

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI	3,995	3,175,023	1.9	-4.6	24.7	45.3	45.3	63.4	
통신업종	484	31,181	-1.1	1.9	-2.1	4.3	4.3	11.6	
SK텔레콤(017670)	53,400	11,470	-1.1	2.3	-2.4	3.9	3.9	-3.1	
KT(030200)	50,600	12,752	0.6	2.5	-5.4	-0.8	-0.8	14.9	
LG유플러스(032640)	15,160	6,516	-4.3	0.0	5.5	19.1	19.1	47.5	

주간 Comment(11/26~12/02)

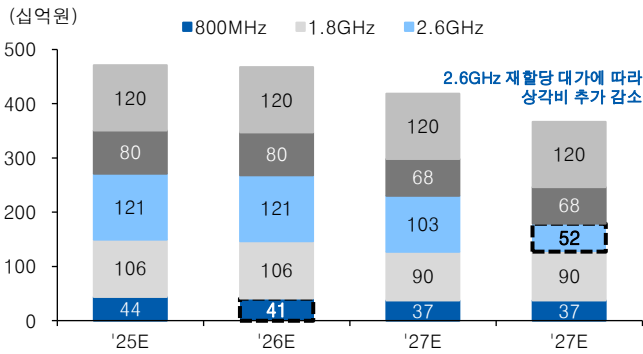
Key Takeaway: 배당소득 분리과세 수혜

■ 지난 한주간 통신업종은 -1.1%(vs KOSPI +1.9%)로 시장 수익률을 하회, 12월 미국 금리 인하 기대감 및 AI 모멘텀 재확산으로 통신업종 소외. 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매수, 외국인은 SKT 순매수, KT와 LGU+ 순매도

■ 12/1 과기부는 주파수 재할당 관련 설명회 개최. 5G SA 의무화를 전제로 실내 5G 기지국 구축에 따라 재할당 대가를 차등 적용. 5G 제외한 전체 주파수가 재할당 대상으로 기존 이용기간 감산시 27년부터 무형자산 상각비 감소 본격화, 재할당 대가에 따라 주파수 상각비는 11~22% 감소할 것으로 추정 → P.3 참고

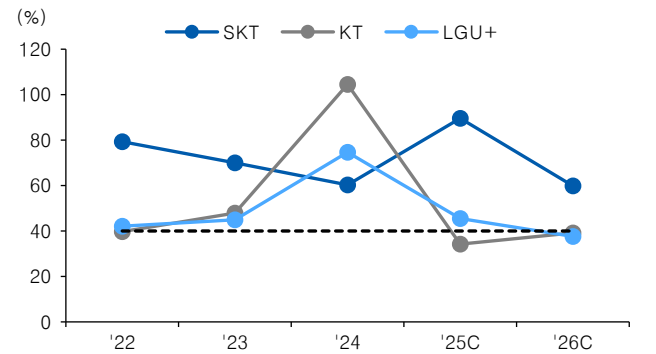
■ 배당소득 분리과세는 통신사 주가에 긍정적 영향 예상. 고배당 기업에 KT와 LG유플러스는 25년 사업연도부터, SK텔레콤은 26년 사업연도부터 포함 예상. 통신3사의 배당수익률은 26년 기준 SK텔레콤 6.6%, KT 4.7%, LG유플러스 4.4% 순. SK텔레콤을 통신업종 내 Top Pick으로 유지 → P.4 참고

SK텔레콤 주파수 상각비 추정



자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

통신3사 연결 배당성향



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
KOSPI	13.7	9.9	1.3	1.1	-	-	-	-	1.8	2.0
통신업종	11.1	9.0	0.8	0.8	-	-	-	-	4.3	5.4
SK텔레콤	28.0	9.9	1.0	1.0	3.5	10.0	1,961	3,256	3.7	6.1
KT	7.2	8.7	0.7	0.7	10.1	8.1	2,435	2,615	4.8	5.2
LG유플러스	11.4	8.4	0.7	0.7	6.4	8.2	660	717	4.4	4.7

4Q25E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	4,362	4,315	1.1	6,781	6,862	-1.2	3,912	3,923	-0.3
영업이익	206	199	3.5	321	321	-0.1	305	227	34.3
세전이익	220	160	37.5	203	196	3.5	238	169	41.0
지배순이익	122	80	52.5	71	139	-49.1	186	137	35.5

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-10.5	874.5	7.1	-296.0	4.3	-632.7	36.1
KT	-11.3	-9.4	12.5	30.9	-0.4	-26.1	49.0
LG유플러스	0.5	-295.6	1.5	-15.9	-1.6	317.3	41.6

자료: Qunatiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	정부, LTE 주파수 재할당 대가 15% 낮춰... "5G 단독모드 의무화"	SKT·KT·LGU+
NO.2	LG유플러스, 기업가치제고계획 이행현황 공시	LGU+
NO.3	KT, 차기 대표 12월 16일 윤곽... 16명→4명으로 압축	KT

(NO. 1)	정부, LTE 주파수 재할당 대가 15% 낮춰... "5G 단독모드 의무화" (25.12.01, 아시아경제) https://tinyurl.com/bdz6dd9y	
LTE 주파수 재할당	- 1일, LTE 주파수 재할당 대가를 기준가격 대비 최대 15% 인하. 5G 단독모드(SA)로 전환을 재할당 조건으로 하며, 이에 따라 LTE 주파수 의존도가 점차 감소 - 재할당 대상 주파수는 3G 20㎒, LTE 350㎒ 등이다. 통신사별로는 SK텔레콤 155㎒, KT 115㎒, LG유플러스 100㎒ 규모 - SKT와 LGU+: 2.6㎒ 대역은 각사의 직전 할당 대가 기준. LTE 주파수 활용이 줄어들 것을 감안해 2.1㎒, 2.6㎒ 대역 중 사업자별 1개 블록에 대해 이용 기간 1년 이후 단축을 허용. 1.8GHz 대역 20Mhz와 2.6Ghz 대역 100Mhz는 3년간, 나머지 대역은 5년간 사용하는 조건	
Comment	- 사업자당 추가 무선국 수가 2만개 이상일 시, 주파수 할당가액은 3사 합산 2.9조원 수준	
(NO. 2)	LG유플러스, 기업가치제고계획 이행현황 공시 (25.11.28, 한국경제) https://tinyurl.com/2s39r57r	
ROE 8~10% 자사주 AX 역량 강화	- 향후 실행 계획으로 1) ROE 8~10% 수준 도달, 2) 중장기 계획으로 주주환원율을 최대 60%까지 제고 - 현금흐름이 충분히 확보되는 사업연도에 한해, 당기순이익의 20% 이내에서 자사주 매입 및 소각을 실행하여 DPS의 우상향 추세 강화할 예정 - 특히, AX 역량 강화를 통한 사업구조 고도화로 지속적인 수익성 제고 목표	
Comment	- '25년 ROE는 '24년 6.2%에서 주로 수익성 개선에 기반해 뚜렷한 회복세를 나타낼 전망. '25년 DPS는 자사주 매입에 따라 유통주식수가 줄어드는 부분을 반영하여 배당총액이 감소하지 않는 수준에서 결정할 계획(LGU+)	
(NO. 3)	KT, 차기 대표 12월 16일 윤곽... 16명→4명으로 압축 (25.11.30, 연합뉴스) https://tinyurl.com/mtzen945	
차기 대표이사	- KT, 차기 대표이사 윤곽은 12월 16일 드러날 전망 - 12월 9일, 재차 회의를 열고 최종 면접 대상자 4명을 선정 후 공표할 예정	
Comment	- 이사회가 주주총회에서 추천할 최종 후보를 확정된 후, 내년 초 정기 주총에서 승인을 거쳐 신임 대표이사가 선임될 예정	
	SKT와 SK AX, AWS와 맞손... AI 클라우드 산업 공략 (25.11.27, 매일경제) https://tinyurl.com/y489v7tr	
AWS AI 클라우드 하이브리드 AI	- 27일, SK텔레콤과 SK AX는 AWS와 AI 클라우드 시장 공략을 위한 전략적 협력 협약을 체결. 해당 협약의 골자는 고객 맞춤형 AI 솔루션 구축 및 하이브리드 AI 클라우드 실현 - 특히, '하이브리드 AI 클라우드' 환경 조성 가속 전망. AWS의 글로벌 인프라와 자체 보유 GPU 등 AI 자원을 결합하여 AWS 글로벌 인프라와 연결된 확장성을 제공할 계획	
Comment	- 해당 협약을 통해 금융, 제조 등 데이터 보호 요구로 인해 클라우드 도입에 제약이 있던 산업 분야에도 안정적인 AI 서비스 공급을 기대	
	SKT, 삼성전자와 AI-RAN 기술 손잡고 6G 시대 선도한다 (25.11.26, 뉴스1) https://tinyurl.com/svydmyyk	
AI-RAN 채널 추정 기술	- 26일, 삼성전자와 인공지능 기반 AI-RAN을 중심으로 핵심 6G 기술을 공동 개발하기 위한 MOU를 체결. 구체적으로, AI 기반 채널 추정, MIMO(다중입, 다중출력) 전송, AI-RAN 기반 스케줄러, 코어 네트워크 아키텍처 등 6G 시대의 핵심 기술을 공동 개발 및 시험할 계획 - 삼성전자는 '19년 ACRC 설립 이후 본격적인 6G 연구를 추진해 오는 중	
Comment	- 분산 MIMO 기술을 통해 도시 및 농촌을 포함한 전 지역에서 1) 안정성과 2) 초고속 전송 속도를 갖춘 통신 서비스를 지원할 수 있을 것	
	KT, 디지털브릿지와 AIDC 사업 협력 MOU 체결 (25.11.26, 뉴스1) https://tinyurl.com/3xzerbcf	
AIDC 디지털브릿지	- 26일, AI 서비스 수요 증가에 대응하기 위해 글로벌 디지털 인프라 투자 기업 '디지털브릿지(미국 본사)'와 AIDC 사업 관련 MOU를 체결. 디지털브릿지는 약 1,080억달러 규모의 자산을 운용 중인 업체. 최근 AI, 클라우드 인프라 분야로 사업을 확대 중 - 해당 협약을 통해 1) 국내 AI 데이터센터 사업 공동 개발, 2) 해외 데이터센터 사업 협력, 3) 데이터센터 ESG 기술 공유 등을 추진	
Comment	- 디지털브릿지와 함께 국내 AI 데이터센터를 비롯해 글로벌 AI 데이터센터 사업기회를 적극 발굴할 예정	

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

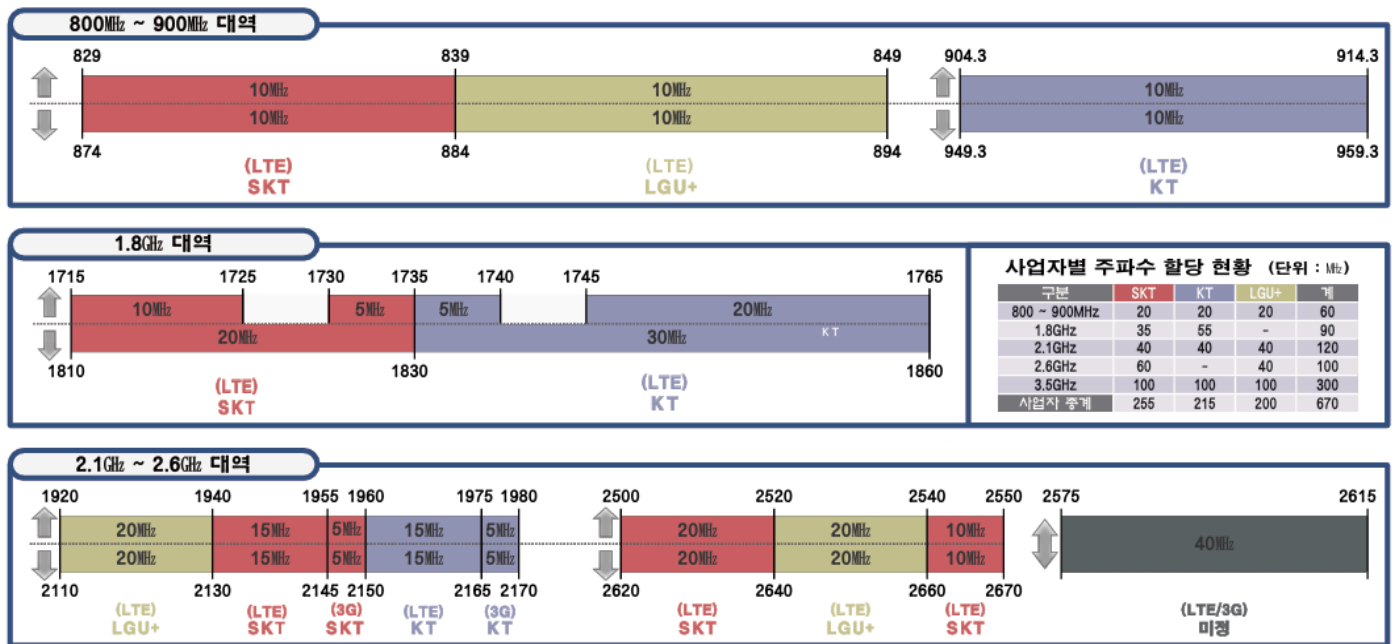
주파수 재할당에 따른 상각비 축소 효과는 27년부터

■ 26년 통신3사의 3G 및 LTE 주파수 이용기간이 종료됨에 따라, 정부는 전체 총 370MHz 폭에 대한 전체 재할당 추진. 5G SA 의무화, 실내 기지국 구축 등 조건에 부합할 경우 재할당 대가를 15% 인하할 방침. 재할당 대상 주파수는 800MHz(60MHz 폭), 1.8GHz(90MHz 폭), 2.1GHz(120MHz 폭), 2.6GHz(100MHz 폭) 등. 정부는 올해 안에 세부 내용을 확정하고 26년 재할당을 실시할 계획

■ 재할당 대가는 5G SA 전환을 전제로 실내 5G 기지국 구축에 따라 차등 산정하는 방식, 통신사별로 실내 5G 기지국 1만국 구축시 3.1조원, 1만국 이상 구축시 3.0조원, 2만국 이상시 2.9조원. 이용기간은 대역정비 검토 대역인 1.8GHz(20MHz 폭), 2.6GHz(100MHz 폭)은 3년, 나머지 대역은 5년으로 설정. 다만 LTE 활용 감소 추세를 고려해 2.1GHz와 2.6GHz 중 1개 블록은 1년 이용 후 반납 허용

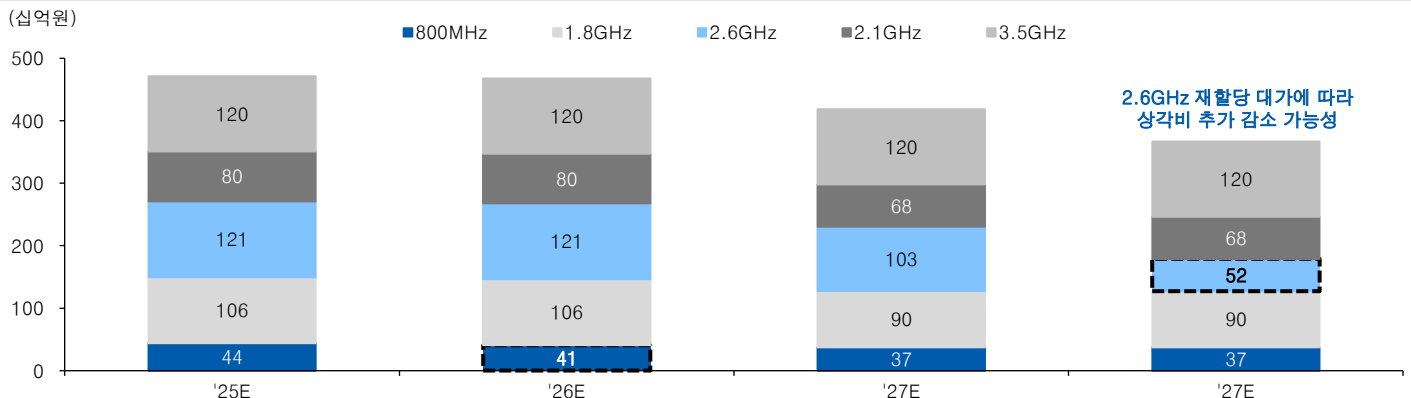
■ 통신3사의 무형자산 상각비 감소 효과는 27년부터 본격화될 전망. 26년에는 800MHz 대역의 재할당 효과만 일부 반영되지만, 27년부터는 재할당된 주파수 전체의 이용이 시작되어 상각비 부담이 줄어들기 때문. SK텔레콤 기준 주파수 상각비는 25년 4,711억원에서 27년 4,185억원으로 11.2% 감소할 것으로 추정. 만약 SK텔레콤의 2.6GHz 대역 재할당 대가가 경쟁사와 동일한 수준으로 적용될 경우 주파수 상각비는 3,669억원(-22.1%)까지 감소할 것으로 추정

통신3사 3G 및 LTE주파수 할당 현황



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 주파수 상각비 추정



자료: SK텔레콤, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

배당소득 분리과세에 따른 통신3사 수혜 시점

■ 11/30 배당소득 분리과세 관련 조세특례제한법이 기재위 전체회의 통과. 고배당기업 요건 충족시 분리과세 세율 최고 30%를 적용. 대상 기업은 1)24년 대비 배당이 감소하지 않고, 2)배당성향 40% 이상이거나, 3)배당성향 25% 및 배당금이 전년대비 10% 이상 증가한 기업

■ 고배당기업 요건에 KT와 LG유플러스는 25년 사업연도부터, SK텔레콤은 26년부터 포함될 전망. 통신3사의 연결 배당성향은 일반적으로 40%를 상회하지만 올해 일회성 이익 및 비용에 영향을 받을 수 밖에 없는 상황. 대규모 부동산 이익 영향으로 KT의 25년 배당성향은 40% 미치지 못하지만 배당성향 25% 및 배당금 10% 증가 요건에 충족. SK텔레콤은 3Q25 배당미실시로 요건 충족이 어려울 전망

■ 다만 배당이 정상화되는 26년 사업연도부터 SK텔레콤도 고배당 기업에 포함될 전망. 4Q25에도 일회성 비용에 따른 실적 불확실성과 배당 불확실성이 지속, 다만 26년에는 실적 정상화에 따른 배당이 과거 수준으로 회복될 것으로 예상

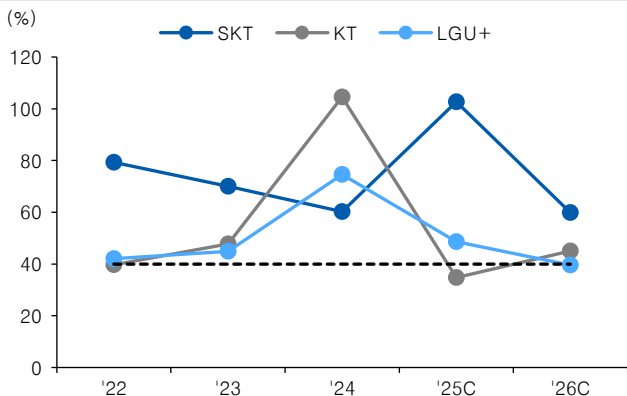
■ 4Q25 배당시즌 진입으로 통신업종에 대한 단기 관심이 높아진 상황에서 배당소득 분리과세 시행은 통신사 주가에 긍정적 영향 예상. 통신3사의 배당수익률은 26년 기준 SK텔레콤 6.6%, KT 4.7%, LG유플러스 4.4% 순. 따라서 SK텔레콤을 통신업종 내 Top Pick으로 유지, 4Q25 배당 가시성이 확보되는 26년 2월까지 보수적 접근이 합당하지만 26년 실적과 배당 정상화를 가정하면 배당수익률이 업종 내 가장 매력적인 상황, 배당소득 분리과세로 인해 SK텔레콤의 배당 확대 유인은 더 커진 것으로 판단

배당소득 분리과세 주요 내용

		세부내용
1	기간	25-28년 사업연도 (조세특례제한법 개정안 제104조의27 1항) 25년 12월 31일이 속하는 사업연도부터 28년 12월 31일이 속하는 사업연도까지 적용
2	최소 배당 기준	최소 24년 배당금 이상 유지 (조세특례제한법 개정안 제104조의27 1항 2호) 24년 12월 31일이 속하는 사업연도보다 감소하지 아니하였을 것
3	고배당기업 요건	1) 연결 배당성향 40% 이상 2) 연결 배당성향 25% 이상이고, 직전 사업연도 대비 배당금 증가율 10% 이상 (조세특례제한법 개정안 제104조의27 1항 3호)
4	특례배당소득 세율	1) 2,000만원 이하: 14% 2) 2,000만원 초과, 3천만원 이하: 280만원 + 2천만원 초과 금액의 20% 3) 3억원 초과, 50억원 이하: 5,880만원 + 3억원 초과 금액의 25% 4) 50억원 초과: 14억 6,880만원 + 50억원 초과 금액의 30%
5	기타사항	이익배당금액 및 배당성향 등의 계산 방법, 고배당기업 공시 방법 등 필요한 사항은 대통령령으로 정함

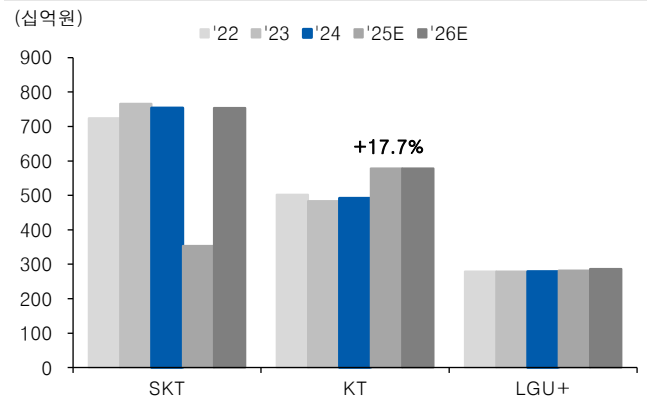
자료: 의안정보시스템, 유안타증권 리서치센터

통신3사 연결 배당성향



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 현금배당액



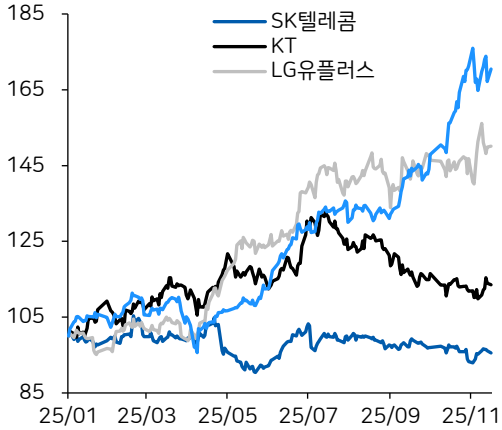
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

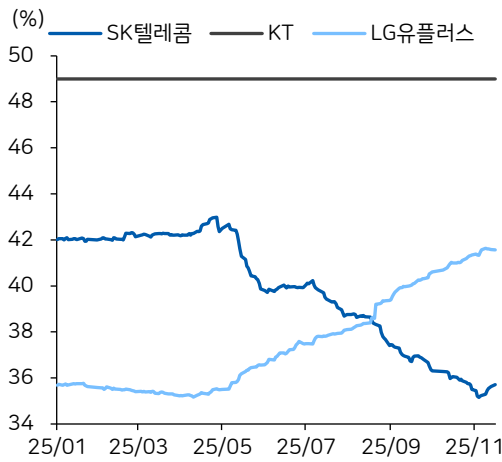
통신3사 주가 수익률 추이

(2025.01.02=100)



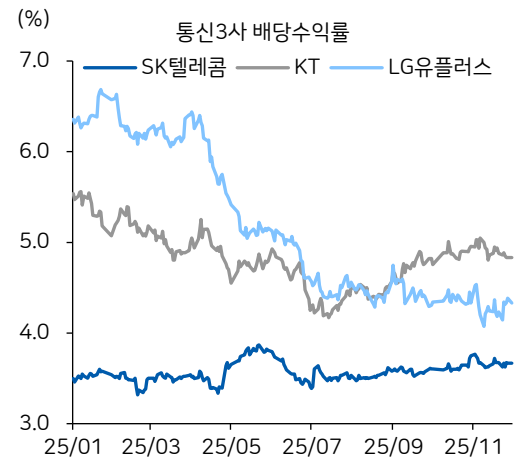
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



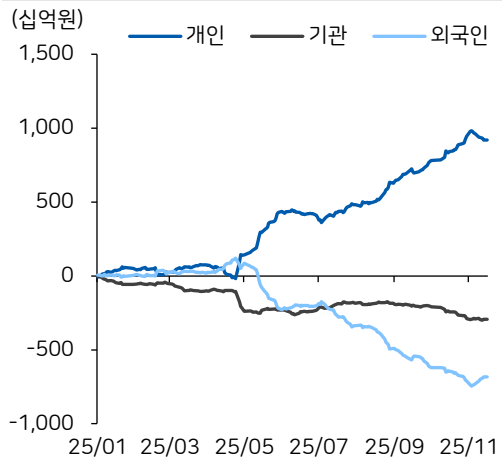
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



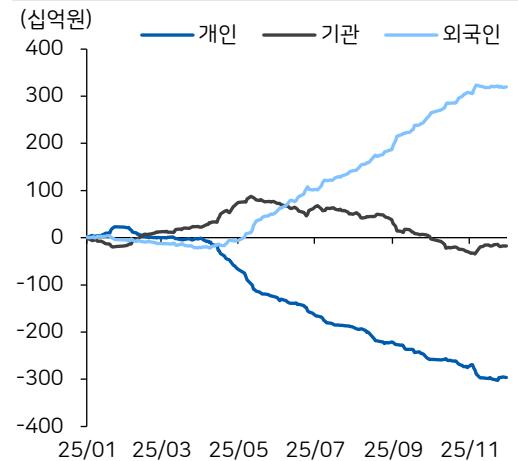
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



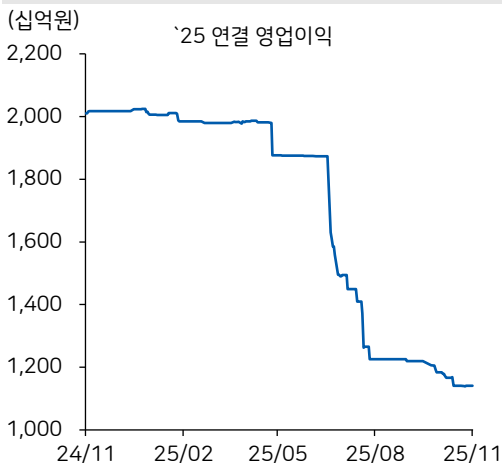
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



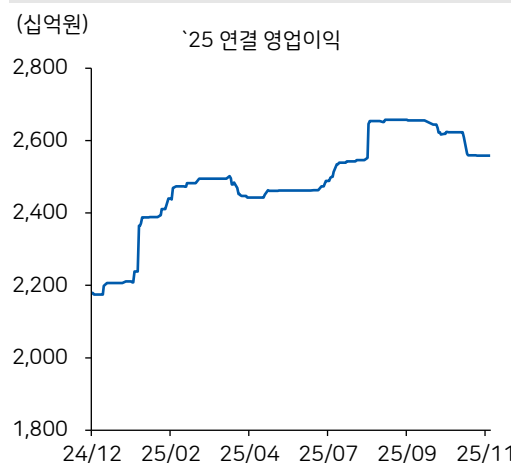
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



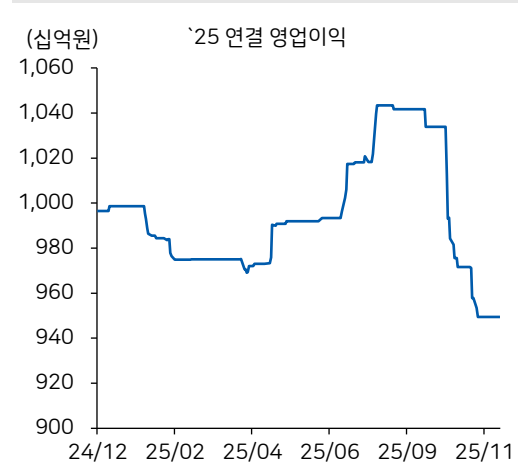
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 종가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	41	172	40.6	39.7	43.1	42.7	41.0	1.9	
AT&T(T US EQUITY)	26	183	25.9	24.8	28.8	27.4	21.7	13.3	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	207	231	205.9	209.0	254.6	241.0	241.1	-6.4	
China Mobile(941 HK EQUITY)	88	1,925	87.3	85.3	85.6	83.0	68.1	14.6	
China Telecom(728 HK EQUITY)	6	671	6.0	5.5	5.7	5.7	4.3	22.8	
China Unicom(762 HK EQUITY)	9	276	9.2	9.4	9.4	8.9	6.1	22.1	
NTT(9432 JP EQUITY)	156	14,108	152.4	158.4	157.1	154.4	150.0	-1.4	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,650	11,098	2,667.0	2,461.5	2,550.1	2,415.3	2,400.4	5.1	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	219	10,484	225.0	218.7	227.8	216.1	187.6	10.0	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	934	2,025	917.5	1,009.5	906.0	820.7	847.2	8.7	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	28	135	27.6	26.9	31.4	33.1	29.7	-4.4	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	92	22	92.5	90.1	85.6	73.2	67.6	35.2	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	21	3.7	4.4	4.6	4.6	4.0	-6.8	

□ Valuation(해외)

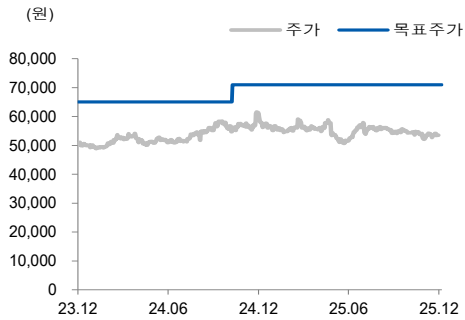
	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C	2025C	2026C
Verizon	8.7	8.5	1.6	1.5	18.9	17.9	2.7	2.8	6.7	6.8
AT&T	12.4	11.6	1.5	1.4	13.9	13.2	1.1	1.1	4.3	4.3
T-Mobile	20.4	17.4	3.9	4.0	19.5	23.6	3.6	4.1	1.7	2.0
China Mobile	12.0	11.4	1.2	1.2	10.2	10.3	4.9	5.3	6.2	6.6
China Telecom	14.3	13.5	1.1	1.0	7.6	7.8	0.3	0.3	5.1	5.6
China Unicom	11.5	10.6	0.7	0.7	5.8	6.1	0.5	0.5	5.6	6.5
NTT	12.0	11.7	1.3	1.3	10.9	10.6	5.2	5.3	3.3	3.4
KDDI	15.3	13.7	2.0	1.9	13.3	14.2	73.0	80.4	2.8	3.0
Softbank Corp.	19.6	18.4	4.0	3.6	21.5	20.4	8.8	8.8	4.0	4.0
Rakuten	-	-	2.7	2.7	-10.6	-1.2	0.0	0.6	0.0	0.1
Deutsche	13.6	12.3	2.1	2.0	14.0	14.9	1.0	1.1	3.6	4.1
Vodafone	12.5	11.8	0.5	0.5	3.7	3.6	0.0	0.0	4.5	4.5
Telefonica	11.2	10.1	1.1	1.1	3.3	10.0	0.3	0.2	8.2	4.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



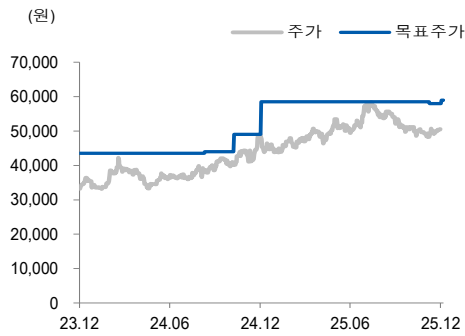
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	71,000	1년		
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-24.40	-22.82
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



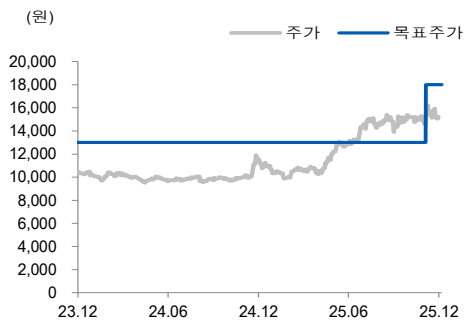
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	59,000	1년		
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG 유플러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	18,000	1년		
2025-11-06	BUY	18,000	1년		
2024-10-12	1년 경과 이후		1년	-4.78	18.46
2023-10-12	BUY	13,000	1년	-23.10	-19.23

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)

당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다

Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분

2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다.

본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.