

이번 실적 시즌엔 겁날 게 없네요

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.4.25



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 5/8일(목) LGU+, 5/9일(금) KT, 5/12일(월) SKT가 2025년 1분기 실적을 발표할 전망이다. 통신 3사 모두 전년동기비 영업이익 성장을 나타내는 가운데 특히 인건비 감소 효과가 두드러질 KT와 영업비용 감축 효과가 본격화되고 있는 LGU+의 실적 호전이 돋보일 것으로 보인다. 당초 실적 우려가 컸던 SKT 역시 컨센서스를 상회하는 우수한 실적 발표가 예상된다. 2025년 1분기 실적이 양호하게 발표될 것으로 보여 2025년 연간 통신서비스 업종 이익 성장 기대감이 높아질 전망이다. 더불어 주주이익환원 금액 증가에 대한 기대감 상승이 예상된다. 통신서비스 업종의 경우 섹터 특성상 1분기 실적을 기반으로 연간 실적 및 배당 전망을 전망하는 경우가 많기 때문이다.
- 1분기 통신장비 업체들의 실적도 대체로 양호할 전망이다. 가장 먼저 실적을 발표할 RFHIC가 대표적이다. 1분기 매출액 322억원(+26% YoY, -17% QoQ), 연결 영업이익 32억원(+700% YoY, +33% QoQ)으로 양호할 전망이다. 방산 부문 실적 호전의 영향도 있겠지만 결정적인 실적 호전 사유가 버라이즌용 삼성전자로의 수출 물량 증가가 될 것이라 관심을 끈다. 최근 통신장비 섹터에서 괄목할만한 사항은 중국 통신 부품 제재가 심화되고 오픈랜 시장이 확대되고 있다는 점이다. 이에 따라 국내 업체들의 수혜가 서서히 나타나고 있는데 2025년 상반기 삼성전자/에릭슨향 매출 흐름이 양호하게 나타나고 있다는 점이 대표적이다. 현 추세대로라면 미국 주파수 경매가 끝나는 2025년 4분기 이후 국내 통신장비 업체들의 괄목할만한 실적 호전이 예상된다.
- 일본 KDDI가 스타링크 위성을 활용한 위성/스마트폰 직접 연결(DTC) 상용 서비스를 선보였다. DTC는 지상 기지국을 거치지 않고 위성과 스마트폰이 직접 신호를 주고받는 강점을 가진다. KDDI는 스타링크 DTC를 통해 통신 인프라가 부족한 도서지역 등 통신 사각지대를 해소한다는 구상이다. 이미 글로벌 캐리어 사업자들은 도심에선 기지국, 시골 및 도서 지역에선 위성을 사용하는 망 구성을 구상 중이다. 6G 시대에서 저궤도 위성이 커버리지 측면에서 큰 위력을 발휘할 전망이다. 트래픽 측면에서는 여전히 기지국/인빌딩 장비가 주된 역할을 수행할 전망이다. 규제 상황까지 고려한다면 위성 사업자는 통신사업자의 경쟁 상대가 아닌 제휴 상대로 자리 잡을 것이며 6G 시대에서도 여전히 기존 5G 장비 업체들이 주도주가 될 가능성이 높아 보인다.
- 릴라이언스지오 등 인도 통신사들이 5G 주파수 부족 가능성을 이유로 3.5GHz 대역과 함께 6~8.4GHz 주파수 할당을 요구했다. 인도 정부가 아직은 트래픽에 여유가 있다는 입장이지만 지난해 주파수 경매에 미온적인 입장을 취했던 인도 통신사들의 태세 전환이라 관심을 끈다. 최근 미국/한국에 이어 이젠 글로벌 통신사까지 3GHz 주파수 활용이 본격화되고 있어 국내 통신장비 업체 입장에선 기회 요인이 될 전망이다. 삼성전자 뿐만 아니라 국내 중소 통신 장비/부품 업체들의 경우 특히 고주파수에 대해 강한 경쟁력을 확보하고 있기 때문이다. 2019년 5G 시장 개화에도 불구하고 국내 통신장비 업체들이 크게 수혜를 받지 못한 가장 큰 이유 중 하나는 여전히 3GHz 미만의 주파수를 사용하는 글로벌 통신사들이 대다수였기 때문이다. 이제 3GHz 대역 투자가 통신 후발국에서도 나타나고 있어 주목할만하다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 다음주엔 1분기 배당금 증액을 발표한 KT와 더불어 자사주 소각 발표가 임박한 LGU+에 대한 관심을 높일 것을 권한다. 통신장비주는 PBR이 낮고 장기 실적 전망 우수한 솔리드/RFHIC/이노와이어리스/KMW를 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.5%p 하회. KOSPI 대비 SKT 3.5%p 하회, KT 0.6%p 하회, LGU+ 1.3%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 6G포럼, `표준·생태계위원회` 출범으로 글로벌 표준 연계 생태계 기반 조성 본격화 (디지털타임스, 2025-04-23)
 - 2) HFR, SKT 오픈랜 실증망에 무선장치 연동 성공 (전자신문, 2025-04-18)
 - 2) 1.8조 규모 AI 추경으로 국가 AI 역량 강화 '박차' (정보통신신문, 2025-04-18)

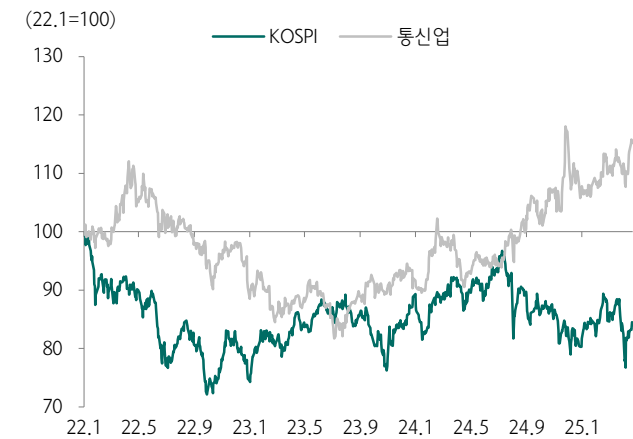
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	2025년 총 9,500억원 규모의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 올해 배당금 급증에 대한 신뢰 높아지며 주가 오를 것
2	LGU+	2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주이고 기대배당수익률 높음, 1분기 실적 발표 전 기존 자사주 700억원 소각 예정
3	SKT	높은 기대배당수익률 기록 중, 2025년에도 이익 성장할 것이나 재료 부재해 주도주로서의 역할은 줄어들 것

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 다음주엔 2025년 이익 성장 및 배당 증가 기대감 높아질 KT를 최선호

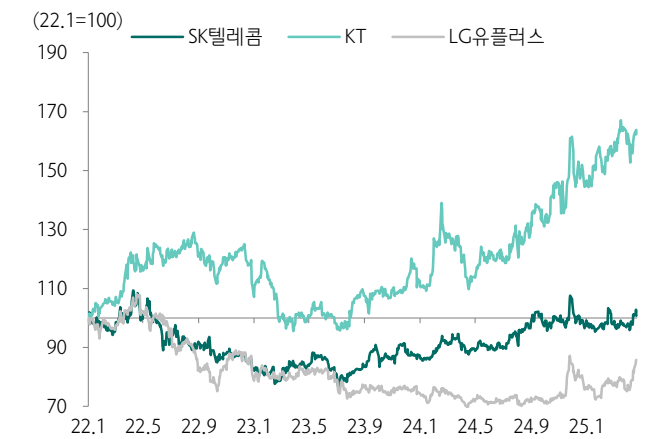
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

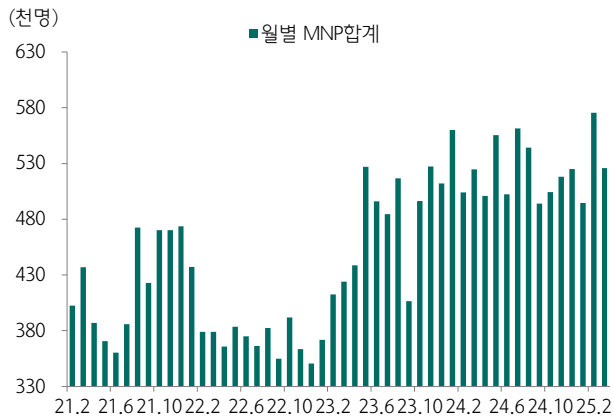
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

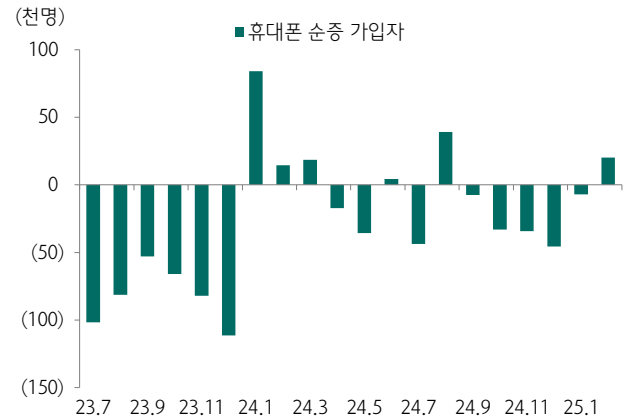
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



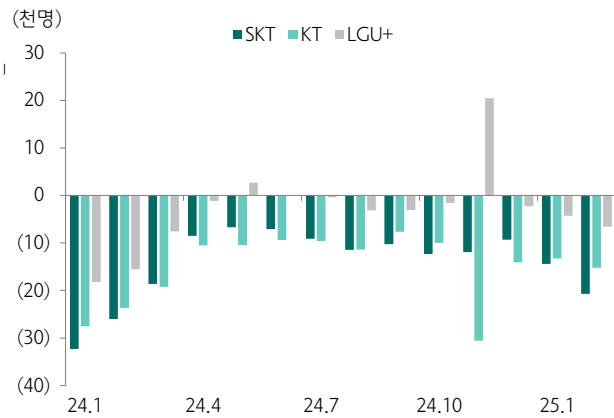
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



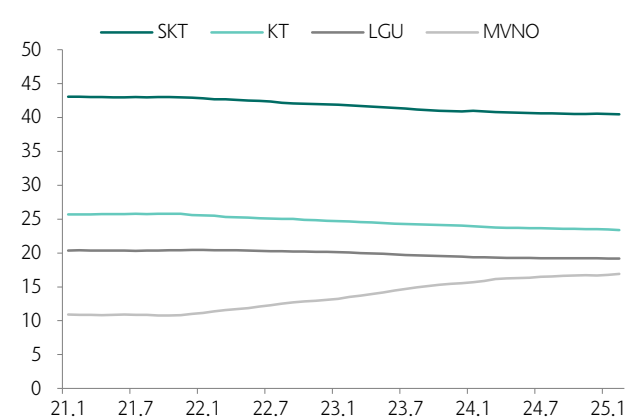
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



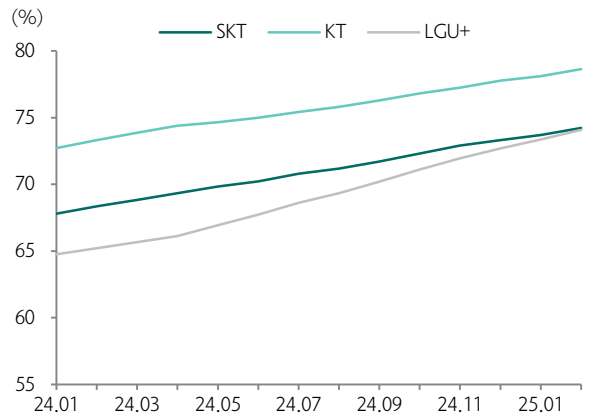
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



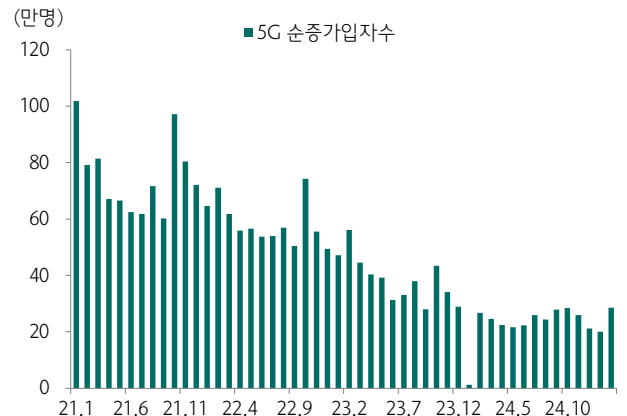
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



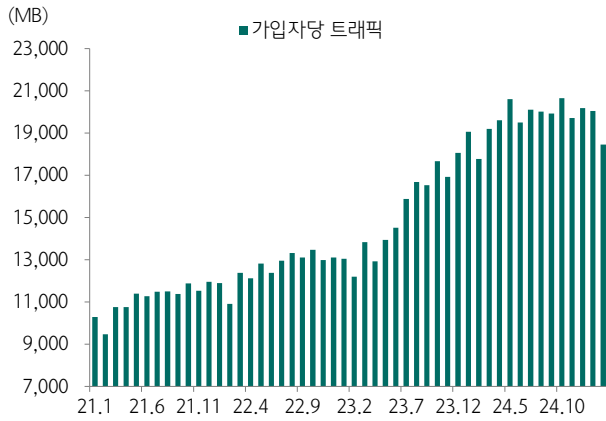
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



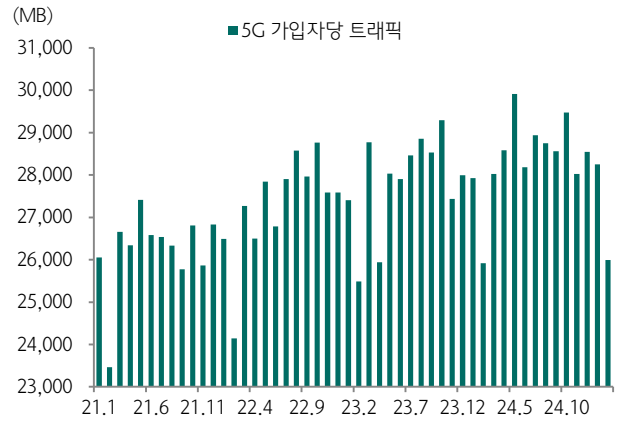
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



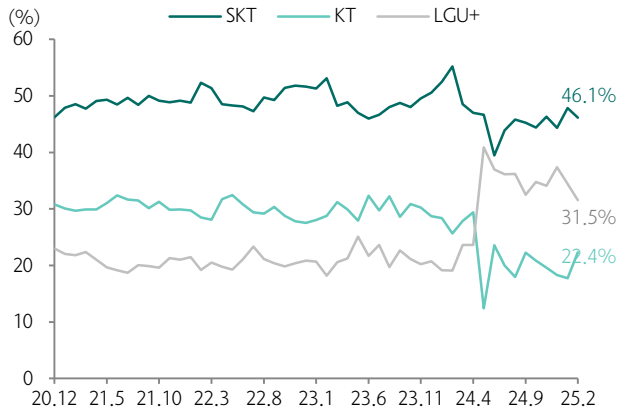
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



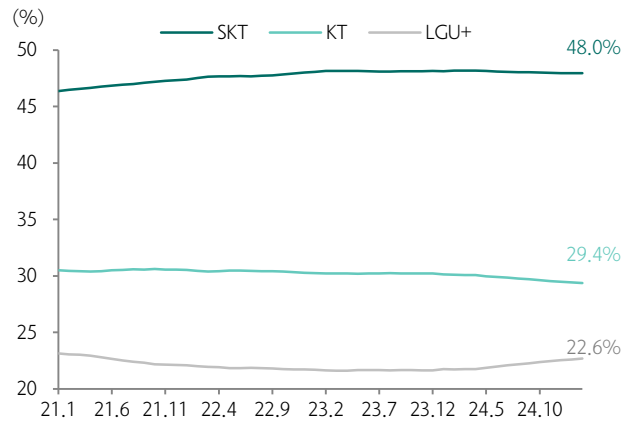
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



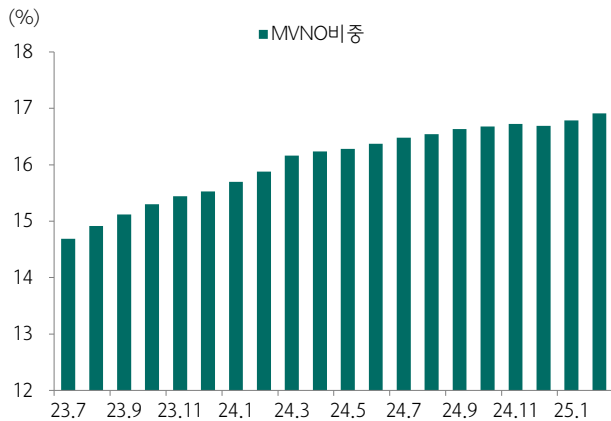
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



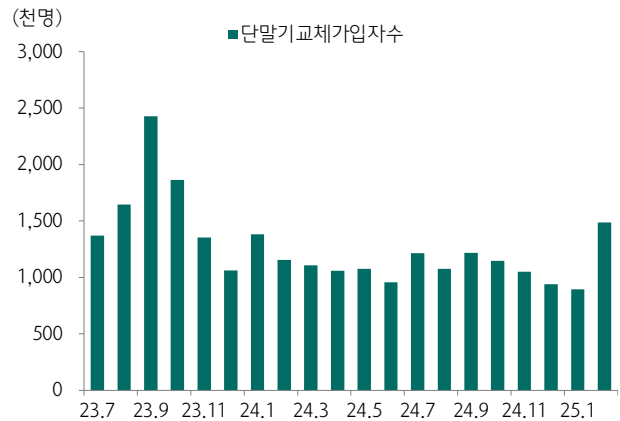
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



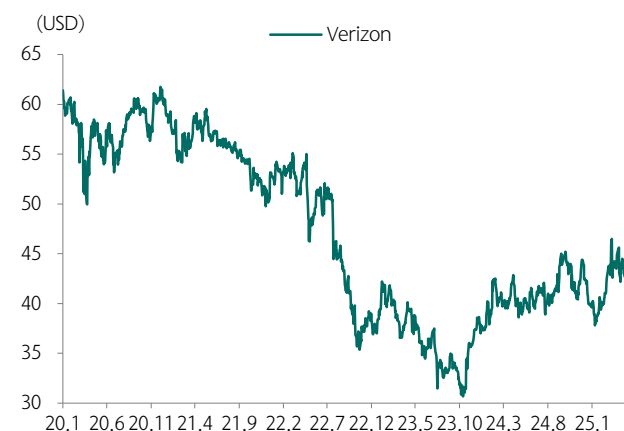
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

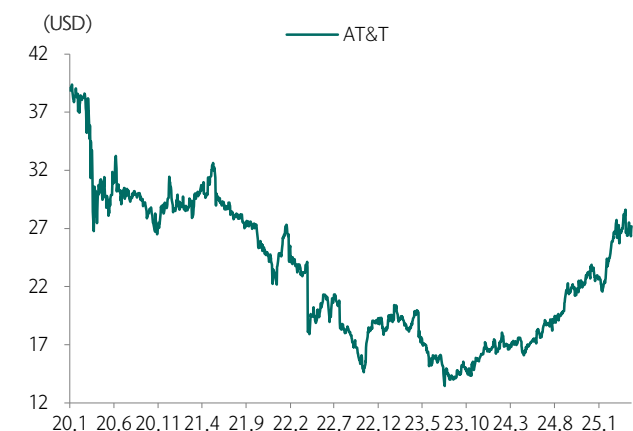
- 전주시장대비 중국 China Telecom 11.9%p 하회, 중국 China Mobile 7.5%p 하회, 중국 China Unicom 6.5%p 하회했다.
- AT&T 1분기 매출액 306.2억달러(YoY +2%, QoQ -5%), 영업이익 57.5억달러(YoY -2%, QoQ +8%), 순이익 46.9억달러(YoY +25%, QoQ +6%)를 각각 기록했다. 모바일 부문 매출액은 215.7억달러(YoY +5%, QoQ -7%)를 기록했다. 전체 가입자 수는 1억1,796만명으로 전분기 대비 약 10만명 증가했으나, 지불여력이 높은 후불 요금제 ARPU가 56.56달러로 전분기대비 0.16달러 소폭 감소했기 때문이다. 가입자 0.1% 증가한 반면 ARPU는 0.3% 감소한 셈이다. 그럼에도 이익은 개선되었는데 전분기대비 판매관리비 감소한데 더하여 계절성 요인으로 원가성 비용 감소한 영향이 크다. 한편 EBITDA는 109.4억달러(YoY +0.5%, QoQ +2.3%) 기록했고, 5억달러에 달하는 자산 손상차손을 제외한 Adjusted EBITDA는 115.3억달러로 전분기대비 4.4% 증가했다. DPS는 0.27달러로 전분기 수준 유지했으며, EPS는 0.61달러로 전분기대비 8.9% 개선되었다. 참고로 AT&T는 올해 목표 EPS(DIRECTV 제외 EPS 기준)를 2024년도 EPS 1.95달러 대비 상향된 1.97~2.07달러로 제시하였다. 전반적으로 컨센서스 부합했거나 소폭 상회한 실적이란 평이 지배적이며, 올해 연간 실적도 무난히 증가할 것으로 보인다. 장비업체 입장에서 좋은 소식도 들렸는데, 올해 연간 CAPEX 계획은 220억달러로 작년도 200억달러 수준대비 증액할 것으로 보인다. 본격적인 북미향 통신장비 매출/수주 증가의 신호로 판단된다.
- 버라이즌 1분기 매출액 335억달러, EPS 1.19달러를 기록했다. 시장에서 예상한 매출 333억달러와 EPS 1.15달러를 상회한 실적이다. 전반적으로 매출액이 전년대비 1.5% 증가했고, 영업이익도 79.7억달러(YoY +6%, QoQ +7%) 크게 개선되었다. Adjusted EBITDA 4.0%, Adjusted EPS가 3.5% 증가하는 등 실적 자체는 긍정적이다. 다만 가입자 감소 폭은 28만명으로 당초 시장에서 예상한 감소분 19만명보다 낙폭이 심했다. 세부적으로는 기업향 고객이 6.7만명 증가한 반면 일반 소비자향 고객은 35.6만명 감소했다. 예상을 상회한 가입자 감소 충격으로 주가는 하락세이다. 수익성 개선은 가입자 증가로 인한 오가닉 성장이 아닌 계절성 원가 감소가 원인이라서 시장에 큰 호재로 반영되진 않았다. 실적 상승세는 버라이즌에 못 미치지만 주가는 오히려 실적 발표전 대비 소폭 오른 AT&T와는 대조적이다. 1분기 배당 지급액은 29억달러로 작년 1분기 280억달러 대비 개선되었으나 DPS 자체는 전분기와 동일한 0.67달러 수준이다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) AT&T, 1분기 견조한 실적 기록 (PR Newswire, 2025-04-23)
 - 2) 버라이즌 1분기 실적, 시장 컨센서스 상회 (Barrons, 2025-04-23)
 - 3) T-Mobile, 신규 요금제 발표 (Fierce Network, 2025-04-22)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



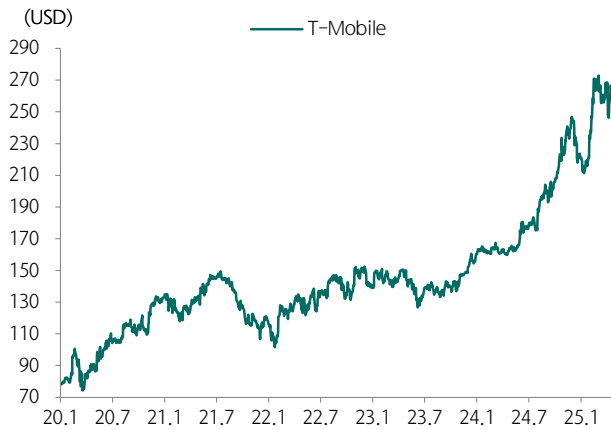
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



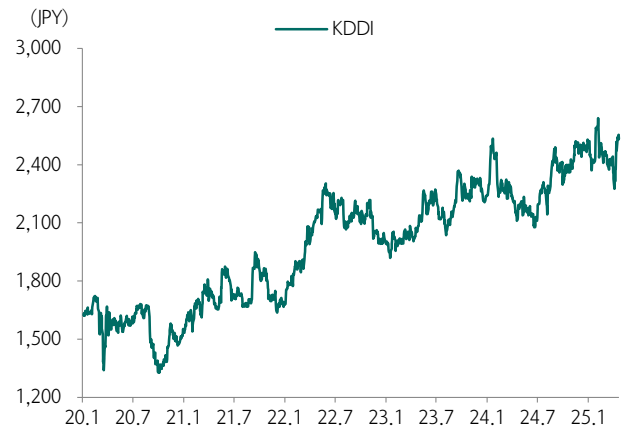
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



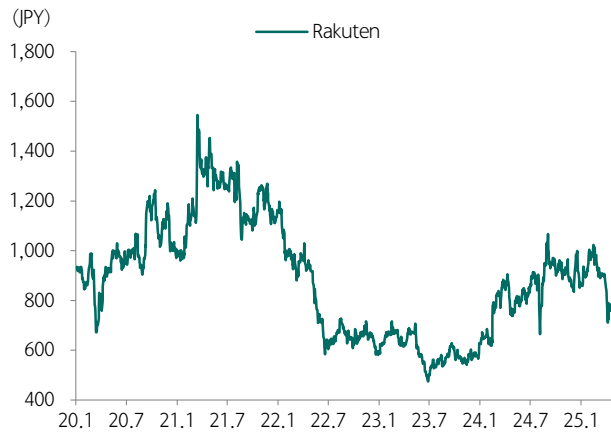
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



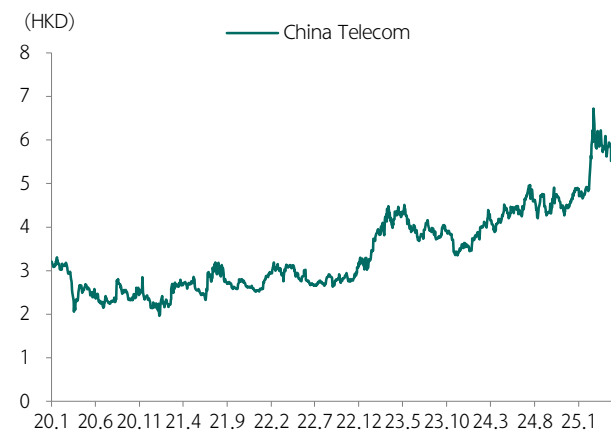
자료: Bloomberg, 하나증권

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



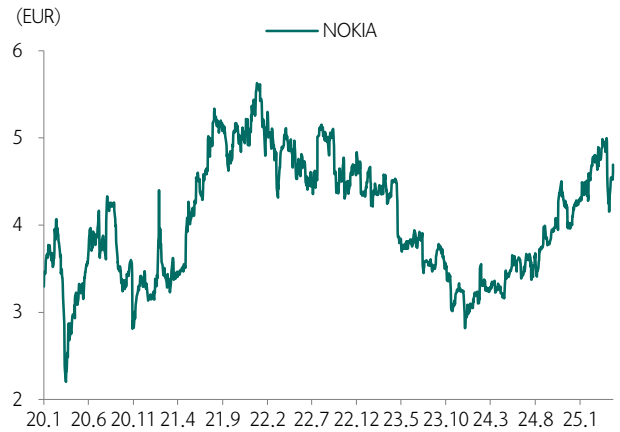
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



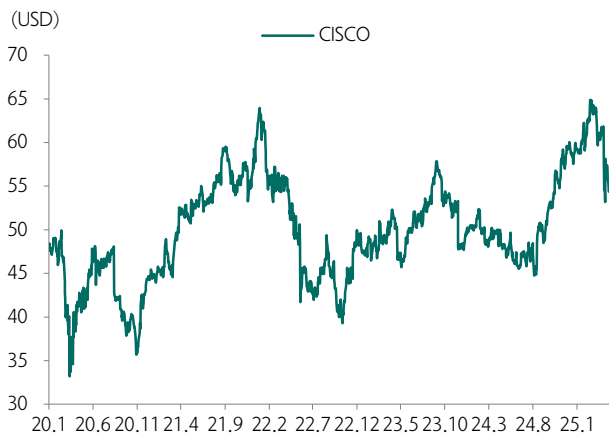
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



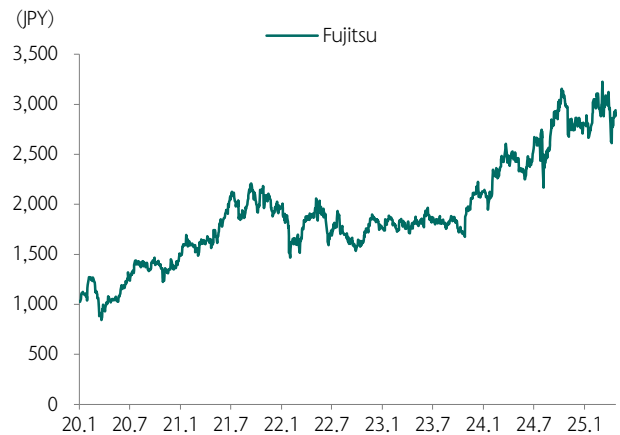
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



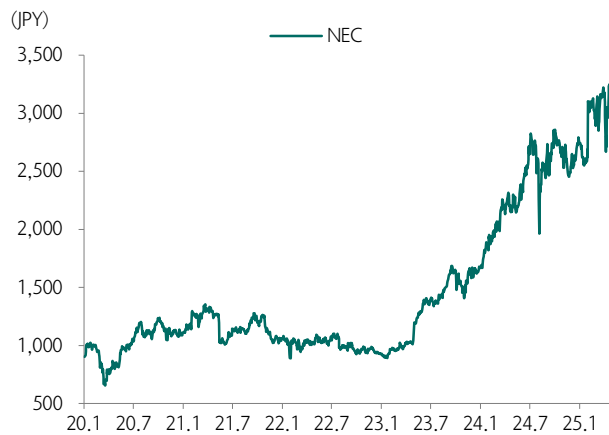
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



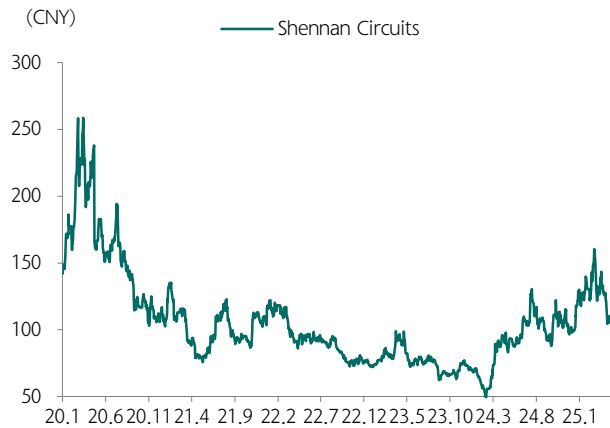
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



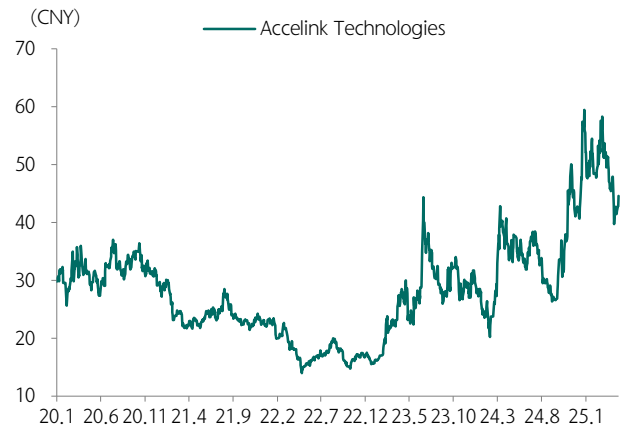
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



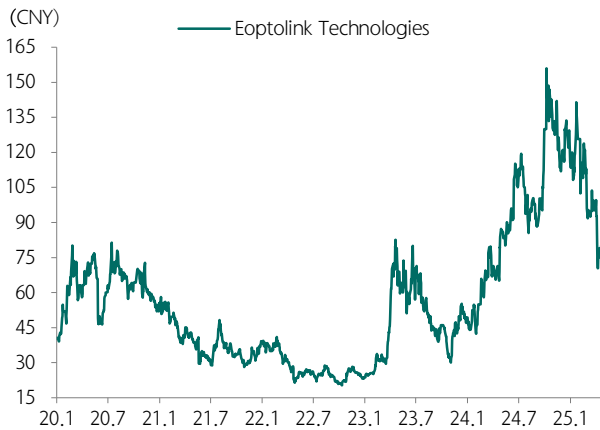
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 액셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



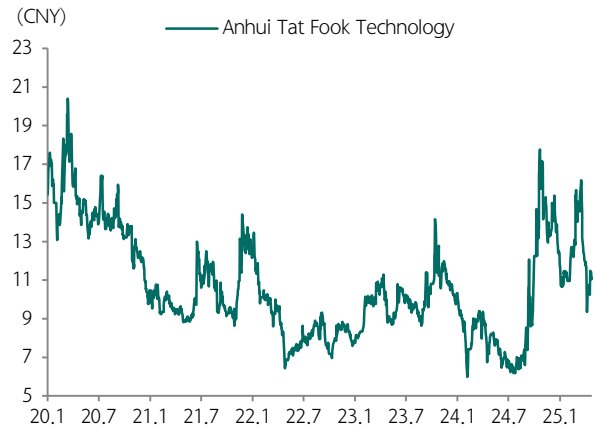
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



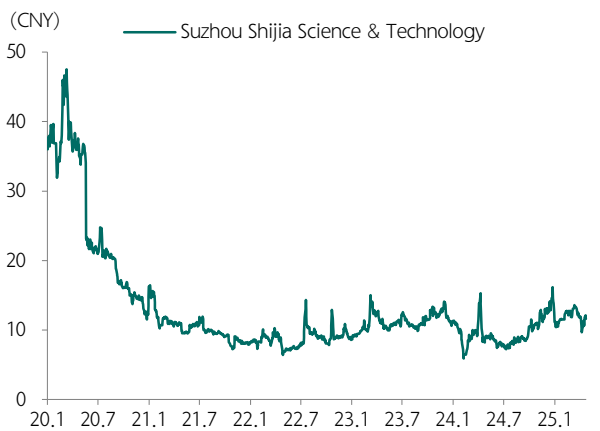
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 팻 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



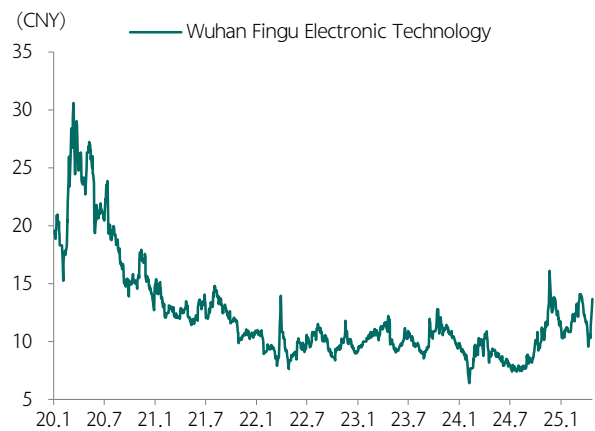
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] 쑤저우 스자 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						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	2,526	2,012,207	3.2	(4.5)	0.4	(2.9)	5.3	(3.7)	8.8	0.8
통신업	472	30,512	1.7	2.3	8.3	9.4	8.9	24.3	8.5	0.8
SK텔레콤	57,600	12,372	(0.4)	2.3	4.9	1.6	4.4	13.2	10.3	1.0
KT	49,700	12,525	2.6	(0.1)	8.9	16.4	13.3	43.9	6.6	0.7
LG유플러스	11,700	5,108	4.5	8.8	18.5	18.2	13.3	20.0	8.8	0.6

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	686,623	63,707	(197,746)	(548,475)
통신업	(1,628)	(8,005)	3,197	(1,157)
SK텔레콤	(4,677)	(6,847)	2,305	2,715
KT	3,091	(277)	(37)	(3,030)
LG유플러스	121	(738)	1,753	(1,872)

도표 37. 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	5,376		1.8	(5.1)	(12.1)	(7.3)	(8.6)	6.0		
NASDAQ	18,693		2.4	(5.4)	(14.6)	(6.8)	(11.0)	7.0		
Nikkei225	34,869		0.4	(7.3)	(12.7)	(8.6)	(12.6)	(9.3)		
Hangseng	22,073		3.2	(7.7)	10.0	7.7	10.0	28.3		
Verizon	43	183,183	(3.0)	(2.9)	9.0	(0.4)	6.8	7.6	9.1	1.7
AT&T	27	195,175	0.1	0.6	20.7	20.9	19.4	64.8	12.9	1.7
T-mobile	259	294,793	(1.0)	1.4	20.0	17.4	17.5	58.9	24.3	4.9
CISCO	56	221,312	(0.2)	(7.7)	(10.6)	(1.2)	(6.0)	15.1	14.9	4.7
ERICSSON	8	27,809	1.7	1.7	(6.6)	(1.3)	3.1	55.0	12.9	2.6
KDDI	2,580	79,052	1.0	7.6	6.0	9.3	2.3	18.5	14.9	2.0
Softbank Corp	6,803	69,898	(0.1)	(17.0)	(35.6)	(22.6)	(25.9)	(12.3)	12.9	0.8
Rakuten	770	11,615	(1.8)	(14.0)	(17.2)	(14.9)	(10.3)	0.4	NA	1.9
China Mobile	81	229,757	(3.0)	(1.9)	7.6	11.9	5.8	15.0	11.3	1.1
China Unicom	9	33,675	(1.6)	(2.1)	20.3	22.3	15.6	43.0	11.3	0.7
China Telecom	6	92,565	(6.4)	(5.8)	13.6	18.2	13.3	24.9	13.2	1.0
ZTE	32	19,913	(1.0)	(8.1)	(25.3)	1.7	(20.6)	13.6	16.1	1.9

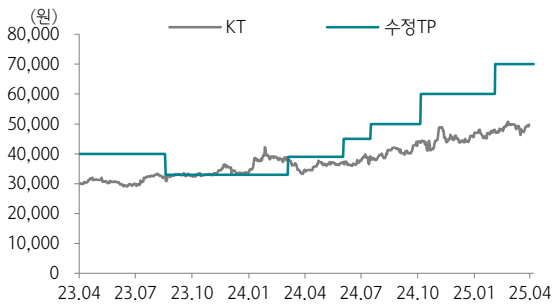
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(3.5)	7.3	4.5	4.4	19.9	(5.5)
	KT	(0.6)	4.2	8.5	19.2	49.4	57.4
	LG유플러스	1.3	13.3	18.1	21.0	19.3	(38.3)
미국	Verizon	(4.0)	4.8	21.1	6.9	(34.1)	1.5
	AT&T	(1.3)	7.6	32.8	28.2	4.5	58.8
	T-mobile	(2.5)	7.5	34.7	24.2	14.4	51.9
	CISCO	(2.6)	(1.4)	4.0	5.7	(56.0)	8.1
	ERICSSON	2.3	8.5	8.0	5.5	(32.2)	48.0
일본	NTT Docomo	(1.3)	14.9	19.4	17.8	(4.0)	24.8
	KDDI	(1.8)	(9.7)	(24.0)	(15.7)	(13.1)	(2.4)
	Softbank Corp	(1.4)	(6.7)	(3.2)	(6.8)	(4.4)	8.9
중국	China Mobile	(7.5)	5.7	(3.8)	5.2	44.8	(14.6)
	China Unicom	(6.5)	5.6	9.4	13.3	55.3	11.7
	China Telecom	(11.9)	1.9	3.4	11.9	63.5	(5.4)
	ZTE	(2.5)	(0.4)	(34.0)	(1.8)	14.2	(14.5)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

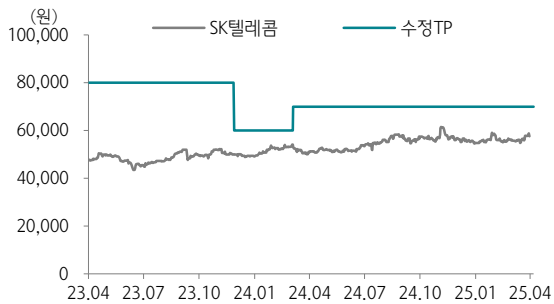
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.27	BUY	70,000		
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%
23.3.7	BUY	40,000	-23.13%	-16.75%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

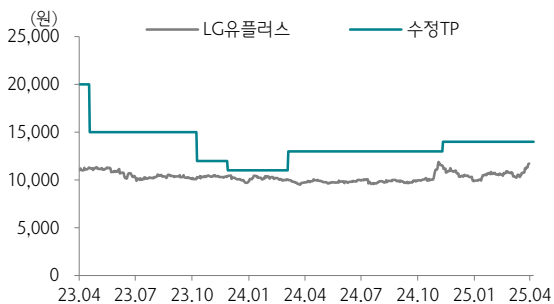
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.4.27	1년 경과		-	-
22.4.27	BUY	80,000	-36.65%	-23.75%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

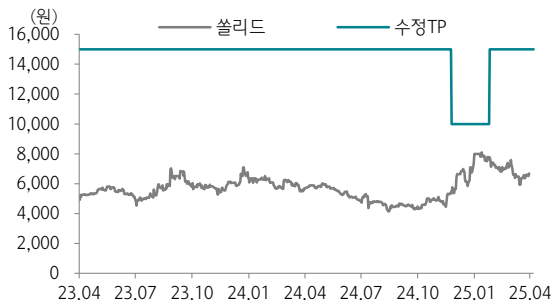
LG유플러스



날짜	투자 의견	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%
23.4.27	1년 경과		-	-
22.4.27	BUY	20,000	-40.82%	-29.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

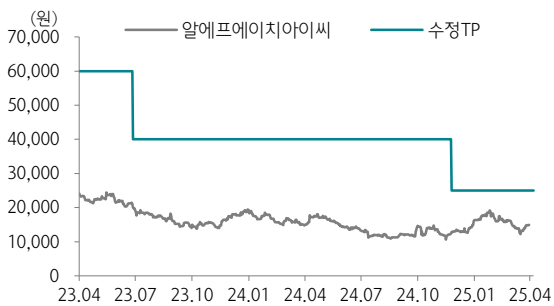
썸리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.4.29	1년 경과		-	-
22.4.29	BUY	15,000	-63.21%	-54.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

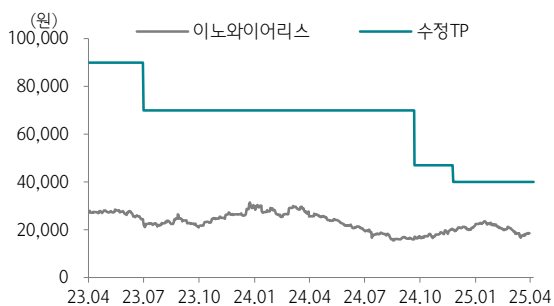
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	25,000		
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%
23.4.27	1년 경과		-	-
22.4.27	BUY	60,000	-60.22%	-48.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

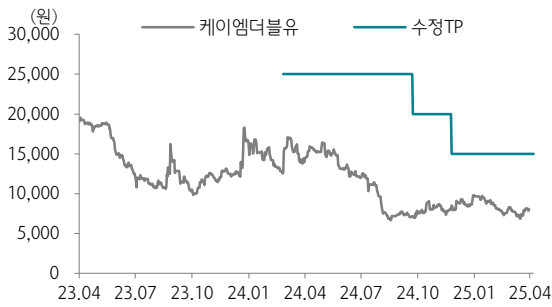
이노와이어리스



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%
23.4.29	1년 경과		-	-
22.4.29	BUY	90,000	-66.08%	-55.89%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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	1년 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이,지아이씨 온/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하 는 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 자 신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 21일