

# 이젠 대장주 찾기에 나설 때

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.6.5



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 주간 동향 및 코멘트

### 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 새로운 정권 출범으로 국내 주식 시장 활성화에 대한 투자자들의 기대가 크다. 금리 인하가 지속될 전망이어서 더욱 그렇다. 국내 통신서비스 및 통신장비 산업은 신정권에서도 주도주 역할을 수행할 가능성이 높다. PBR이 낮고 자사주 소각 이벤트가 다수 존재해 밸류업 이슈가 재부각 될 가능성이 높은 데다가 신규 주파수 경매와 더불어 5G Advanced가 이슈로 자리매김할 가능성이 높기 때문이다. 경기 하강 우려가 여전한 가운데 안정적 이익 성장 및 주주 이익 환원 증대가 이루어지는 기업이 많지 않은 상황이라 자산가치대비 저평가된 통신주가 대안으로 부각될 가능성이 높다는 판단이다.
- 6월 통신주 밸류업 정책이 시장에서 다시 부상할 가능성이 높다. 정책 시행 동조 차원에서 LGU+의 기존 보유 자사주 1.6% 소각이 곧 발표될 가능성이 높고, 금리 하락으로 배당수익률에 대한 관심이 높아질 것인데 올해 SKT 기대배당수익률이 7%에 달하는 상황이기 때문이다. 최근 소상공인들의 반발로 SKT 대리점 영업 재개 가능성이 높아졌다는 점을 감안하면 단기 탄력적인 SKT 주가 반등도 기대할 수 있을 것 같다.
- 국내외 주파수 경매 이슈가 올 여름 통신 시장을 강타할 것으로 보인다. 오랜만의 주파수 경매이고 주파수 할당 폭이 역대급이기 때문이다. 미국과 더불어 한국도 5G 추가 주파수 경매 가능성이 높아 기대를 갖게 한다. 전주 미국 하원에서 2034년까지 FCC가 다시 주파수 경매 권한을 갖는 법안을 통과시켰다. 6월 상원 통과가 사실상 유력한 상황이며 곧 FCC 주도 하에 주파수 경매가 이루어질 전망이다. 올 가을 미국 통신사들이 주파수 경매에 임해 주파수를 할당 받는다고 가정하면 장비/부품 발주는 9~10월 이루어질 것이며 국내 통신장비 업체들의 미국 수출은 올해 연말부터 이루어질 가능성이 높다. 국내의 경우에도 올해 가을 주파수 경매와 더불어 5G 추가 주파수 할당이 이루어질 전망이다. 신정권 출범 이후 AI/DX등 4차산업 패권 경쟁이 급부상할 것이며 현실적으로 2026년 5G 통신요금 개편이 없다면 2029년엔 통신요금 개편이 이루어질 수 있기 때문이다. 매출 정체를 겪고 있는 통신사들의 입장 변화가 예상되며 국내에서도 2026년엔 5G 투자 재개가 예상된다. 따라서 당초 예상대로 2025년 4분기부터는 국내 통신장비 업체들이 급격한 실적 호전 모드로 진입할 전망이다.
- 통신장비 주가가 본격 반등세에 나서면서 대장주에 대한 관심이 높아지는 양상이다. 그런데 현 시점에선 국내 대표 통신장비 업체에 투자할 것을 권한다. 이러한 판단을 하는 이유는 1) 상대적으로 1등 통신장비 업체 주가 상승 폭이 크지 않은 상황이고, 2) 아직은 성수기 진입 전이므로 작은 수주 물량이라도 Sole Vendor로서 확보할 수 있는 1등 업체가 실적 측면에서 유리하며, 3) 통신장비 업계가 인수 합병 절차를 통해 상위 업체로 집중되는 양상이고, 4) 통신장비가 소형화, 단순화되는 경향을 보이면서 여러 부품이 하나로 합쳐지는 형태로 진화하고 있으며, 5) 짧은 제품 개발 기간, 고정비 부담 증가로 자금력을 갖춘 업체만이 살아남을 것이기 때문이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순으로 제시한다. 통신 3사간 화재/악재 반영이 상당 부분 이루어진 상황이다. 다음주엔 정책 측면을 고려하여 자사주 소각 및 높은 배당수익률이 기대되는 종목에 집중 투자할 필요가 있어 보인다. 높은 기대 배당수익률이 예상되는 SKT와 저 PBR주로서 자사주 소각 발표가 임박한 LGU+를 추천한다. 다음주 통신장비주는 미국 600MHz 광대역 주파수 할당 및 중국산 부품 제재 강화 대표 수혜주인 RFHIC/KMW를 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 3.9%p 하회. KOSPI 대비 SKT 2.5%p 하회, KT 6.0%p 하회, LGU+ 2.2%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
  - 1) 상법 개정 재추진...기업 지배구조 손본다 (뉴시스, 2025-06-04)
  - 2) ETRI, 2030년 6G 시대 기술 로드맵·비전 제시 (정보통신신문, 2025-06-04)
  - 3) “새 정부 수혜주...PBR·자사주 비중 살펴라” (한국경제, 2025-06-03)

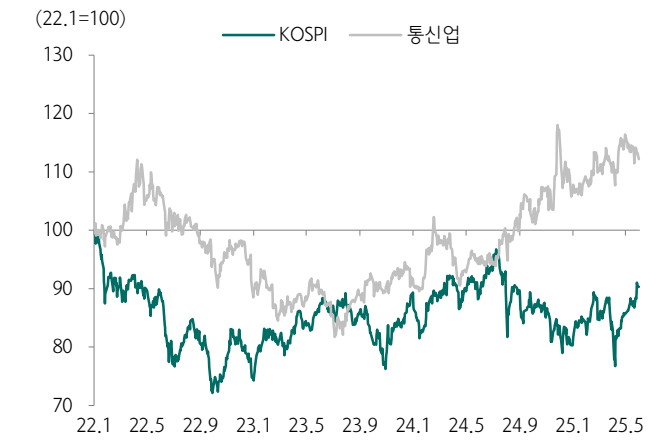
주간 종목별 투자 매력도

|   |      |                                                                         |
|---|------|-------------------------------------------------------------------------|
| 1 | SKT  | 단기 낙폭 과도, 금리 하락 고배당 수혜주, 아직 투자 심리 좋지 않지만 보유 물량 늘려 나갈 것을 추천              |
| 2 | LGU+ | 2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주이고 기대배당수익률 높음, 1.6%에 달하는 기존 자사주 곧 소각 예정 |
| 3 | KT   | 2025년 총 9,500억원 규모의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 단기 호재 부족하지만 7월 주가 다시 오를 것  |

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT, 다음주엔 낙폭 과대 고배당주인 SKT를 최선호

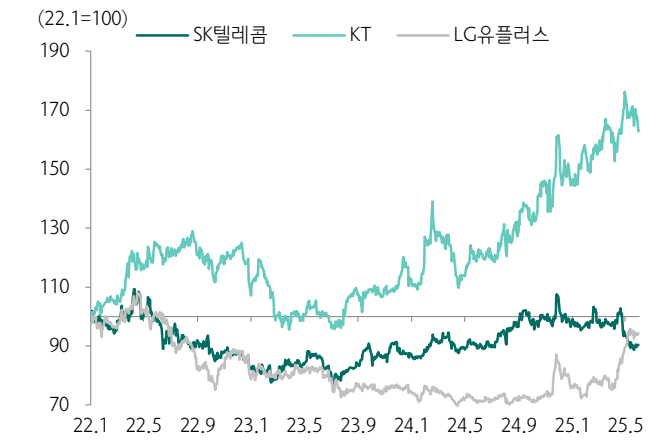
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

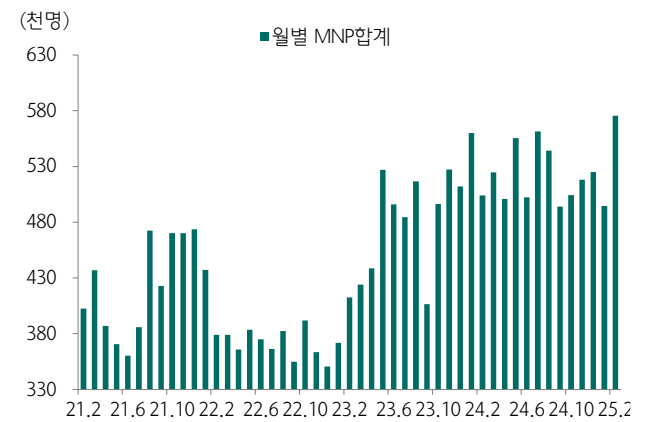
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

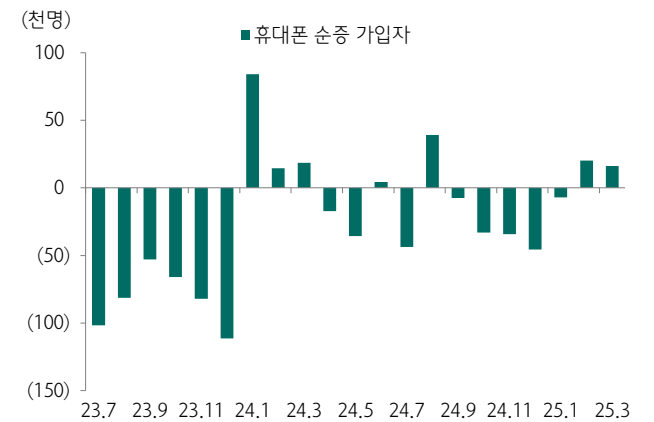
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



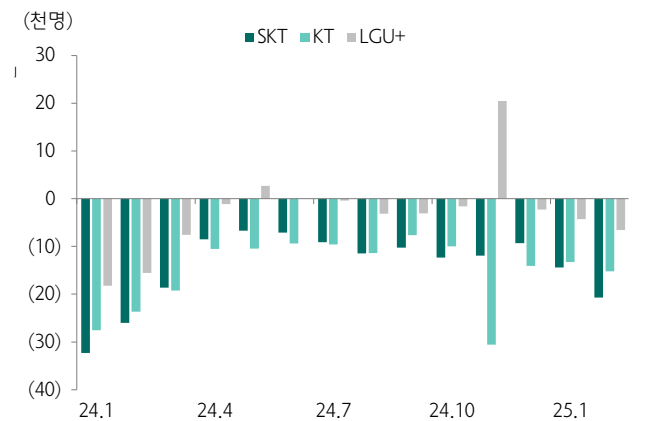
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자 합계 추이(재판매포함)



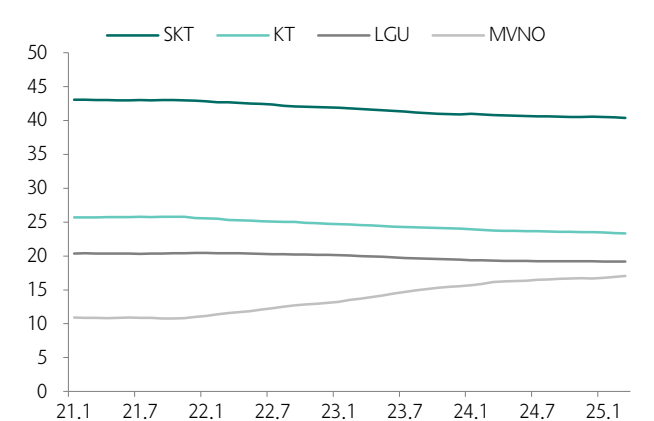
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



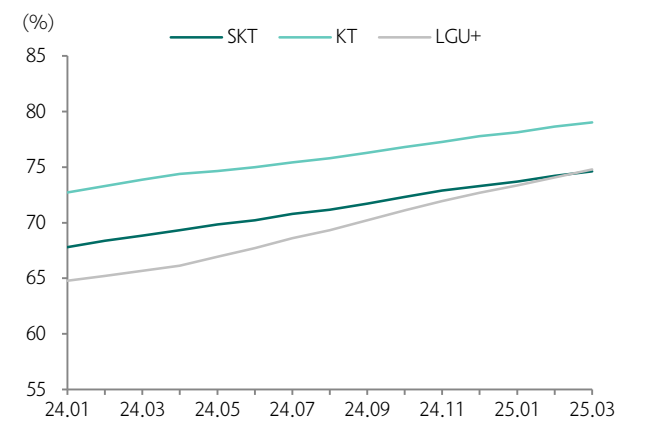
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



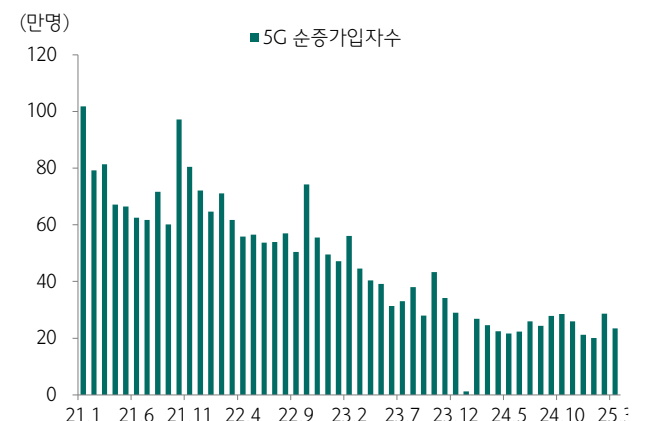
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



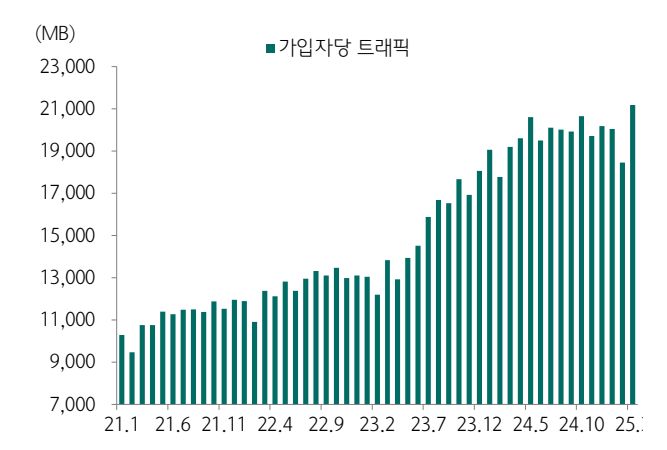
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



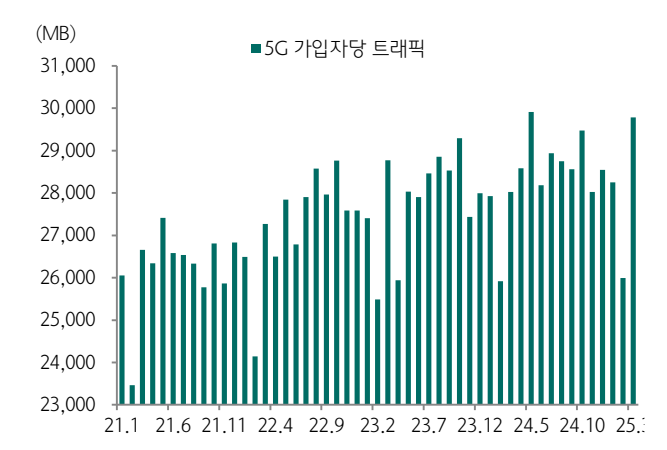
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



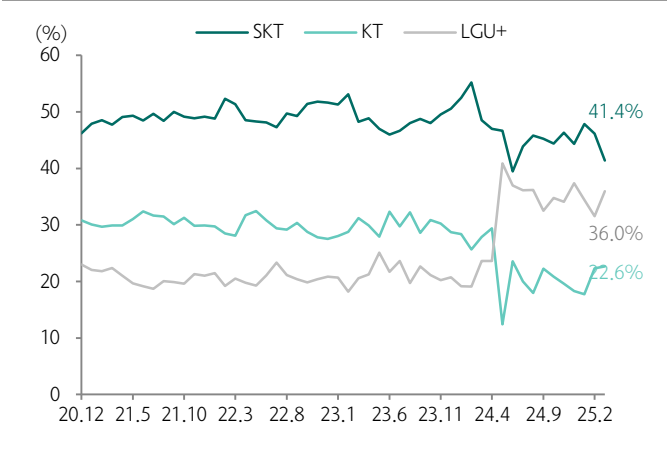
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



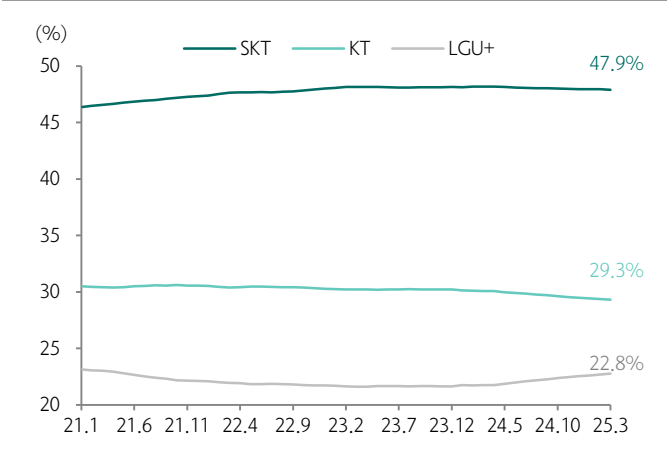
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



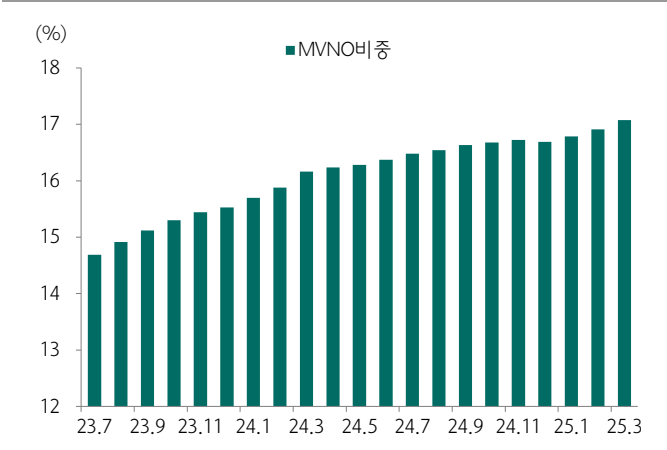
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



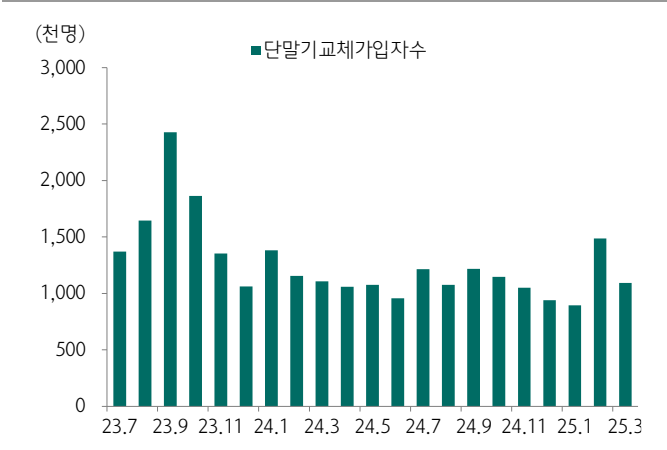
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



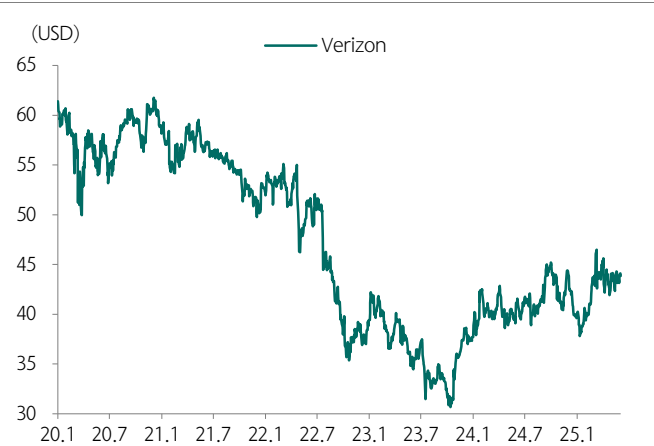
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

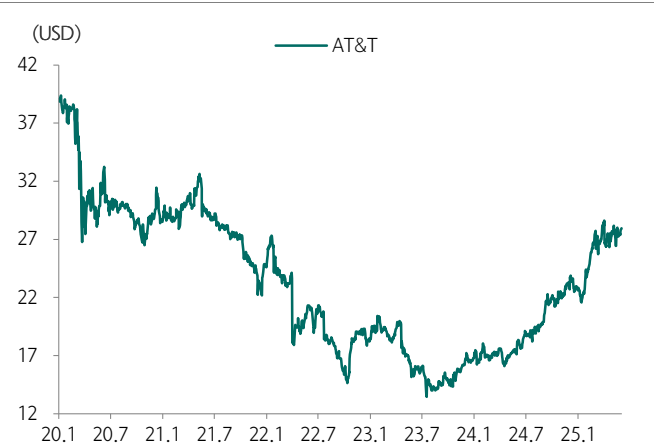
- 전주시장대비 일본 Softbank 4.7%p 하회, 중국 China Unicom 3.9%p 하회, 일본 라쿠텐 3.4%p 상회했다.
- 영국 이통사 보다폰과 Three UK가 5/31일자로 합병 완료했다. 이로써 기존 보다폰이 51%, Three의 모회사 CK Hutchison이 49% 지분을 각각 보유한 영국 최대 이통사 보다폰3가 탄생했다. 공식적으로 합병 계획을 발표한지 1년 6개월 만이다. 2015년 당시 영국 경쟁시장청(Competition and Markets Authority, CMA)에서 CK Hutchison과 버진미디어의 인수 승인을 거부한 바 있어서 이번 합병도 우려가 컸다. 양사는 1) 영국내 네트워크 투자, 2) 소비자 보호, 3) 시장 경쟁 촉진을 카드로 합병 승인을 이끌어 냈다. 이에 따라 신설 법인은 향후 10년간 110억 파운드를 5G네트워크에 투자할 것이며 첫해에만 5G-SA 구축을 위해 13억 파운드를 투자할 것이라고 밝혔다. 또한 양사는 향후 2년간 산하 MVNO 브랜드 요금을 10파운드 이하로 유지할 예정이다. 한편 신설법인은 합병 검토 당시 EE와 O2 등이 거론한 주파수 불균형 문제를 해소하기 위해 보유 주파수 대역 일부를 버진미디어-O2 측에 매각해야 한다. 신설 법인이 보유한 총 주파수 대역이 전체의 절반이고, 특히 3GHz 대역에서 압도적인 대역폭을 보유 중이기 때문에 매각은 필수적이다.
- 국내 통신장비 업체 입장에선 이번 합병이 호재로 작용할 전망이다. 1) 향후 수년간 5G-SA 네트워크 투자가 확정이며, 2) 양사의 코어를 단일 코어로 통합하는 과정에서 에릭슨과 삼성에 대한 의존도가 높아질 것으로 전망하기 때문이다. 합병 후 양사 장비 공급업체 수는 6개인데, 현지에서는 에릭슨과 삼성 위주로 공급망이 재편되고 타 업체들을 배제할 가능성이 높단 의견이 나왔다. 이미 보다폰의 외곽 지역 2,500개 사이트를 화웨이 장비에서 삼성전자 위주의 오픈랜 장비로 전환하는 프로젝트가 진행된 만큼 에릭슨, 삼성전자 벤더사 위주로 영국발 매출 성장이 기대된다.
- 미국 테네시주 공화당 상원의원 마사 블랙번이 현재 논의 중인 주파수 재할당폭 600MHz보다 넓은 1,200MHz 대역폭을 민간에 할당해야 한다고 의견을 피력했다. 블랙번 상원의원은 FCC의 경매권한 복원 및 연방 정부가 보유중인 주파수 대역의 민간 재할당을 주장하는 강경파 의원이다. 특히 미국내 주파수 60%가 연방정부 소유로 이를 민간용으로 전환해야 한단 주장을 올해 초에 했으며, 관련 법안인 Spectrum Pipeline Act of 2024를 입안했다. 참고로 마사 블랙번은 상원의 상무·과학·교통 위원회 위원이자 통신미디어 소위원회 위원이어서 이번 미국 주파수 경매 및 FCC 경매 권한 복원에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.
- <주요 뉴스 플로우>
  - 1) 보다폰 3, 기존 브랜드 이미지 쇄신이 관건 (Light Reading, 2025-06-03)
  - 2) 보다폰과 3, 165억 파운드 규모 합병 완료 (RCR Wireless, 2025-06-02)
  - 3) 보다폰3, 합병후 진짜 난관 봉착할까 (The Register, 2025-06-02)
  - 4) 미 상원의원, “하나의 크고 아름다운 법안”에 더 많은 주파수 대역 포함할 것을 요구 (Broadband Breakfast, 2025-06-02)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



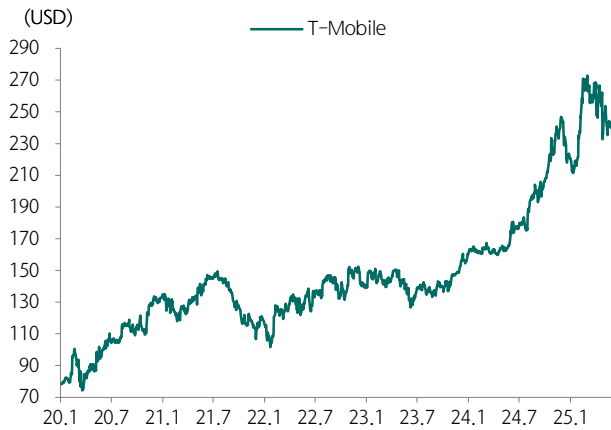
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



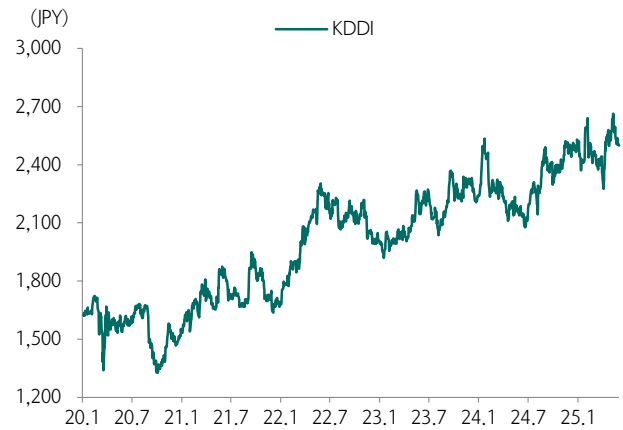
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



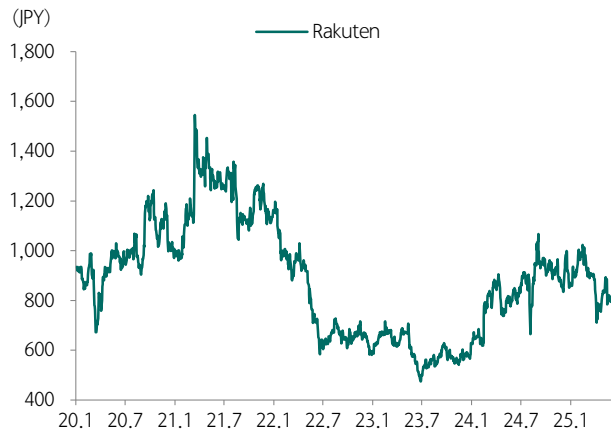
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



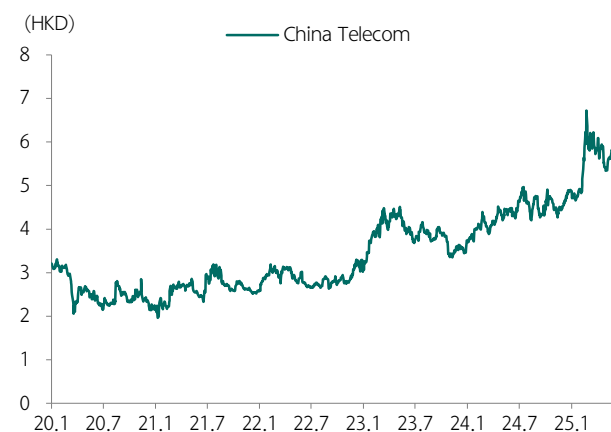
자료: Bloomberg, 하나증권

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



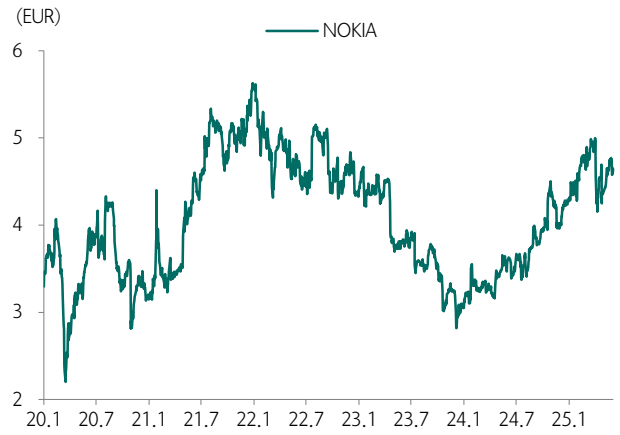
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



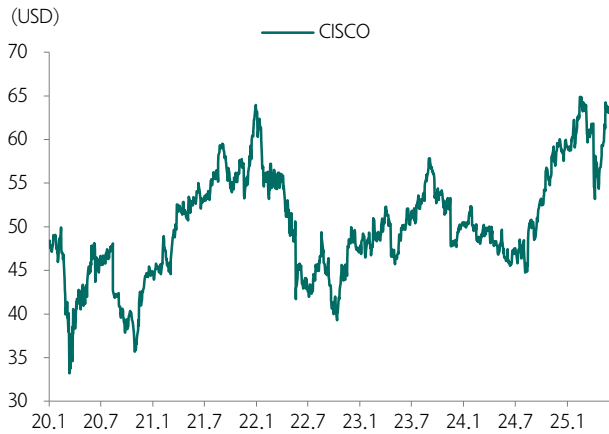
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



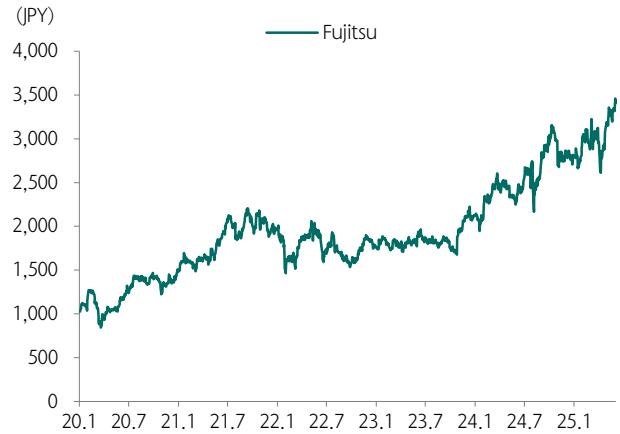
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



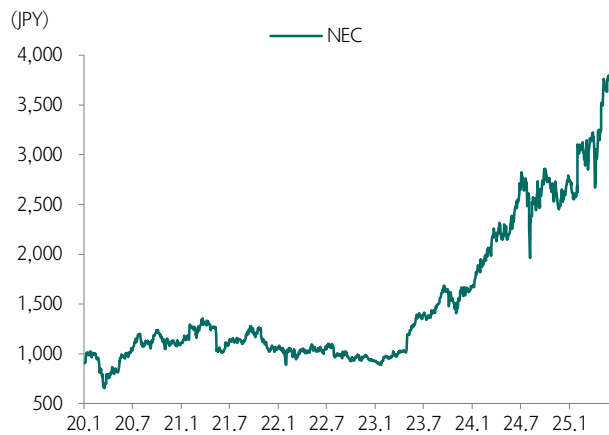
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



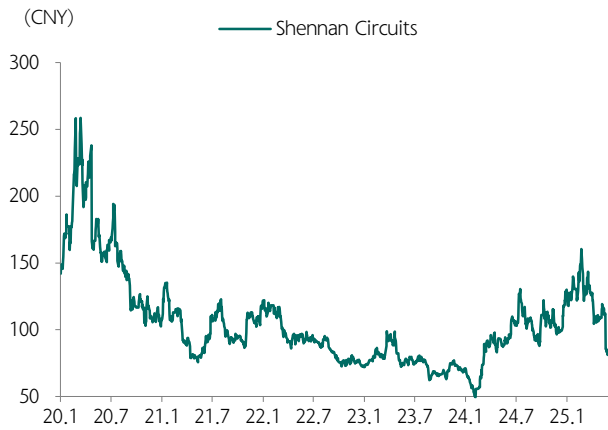
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



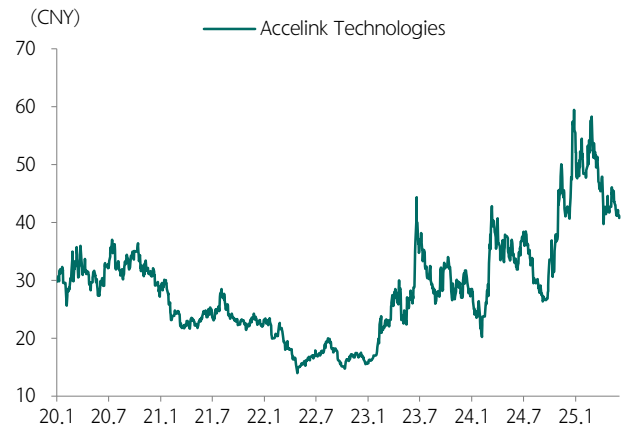
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



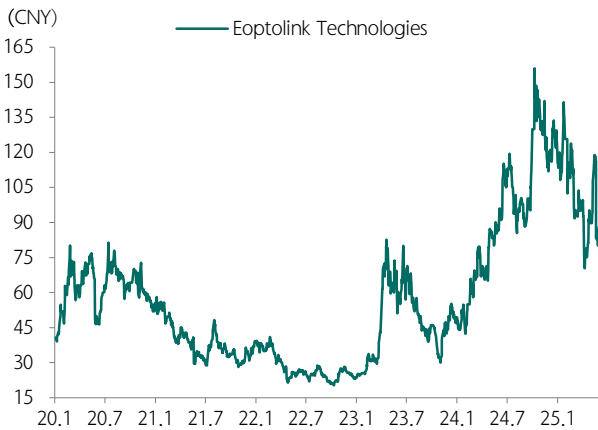
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 액세링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



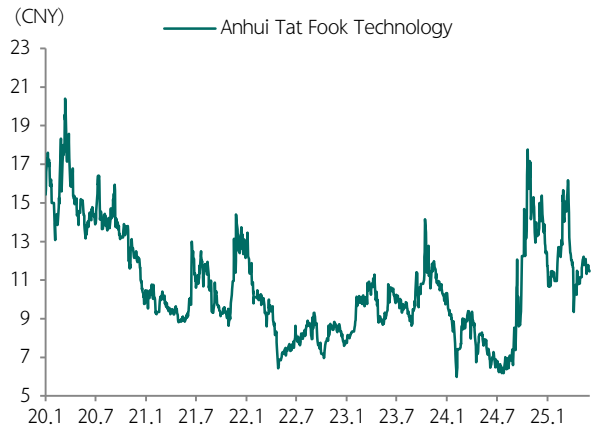
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



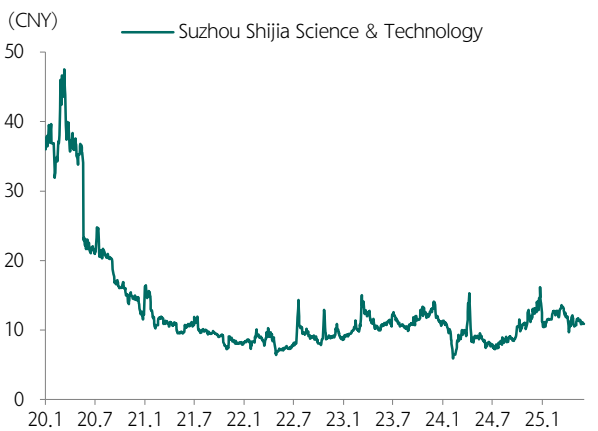
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



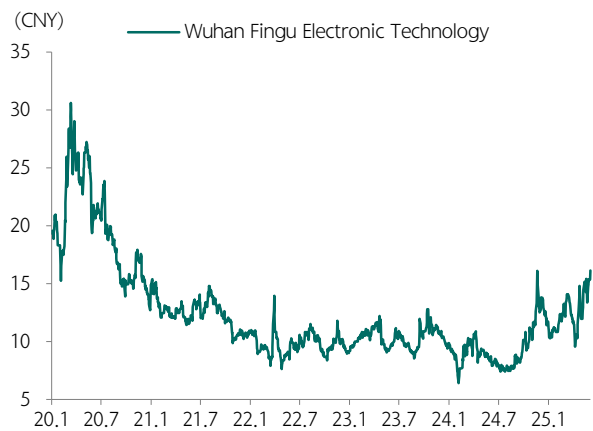
자료: Bloomberg, 하나증권

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  | 2,699  | 2,153,416 | 2.1   | 5.4   | 6.6   | 10.0   | 12.5  | 2.4  | 9.1 | 0.8 |
| 통신업    | 460    | 29,715    | (1.8) | (3.6) | 2.1   | (4.2)  | 6.1   | 19.1 | 8.4 | 0.8 |
| SK텔레콤  | 51,700 | 11,105    | 0.4   | (3.7) | (7.7) | (15.1) | (6.3) | 1.4  | 9.8 | 0.9 |
| KT     | 49,400 | 12,450    | (4.5) | (7.7) | 5.1   | 0.8    | 12.7  | 35.0 | 6.6 | 0.7 |
| LG유플러스 | 12,880 | 5,624     | (0.2) | 5.7   | 21.7  | 11.8   | 24.7  | 33.5 | 9.5 | 0.6 |

도표 36. 수급동향 (단위 : 백만원)

| 회사명    | 누적 순매수 대금 |         |         |         |
|--------|-----------|---------|---------|---------|
|        | 기관        | 연기금     | 외국인     | 개인      |
| KOSPI  | (241,471) | (8,953) | 125,016 | 98,174  |
| 통신업    | (17,745)  | (3,650) | (3,675) | 20,347  |
| SK텔레콤  | 1,376     | 1,959   | (8,910) | 6,710   |
| KT     | (15,576)  | (4,438) | (202)   | 15,628  |
| LG유플러스 | (3,593)   | (1,126) | 5,626   | (2,073) |

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        | 5,970  |         | 1.0   | 5.0   | 3.3    | (1.9)  | 1.5    | 12.8   |      |     |
| NASDAQ        | 21,663 |         | 1.5   | 7.8   | 6.4    | 0.8    | 3.1    | 16.1   |      |     |
| Nikkei225     | 37,447 |         | (0.6) | 2.5   | 1.1    | (3.9)  | (5.4)  | (2.8)  |      |     |
| Hangseng      | 23,512 |         | 1.7   | 5.2   | 3.2    | 19.9   | 18.0   | 28.4   |      |     |
| Verizon       | 44     | 184,798 | (0.3) | 0.2   | 2.2    | 3.1    | 9.6    | 5.5    | 9.4  | 1.7 |
| AT&T          | 28     | 201,189 | 0.6   | 1.3   | 6.6    | 18.8   | 22.8   | 52.4   | 13.4 | 1.7 |
| T-mobile      | 244    | 276,912 | 0.7   | (2.0) | (7.8)  | 0.3    | 10.5   | 37.1   | 22.7 | 4.6 |
| CISCO         | 64     | 254,865 | 2.1   | 8.5   | 1.7    | 8.0    | 8.7    | 35.7   | 17.0 | 5.5 |
| ERICSSON      | 9      | 28,669  | 0.5   | 1.9   | 3.5    | 2.7    | 5.5    | 35.8   | 13.0 | 2.7 |
| KDDI          | 2,435  | 70,214  | (3.2) | (6.1) | (1.4)  | (2.4)  | (4.1)  | 10.6   | 12.8 | 1.7 |
| Softbank Corp | 7,377  | 76,226  | (1.8) | 1.0   | (5.7)  | (16.8) | (18.6) | (16.9) | 24.9 | 1.0 |
| Rakuten       | 816    | 12,034  | 0.7   | (3.2) | (10.3) | (3.9)  | (6.4)  | (4.8)  | NA   | 2.0 |
| China Mobile  | 89     | 249,933 | 1.4   | 9.1   | 12.2   | 23.0   | 16.4   | 17.0   | 12.2 | 1.2 |
| China Unicom  | 9      | 35,683  | (3.2) | 3.2   | (0.4)  | 38.6   | 23.8   | 40.1   | 11.7 | 0.7 |
| China Telecom | 6      | 95,461  | (4.8) | 6.4   | (1.9)  | 23.4   | 16.8   | 27.0   | 13.4 | 1.0 |
| ZTE           | 31     | 19,890  | 1.9   | (0.8) | (14.4) | 2.9    | (21.6) | 16.3   | 17.1 | 1.9 |

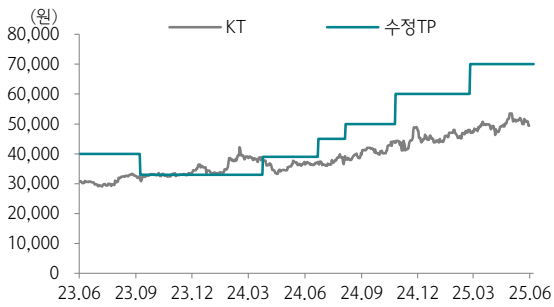
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

| 국가 | 회사명           | 초과 수익률 |        |        |        |        |        |
|----|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |               | 1W     | 1M     | 3M     | 6M     | YTD    | 1YR    |
| 한국 | SK텔레콤         | (2.5)  | (9.2)  | (14.2) | (21.8) | 1.5    | (24.7) |
|    | KT            | (6.0)  | (13.1) | (1.5)  | (6.4)  | 42.0   | 48.4   |
|    | LG유플러스        | (2.2)  | 0.2    | 15.2   | 3.9    | 24.3   | (38.5) |
| 미국 | Verizon       | (0.1)  | (4.8)  | (2.2)  | 1.3    | (46.9) | (6.0)  |
|    | AT&T          | 1.3    | (3.7)  | (1.2)  | 19.1   | (6.9)  | 42.2   |
|    | T-mobile      | (0.9)  | (9.8)  | (16.7) | (2.4)  | (24.0) | 24.4   |
|    | CISCO         | (0.2)  | 0.7    | (4.7)  | 6.2    | (65.2) | 21.5   |
|    | ERICSSON      | (3.2)  | (5.8)  | (3.6)  | 1.6    | (56.3) | 19.5   |
| 일본 | NTT Docomo    | (2.9)  | (7.1)  | (0.5)  | 1.8    | (21.2) | 15.6   |
|    | KDDI          | (4.7)  | (2.1)  | (10.5) | (14.8) | (12.8) | (15.1) |
|    | Softbank Corp | 3.4    | (3.5)  | (10.1) | 1.0    | (6.6)  | 0.9    |
| 중국 | China Mobile  | (0.2)  | 4.5    | 10.9   | 4.2    | 53.0   | (10.8) |
|    | China Unicom  | (3.9)  | 1.9    | (2.4)  | 26.2   | 65.5   | 17.2   |
|    | China Telecom | (2.6)  | 4.3    | (2.5)  | 8.8    | 65.7   | 2.1    |
|    | ZTE           | (0.2)  | (7.1)  | (16.1) | (19.2) | 3.3    | (13.5) |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

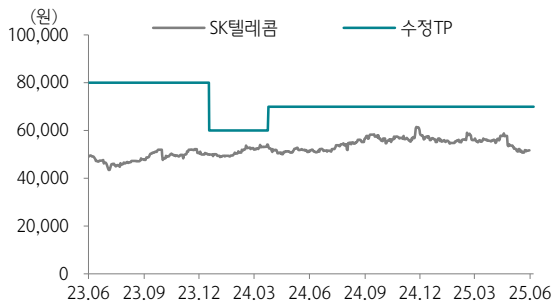
## KT



| 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

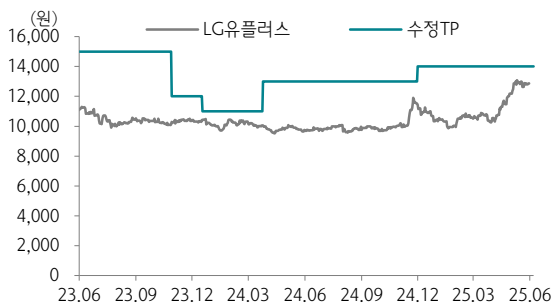
## SK텔레콤



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 24.3.28  | BUY   | 70,000 |         |         |
| 23.12.21 | BUY   | 60,000 | -14.64% | -9.83%  |
| 23.6.10  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 22.6.10  | BUY   | 80,000 | -37.87% | -30.25% |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

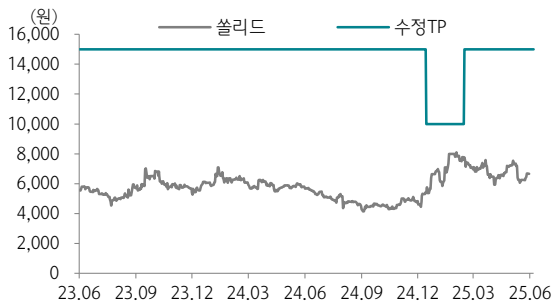
## LG유플러스



| 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

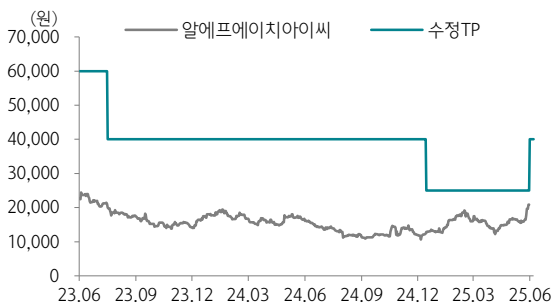
#### 썸리드



| 날짜       | 투자이건  | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.2.18  | BUY   | 15,000 |         |         |
| 24.12.18 | BUY   | 10,000 | -30.82% | -19.10% |
| 23.6.10  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 22.6.10  | BUY   | 15,000 | -64.00% | -56.40% |

### 투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

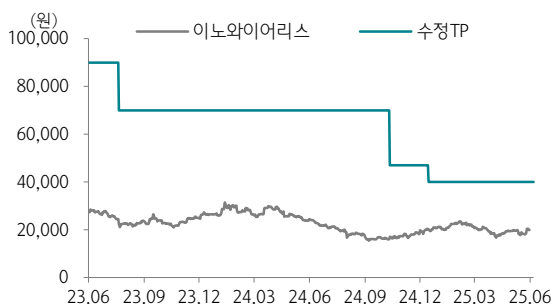
#### 알에프에이치아이씨



| 날짜       | 투자이건  | 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% |
| 23.6.10  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 22.6.10  | BUY   | 60,000 | -61.57% | -52.42% |

### 투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

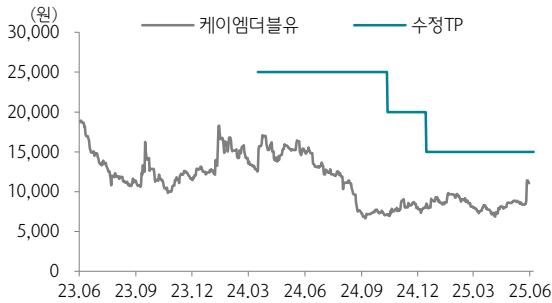
#### 이노와이어리스



| 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% |
| 23.6.10  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 22.6.10  | BUY   | 90,000 | -67.31% | -60.83% |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

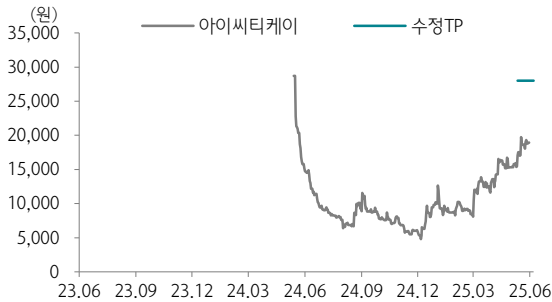
케이엠더블유



| 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 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 6월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 폴리디,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 조사항목은 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 | 95.45%  | 4.55%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 06월 02일