# 통신장비주 하락시 마다 비중 늘려야

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.01.17

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 주간 동향 및 코멘트

### 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 국내 주요 통신장비 업체들의 실적이 바닥을 확인한 것으로 판단된다. 4분기 실적 추정치로 평가해도 그렇고 2024년 연간 추정 실적으로 보면 좀 더 확실하다. 쏠리드, 이노와이어, RFHIC를 중심으로 실적이 호전됨에 따라 국내 당사 커버리지 4개사(RFHIC/KMW/쏠리드/이노와이어리스) 합산 기준 2024년 연결 영업이익 흑자 전환이 유력해졌다. 2024년 흑자 전환에 이어 2025년엔 유의미한 실적 호전이 예상된다. RFHIC와 이노와이어리스의 경우엔 몇 배의 이익 성장이 예상된다. 미국을 중심으로 통신장비 매출이 하반기부터 급증할 전망이며 북미/일본을 중심으로 통신장비 매출처 확대와 더불어 방산부문 실적도 해외를 중심으로 지속적인 성장 추세를 기록 중이기 때문이다. 특히 하반기 미국 주파수 경매 이후 신규 주파수 투자 확대에 큰 기대를 걸 만하다.
- 미국 시장에서 2025년 이후 신규 주파수 투자에 대한 기대감이 높아질 전망이다. 망중립성 논쟁 이후 주파수 경매권을 상실했던 FCC가 레드 스윕에 따라 주파수 경매 권한 획득을 미국 의회로부터 승인 받을 것으로 기대되며 이후 주파수 할당 세부 계획 및 일정이 발표되고 실제 2025년 하반기엔 신규 주파수 경매가 이루어질 전망이기 때문이다. 특히 미국의 경우 최근 5G를 이용한 초고속인터넷 서비스 확대(FWA 등)에 통신사 투자는 물론 국가 재정 집행까지 예고하고 있어 주목할 만 하다는 판단이다. 4/5/7GHz 대역에 대한 관심이 높아짐과 동시에 2025년 4분기 이후 고주파수 투자에 대한 기대감이 높아질 것으로 판단되며 특히 고주파에서 강점을 갖고 있는 한국 통신장비 업체들에 대한 관심이 고조될 것으로 보인다.
- 지난주 국내 통신장비 업체들이 양자 컴퓨터 상용화 지연 논란으로 큰 폭의 주가 하락세를 나타냈다. 하지만 투자 전략상 이를 통신 장비주 매수의 기회로 삼을 것을 권한다. 이러한 판단을 하는 이유는 1) 양자암호통신의 경우엔 양자컴퓨터와 달리 상용화 단계에 이미 들어섰고, 2) 상식적으로 볼 때 양자암호통신이 양자컴퓨터 상용화 이전에 먼저 시장에 널리 펴져야 보안 측면에서 사회적 문제를 유발하지 않을 것이며, 3) 부품 단가 하락, 경박 소형화가 이루어지고 있어 최소한 몇 년 이내 소프트웨어는 물론 하드웨어 장비 기반의 양자암호통신 상용화가 가능할 전망이고, 4) 5G/6G가 IoT/메타버스/블록체인 서비스를 위한 핵심 인프라는 점에서 보면 필수 전제 조건인 양자암호통신 기술 상용화가 본격화되고 있어 진짜 5G/6G 성공에 대한 투자가들의 기대감이 높아질 전망이기 때문이다.
- 한편 통신서비스 업종의 경우엔 이번 2024년 4분기 프리뷰 시즌을 비중확대의 기회로 삼을 것을 권한다. 1) 일회성비용 반영으로 통신 3사 2024년 4분기 실적이 크게 부진할 전망이나 비용 증가 요인이 없고 일회성 이익 발생 이슈가 있는 2025년 1분기 통신사 실적은 크게 호전될 전망이고, 2) 2024년 기저가 낮아짐에 따라 2025년 통신 3사 이익 성장 폭이 크게 나타날 것이며, 3) 2024년 실적 부진에도 불구하고 현금 흐름 개선으로 배당금 유지가 가능할 것으로 예상되는 데다가 2025년에는 이익 성장에 따른 DPS 상승이 기대되고, 4) 기대배당수익률이 통신 3사 평균 6.5%에 달해 투자 매력도가 높기 때문이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 4분기 실적 기대감이 이미 낮아진 상황에서 외국인 매도 가능성이 낮고 2025년 실적 개선 기대감, DPS 증가 기대감이 높아질 KT를 단기 주간 최선호종목으로 제시한다. 통신장비주는 PBR이 낮은 2024년 4분기 및 2025년 실적 호전 기대주에 집중할 것을 권한다. 이노와이어리스/쏠리드/RFHIC에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.

## 금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.5%p 상회. KOSPI 대비 SKT 0.6%p 하회, KT 2.3%p 상회, LGU+ 1.0%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>

  1) 정부, AI 글로벌 3대 강국 목표‥LTE·5G 통합요금제 신설 (MBC뉴스, 2025-01-13)

  2) ETRI, 6세대 이동통신(6G) 국제 표준 정립한다 (한국경제, 2025-01-14)

  3) 美 증시 '뜨거운 감자'로 떠오른 양자컴퓨터…상용화 시점 논쟁 가열 (블로터, 2025-01-15)

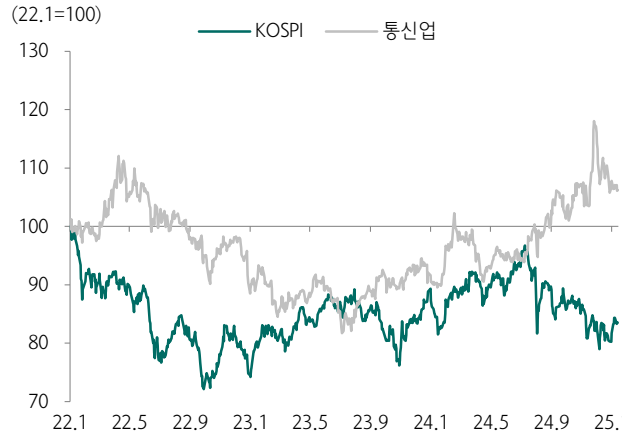
## 주간 종목별 투자 매력도

| | | |
|---|---|---|
| 1 | KT | 조직 개편은 대형 호재, 2025년 9천억원 수준의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 외국인 매도 가능성 낮은 점도 긍정적 |
| 2 | LGU+ | 2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주이고 기대배당수익률 높음, 밸류업 기대감 상승 |
| 3 | SKT | 주주이익환원 금액대비 시가총액 여전히 적은 편, 2025년 Multiple 확장 국면 나타날 전망이나 주도주로서의 역할은 줄어들 것 |

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 다음주엔 2025년 실적 및 밸류업 기대감 높아질 KT를 최선호

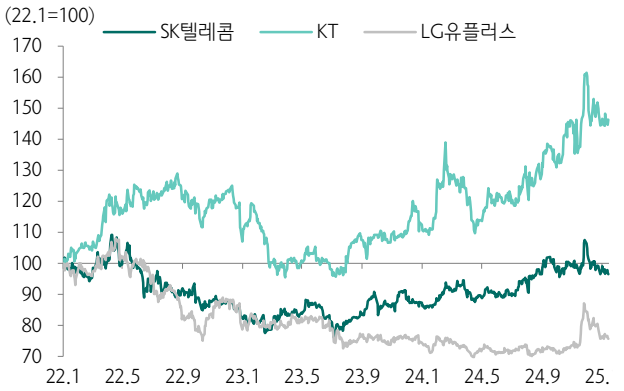
## 주간 통신업/통신3사 수익률

**도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률**




자료: Quantiwise, 하나증권

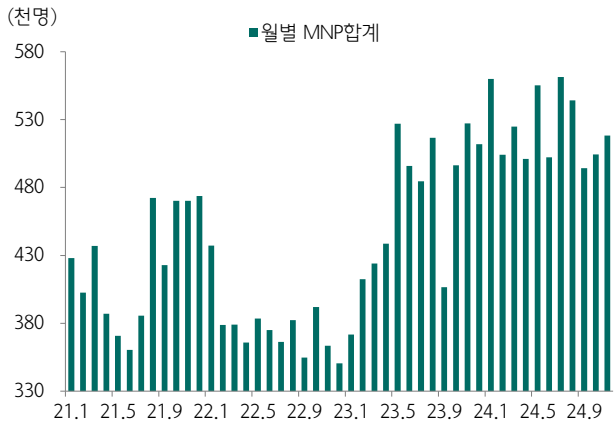
**도표 2. 국내 통신 3사 수익률**




자료: Quantiwise, 하나증권

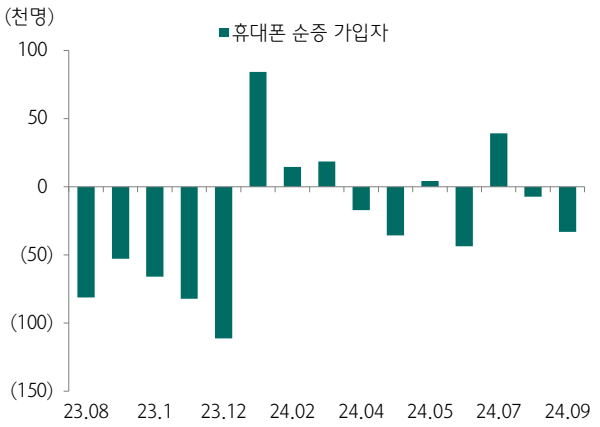
## 주요 지표 점검

### 도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



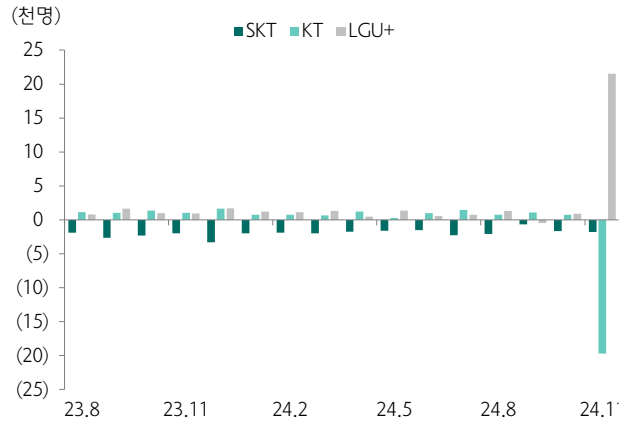

자료: 과기부, 각사, 하나증권

### 도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(통신 3사 합산)



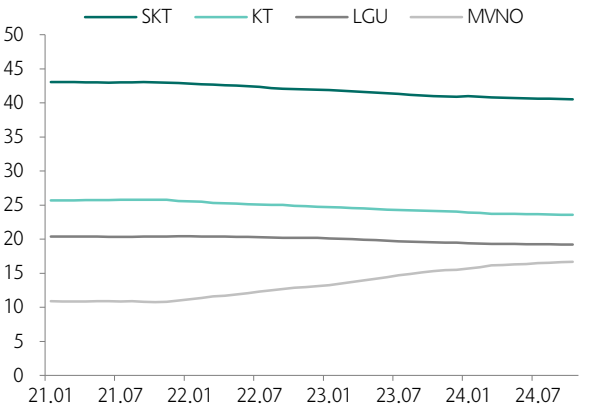

자료: 과기부, 하나증권

### 도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



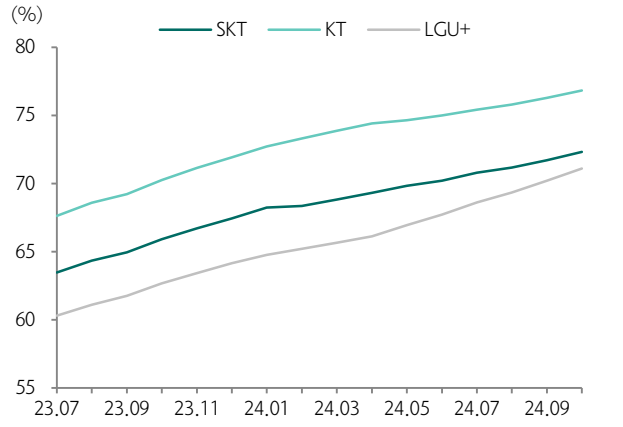

자료: 과기부, 하나증권

### 도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



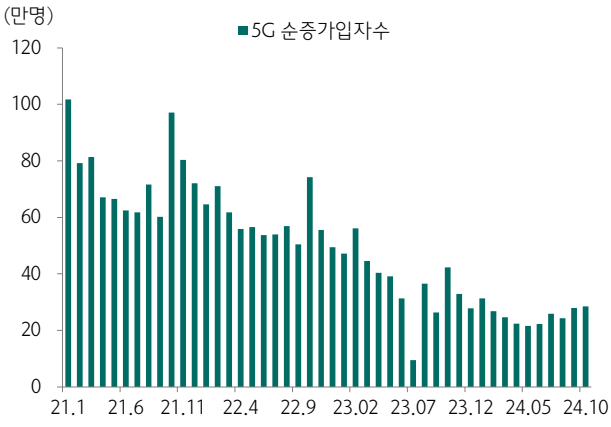

자료: 과기부, 하나증권

### 도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



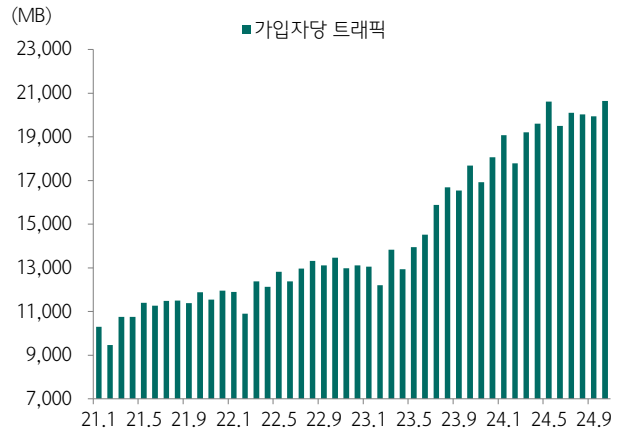

자료: 과기부, 하나증권

### 도표 8. 5G 순증가입자 동향



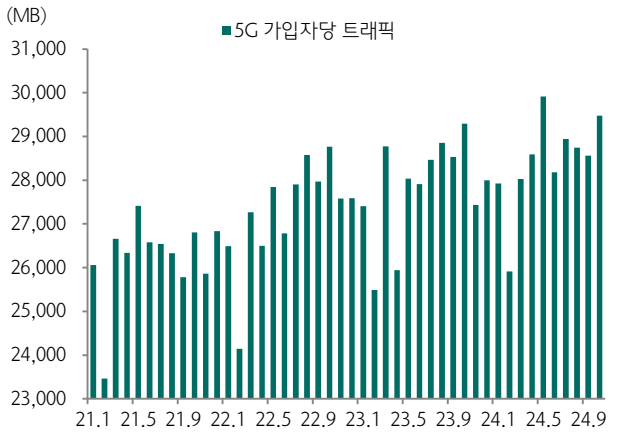

자료: 과기부, 하나증권

**도표 9. 가입자당 트래픽 추이**



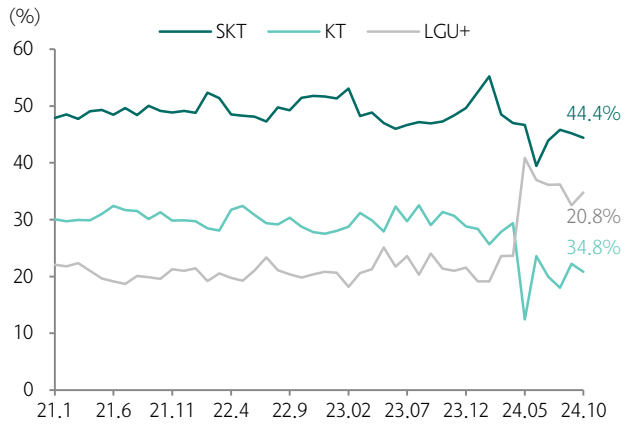

자료: 과기부, 하나증권

**도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이**



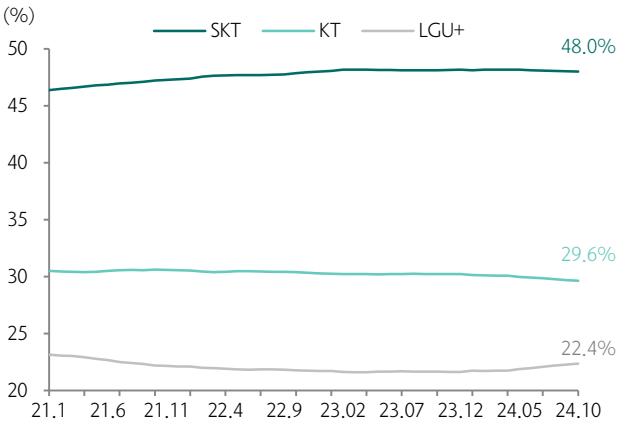

자료: 과기부, 하나증권

**도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향**



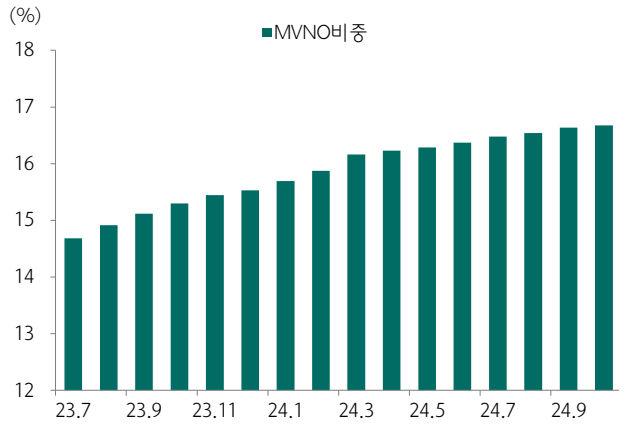

자료: 과기부, 각사, 하나증권

**도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향**



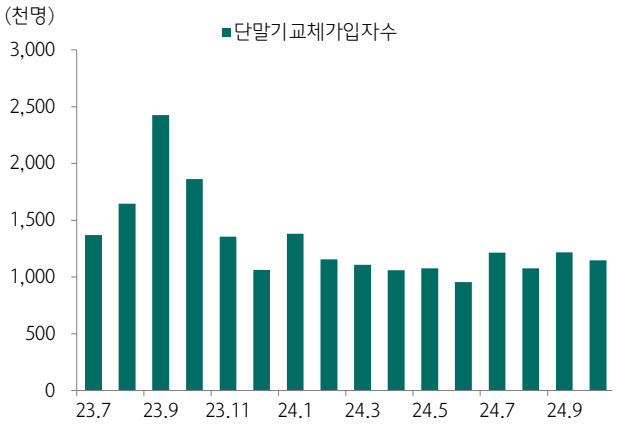

자료: 과기부, 각사, 하나증권

**도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이**




자료: 과기부, 하나증권

**도표 14. 통신 3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이**




자료: 과기부, 하나증권

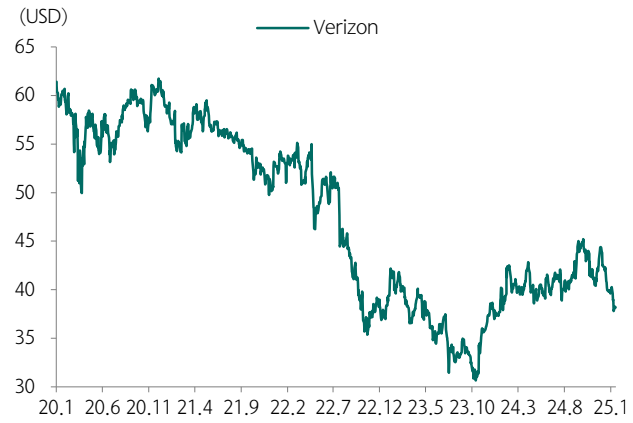
## 글로벌 이슈 및 코멘트

**글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검**

- 전주시장대비 중국 ZTE 17.3%p 상회, 일본 KDDI 3.1%p 상회, 미국 에릭슨 2.5%p 상회했다.
- 델오로그룹의 리서치 다이렉터 Dave Bolan에 의하면 2020년 이후 61개의 MNO사들이 34개 국가에서 5G SA망을 구축했으며, 중국, 인도 및 미국뿐만 아니라 호주, 브라질, 캐나다, 독일, 일본, 스페인 및 영국에서도 5G SA 커버리지율이 점진적으로 증가하고 있음을 밝혔다. 무엇보다도 AT&T와 버라이즌이 2025년에 5G SA 구축을 본격화할 것을 기대한다고 언급했다. 2022년부터 AT&T와 버라이즌이 5G SA 네트워크를 구축했다고 언급했으나, 2024년 9월 기준 버라이즌은 3개의 주에서만 5G SA 서비스를 론칭해 전역적 지원은 불가한 상황이다.
- 인도 릴라이언스 지오 인포콤은 5G FWA 서비스와 Jio AirFiber를 통해 고객을 크게 확보할 계획이다. 2025년 하반기에 IPO를 진행할 예정이며, 인도에서 가장 큰 규모의 IPO가 될 것으로 보고있다. 현재 릴라이언스 지오 인포콤의 예상 시가총액은 1,000억~1,200억달러 사이다. 2024년 9월 기준 AirFiber 가입자 수는 280만명을 넘어섰으며, 12월 기준으로는 190만명의 고객들이 추가되었을 것으로 보고있다. 현재 인도 5G 기지국의 85% 이상은 릴라이언스 지오에 의해 사용되고 있다.
- 루이지애나주는 미국 최초로 BEAD 프로그램을 통해 농촌 지역 등에 브로드밴드 서비스 지원을 확장시켜 나갈 계획이다. 최종 제안서는 국가정보통신국(NTIA)의 공식 승인을 받았으며, 주정부와 벤더들이 구축 계약을 맺는 상황이다. NTIA가 승인한 최종 제안서에는 지원금 13억달러 활용 방안에 대한 내용이 담겨있다.

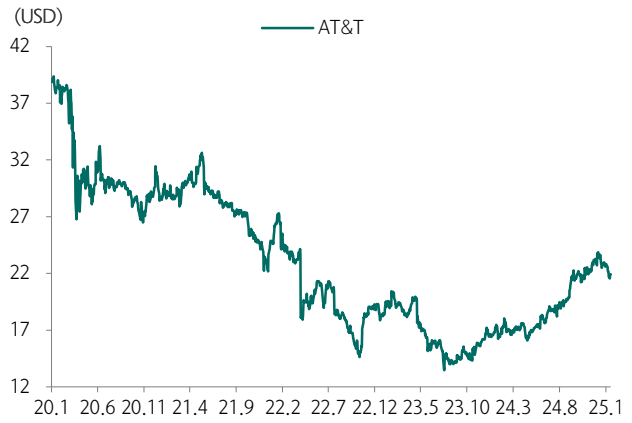
- <주요 뉴스 플로우>
  1) AT&T와 버라이즌, 2025년은 5G SA 구축할 것 (Fierce Network, 2025-01-08)
  2) 릴라이언스지오, 5G FWA 제공을 통해 5G 수익화 도모 (RCR Wireless, 2025-01-10)
  3) Honeywell & 버라이즌, 5G 리테일 솔루션 제공을 위해 협업 (RCR Wireless, 2025-01-14)
  4) 루이지애나주, 최초로 BEAD 공식 승인 (RCR Wireless, 2025-01-14)
  5) U모바일, 말레이시아서 5G 사이트 7천개 구축 목표 제시 (RCR Wireless, 2025-01-14)

**도표 15. [미국] Verizon 주가 추이**



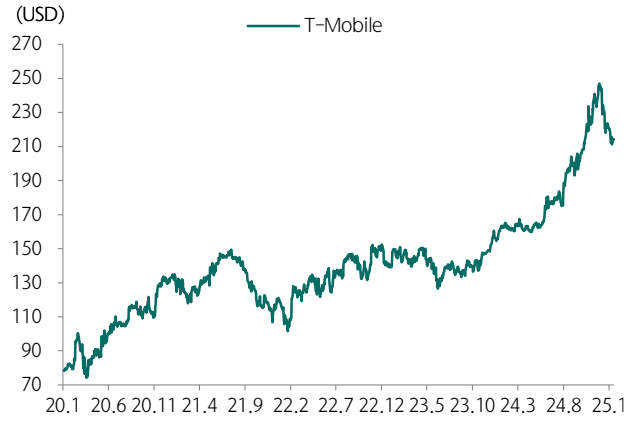

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 16. [미국] AT&T 주가 추이**



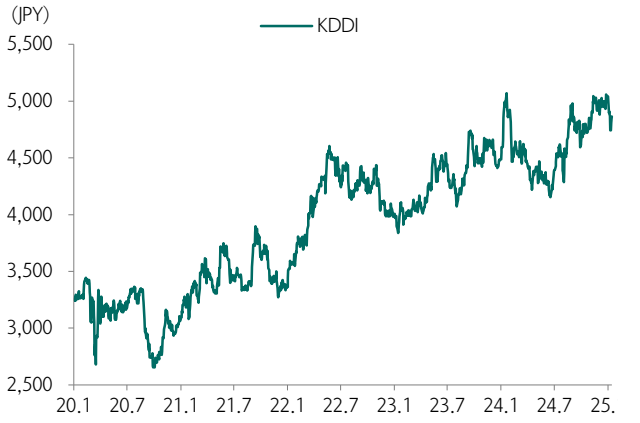

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이**



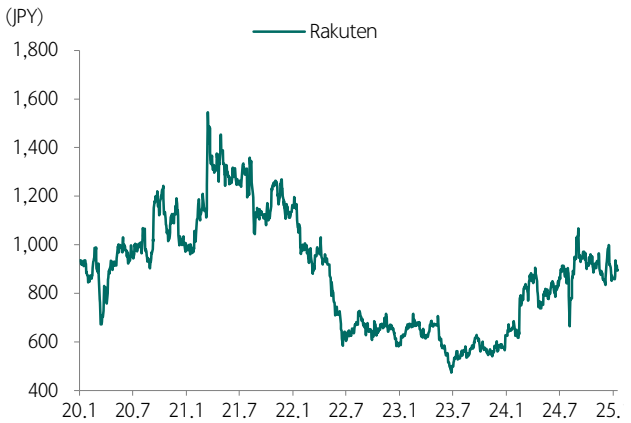

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 18. [일본] KDDI 주가 추이**



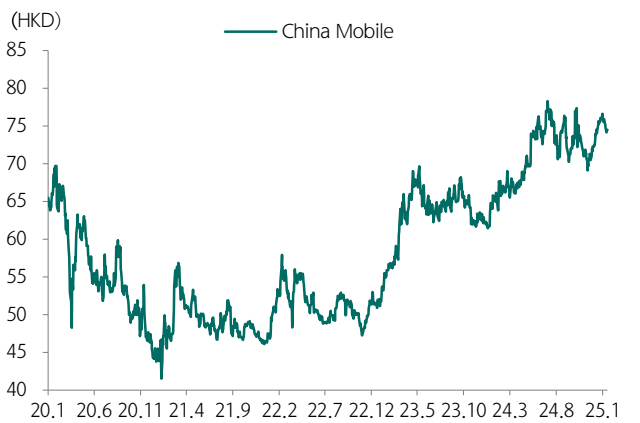

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이**



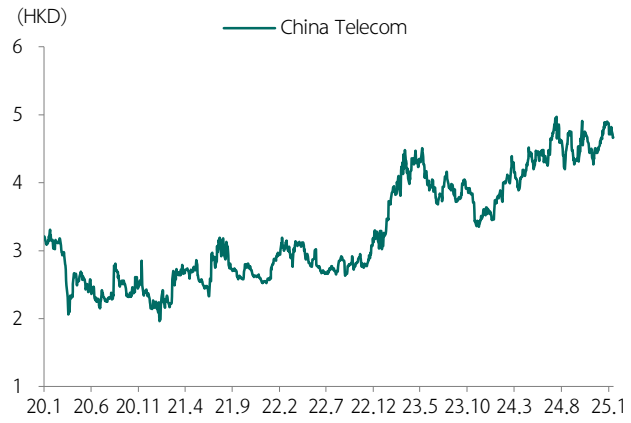

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 20. [중국] China Mobile 주가 추이**



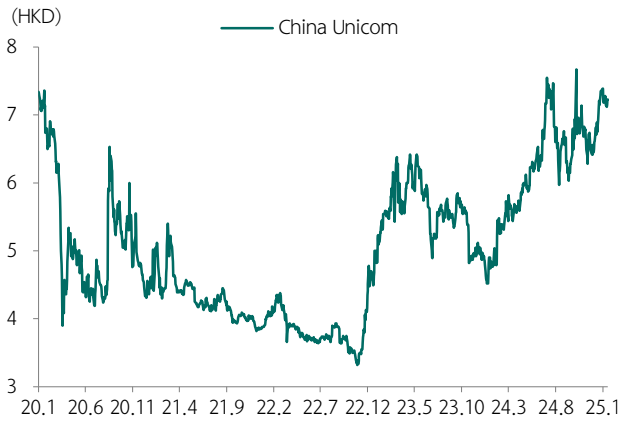

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 21. [중국] China Telecom 주가 추이**



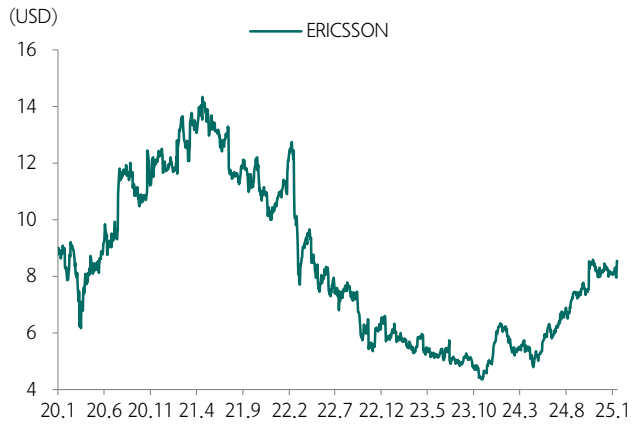

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 22. [중국] China Unicom 주가 추이**



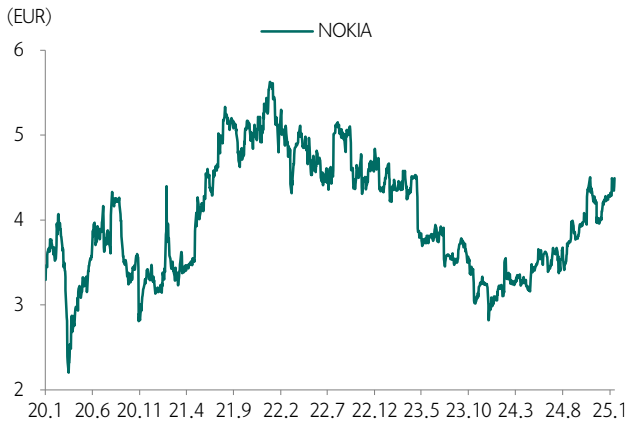

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이**



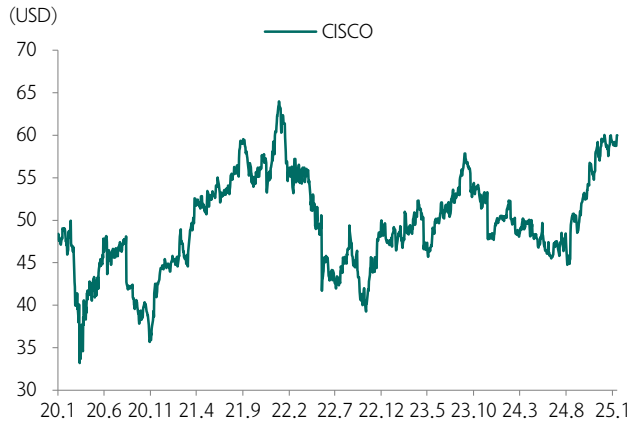

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이**



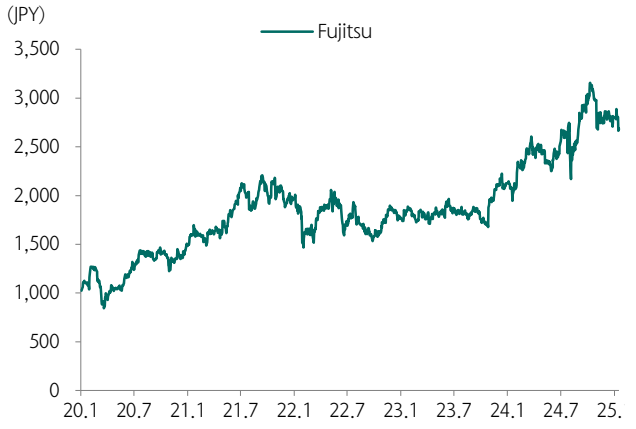

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 25. [미국] Cisco 주가 추이**



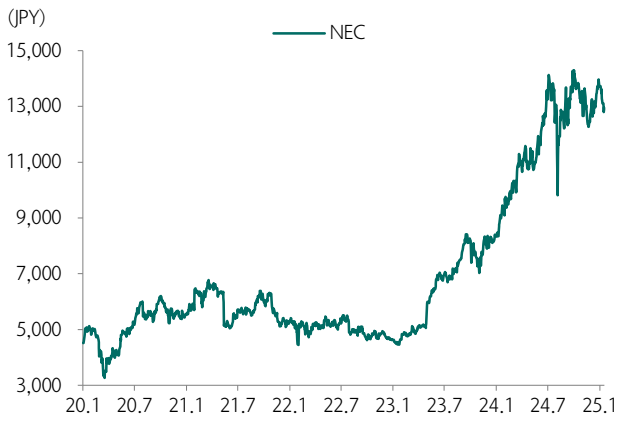

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이**




자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 27. [일본] NEC 주가 추이**

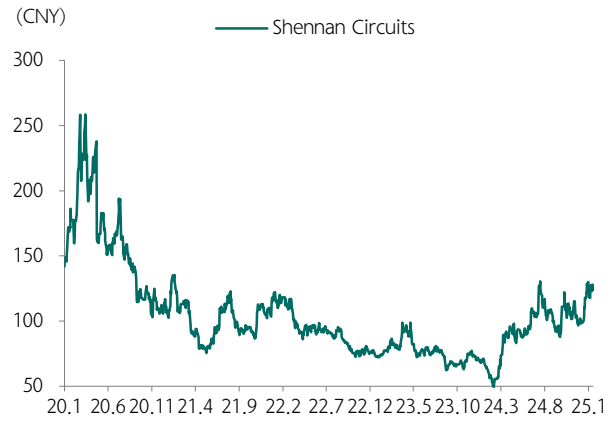



자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 28. [중국] ZTE 주가 추이**

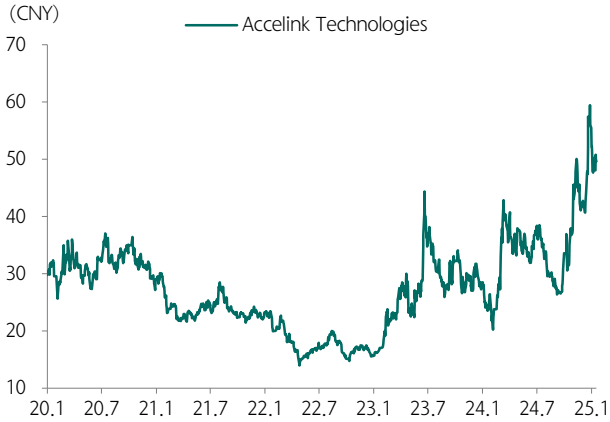
자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 29. [중국] 선난써키트(PCB) 주가 추이**



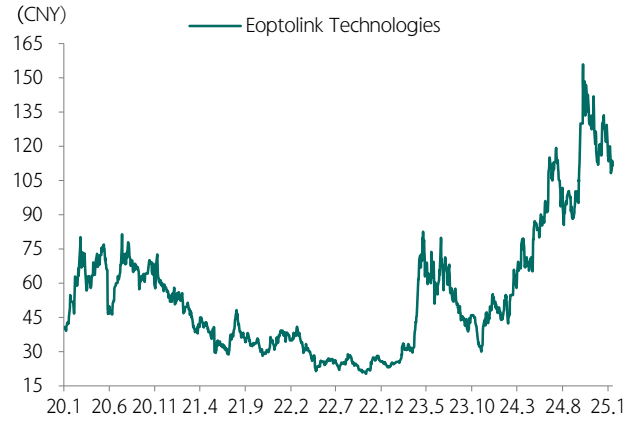

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 30. [중국] 엑세링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이**



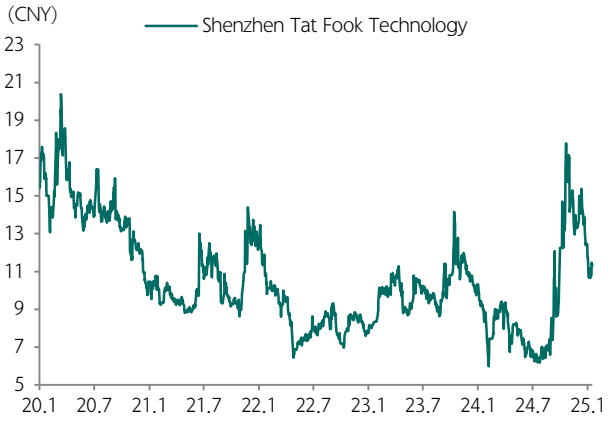

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이**



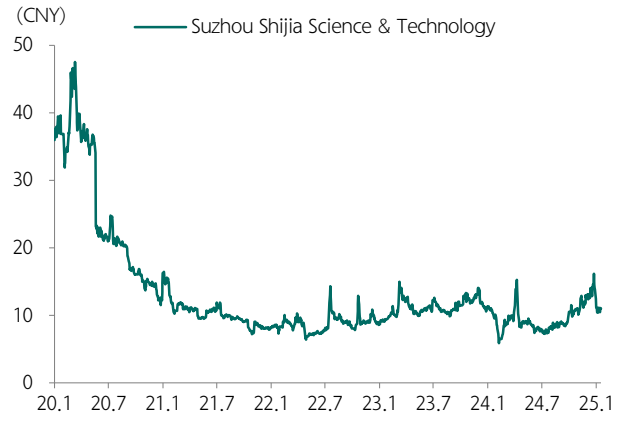

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 32. [중국] 센진 탯 푹 테크놀로지(중계기) 주가 추이**



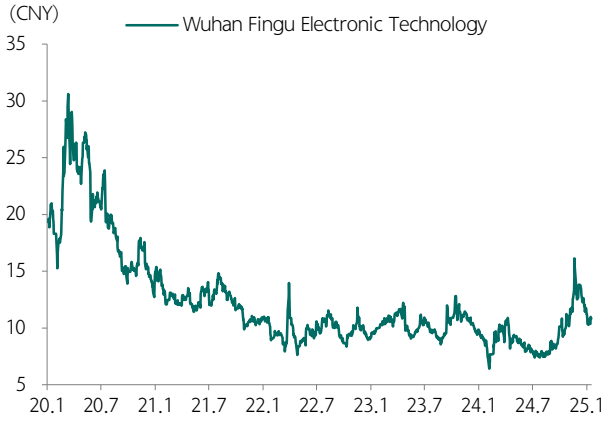

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 33. [중국] 쑤저우 스쟈 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이**




자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 34. [중국] 우한 핑구 일렉트로닉 테크놀로지(안테나) 주가 추이**




자료: Bloomberg, 하나증권

## 수익률 및 Valuation

**도표 35. 하나증권 커버리지 기준 밸류에이션 테이블**

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

| 회사명 | 종가 | 시가총액 | 수익률 | | | | | | 24F | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1YR | P/E | P/B |
| KOSPI | 2,497 | 1,985,957 | (1.0) | 0.1 | (5.2) | (12.7) | 4.1 | (1.2) | 8.6 | 0.8 |
| 통신업 | 435 | 28,137 | (0.5) | (3.0) | 2.9 | 11.6 | 0.4 | 17.6 | 7.9 | 0.7 |
| SK텔레콤 | 55,200 | 11,856 | (1.6) | (3.8) | (1.4) | 5.5 | 0.0 | 11.9 | 9.5 | 1.0 |
| KT | 44,400 | 11,190 | 1.4 | (1.0) | 8.3 | 22.3 | 1.3 | 32.3 | 6.8 | 0.6 |
| LG유플러스 | 10,330 | 4,510 | (2.0) | (5.7) | 6.0 | 4.9 | 0.0 | 3.2 | 7.4 | 0.5 |

**도표 36. 수급동향**

(단위 : 백만원)

| 회사명 | 누적 순매수 대금 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 기관 | 연기금 | 외국인 | 개인 |
| KOSPI | (688,572) | 619,294 | (1,111,809) | 1,508,994 |
| 통신업 | (16,590) | 8,322 | 2,131 | 13,857 |
| SK텔레콤 | (9,230) | 2,698 | 585 | 8,011 |
| KT | (2,125) | 5,572 | (373) | 2,318 |
| LG유플러스 | (5,217) | 75 | 2,060 | 3,162 |

**도표 37. 글로벌 커버리지 Valuation 비교**

(단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

| 회사명 | 종가 | 시가총액 | 수익률 | | | | | | 24F | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1YR | P/E | P/B |
| S&P500 | 5,950 | | 2.1 | (1.7) | 2.3 | 5.7 | 1.2 | 24.4 | | |
| NASDAQ | 21,238 | | 1.9 | (2.5) | 5.3 | 4.2 | 1.1 | 26.2 | | |
| Nikkei225 | 38,445 | | (1.3) | (2.0) | (1.3) | (6.3) | (3.0) | 8.6 | | |
| Hangseng | 19,286 | | 1.2 | (2.6) | (4.9) | 8.8 | (3.9) | 21.6 | | |
| Verizon | 38 | 161 | 1.0 | (9.7) | (12.7) | (6.4) | (4.5) | (1.0) | 8.3 | 1.7 |
| AT&T | 22 | 157 | 1.0 | (7.3) | 1.9 | 17.9 | (3.8) | 32.9 | 9.9 | 1.4 |
| T-mobile | 214 | 249 | 1.4 | (7.6) | (1.3) | 17.9 | (3.0) | 31.8 | 22.8 | 4.0 |
| CISCO | 60 | 239 | 2.1 | 2.3 | 10.9 | 26.5 | 1.3 | 19.1 | 16.3 | 5.2 |
| ERICSSON | 9 | 29 | 5.0 | 2.9 | 0.1 | 31.6 | 6.0 | 37.1 | 21.4 | 3.5 |
| KDDI | 4,844 | 68 | 2.5 | (2.2) | 1.5 | 7.9 | (3.6) | (2.1) | 14.1 | 1.8 |
| Softbank Corp | 9,001 | 87 | (0.1) | (1.9) | 1.6 | (19.1) | 0.6 | 44.7 | 30.4 | 1.3 |
| Rakuten | 894 | 12 | (2.1) | (9.4) | (6.2) | (1.4) | 4.2 | 38.6 | NA | 2.5 |
| China Mobile | 75 | 211 | (0.4) | (0.5) | 1.4 | (3.0) | (2.7) | 12.6 | 10.8 | 1.1 |
| China Unicom | 7 | 28 | 1.1 | 4.3 | 5.2 | (1.6) | (2.2) | 43.5 | 10.1 | 0.6 |
| China Telecom | 5 | 81 | (2.1) | (3.3) | (1.7) | (6.0) | (4.1) | 20.1 | 12.1 | 0.9 |
| ZTE | 41 | 25 | 8.5 | 30.5 | 39.0 | 43.9 | 1.3 | 70.0 | 20.0 | 2.6 |

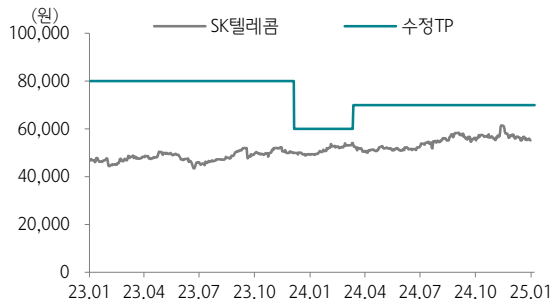
**도표 38. 초과 수익률**

(단위 : %p)

| 국가 | 회사명 | 초과 수익률 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1W | 1M | 3M | 6M | YTD | 1YR |
| 한국 | SK텔레콤 | (0.6) | (4.5) | 3.8 | 18.3 | 16.1 | (8.7) |
| | KT | 2.3 | (4.7) | 13.5 | 35.0 | 35.0 | 40.2 |
| | LG유플러스 | (1.0) | (8.5) | 11.1 | 17.6 | 6.9 | (46.1) |
| 미국 | Verizon | (2.5) | (4.6) | (15.0) | (12.1) | (60.4) | (27.7) |
| | AT&T | (1.8) | (2.0) | (0.5) | 12.3 | (38.7) | 8.4 |
| | T-mobile | (0.9) | (2.8) | (6.7) | 13.7 | (41.5) | 5.2 |
| | CISCO | 1.0 | 6.7 | 5.6 | 22.4 | (70.4) | (7.6) |
| | ERICSSON | 2.5 | 7.7 | (5.2) | 27.4 | (51.7) | 13.8 |
| 일본 | NTT Docomo | 3.1 | 0.0 | 4.6 | 13.7 | (25.7) | (10.4) |
| | KDDI | (0.1) | (1.9) | (1.3) | (14.3) | 12.2 | 33.0 |
| | Softbank Corp | 1.0 | (7.0) | (3.4) | 4.6 | 2.6 | 30.4 |
| 중국 | China Mobile | (1.1) | 2.1 | 6.2 | (10.3) | 46.2 | (8.9) |
| | China Unicom | (0.7) | 6.9 | 11.6 | (8.7) | 43.8 | 21.9 |
| | China Telecom | (2.1) | (0.7) | 4.0 | (12.1) | 50.7 | (1.5) |
| | ZTE | 17.3 | 33.1 | 41.6 | 40.3 | 62.1 | 48.4 |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

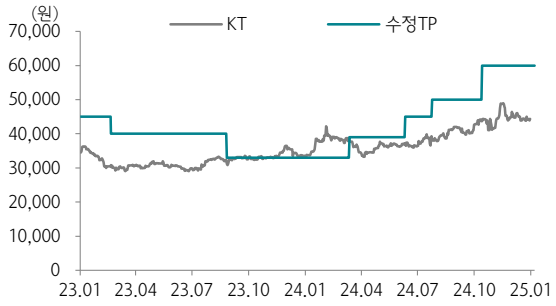
### SK텔레콤




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.3.28 | BUY | 70,000 | | |
| 23.12.21 | BUY | 60,000 | -14.64% | -9.83% |
| 23.1.21 | 1년 경과 | | - | - |
| 22.1.21 | BUY | 80,000 | -33.33% | -21.88% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

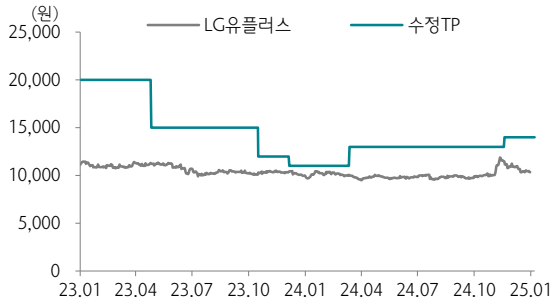
### KT




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.10.29 | BUY | 60,000 | | |
| 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% |
| 23.3.7 | BUY | 40,000 | -23.13% | -16.75% |
| 23.1.21 | 1년 경과 | | - | - |
| 22.1.21 | BUY | 45,000 | -20.52% | -13.00% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

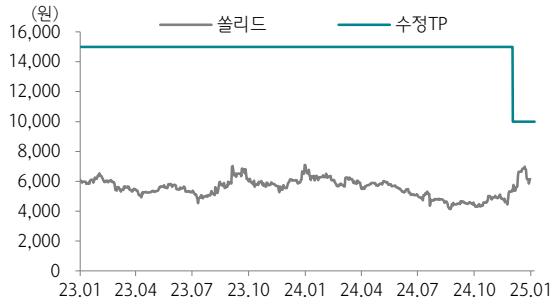
### LG유플러스




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.12.4 | BUY | 14,000 | | |
| 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% |
| 23.5.11 | BUY | 15,000 | -29.73% | -24.47% |
| 23.1.21 | 1년 경과 | | - | - |
| 22.1.21 | BUY | 20,000 | -37.33% | -26.25% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

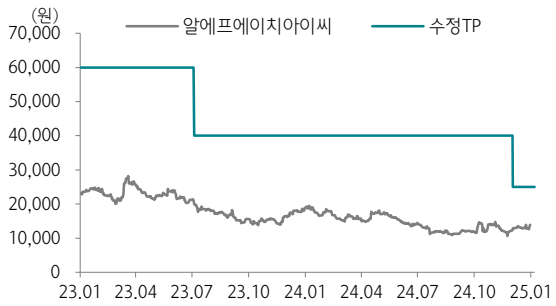
### 쏠리드




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.12.18 | BUY | 10,000 | | |
| 23.1.21 | 1년 경과 | | - | - |
| 22.1.21 | BUY | 15,000 | -62.32% | -54.00% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

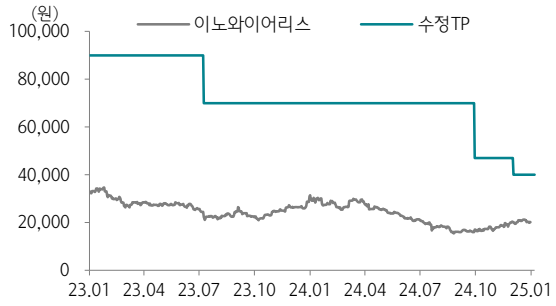
### 알에프에이치아이씨




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.12.18 | BUY | 25,000 | | |
| 24.7.20 | 1 년 경과 | | - | - |
| 23.7.20 | BUY | 40,000 | -59.12% | -50.73% |
| 23.1.21 | 1 년 경과 | | - | - |
| 22.1.21 | BUY | 60,000 | -57.88% | -45.08% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

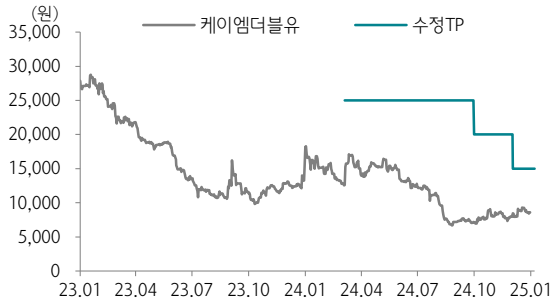
### 이노와이어리스




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.12.18 | BUY | 40,000 | | |
| 24.10.15 | BUY | 47,000 | -61.76% | -56.49% |
| 24.7.24 | 1 년 경과 | | - | - |
| 23.7.24 | BUY | 70,000 | -64.35% | -55.14% |
| 23.1.21 | 1년 경과 | | - | - |
| 22.1.21 | BUY | 90,000 | -63.18% | -50.72% |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 케이엠더블유




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.12.18 | BUY | 15,000 | | |
| 24.10.16 | BUY | 20,000 | -60.02% | -54.75% |
| 24.3.20 | BUY | 25,000 | -50.47% | -31.60% |
| 23.11.18 | 1 년 경과 | | - | - |
| 22.11.18 | Not Rated | - | - | - |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 1월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 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 무 단 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 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 | 94.57% | 4.98% | 0.45% | 100% |

* 기준일: 2025년 01월 15일