

미국 주파수 경매 로드맵 발표에 주목

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.5.23



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 미국 FCC의 C밴드 사업자 의견 수렴일이 5/29일까지이다. 따라서 머지 않아 주파수 경매 로드맵이 발표될 전망이다. AWS 대역 주파수 사용 만료 기간이 2026년 6월로 다가옴에 따라 C밴드와 AWS 주파수 재배치 작업이 동시에 진행될 가능성이 높는데 주파수 안정화 기간을 감안하면 늦어도 올해 하반기엔 주파수 경매가 이루어져야 하기 때문이다. 미국 주파수 로드맵이 발표될 경우 국내 통신장비주인 대형 화재가 될 가능성이 높다. 전세계 1/4을 차지하는 통신장비 최대 시장인 데다가 중국 장비/부품 제재 강화로 삼성/에릭슨/노키아 등 글로벌 5G의 한국 업체 아웃소싱 비중이 크게 증가할 전망이다.
- 미국 트럼프 대통령이 600MHz 이상의 성공적인 신규 주파수 경매 및 할당을 위한 미국 의회의 적극적인 노력을 촉구했다. 상/하원에서 FCC의 주파수 경매 권한을 빨리 복원시켜 주라는 의미로 해석된다. 이는 얼마 전 미국 아짓 파이 전 FCC 위원장 발언과 맥을 같이 한다. 현재 미국 무선통신산업 협회장인 아짓 파이는 주파수 정책 실패로 중국에게 5G 세계 1위를 넘겨줬다고 혹평하며 FCC의 주파수 경매 권한 복원, 최소 600MHz 이상의 신규 중대역 주파수 경매, 인프라 규제 개혁을 촉구한 바 있다. 600MHz의 중대역 주파수 할당이 이루어진다면 국내 통신 장비 업체들은 2026년 이후 미국 시장에서 큰 수혜를 받을 것으로 보인다. 2021~2022년 총 주파수 할당 폭보다도 주파수 할당 폭이 크기 때문이다. 삼성전자/에릭슨 벤더를 중심으로 국내 주요 통신장비 업체들의 2025년 4분기 이후 실적 전망을 밝게 하고 있으며 2026년 이후 빅사이클 진입 가능성을 염두에 두어야 할 것 같다. 2024년 가을 이후 발주, 연말부터 매출 인식이 예상되어서다. 미국 시장 본격 개화 시 RFHIC/KMW에 우선 주목할 필요가 있겠다.
- SKT 주가가 외국인 매도가 지속됨에도 불구하고 하방 경직성을 나타내고 있다. 51,000원이 SKT 주가 바닥이라는 판단을 지속하며 5월 바텀 피싱 전략을 지속할 것을 권한다. 배당 감소 가능성이 희박하다고 보면 기대배당수익률 7% 선에서는 강한 매수세가 유입될 수 있기 때문이다. 현재 SKT의 투자 리스크는 위약금 면제, M/S 하락 및 가입자 순감, 개인정보유출 소송, 과징금 부과 정도가 남아 있다. 그렇다고 보면 모든 변수를 감안해도 SKT의 2025년 배당 감소 가능성은 희박하다. 올해 영업이익이 YoY 감소 전환할 가능성도 낮지만 과거 경험을 바탕으로 볼 때 일시적인 배당 성향 상승을 경영진이 용인할 가능성이 높기 때문이다. 7월 2분기 배당금 발표를 통해 SKT 배당금 감소 불확실성은 해소될 것이다. 더불어 8월 SKT 연결 영업이익이 5천억원대를 유지하면서 실적 우려를 잠재울 전망이다. 현 가격에선 적극적으로 매수에 나설 필요가 있겠다.
- ICTK가 유엔 산하 세계지적재산권기구(WIPO)에서 주최하는 글로벌 어워드 2025 최종 후보로 선정되었다. VIA PUF의 높은 기술력을 인정받은 사례이며 PQC-PUF 유심으로 최근 이슈화되고 있는 유심 보안 문제를 해결할 기술로서 관심을 모을 것으로 보인다. 이번 WIPO 글로벌 어워드 후보 선정은 향후 ICTK의 통신사 및 관공서 진출에 긍정적인 영향을 미칠 전망이다. 과거 통신장비 업체들의 사례로 볼 때 해외 공신력 있는 기관에서의 수상 경력이 국가 기관 장비 공급 사례로 이어진 적이 다수 존재하기 때문이다. 사실상 레퍼런스에 큰 도움이 될 것이며 2026년 매출 전망을 밝게 한다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT=SKT>LGU+ 순으로 제시한다. 당초 예상대로 SKT/KT간 시가총액 역전에 이어 이번 주엔 SKT/KT간 주가 역전까지 나타난 상황이다. 통신 3사간 화재/악재 반영이 상당 부분 이루어진 상황이므로 다음 주부터 SKT 주가가 상승해야 통신주 상승이 이루어질 수 있다는 생각 하에 SKT 주가 반등 가능성에 초점을 맞춘 투자 전략을 추천한다. 다음주 통신장비주는 장기 실적 전망 양호하며 미국 시장 개화 수혜주인 RFHIC/KMW를 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.6%p 상회. KOSPI 대비 SKT 1.2%p 상회, KT 0.6%p 상회, LGU+ 0.0%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 아이씨티케이, '복제 불가능' 양자암호 보안칩으로 '글로벌 특허 노벨상' 최종 후보 올랐다 (프라임경제, 2025-05-21)
 - 2) 세계이통사 매출대비 주파수비용 폭증... "투자 저해요인 우려" (전자신문, 2025-05-18)
 - 3) "내년 주파수 재할당 대가산정 기준 다시 짜야" (ZDNet Korea, 2025-05-14)

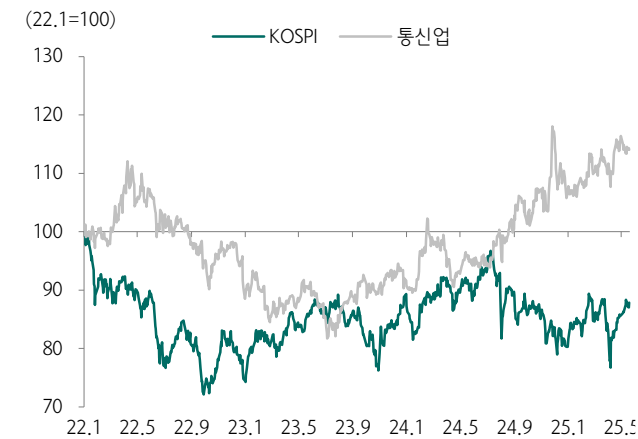
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	2025년 총 9,500억원 규모의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 올해 배당금 급증에 대한 신뢰 높아지며 주가 오를 것
1	SKT	단기 낙폭 과도, 배당수익률 감안 시 51,000원이 바닥 판단, 투자 심리 좋지 않지만 보유 물량 늘려 나갈 것을 추천
3	LGU+	2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주이고 기대배당수익률 높음, 1.6%에 달하는 기존 자사주 조만간 소각 예정

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

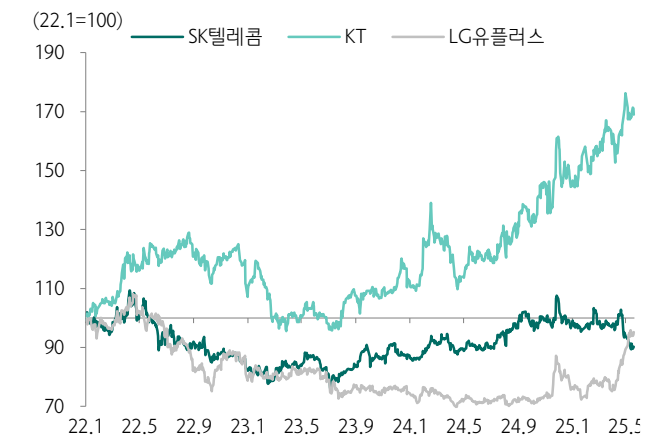
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

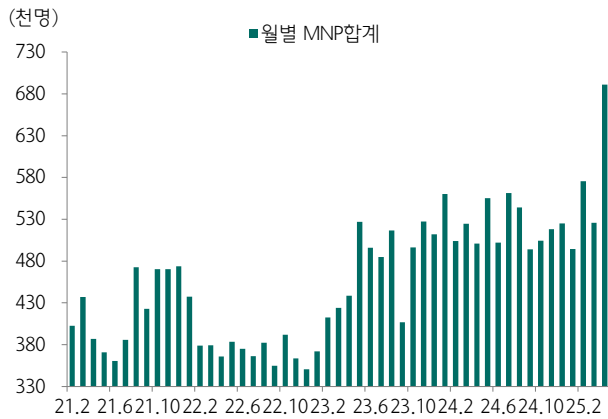
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

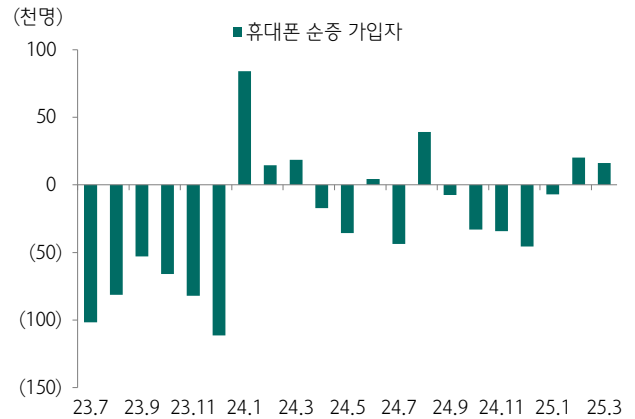
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



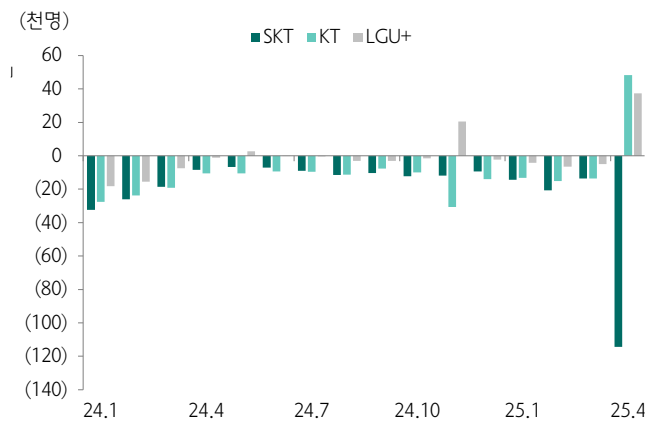
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



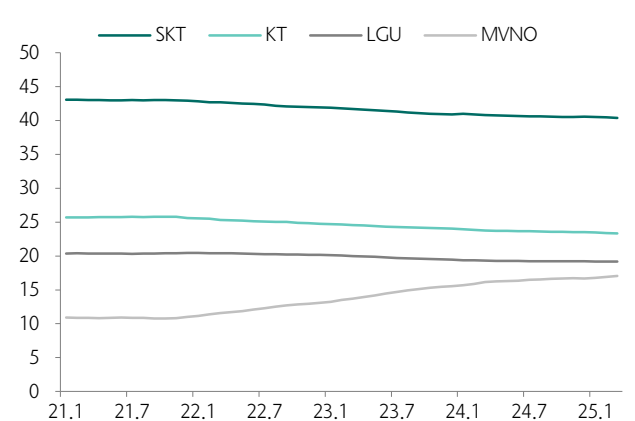
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



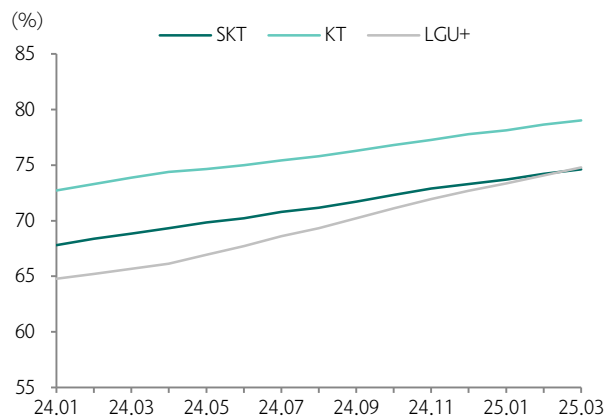
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



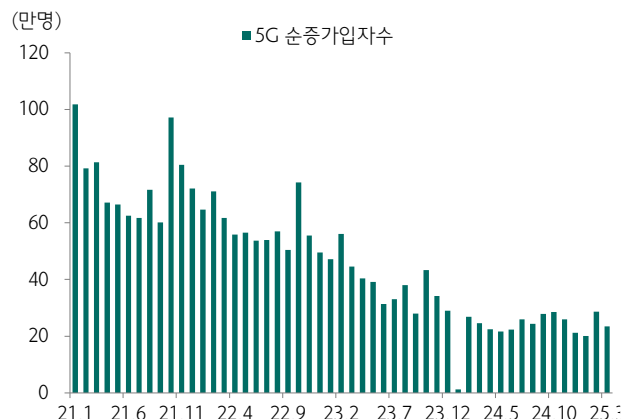
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



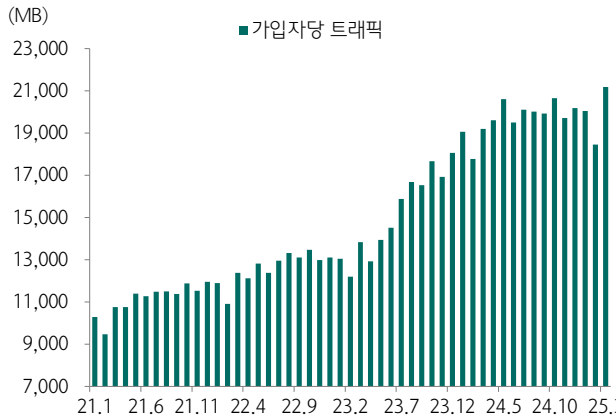
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



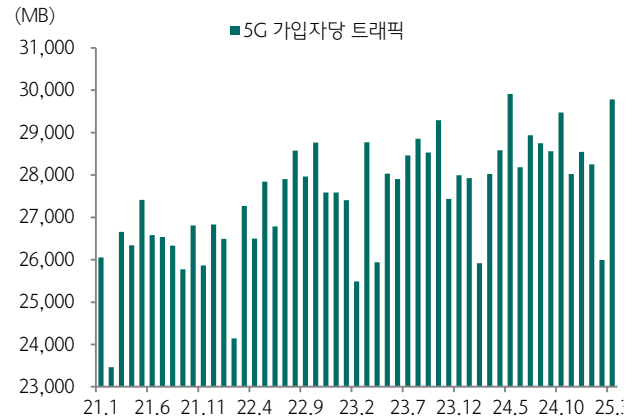
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



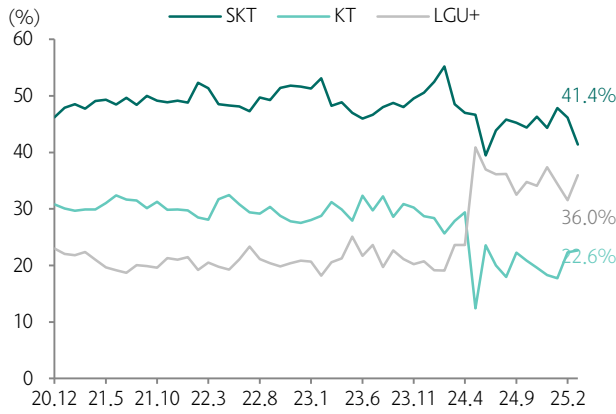
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



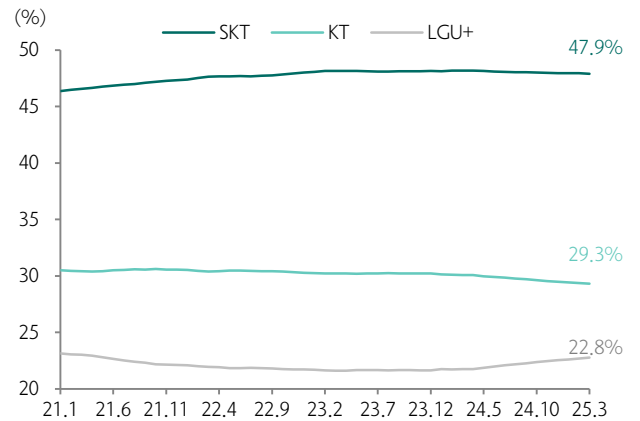
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



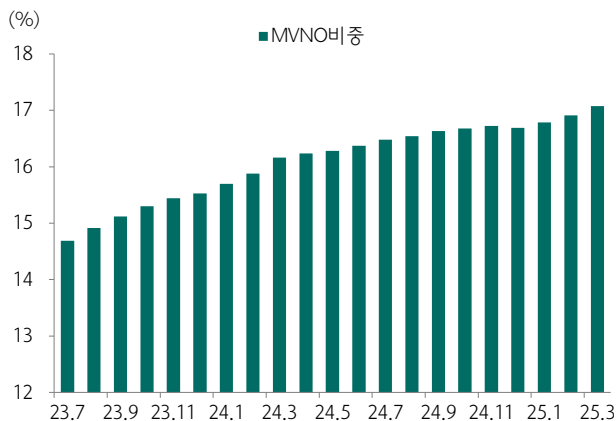
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



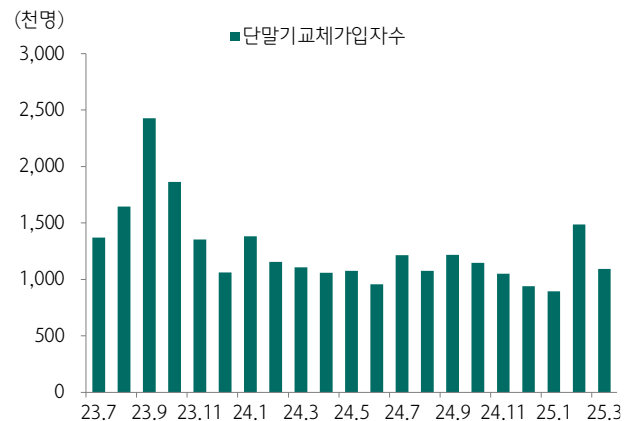
자료: 과기부, 각사, 하나증권

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 Unicom 9.5%p 상회, 스웨덴 Ericsson 7.7%p 상회, 일본 라쿠텐 4.9%p 하회했다.
- 엔비디아가 미국 양자컴퓨터 업체 PsiQuantum에 대한 투자를 검토 중이다. 젠슨 황 엔비디아 CEO는 지난 CES2025에서 양자컴퓨터 상용화 예상 시기를 20~30년 후라고 언급 했었는데, 해당 발언을 철회한 후 대내외적으로 양자컴퓨터 투자 행보를 넓히고 있다. 올해 3월에는 보스턴에 양자컴퓨터 연구 센터를 설립하기로 발표한데 이어, 4월에는 구글에서 분사한 양자컴퓨터 관련 스타트업 Sandbox AQ에 투자했다. 다만 Sandbox AQ는 AI LQM 모델과 양자암호기술에 초점을 두고 설립된 회사여서 순수 양자컴퓨터 업체인 PsiQuantum에 대한 투자 검토가 더 의미있게 다가온다.

PsiQuantum은 초전도체 방식이나 이온트랩 방식이 아닌 광자 기반의 양자컴퓨터를 개발 중이다. 2028년까지 1백만 큐비트 규모의 광자 양자컴퓨터를 상용화하는 목표를 수립했다. 최근에는 광자 기반 기술의 약점 중 하나인 광도파로 손실율을 크게 낮추는데 성공하였고, GlobalFoundries와 협업하여 양자 칩의 대량 생산에도 성공했다. 이런 기술력을 인정받아 최근 PsiQuantum은 7.5억달러 편당을 추진하고 있다. 이번 편당이 완료되면 회사 기업가치는 67.5억달러에 달할 전망이다. 마지막 투자 라운드인 2021년 시리즈 D 대비 기업가치가 2배 이상 성장하게 된다.

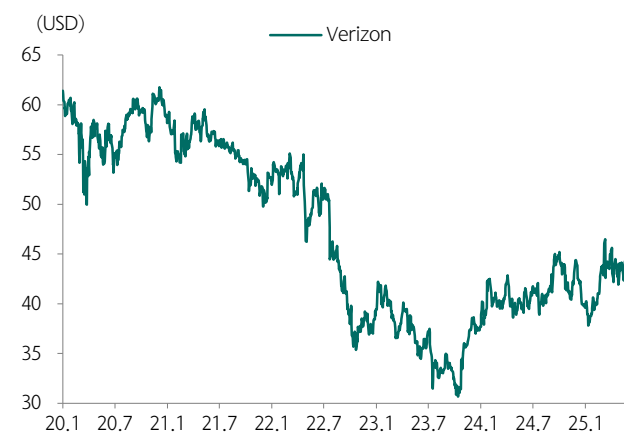
- FCC가 EchoStar가 보유 중인 AWS-4 Band 대역에 대한 조사를 시작한다. 주파수 라이선스 할당에 따른 5G 서비스 제공 의무를 제대로 준수하지 않았다는 의혹이 제기된 탓이다. 2019년 FCC와 DISH(현재 EchoStar와 합병)는 2025년 6월 14일까지 인구의 최소 70%에게 5G 커버리지를 제공하기로 합의했다. 미이행시 배상금 지급과 함께 주파수 회수도 포함되는 내용이었는데, 2024년 12월 바이든 행정부에서 커버리지 제공 범위 의무와 벌칙 규정을 면제해줬다. 브랜던 카 FCC 의장은 해당 조정이 어떤 과정을 거쳤는지 상세히 조사하겠다고 밝혔다.

현지에서는 EchoStar가 보유 중인 AWS-4 Band를 박탈하여 머스크의 SpaceX에 재배정할 수도 있다는 분석이 제기 중이다. DISH의 MSS 서비스에 대한 소비자 불만 민원이 증가하는 가운데, SpaceX는 DISH가 AWS-4 대역을 사용하지 않고 사실상 방치 중이며, 타 네트워크 운영업체 대비 5% 수준에 불과한 전력(PSD)을 사용하여 주파수 활용성이 저하됐다고 주장 중이다. SpaceX 측은 낮은 PSD를 근거로 DISH의 AWS-4 커버리지가 50% 수준에도 못 미친다고 분석했으며, 주파수 재배정 필요성을 강조 중이다.

- <주요 뉴스 플로우>

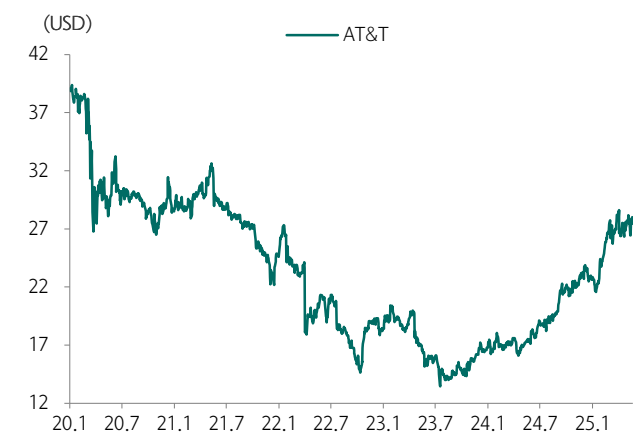
- 1) 트럼프, “크고 아름다운 법안”으로 주파수 경매 촉구 (Fierce Network, 2025-05-21)
- 2) NVidia, PsiQuantum 투자 검토 진행 중 (Reuters, 2025-05-19)
- 3) FCC, EchoStar의 5G 사용 여부 및 라이선스 조사 명령 (Data Center Dynamics, 2025-05-15)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



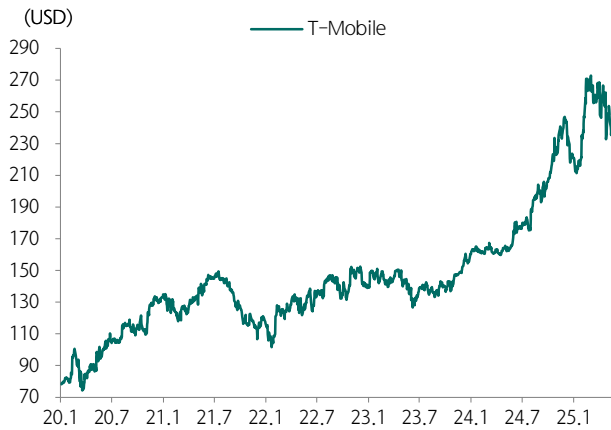
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



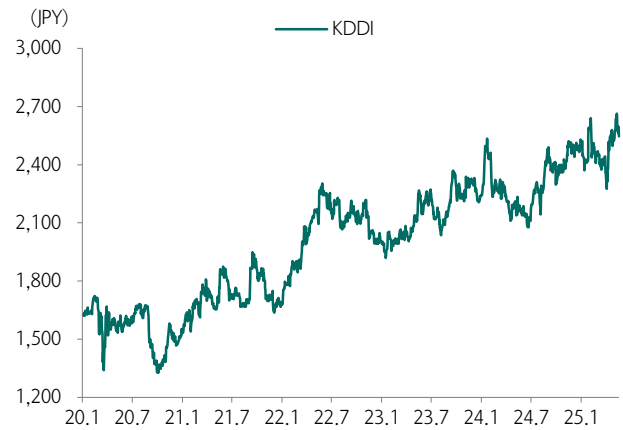
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



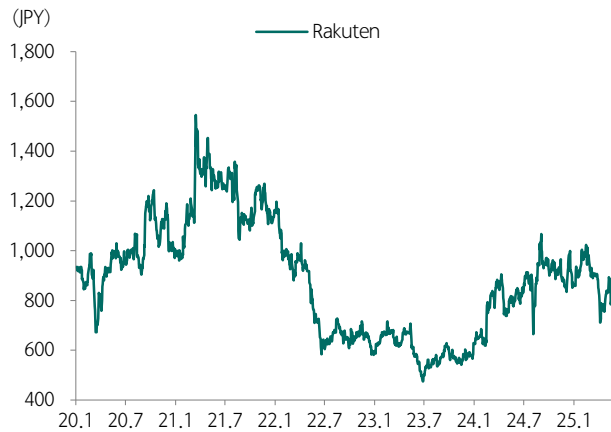
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



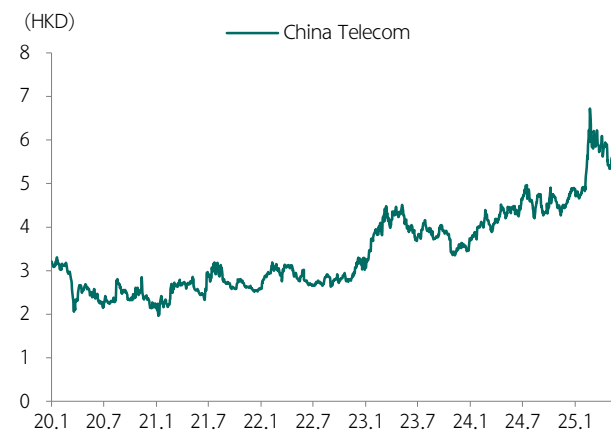
자료: Bloomberg, 하나증권

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



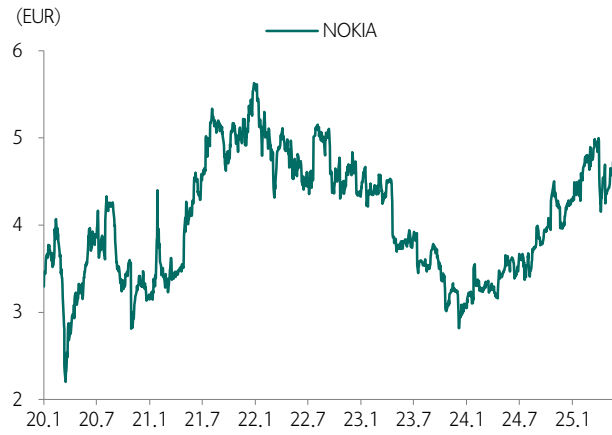
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



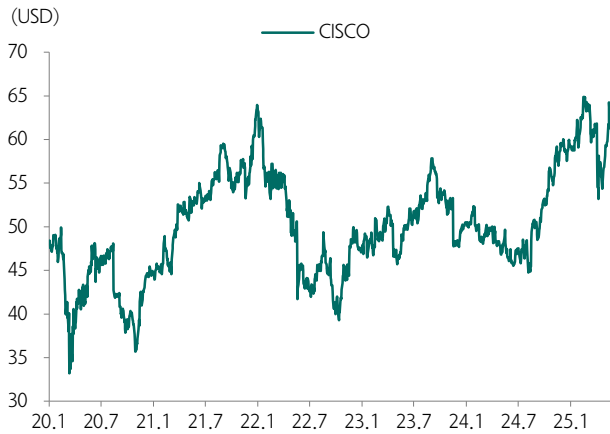
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



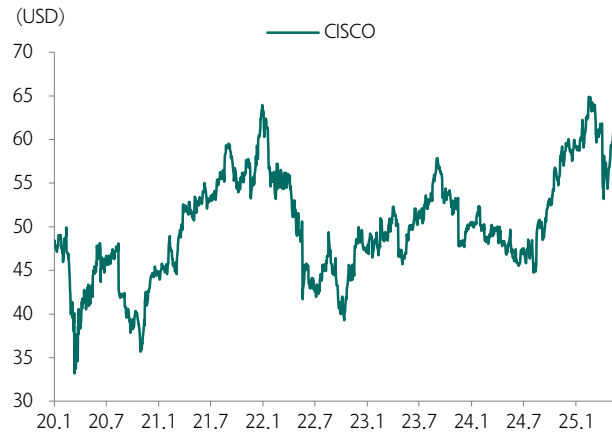
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



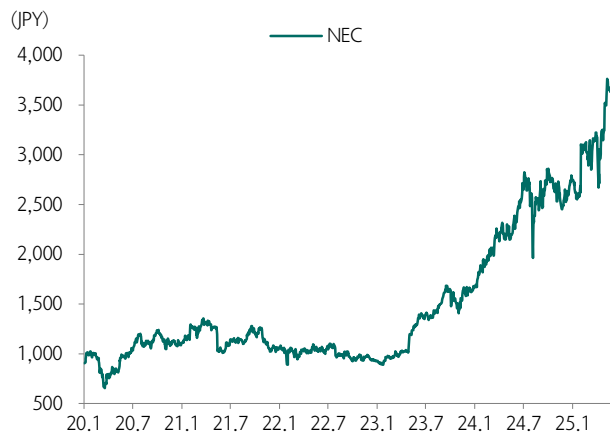
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



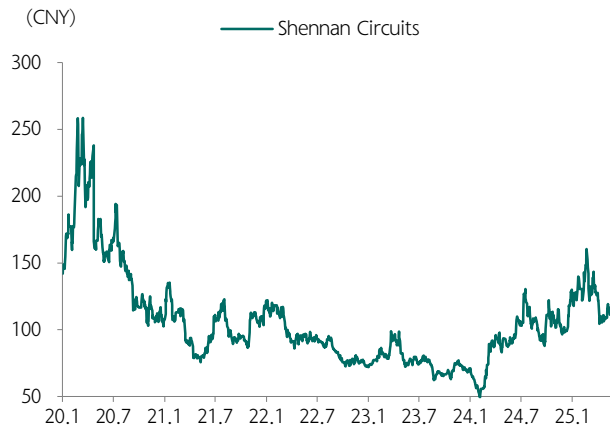
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



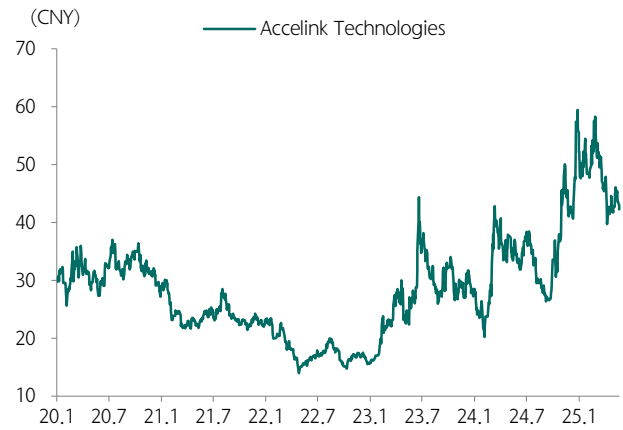
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



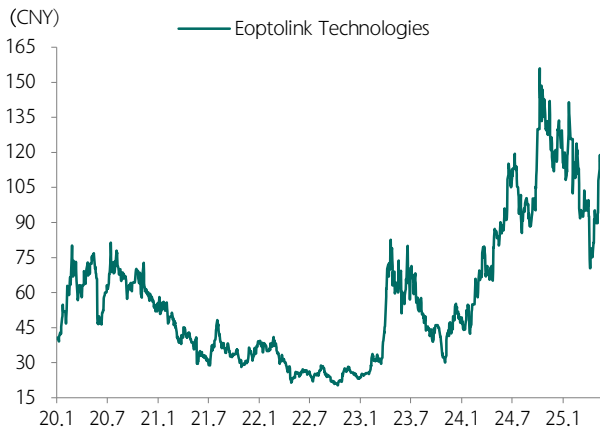
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 액셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



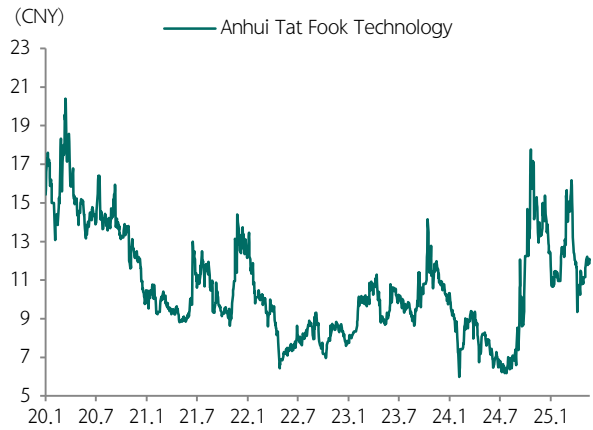
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



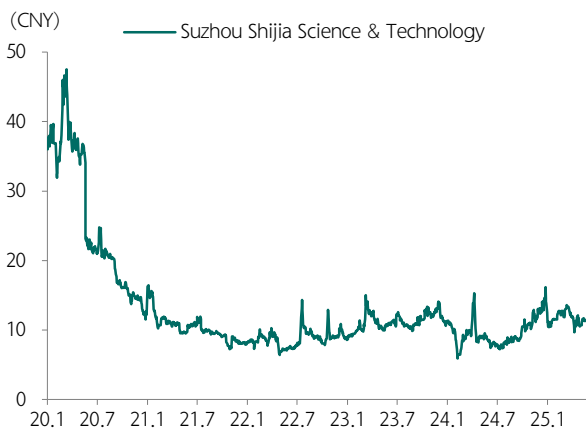
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



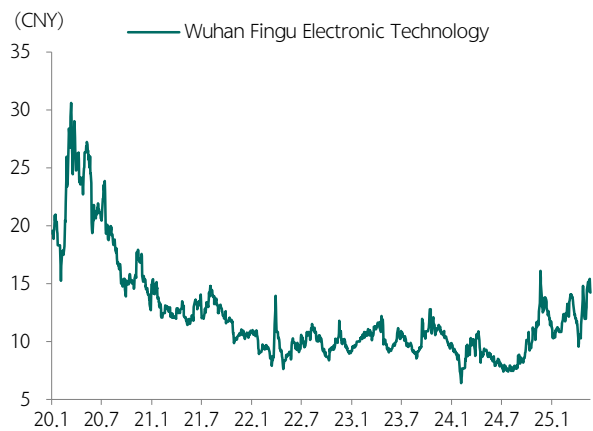
자료: Bloomberg, 하나증권

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	2,626	2,094,236	(0.6)	5.5	(1.1)	5.8	9.4	(3.6)	8.9	0.8
통신업	467	30,205	0.0	(1.0)	1.8	5.9	7.8	19.5	8.6	0.8
SK텔레콤	51,600	11,083	0.6	(11.0)	(11.3)	(8.4)	(6.5)	(0.6)	9.8	0.9
KT	51,300	12,929	0.0	3.4	8.7	16.6	17.0	39.4	6.9	0.7
LG유플러스	13,000	5,676	(0.6)	12.8	22.2	19.5	25.9	32.4	9.6	0.6

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	104,568	(5,217)	192,024	(331,546)
통신업	(1,324)	(1,967)	(9,873)	10,442
SK텔레콤	3,906	1,085	(13,904)	9,437
KT	(3,288)	(2,029)	(60)	3,181
LG유플러스	(1,951)	(1,024)	4,200	(2,228)

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	5,845		(1.9)	13.3	(2.8)	(1.7)	(0.6)	9.8		
NASDAQ	21,080		(1.6)	18.4	(2.5)	1.6	0.3	12.6		
Nikkei225	37,299		(1.2)	9.0	(3.8)	(2.6)	(6.5)	(3.4)		
Hangseng	23,828		2.1	10.5	1.5	23.9	18.8	24.1		
Verizon	44	184,461	(0.5)	1.9	2.3	2.9	9.4	10.4	9.4	1.7
AT&T	27	197,663	(0.9)	4.3	3.2	19.5	20.6	59.1	13.1	1.7
T-mobile	241	273,370	(0.8)	(5.0)	(9.2)	1.8	9.1	46.5	22.4	4.5
CISCO	63	250,272	(0.7)	16.2	(1.2)	9.8	6.8	34.6	16.7	5.4
ERICSSON	9	29,891	4.6	8.7	12.0	10.6	9.9	53.0	13.5	2.8
KDDI	2,533	73,595	(2.4)	(1.5)	5.1	0.7	0.5	16.4	13.4	1.8
Softbank Corp	7,546	76,973	(2.4)	13.3	(19.6)	(12.1)	(17.8)	(9.9)	25.3	1.0
Rakuten	821	12,300	4.7	8.9	(16.4)	(6.6)	(4.4)	5.6	NA	2.0
China Mobile	88	247,150	2.7	6.3	6.8	25.1	15.0	19.5	12.1	1.2
China Unicom	9	36,811	6.0	9.4	(12.9)	45.6	27.5	51.2	12.2	0.7
China Telecom	6	95,694	3.4	0.9	(13.4)	31.1	19.5	31.1	13.7	1.0
ZTE	32	20,089	(0.4)	0.8	(26.3)	3.4	(20.8)	16.4	17.3	1.9

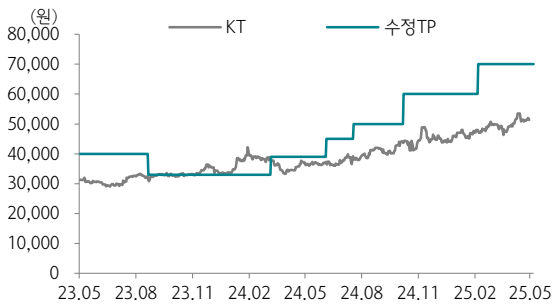
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	1.2	(17.8)	(10.2)	(14.2)	4.1	(21.5)
	KT	0.6	(1.4)	9.8	10.7	50.2	58.3
	LG유플러스	(0.0)	5.6	23.3	13.6	28.2	(34.3)
미국	Verizon	4.1	(9.2)	5.1	4.7	(43.8)	0.6
	AT&T	4.7	(8.6)	6.0	21.3	(6.2)	49.2
	T-mobile	3.4	(22.1)	(6.7)	0.1	(20.9)	33.8
	CISCO	4.2	(0.5)	1.3	8.2	(62.2)	22.0
	ERICSSON	7.7	(10.2)	14.5	9.0	(44.9)	40.4
일본	NTT Docomo	0.3	(10.5)	9.0	3.3	(15.7)	20.7
	KDDI	(2.3)	4.3	(15.8)	(9.8)	(9.2)	(3.5)
	Softbank Corp	(4.9)	(0.1)	(12.6)	(6.0)	(5.2)	8.0
중국	China Mobile	2.9	(4.2)	5.3	2.5	49.5	(4.6)
	China Unicom	9.5	(1.1)	(14.4)	22.3	63.6	28.7
	China Telecom	3.0	(9.6)	(14.9)	8.3	64.2	10.8
	ZTE	(3.8)	(9.7)	(27.8)	(22.5)	5.1	(7.2)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

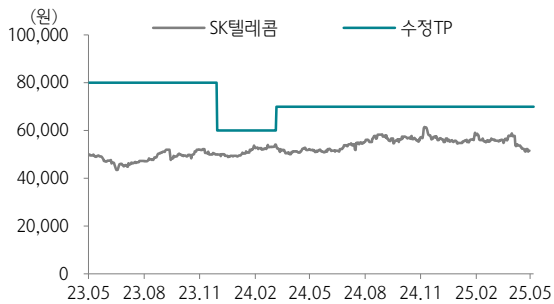
KT



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

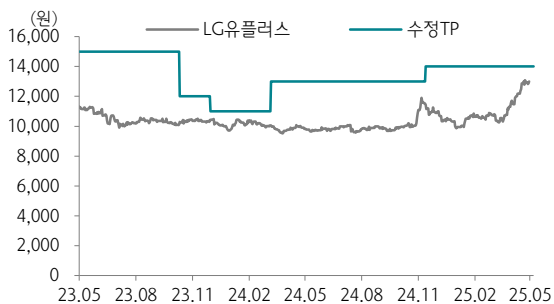
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.5.27	1년 경과		-	-
22.5.27	BUY	80,000	-37.59%	-28.63%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

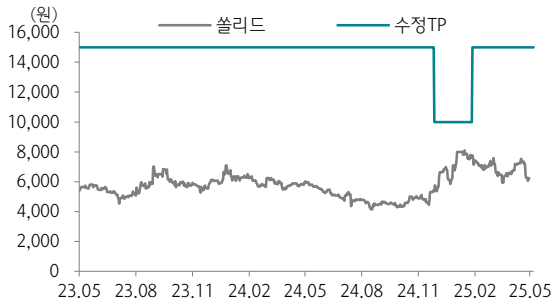
LG유플러스



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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

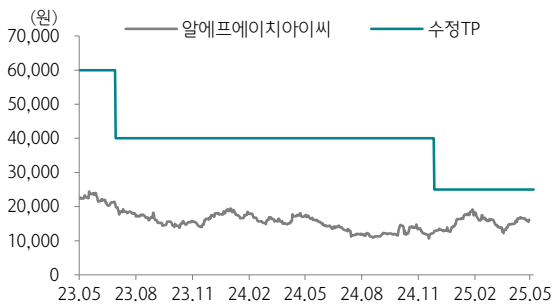
썸리드



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.5.24	1년 경과		-	-
22.5.24	BUY	15,000	-63.76%	-55.53%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

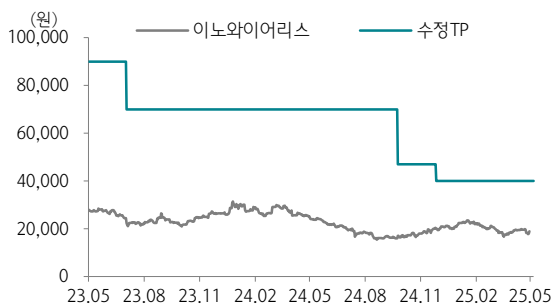
알에프에이치아이씨



날짜	투자이건	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%
23.5.25	1년 경과		-	-
22.5.25	BUY	60,000	-61.09%	-48.25%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

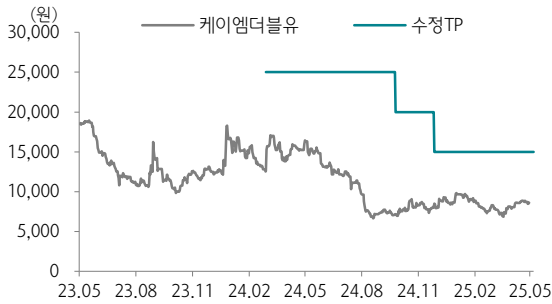
이노와이어리스



날짜	투자이건	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%
23.5.23	1년 경과		-	-
22.5.23	BUY	90,000	-66.81%	-57.72%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

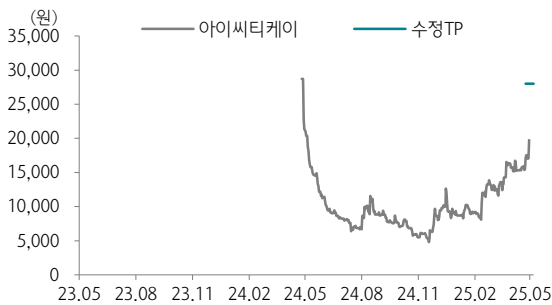
케이엠더블유



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	1년 경과	-	-	-
22.11.18	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이씨티케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	28,000		
25.2.18	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 5월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 5월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 폴리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 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 무단 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 20일