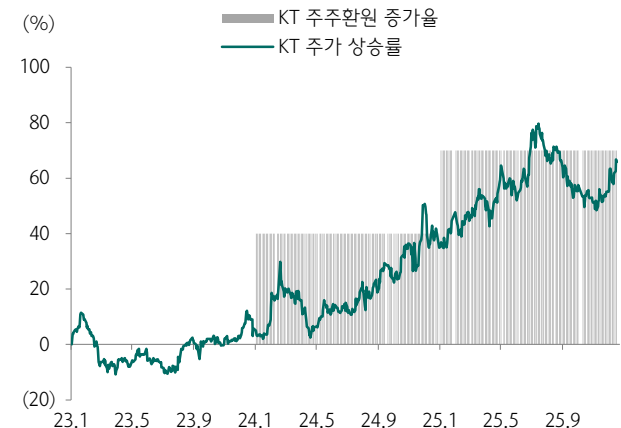
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드, 하나증권

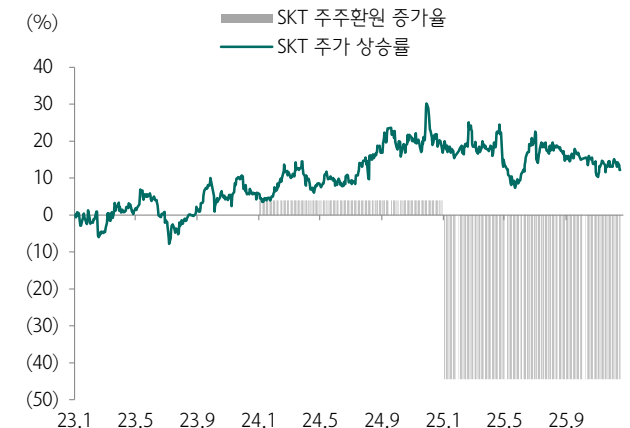
도표 9. KT 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정

자료: 에프앤가이드, 하나증권

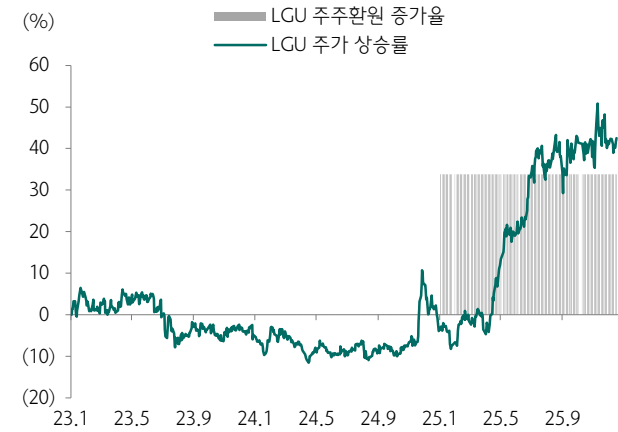
도표 10. SK텔레콤 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정

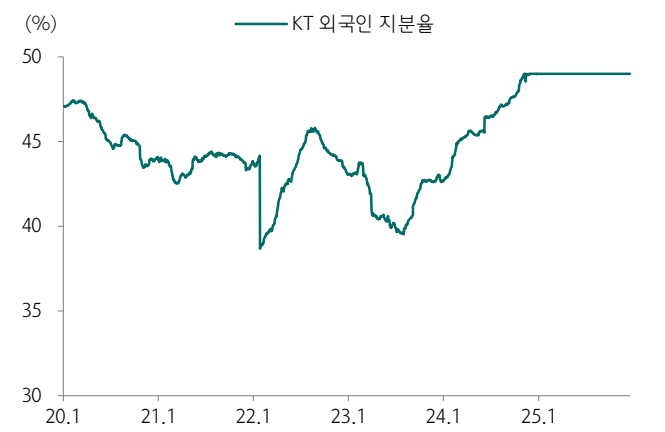
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 11. LG유플러스 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



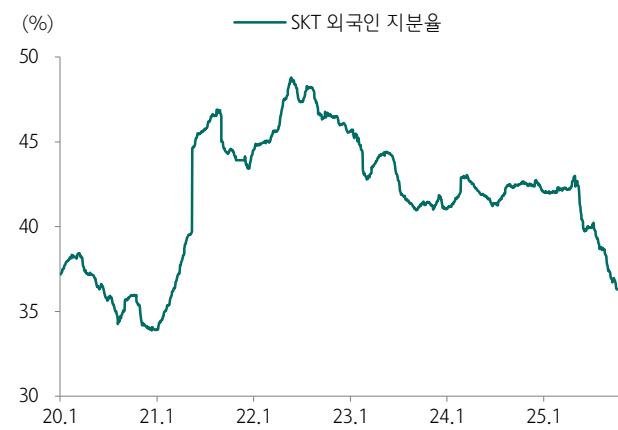
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분율 추이



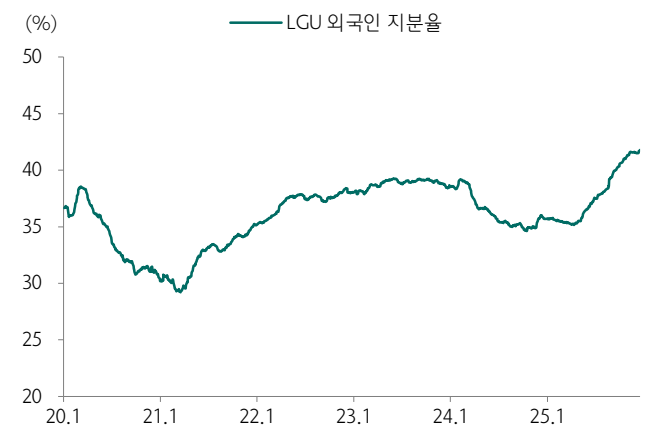
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분율 추이



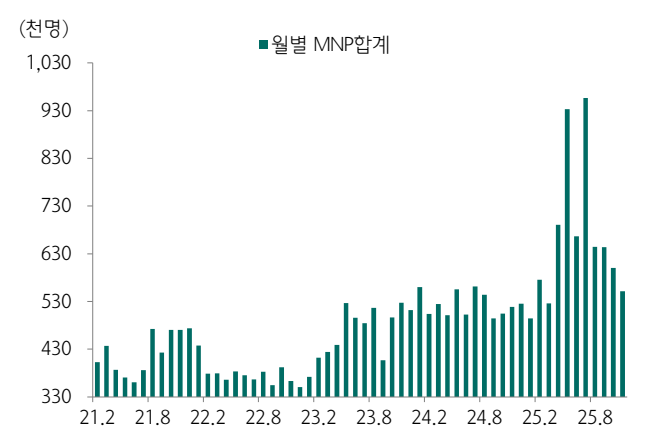
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분율 추이



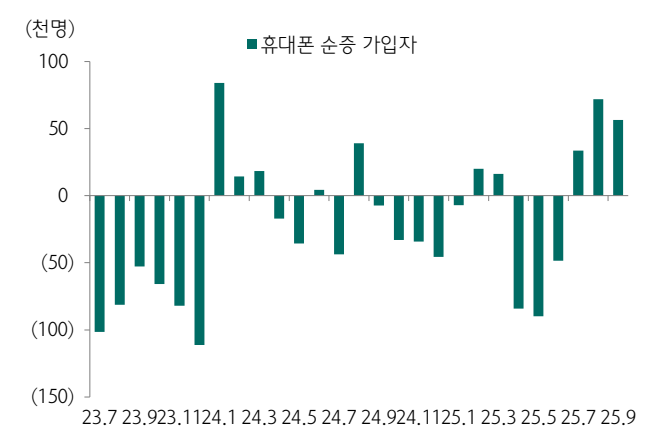
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



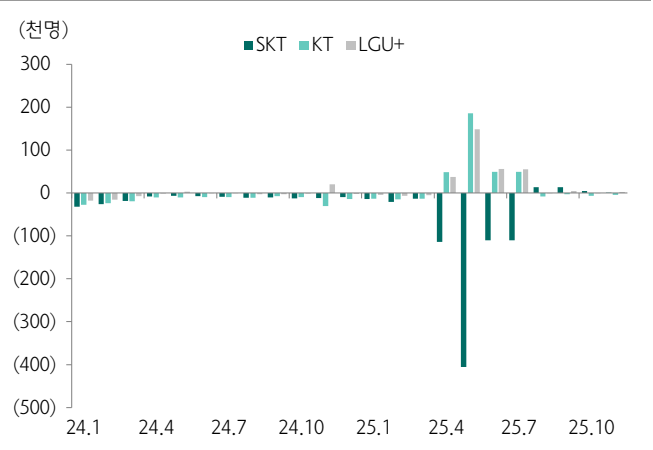
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



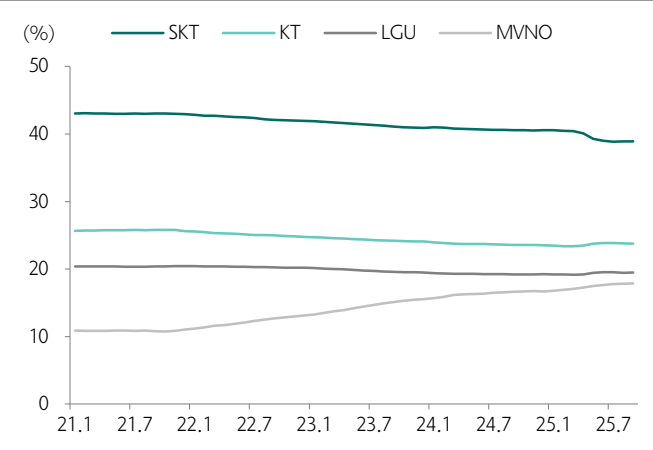
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



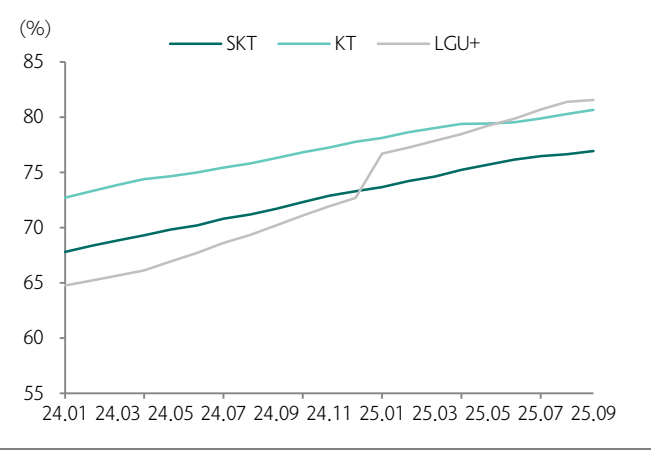
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



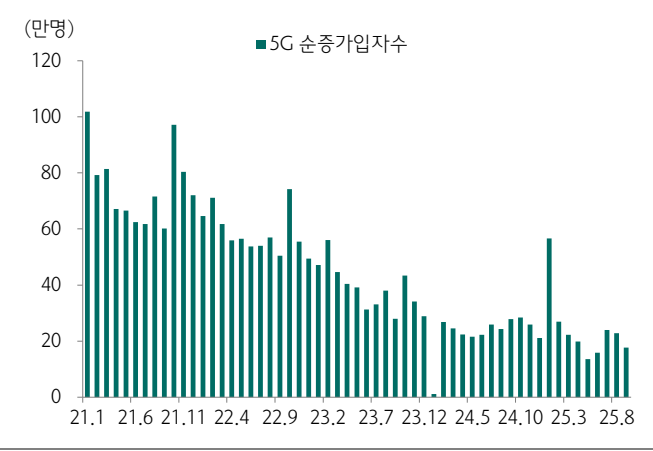
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



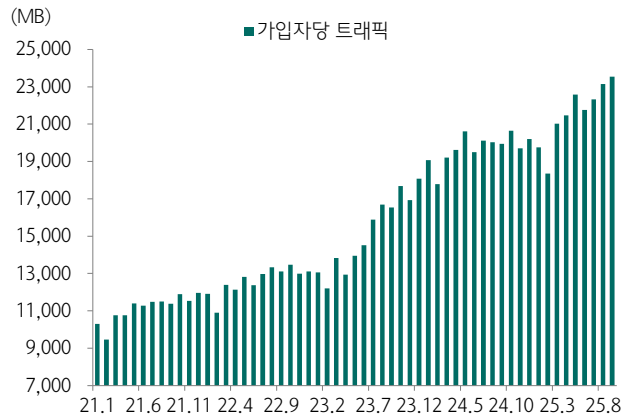
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



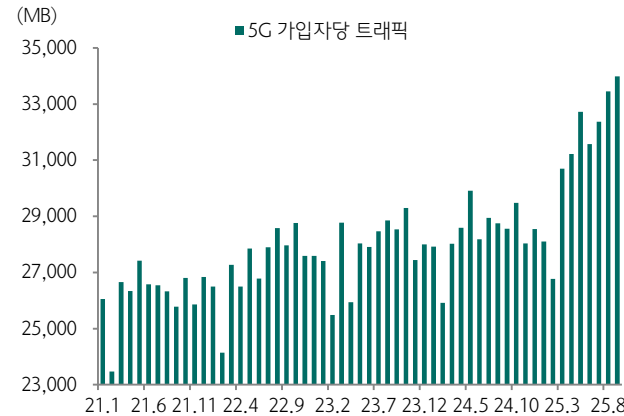
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



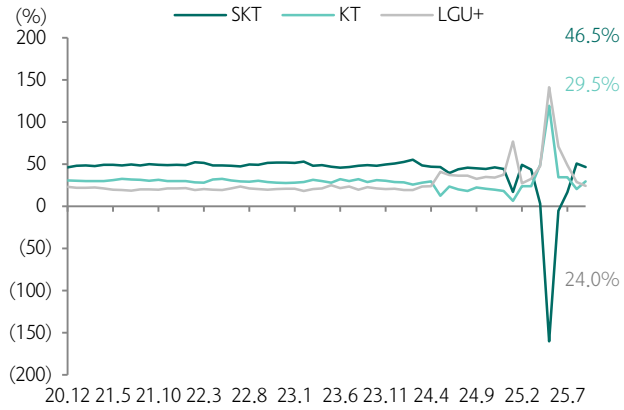
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



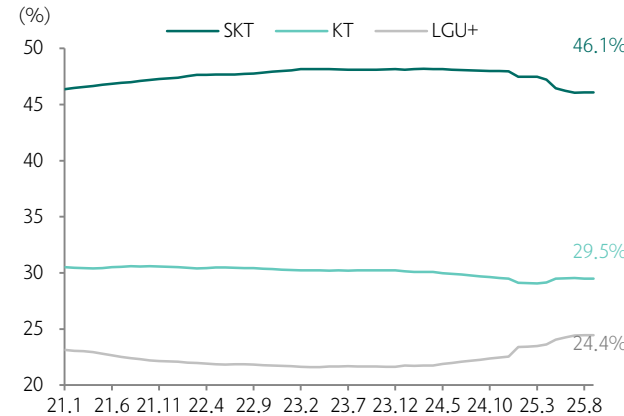
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



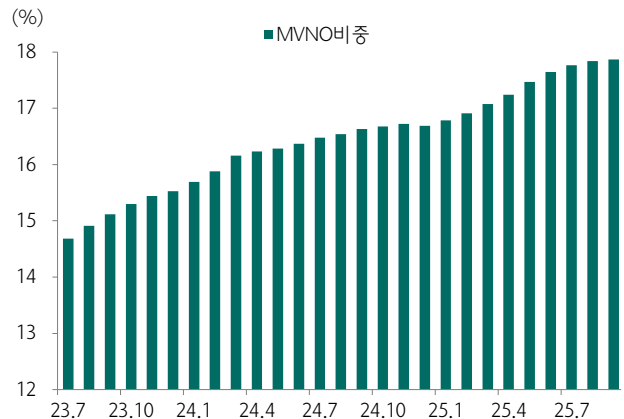
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



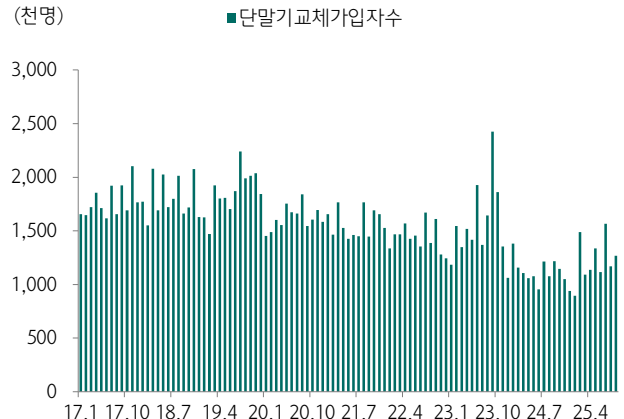
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 25. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

도표 26. 통신 3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이



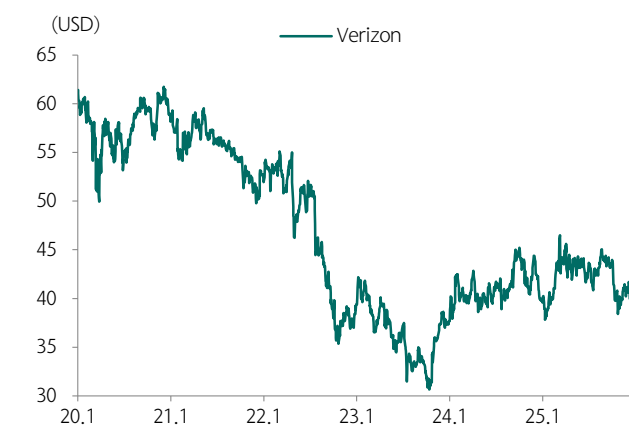
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

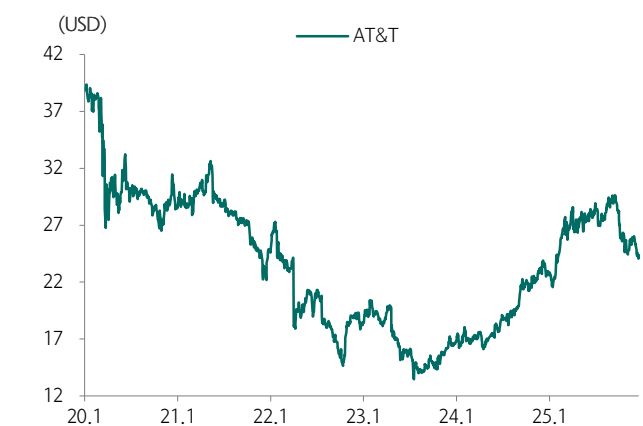
- 전주시장대비 중국 ZTE 11.8%p 하회, 일본 Softbank 8.1%p 하회, 미국 T-Mobile 6.5%p 상회했다.
- 최근 중국 당국이 자국 5G 경쟁력이 세간의 인식보다 취약하다는 우려를 공개적으로 표했다. 중국 국무원 직속 공학 연구기관인 중국공정원에서는 최근 “중국은 5G 특허로 순 지출액이 가장 높은 나라”라는 내용의 기초연설을 했다. 글로벌 5G 특허가 21만건인데 그 중 중국 특허가 40%로 세계 1위를 차지하며 그 중 화웨이가 15% 점유율로 글로벌 1위, 나머지 ZTE, 샤오미, 오포 같은 중국 기업들도 상위 10개 업체 중 5개나 차지하는 등 양적으로는 확실히 중국이 우세이다. 하지만 실상은 5G 특허 사용료 순 지출이 글로벌 1위이고, 외국 기업에 지불하는 로열티가 수익을 훨씬 초과한다고 지적했다. 중국이 5G 관련 IT 제품 핵심 생산국인데, 생산/수출하는 많은 제품에 대한 로열티가 결국 퀄컴, 에릭슨, 시스코 등에 지불되기 때문이다. 특히 5G 중에서도 핵심 기술인 무선 네트워크 기술에서 중국 점유율은 28%에 불과한 반면 경쟁국인 미국과 유럽은 30% 및 28%를 차지하는 점도 언급됐다. 6G 부문에서도 우려를 표했는데, 6G 핵심 특허에서 중국 점유율이 40%대로 여전히 선두주자이긴 하지만 미국의 점유율이 35%로 5G 때의 15%보다 크게 증가한 점을 강조했다. 미국내에서 화웨이와 ZTE 장비 제재가 진행되는 가운데 최근 유럽에서도 중국산 장비 제재가 본격화되어 중국 업체들이 막상 개발한 장비를 실전에서 테스트하기에 매우 불리한 점을 감안하면 향후 서방측과 중국 간의 5G, 6G 특허 격차가 확대될 것이란 우려로 보인다.
- 스페인 최대 이동통신사 마스오렌지(MasOrange)가 에릭슨과 협력하여 오픈랜을 구축을 가속화한다. 마스오렌지의 5G 기지국 가운데 3분의 1이 오픈랜 호환이 가능한 기지국으로, 에릭슨의 EIAP(지능형 자동화 플랫폼)를 통해 오픈랜을 확장할 전망이다. 에릭슨 지능형 자동화 플랫폼은 크게 오픈랜 클라우드 관리를 자동화하는 오케스트레이터 기능, 통합형/개방형 멀티벤더 네트워크 관리 기능, RAN 지능형 컨트롤러로 구성된다. 마스오렌지 CTO는 이번 구축을 통해 유럽 최초의 상용 규모 오픈랜 네트워크를 향해 나아갔다고 밝혔다. 마스오렌지는 지난 5월 스페인 세비야에 스페인 최초의 5G A 네트워크도 구축하는 등 최근 네트워크 투자를 활발히 진행하고 있다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 독일에서 5G 네트워크 슬라이싱 경쟁 본격화 (Light Reading, 2025-12-16)
 - 2) 마스오렌지, 에릭슨과 오픈랜 구축 (RCRWireless, 2025-12-12)
 - 3) 중국 5G 특허 성과 기대에 못 미쳐 (Light Reading, 2025-12-06)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



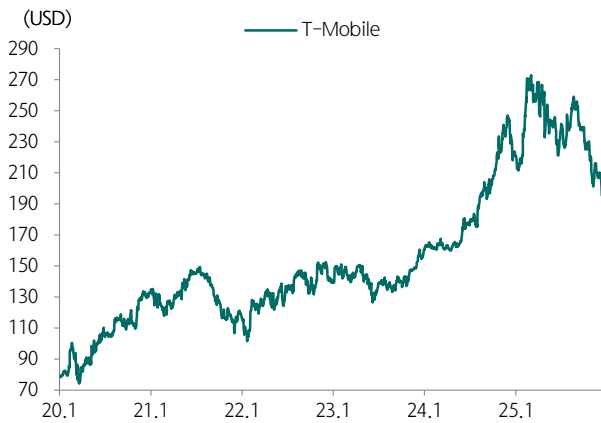
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&T 주가 추이



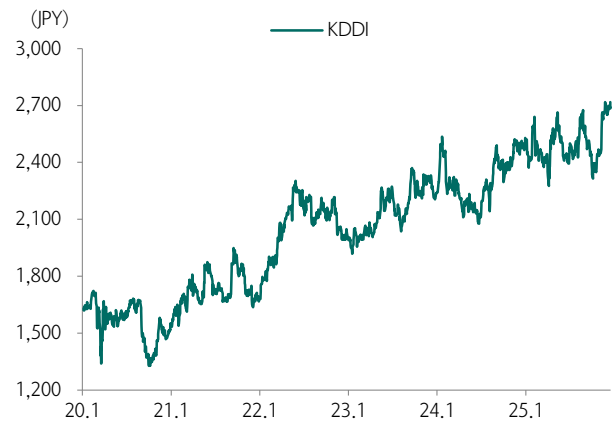
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



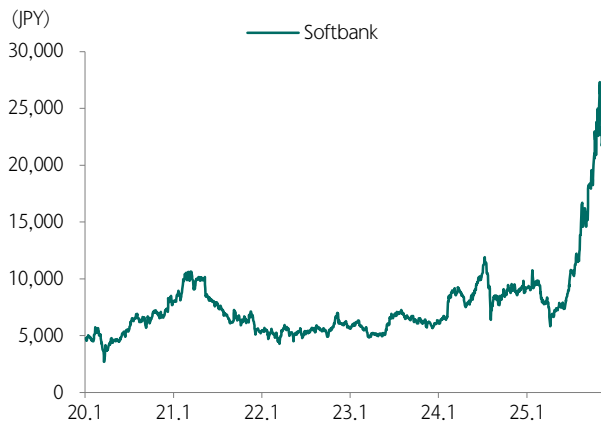
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이



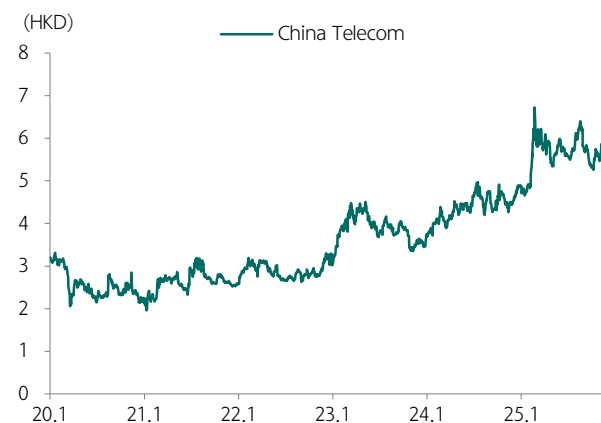
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이



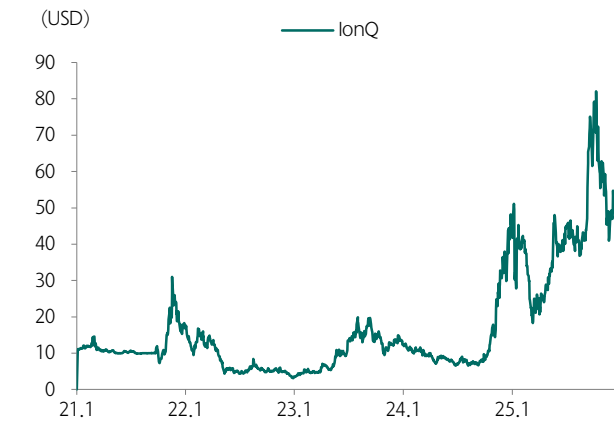
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이



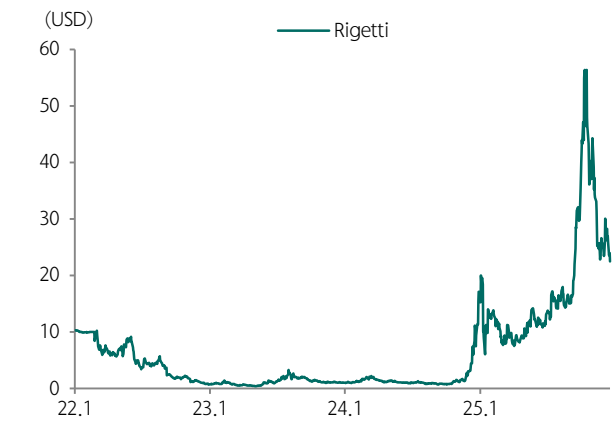
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



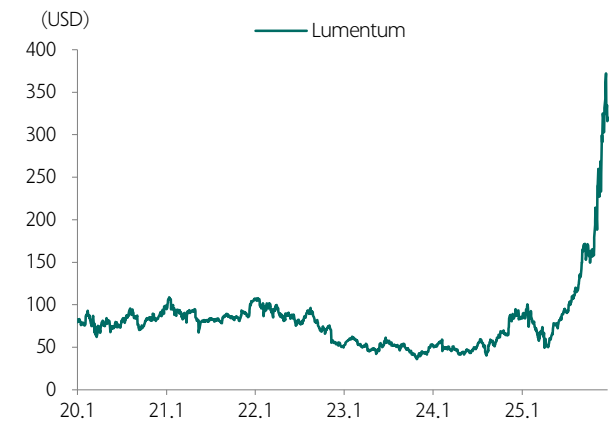
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



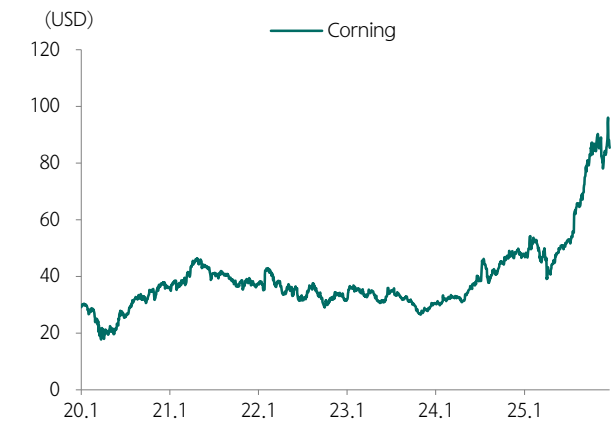
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



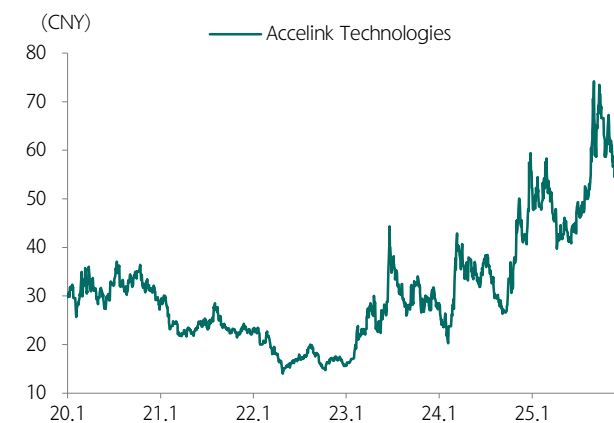
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 44. [미국] 코닝 주가 추이



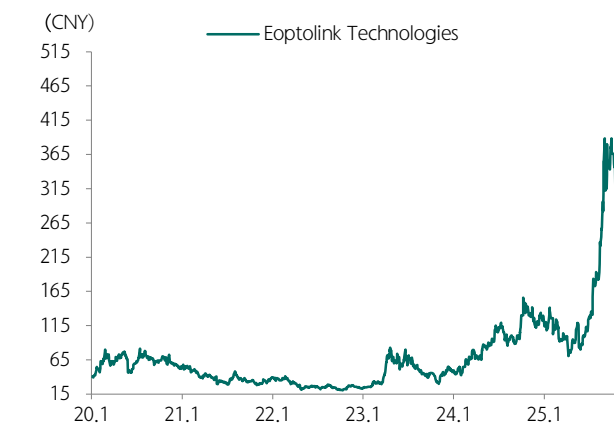
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 45. [중국] 엑셀링크 테크놀로지 (광모듈) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 46. [중국] 이옵토링크 테크놀로지 (광모듈) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

수익률 및 Valuation

도표 47. 하나증권 커버리지 기준 밸류에이션 테이블 (단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	4,056	3,251,627	(1.9)	(0.8)	18.8	37.5	69.1	65.1	10.0	1.2
통신업	496	31,993	1.5	2.4	1.5	1.9	14.5	10.0	9.3	0.8
SK텔레콤	53,000	11,384	(1.1)	(1.1)	(4.3)	(4.2)	(4.0)	(7.0)	24.2	1.0
KT	53,900	13,584	4.1	8.0	5.7	1.7	22.9	17.8	7.5	0.8
LG유플러스	15,320	6,585	1.1	(1.7)	4.4	17.6	48.3	39.8	12.6	0.7

도표 48. 수급동향 (단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	335,296	(28,662)	(32,197)	(337,417)
통신업	(592)	528	(5,323)	6,260
SK텔레콤	1,118	284	(5,671)	4,245
KT	(2,990)	318	(249)	3,037
LG유플러스	1,302	(74)	584	(1,003)

도표 49. 글로벌 커버리지 Valuation 비교 (단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

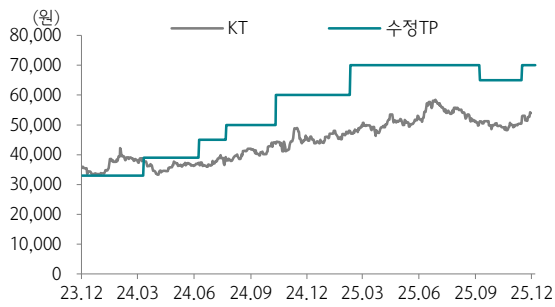
회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	6,721		(1.6)	0.7	1.8	12.3	14.3	11.1		
NASDAQ	24,648		(2.2)	(0.6)	1.8	13.5	17.3	12.0		
Nikkei225	49,512		(3.6)	0.7	8.2	26.1	22.9	25.4		
Hangseng	25,469		(2.0)	(3.5)	(5.4)	6.2	27.0	29.3		
Verizon	41	172	(0.0)	(0.3)	(7.5)	(2.3)	2.2	0.2	8.7	1.6
AT&T	24	173	(0.9)	(4.4)	(17.5)	(11.9)	7.0	6.7	11.8	1.5
T-mobile	199	223	2.2	(7.6)	(16.7)	(10.0)	(9.7)	(9.7)	19.7	3.8
CISCO	76	300	(2.3)	(2.3)	12.2	16.3	28.4	29.9	18.5	6.1
ERICSSON	10	32	(0.3)	(0.9)	19.3	15.2	18.4	16.2	11.7	2.7
KDDI	2,693	73	1.2	2.0	8.8	11.3	7.7	9.8	14.0	2.0
Softbank Corp	16,755	149	(9.2)	(13.7)	(11.0)	86.9	76.8	72.1	11.9	1.7
Rakuten	936	13	0.3	3.0	(6.3)	13.3	8.5	(6.5)	NA	2.6
China Mobile	84	238	(2.4)	(2.7)	(2.0)	(2.7)	10.2	11.6	11.5	1.2
China Unicom	8	33	(2.1)	(10.4)	(13.4)	(10.9)	13.9	18.1	10.7	0.6
China Telecom	5	83	(3.0)	(4.7)	(1.6)	(3.5)	12.5	13.0	13.1	1.0
ZTE	37	24	(2.1)	(6.3)	(16.5)	17.3	(8.5)	6.9	22.1	2.3

도표 50. 초과 수익률 (단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	0.8	(2.0)	(23.2)	(41.7)	(47.0)	(68.3)
	KT	6.0	7.0	(13.2)	(35.8)	3.9	1.8
	LG유플러스	3.0	(1.3)	(14.5)	(19.9)	(3.0)	(84.6)
미국	Verizon	4.8	(3.0)	(9.4)	(14.7)	(73.9)	(10.8)
	AT&T	2.3	(6.4)	(19.4)	(24.2)	(45.8)	(4.4)
	T-mobile	6.5	(7.0)	(18.5)	(23.4)	(83.5)	(21.7)
	CISCO	(0.9)	(2.4)	10.5	2.8	(68.4)	17.8
	ERICSSON	4.0	(0.2)	17.5	1.7	(66.3)	4.2
일본	NTT Docomo	1.9	(0.6)	(3.5)	(18.5)	(54.5)	(18.1)
	KDDI	(8.1)	(12.6)	(17.8)	64.7	107.1	44.5
	Softbank Corp	0.4	1.9	(16.0)	(13.0)	(32.6)	(32.0)
중국	China Mobile	(1.1)	(0.9)	2.9	(9.2)	34.4	(16.8)
	China Unicom	(2.3)	(8.6)	(9.2)	(19.0)	36.1	(9.3)
	China Telecom	(2.6)	(2.9)	2.0	(11.1)	45.4	(15.1)
	ZTE	(11.8)	(4.5)	(10.9)	11.1	16.1	(17.8)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

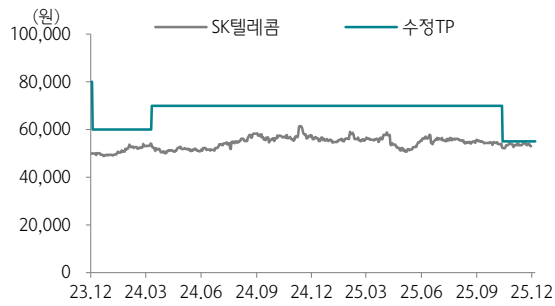
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.3	BUY	70,000		
25.9.25	BUY	65,000	-23.37%	-21.23%
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%
24.6.26	Neutral	45,000	-17.00%	-11.44%
24.3.28	Neutral	39,000	-7.79%	-3.33%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

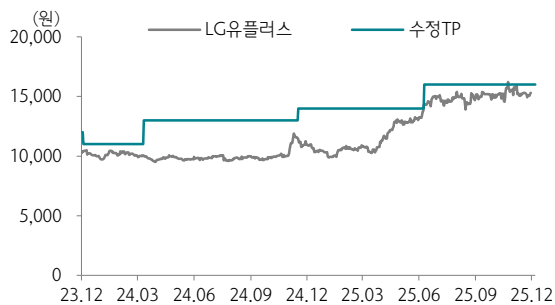
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	55,000		
25.3.28	1년 경과		-	-
24.3.28	BUY	70,000	-21.72%	-12.14%
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
22.12.26	BUY	80,000	-39.84%	-34.63%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

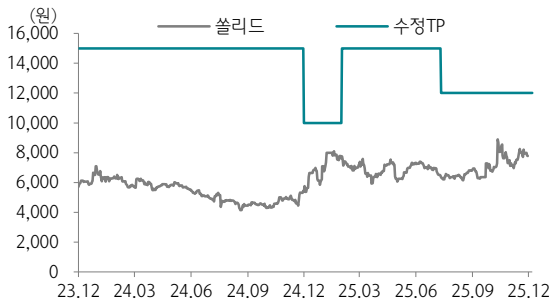
LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.27	BUY	16,000		
24.12.4	BUY	14,000	-19.13%	2.14%
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%
23.12.21	Neutral	11,000	-8.00%	-4.64%
23.11.1	BUY	12,000	-13.67%	-12.50%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

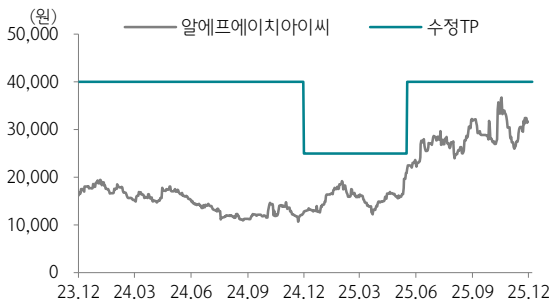
솔리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	12,000		
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.12.23	1년 경과		-	-
22.12.23	BUY	15,000	-62.12%	-53.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

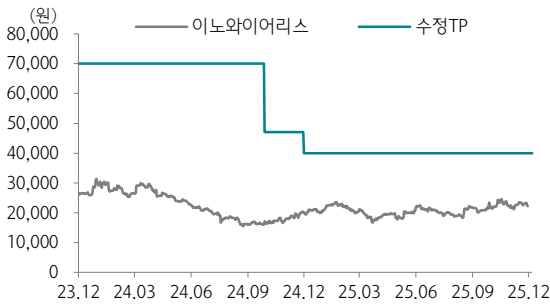
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.4	BUY	40,000		
24.12.18	BUY	25,000	-37.88%	-16.40%
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

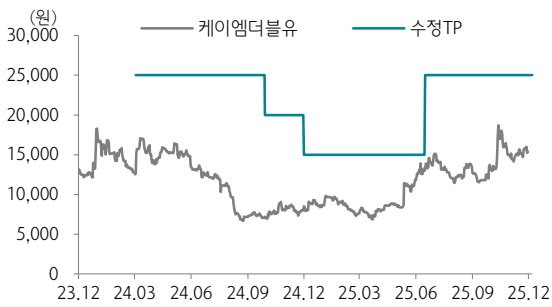
이노와이어리스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	40,000		
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.7.24	1년 경과		-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

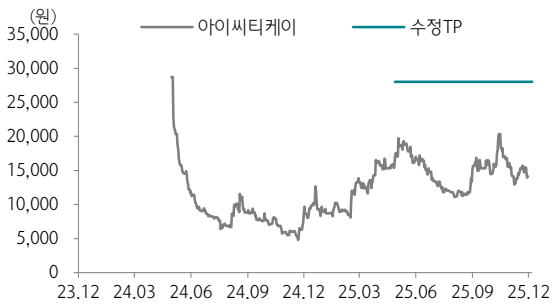
케이엠더블유



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.3	BUY	25,000		
24.12.18	BUY	15,000	-39.86%	-7.40%
24.10.16	BUY	20,000	-60.02%	-54.75%
24.3.20	BUY	25,000	-50.47%	-31.60%
23.3.29	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

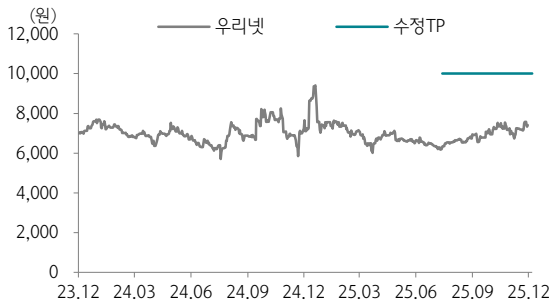
아이씨티케이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	28,000		
25.2.18	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

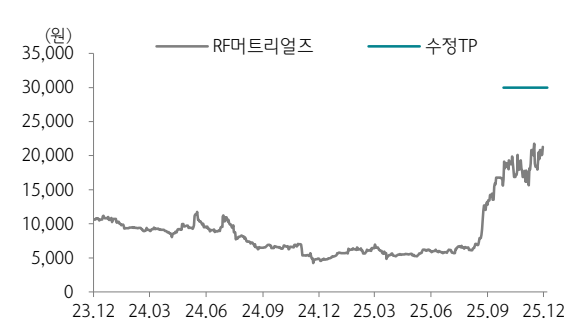
우리넷



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	10,000		
25.2.17	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

RF머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.14	BUY	30,000		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 19일 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 2025년 12월 19일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨,RF머트리얼즈 은/는 투자자문업(타 자 산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활 용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 없으므로 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 16일