

서비스는 국내, 장비는 미국 정책 수혜주

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.6.13



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 신정권 출범 이후 KOSPI가 급등하면서 정책 수혜주 찾기에 분주하다. 그런데 국내에선 통신서비스 업종이 실질 정책 수혜주로 분류될 공산이 커 보인다. 배당 성향이 높고 기대배당수익률이 높게 형성되어 있으며 시중 금리 인하가 본격 진행되고 있기 때문이다. 금주 이재명 대통령은 거래소를 방문하면서 국민들이 주식 투자를 통해 생활비를 벌 수 있게 배당 촉진에 나서겠다고 밝혔다. 더불어 이소영 더불어민주당 의원이 최근 발의한 소득세법 개정안을 예로 들며 배당 소득세법 개정 필요성을 언급했는데 이 법안은 배당 성향이 35% 이상인 상장사에서 받은 배당소득에 한해 종합과세에서 분리해 차등 세율로 과세하는 것이 핵심이다. 최근 3년간 통신 3사 배당 성향은 평균 50%를 상회하고 있으며 2025년 예상 배당 성향 역시 50%를 넘을 것으로 추정된다. 만약 분리 과세가 허용된다면 올해 SKT 세후 배당수익률은 5.6%에 달한다. 최근 시중 금리를 감안하면 상당히 매력적인 수익률이다. 수급이 들어올 수 밖에 없는 상황으로 판단된다.
- 최근 전기통신사업법 개정안이 발의되었다. 최근 SKT 해킹 이슈 영향이 큰 데 개정안의 핵심은 개인정보 유출/반복적인 통신 장애/부당 요금 청구 등으로 인한 경우엔 이용자가 계약을 해지하더라도 약정 위약금이 부과되지 않는다는 것이다. 소비자 단체들의 위약금 면제 요구가 크지만 최근까지도 SKT는 어렵다는 입장을 지속하고 있다. 실적 부담이 큰 동시에 경영진 배임 이슈도 존재하기 때문이다. 금주 AIX 세미나에서 대형 로펌들은 개인정보침해 사고로 징벌적 손해배상이 인정된 사례가 없어 위약금 면제가 쉽지 않을 것이란 견해를 밝혔다. 이런 이유 때문에 법제화에 나서는 것으로 보인다. 만약 법제화된다면 통신사들의 보안 강화 정책은 이제 표면 위로 떠오를 전망이다. 최근 망 투자는 물론이고 보안 투자에도 소홀했던 것이 사실이기 때문이다. 지난해 이후 국내를 중심으로 양자암호통신 기술이 괄목할만한 성장을 지속하고 있지만 무선에 사용된 사례를 아직은 찾기가 쉽지 않다. 그런데 이번 SKT 해킹 사태는 보안 강화 이슈로 곧 나타날 것이다. 가장 적용이 빠른 PQC PUF 방식의 양자암호통신 상용화에 주목할 필요가 있다. 국내에선 ICTK에 우선 관심이 요구된다. 실제 통신 3사와 접촉한 유일한 업체이기 때문이다.
- 미국에선 하나의 크고 아름다운 법안이 연일 화제다. 통신 관련해선 사상 최대 폭 주파수 할당 및 미국/중국간 통신 인프라 경쟁 재개가 핫한 이슈로 부상 중이다. 2034년까지 FCC 주파수 경매권 확보는 이미 기정 사실화 되었고 곧 주파수 경매 일정 통보만 남아 있는데 미국 상원에서 당초 예상보다 2배 많은 1~10GHz 대역 내 1,200MHz 주파수 할당을 들고 나와 놀랐다. 어쨌든 600MHz 할당 만 이루어진다고 해도 사상 최대 주파수 배정 물량인데다가 중국 장비/부품 제재 강화, 오픈랜 시장 확대를 미국이 본격화하고 있어 점점 2025년 하반기 이후 국내 통신장비 빅사이클 진입 가능성을 염두에 두어야 할 것 같다. 여전히 미국 기지국 장비 수혜주인 RFHIC와 KMW를 최선호한다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>LGU+>KT 순으로 제시한다. 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 2.6%p 하회. KOSPI 대비 SKT 2.6%p 하회, KT 1.4%p 하회, LGU+ 5.2%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) “주식, 부동산 버금가는 투자수단 되게”...배당소득 분리과세 거론 (동아일보, 2025-06-12)
 - 2)李大통령 “주식으로 생활비 벌 수 있게”...배당 촉진제 만든다 (머니투데이, 2025-06-11)
 - 3) 과기정통부, 3G·LTE 주파수 재할당 기간 단축 논의 (서울이코노미뉴스, 2025-06-04)

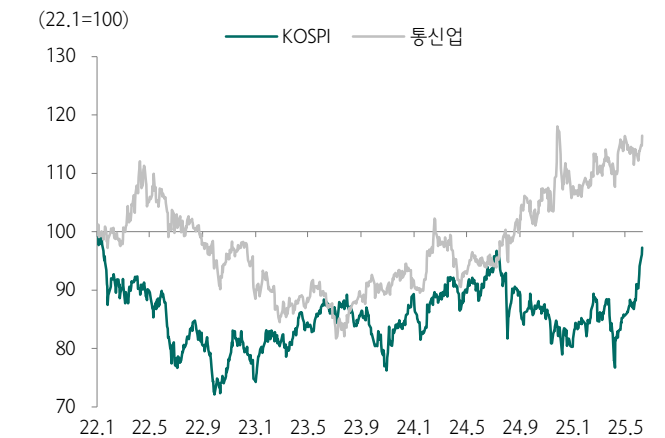
주간 종목별 투자 매력도

1	SKT	단기 낙폭 과도, 배당 분리 과세 정책 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

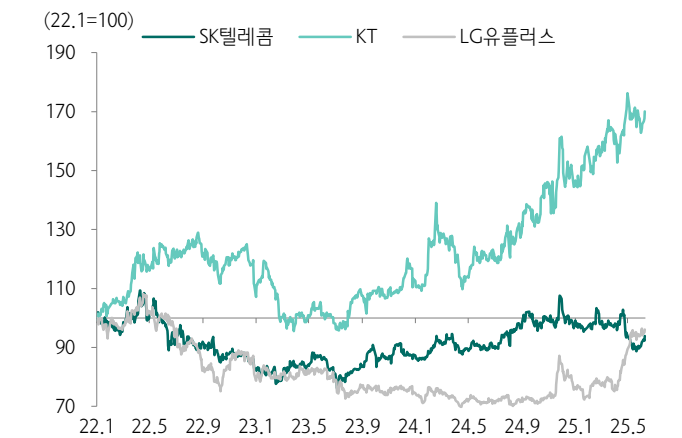
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

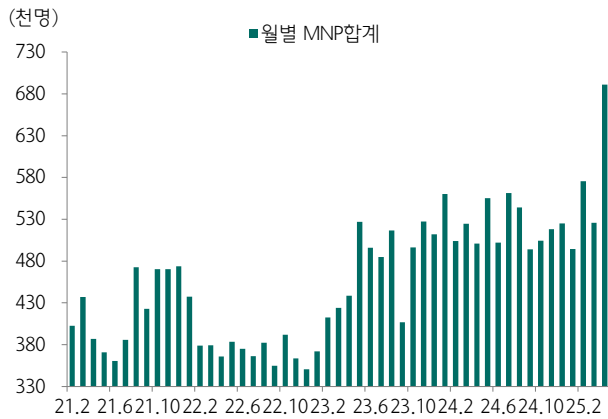
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

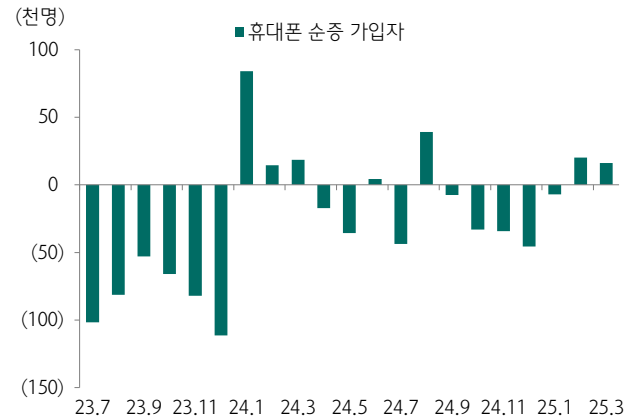
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



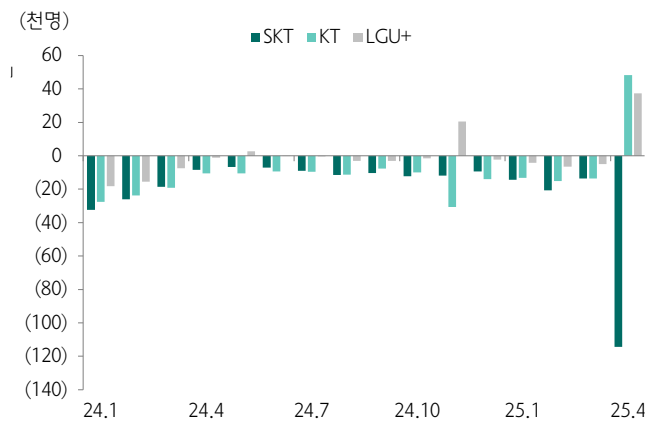
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



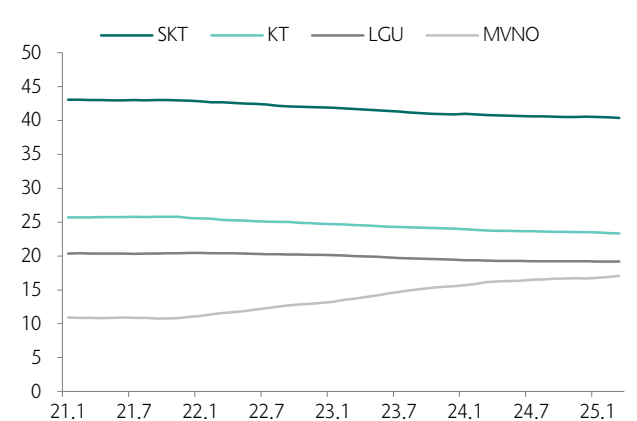
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



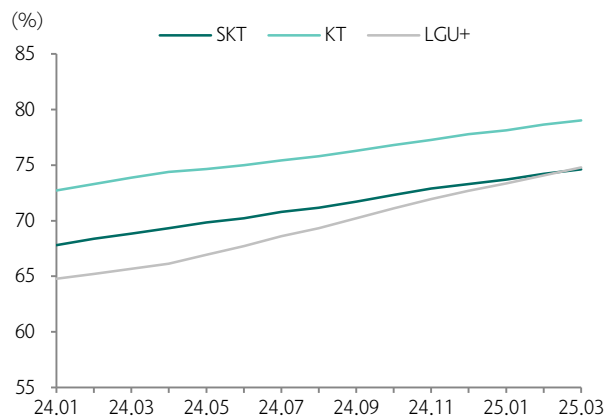
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



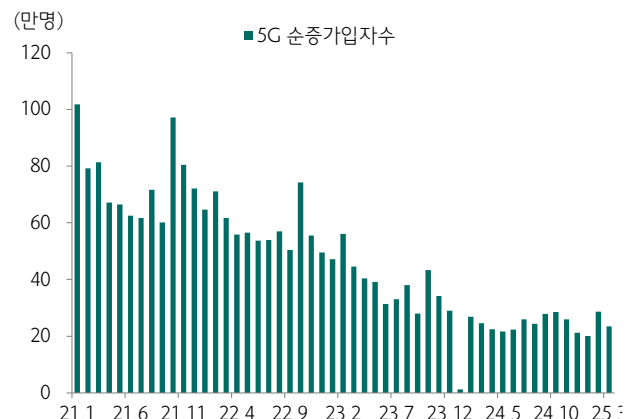
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



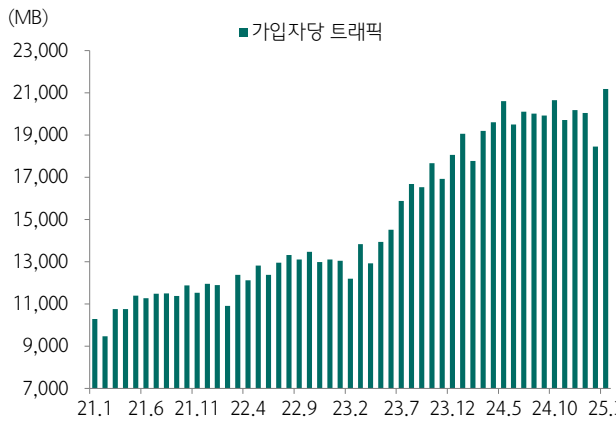
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



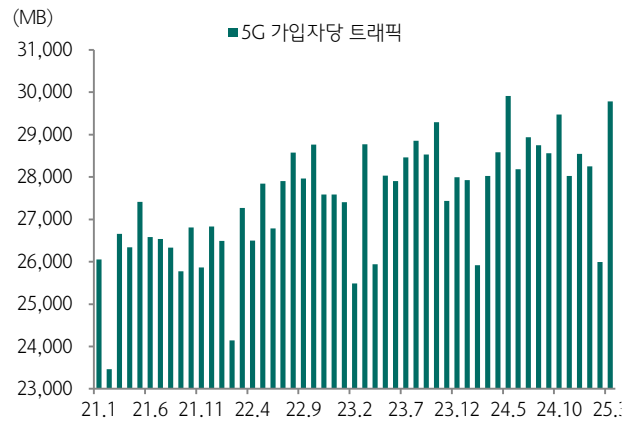
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



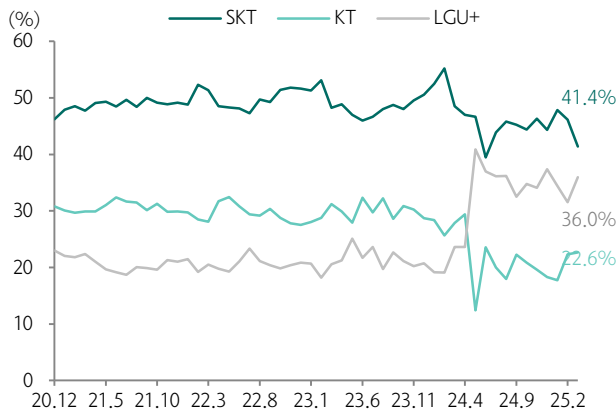
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



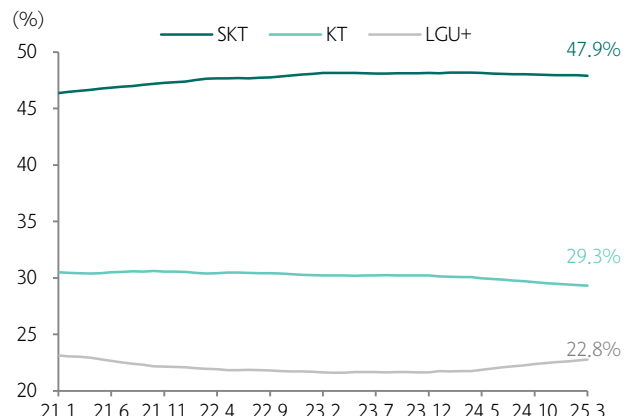
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



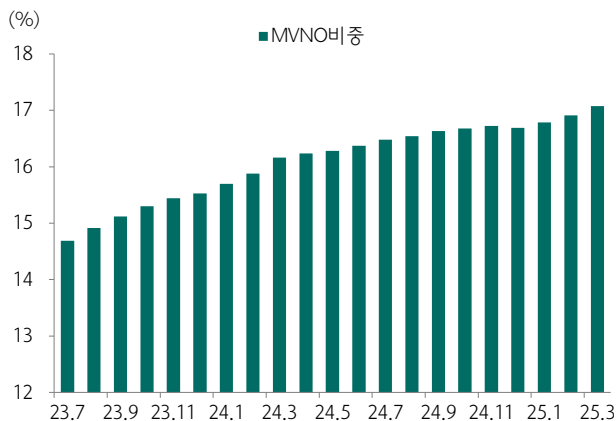
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



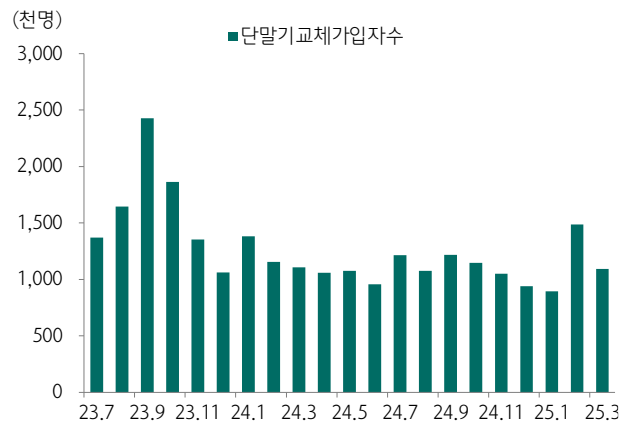
자료: 과기부, 각사, 하나증권

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 일본 Softbank 6.6%p 상회, 미국 T-Mobile 5.2%p 하회, 중국 China Mobile 3.6%p 하회했다.
- 미국 국가통신정보청(NTIA)가 425억 달러 규모 광대역 형평성, 접근성 및 구축 프로그램(BEAD) 규정을 대폭 재편했다. 기존 광케이블 중심 입찰 정책에서 '기술 중립' 및 '최저가 입찰'로 기준을 변경했는데, 기존 수혜업종인 광케이블/광섬유에는 부정적이나 FWA 방식이 반사이득을 받을 것으로 보인다.

BEAD는 민간 인터넷 사업자가 진출하지 않는 음영지역에 인터넷 인프라를 구축할 수 있도록 정부가 예산을 지원하는 법안이다. 당시 NTIA 가이드라인에서 광섬유를 기본 옵션으로 상정한만큼 광섬유가 프로그램 예산의 70~90%를 차지했는데 광섬유가 상대적으로 비싸다는 부정적 의견이 계속 나왔었다. 하워드 루트닉 미국 상무부 장관은 알래스카의 211개 음영 가구에 광섬유를 설치하기 위해 가구당 20만 달러가 넘게 지출됐음에도 구축이 완료되지 않았음을 꼬집었다. 즉, 이번 재편은 예산 문제이다. 주요 골자는 1) 비영리기관 가점, 차등 가격 입찰 정책 등 폐지하고 최저가 입찰을 최우선으로 고려하도록 입찰 기준표 변경, 2) '기술 차등' 정책(광섬유 기술성을 1등으로 평가하고 전체 네트워크 기술을 3개 그룹으로 차등 평가)에서 '기술 중립' 정책으로 변경 등이 있는데, 속도 100/20 Mbps, 레이턴시 100ms만 충족하면 되는 만큼 FWA가 급부상 중이다.

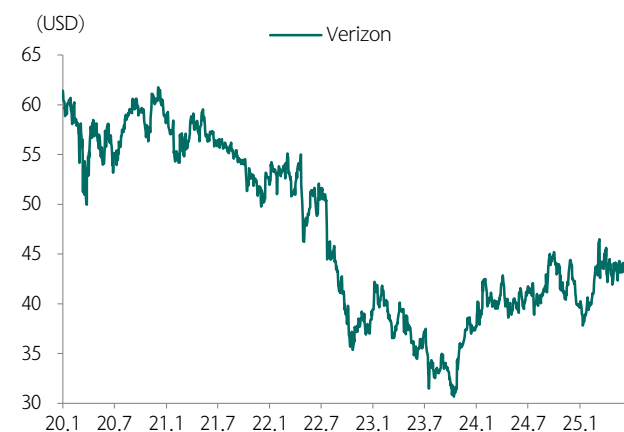
새로운 기준에 맞춰 이전 입찰 내역은 모두 무효화되고 각 지자체 및 기관은 90일 이내에 추가 입찰을 진행해야 한다. 이전 참여 결과와 무관하게 재입찰에 참여 가능한데, 기준이 대폭 바뀐 만큼 광섬유 업체보다는 FWA 업체 위주 참여가 예상된다. 이미 루이지애나, 델라웨어, 네바다 등에서는 기존 승인을 철회한 것으로 알려졌다. 국내 통신장비 업체 입장에서는 미국 어퍼 C-Band 및 AWS 주파수 경매 일정, 트럼프발 600MHz 주파수 대역 추가 확보에 이어 대규모 미국향 수혜가 하나 더 확보된 셈이다.

- 프랑스 통신사 오랑주가 도시바와 협력하여 프랑스 최초의 양자 암호 네트워크를 구축했다. 파리 반경 150KM에 3개의 QKD 노드로 구성된 네트워크를 구축한 것으로 전해졌다. 이미 금융 서비스사가 해당 양자암호 네트워크에 가입한 것으로 알려졌으며, 항공우주, 방위, 의료, 유틸리티 등 여러 고객사와 협의 중인 것으로 알려졌다. 향후 수년내 프랑스 전역 및 유럽내 타지역으로 양자암호 네트워크를 확충할 예정이다. 한편 도시바는 BT와 협력하여 런던에 데이터센터간 양자암호 통신 체계를 구축한 것으로 알려져 있다.

- <주요 뉴스 플로우>

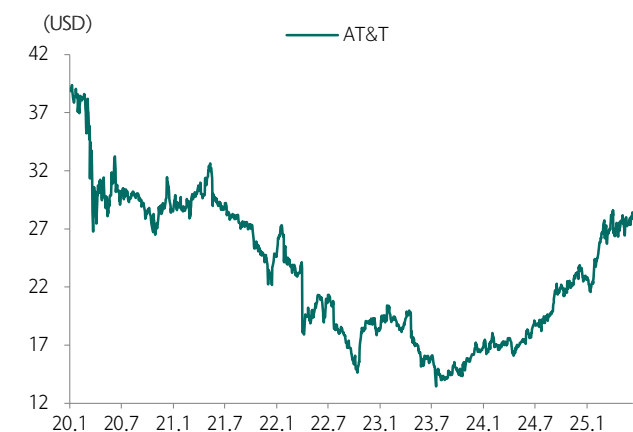
- 1) 오랑주가 양자암호체계에 접근하는 방식 (Fierce Network, 2025-06-11)
- 2) 새로운 BEAD 규칙에 대해 알아야 할 것들 (Fierce Network, 2025-06-09)
- 3) 트럼프 행정부, 새로운 BEAD 규칙 적용 (RCR Wireless, 2025-06-09)
- 4) 트럼프, 7/4일까지 '하나의 크고 아름다운 법안' 통과 촉구 (AP, 2025-06-09)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



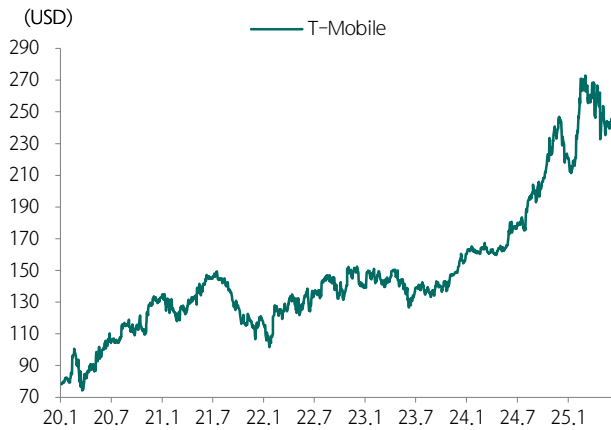
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



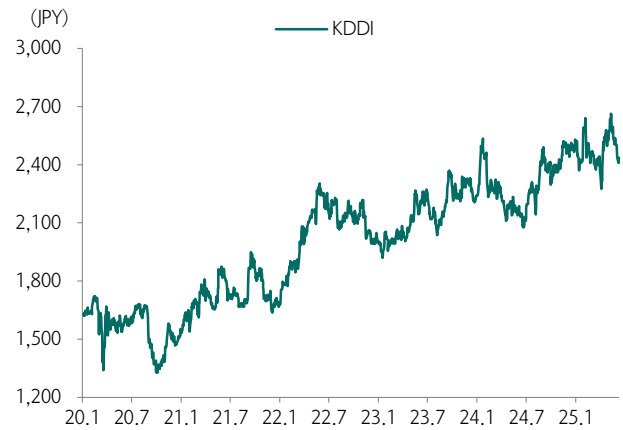
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



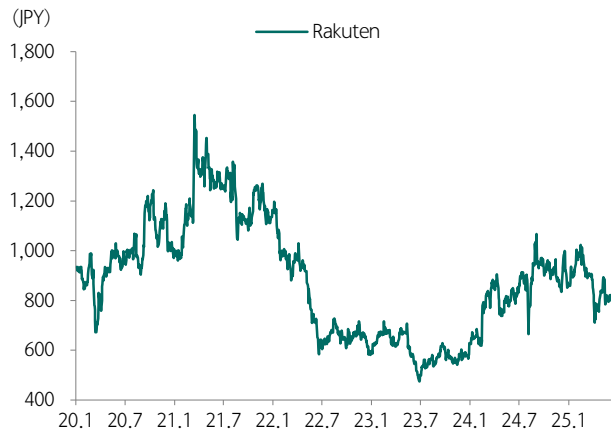
자료: Bloomberg, 하나증권

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



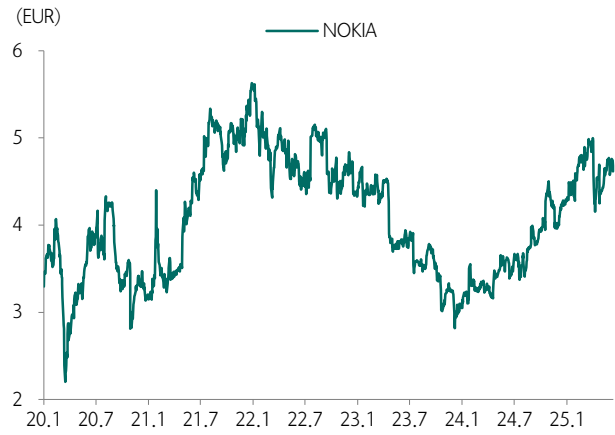
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



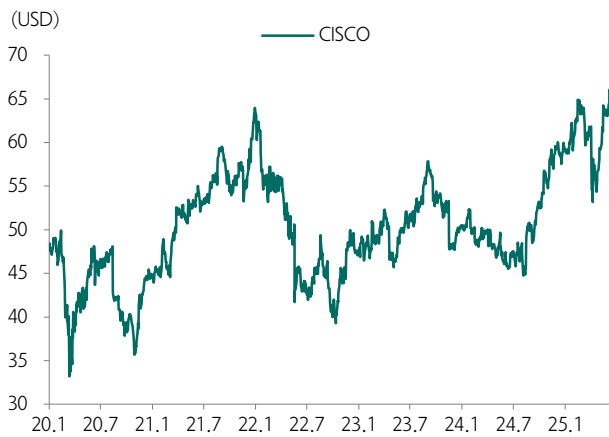
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



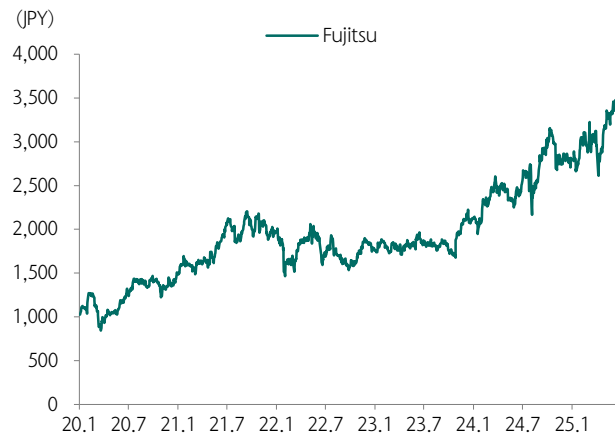
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



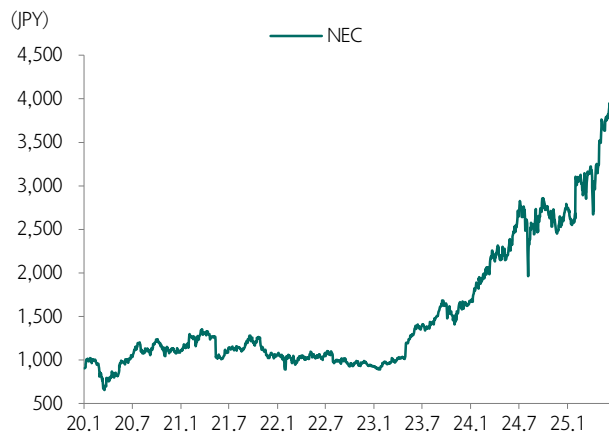
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



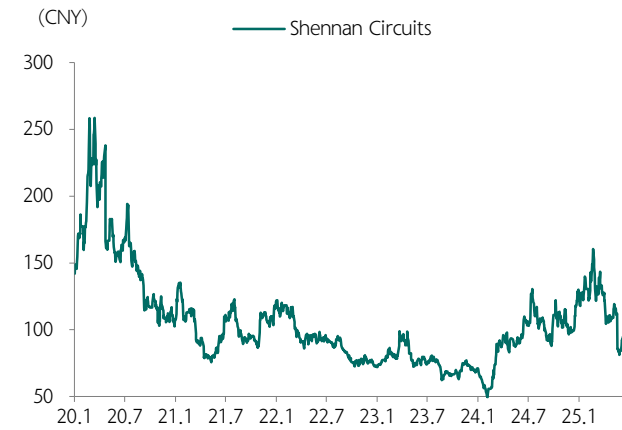
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



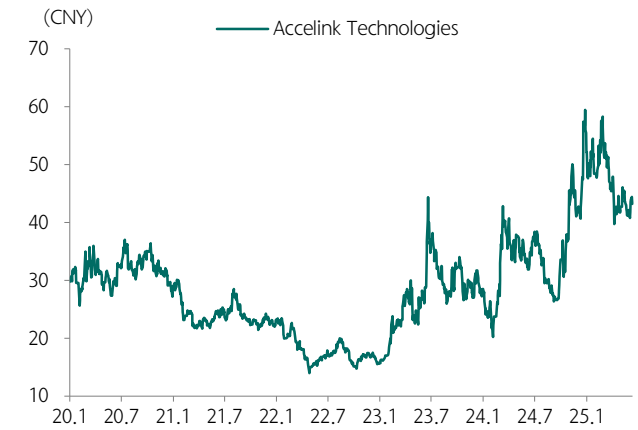
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



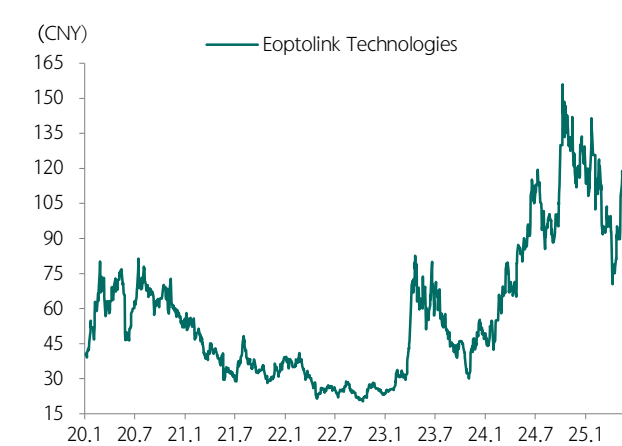
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



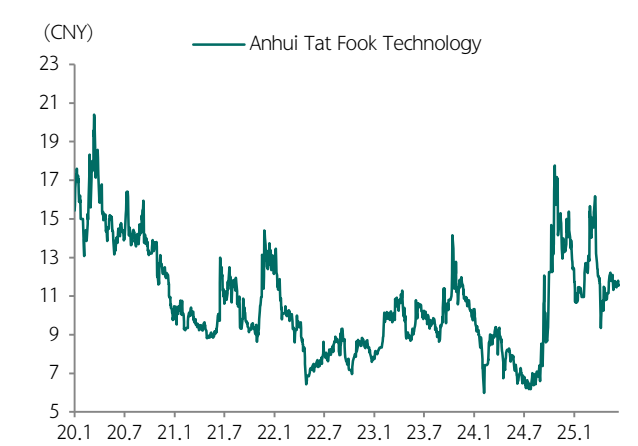
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



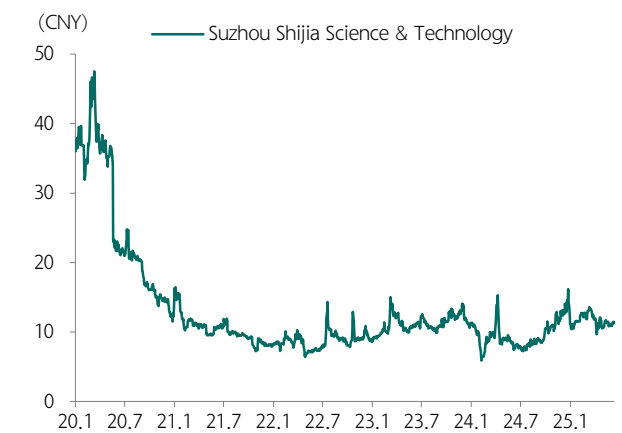
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



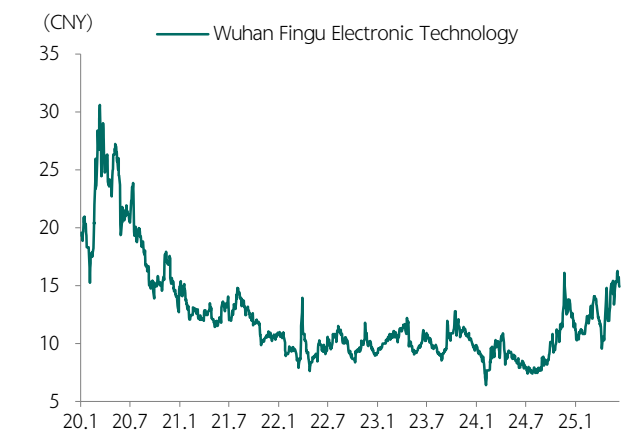
자료: Bloomberg, 하나증권

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	2,907	2,316,170	4.9	12.8	14.6	19.0	21.2	7.5	9.8	0.9
통신업	477	30,851	2.3	1.5	6.3	7.4	10.1	23.3	8.8	0.8
SK텔레콤	53,700	11,534	2.3	2.5	(3.4)	(5.0)	(2.7)	5.1	10.2	0.9
KT	51,600	13,004	3.5	0.2	8.5	15.7	17.7	40.2	6.9	0.7
LG유플러스	13,120	5,728	(0.3)	1.9	25.6	20.3	27.0	35.0	9.7	0.6

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	230,383	(27,624)	166,085	(366,280)
통신업	2,352	(4,450)	10,229	(12,121)
SK텔레콤	541	(798)	7,999	(8,168)
KT	3,404	(2,769)	(239)	(3,081)
LG유플러스	(1,562)	(869)	3,277	(1,713)

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	6,022		0.4	3.0	7.6	(0.5)	2.4	11.1		
NASDAQ	21,861		0.5	4.8	11.6	1.1	4.0	12.3		
Nikkei225	38,421		1.2	1.5	3.8	(4.1)	(4.2)	(1.7)		
Hangseng	24,367		1.5	2.5	2.3	18.3	20.3	34.6		
Verizon	44	184,419	(0.1)	1.7	2.7	3.9	9.4	10.0	9.4	1.7
AT&T	28	203,923	0.9	4.9	10.2	21.3	24.5	60.9	13.6	1.8
T-mobile	231	262,220	(6.1)	(3.9)	(9.7)	(1.0)	4.6	32.9	21.5	4.3
CISCO	64	254,192	(2.8)	4.1	6.2	9.1	8.4	40.7	16.9	5.5
ERICSSON	8	28,492	(1.1)	0.5	5.2	2.6	4.7	38.4	12.9	2.6
KDDI	2,425	71,283	1.5	(8.0)	2.2	(2.6)	(2.9)	14.4	12.9	1.8
Softbank Corp	8,080	82,416	9.5	7.4	3.6	(13.7)	(12.2)	(16.9)	26.6	1.1
Rakuten	832	12,333	2.0	(7.1)	(8.5)	(15.3)	(4.4)	1.6	NA	2.1
China Mobile	88	245,134	(0.3)	4.0	7.0	17.5	14.4	19.1	11.9	1.2
China Unicom	10	36,803	1.6	5.7	4.2	37.0	27.7	50.3	12.0	0.7
China Telecom	6	92,735	(0.5)	1.6	(2.4)	20.1	17.7	32.9	13.5	1.0
ZTE	32	20,265	(0.9)	(3.4)	(17.4)	2.4	(20.7)	16.4	17.3	1.9

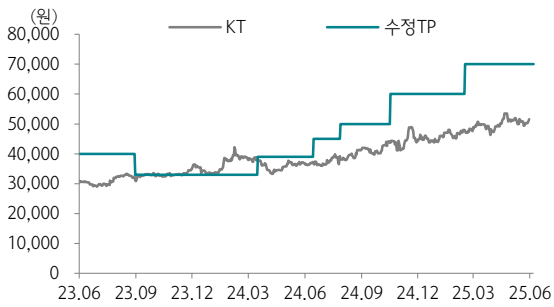
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(2.6)	(8.6)	(18.0)	(24.0)	(2.3)	(30.4)
	KT	(1.4)	(9.9)	(6.0)	(3.3)	40.5	46.5
	LG유플러스	(5.2)	(10.5)	11.0	1.2	18.8	(46.4)
미국	Verizon	0.3	(1.3)	(7.4)	5.2	(48.5)	(3.8)
	AT&T	2.7	1.9	0.9	21.7	(6.3)	46.6
	T-mobile	(5.2)	(8.7)	(22.8)	(1.9)	(35.2)	15.7
	CISCO	(0.9)	(0.7)	(7.0)	9.1	(67.4)	26.4
	ERICSSON	(1.8)	(4.3)	(10.4)	1.6	(59.2)	26.4
일본	NTT Docomo	(1.9)	(10.9)	(3.6)	(0.2)	(25.4)	14.7
	KDDI	6.6	5.6	(1.4)	(9.4)	(4.1)	(14.6)
	Softbank Corp	1.0	(8.0)	(10.9)	(9.7)	(7.7)	3.4
중국	China Mobile	(3.6)	1.3	4.4	(1.7)	47.2	(14.6)
	China Unicom	1.7	2.9	(1.4)	19.4	62.4	18.2
	China Telecom	(1.8)	(1.0)	(5.5)	1.3	60.2	0.4
	ZTE	(1.5)	(6.7)	(15.9)	(17.9)	2.8	(14.9)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

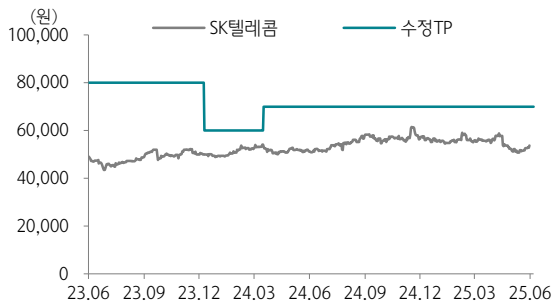
KT



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

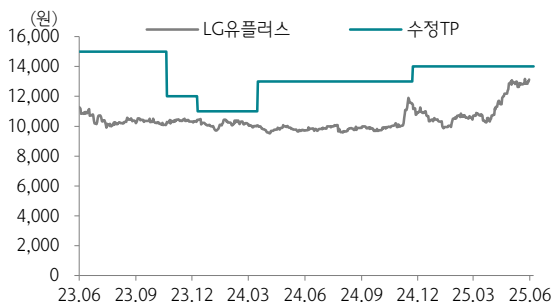
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.6.17	1년 경과		-	-
22.6.17	BUY	80,000	-37.97%	-30.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

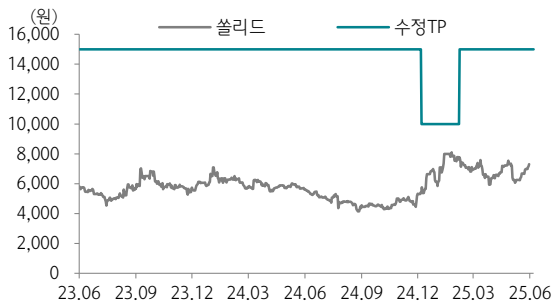
LG유플러스



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

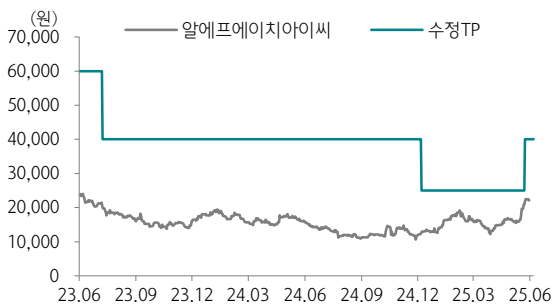
썸리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.6.17	1년 경과		-	-
22.6.17	BUY	15,000	-63.98%	-56.40%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

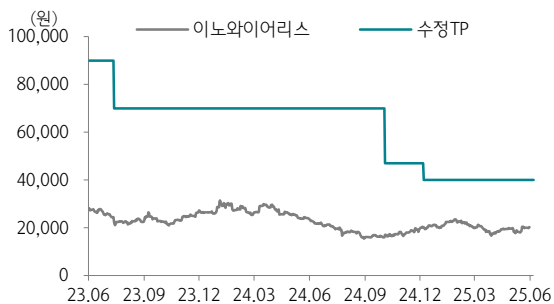
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	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%
23.6.17	1년 경과		-	-
22.6.17	BUY	60,000	-61.67%	-53.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

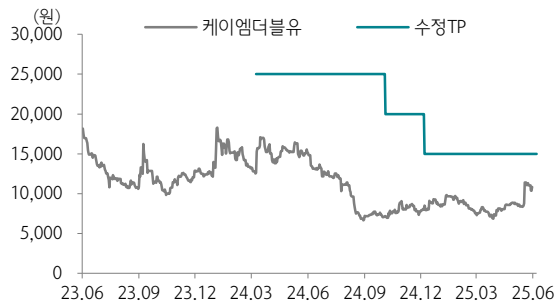
이노와이어리스



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%
23.6.17	1년 경과		-	-
22.6.17	BUY	90,000	-67.37%	-60.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

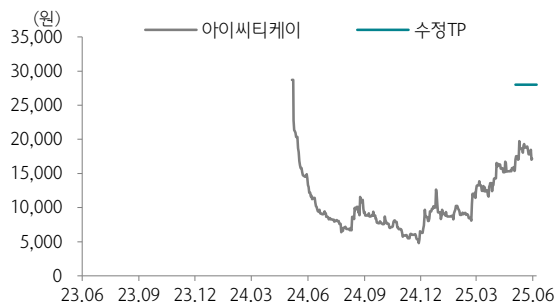
케이엠더블유



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 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 6월 13일 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 09일