

배당 과세/주파수 이벤트에 주목

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.7.4



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 빠르면 7월 4일 SKT 해킹 사태 관련 민관합동조사단 조사 결과 및 대응 방안이 발표될 예정이다. 관심이 가는 부분은 SKT가 자체적으로 내놓을 고객 보상안이다. 여태까지 뚜렷한 고객정보 유출 정황이 없다는 점에서 그렇다. 위약금 면제를 해줄 것인가, 아니면 전체 고객 대상으로 데이터 무료 제공/포인트 지급 등의 혜택을 제공해줄 것이냐가 관건인데 냉정히 따져볼 때 전체 고객 대상의 혜택 제공에 나설 가능성이 높다는 판단이다. 이달 고객에 대한 사후 보상 보단 잔존 충성 고객에 대한 혜택 제공이 실익이 크기 때문이다. 그런데 주가 측면에서는 SKT 최종 약재 노출로 인식될 가능성이 높아 보인다. 향후 전기통신사업법 개정 전까지 징벌적 과징금 부과가 어렵기 때문이다. 이미 SKT 투자자들은 2분기 유심 관련 비용 발생, 연내 전 고객 대상 데이터 무료 제공/포인트 지급 등의 혜택 제공 가능성을 인지하고 있다. 일회성비용이 없었다면 2025년 높은 이익 성장이 당연시되었을 것이며, 배당 감소 리스크까지 번졌을 리가 만무하기 때문이다. 이미 SKT 경영진은 올해 배당 유지 가능성이 높음을 언급한 바 있다. 아마도 이는 7월 말 SKT 분기 배당 공시를 통해 확인될 것이다. 만약 금주 고객 보상안 발표로 SKT 주가가 하락한다면 매수 기회가 될 가능성이 높다.
- 배당 분리 과세가 최근 뜨거운 감자이다. 일부에선 부자 감세로 도입에 난색을 표하지만 대주주 배당 증대 욕구를 높일 수 있고 고액 자산가들의 배당 매수세를 유입 시킬 수 있는 정책이라는 점에서 대다수 투자자들의 공감대를 얻고 있다. 그런데 배당 분리 과세가 허용될 경우 국내 통신 3사, 특히 SKT에겐 큰 화재가 될 가능성이 높다. 개정안은 배당 성향 35% 이상 상장법인에서 얻은 배당 소득의 경우 2000만원 미만 15.4%, 2000만~3억 원 이하 24.2%, 3억 원 초과 27.5%의 별도 세율을 적용하자는 것이다. 이렇게 되면 SKT 기대배당수익률은 세후로도 4.4~5.2%에 달한다. 과거 경험상 세법 개정안은 7월 내 마무리될 가능성이 높다. 최근 시중 금리 하락/세금 부담 증가 기조와 맞물려 배당 분리 과세 관련주는 꼭 주식 투자가가 아니더라도 새로운 금융 상품으로서 수급을 불러일으킬 가능성이 높다. 일회성비용 급증에 따른 올해 이익 감소 가능성 보다는 배당 주로서의 SKT 부상 가능성에 관심을 높일 필요가 있겠다.
- 미국과 더불어 국내에서도 주파수 경매 이슈가 불거지고 있다. 금주 과기부는 내년 사용 기간이 만료되는 3G/4G 370MHz 폭 이동 통신 주파수 전량을 재할당하기로 결정했다. 일부 대역만 회수하더라도 서비스 제공은 가능하지만 5G NSA 이용자가 여전히 4G 주파수를 쓰고 있는 점을 감안해 이용자 피해 최소화에 초점을 맞췄다고 밝혔다. 추가로 과기부는 올해 연말까지 주파수별 이용기간, 재할당대가 등을 담은 세부 정책방안을 마련할 계획이며, 8월 대한민국 스펙트럼 플랜을 통해 5G 주파수 추가 공급 여부를 밝힐 예정이다. 미국에서 하나의 크고 아름다운 법안이 통과됨에 따라 곧 FCC에서 주파수 경매 일정과 대역 폭을 공개할 예정인 가운데 국내에서도 8월 주파수 공급 방안이 본격화될 전망이다. 이런 스케줄을 감안하면 국내 통신장비 업체 주가는 올해 하반기 내내 강세를 띌 가능성이 높아 보인다. 미국 주파수 경매 이후 버라이즌/AT&T 또는 삼성전자/노키아/에릭슨 수주로 이어질 것이 자명하고 국내도 예상 외 시장 개화가 나타날 수 있기 때문이다. 과거 주파수 경매는 미래 실적 호전을 예측하는 바로미터였으며 통신장비 상승의 결정적 역할을 수행하였다. 통신장비주에 집중해야 할 시점이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT=SKT>LGU+ 순으로 제시한다. 2분기 실적/배당 이슈 등 KT 재료가 많아질 시점이나 SKT 약재 노출과 더불어 배당 분리 과세 이슈가 불거질 가능성이 높고 양사간 시가 총액 차이가 적정하게 벌어진 상황이라 KT와 SKT 위주의 통신 서비스 비중확대를 추천한다. 통신장비주는 미국 800MHz 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 5.9%p 상회. KOSPI 대비 SKT 2.5%p 상회, KT 9.5%p 상회, LGU+ 5.9%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) SKT 해킹 사태 위약금 면제될까...이번주 합동조사단 조사결과 나온다 (경향신문, 2025-07-02)
 - 2) 배당소득 분리과세, 이르면 내년 시행 (한국경제, 2025-07-01)
 - 3) 과기부, 3G·4G 이동통신 주파수 대역 전부 재할당 추진 (뉴스1, 2025-06-30)

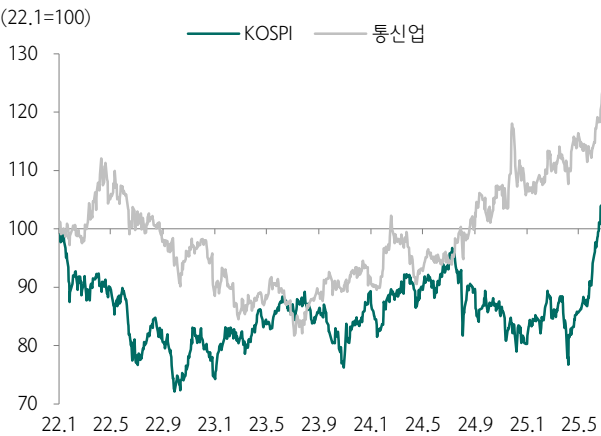
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	2025년 총 9,500억원 규모의 주주이익환원 가정 시 주가 상승 여력 충분, 2Q 실적 호전/배당 이슈로 7월 주가 다시 오를 것
1	SKT	7월 배당 분리 과세 정책 발표 대표 수혜주, 보유 물량 늘려 나갈 것을 추천
3	LGU+	2025년엔 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 단 밸류업 정책 발표 기대감 주가에 기반영, 단기 셀은 가능성 염두에 두어야

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT=SKT>LGU+, 다음주엔 2Q 실적 호전주인 KT와 배당 분리 과세 정책 수혜주인 SKT를 최선호

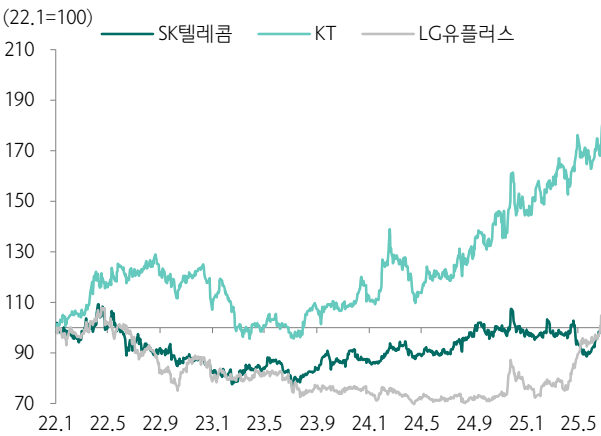
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

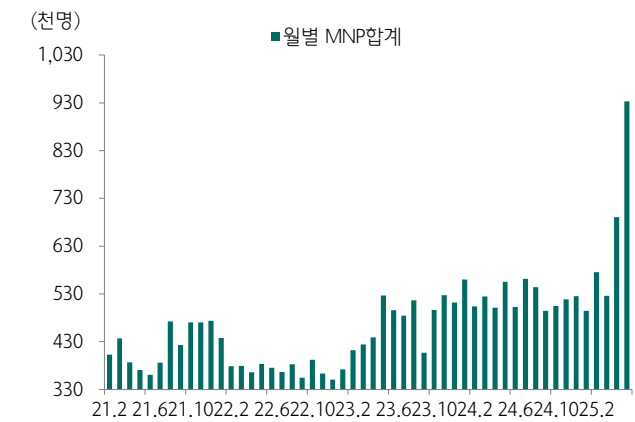
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

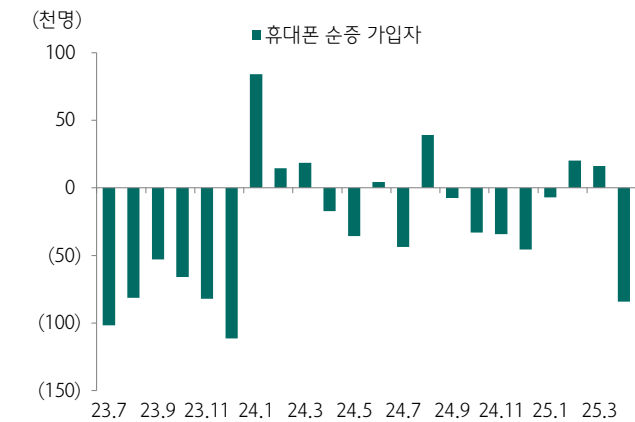
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



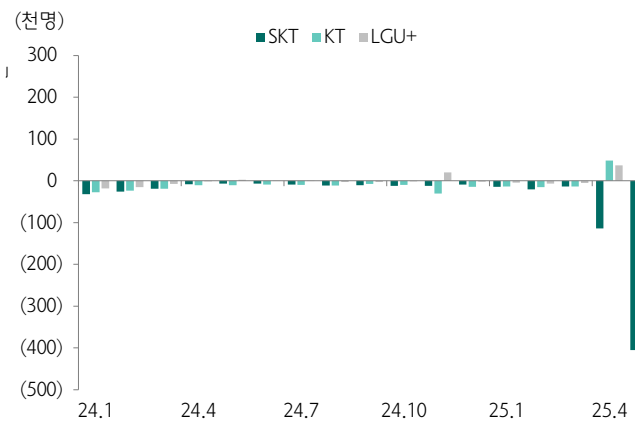
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



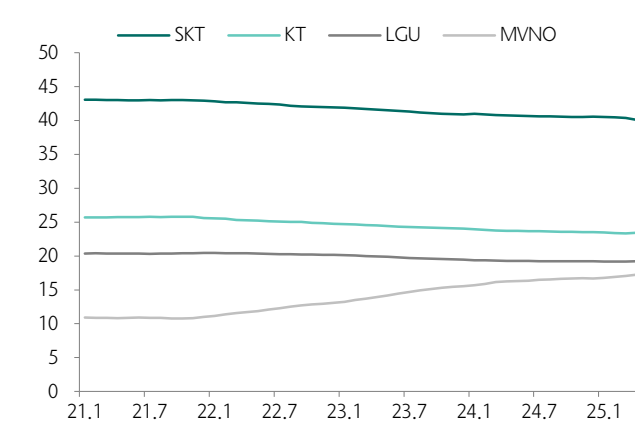
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



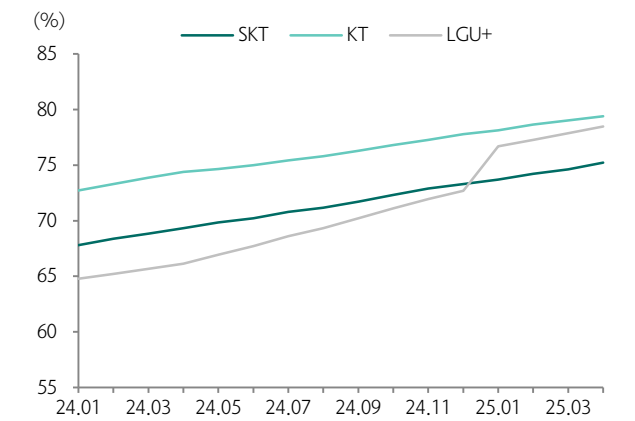
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



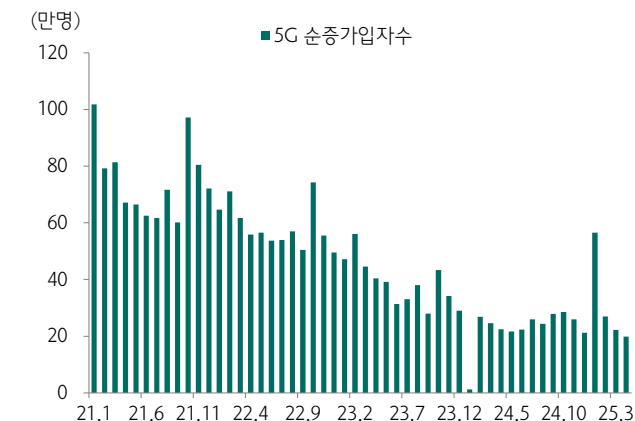
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



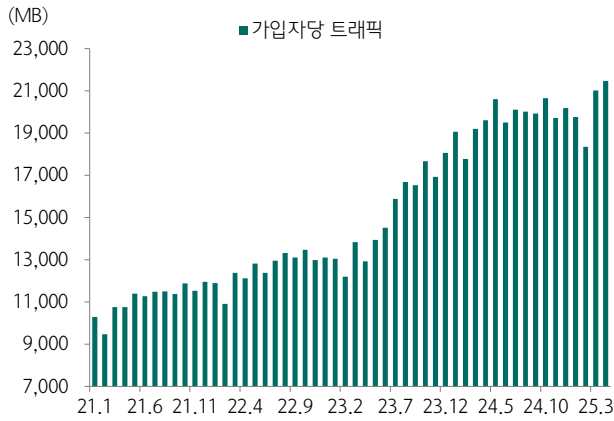
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



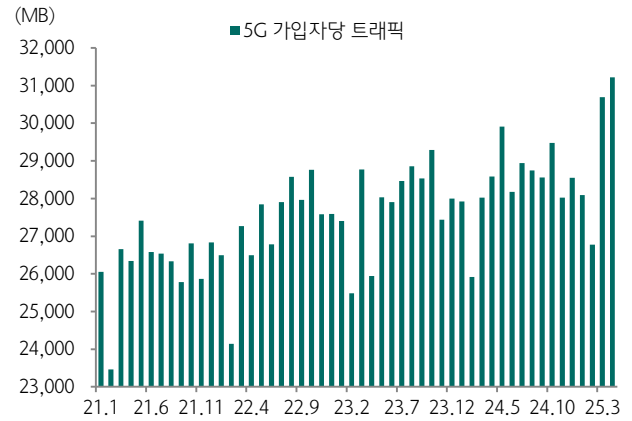
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



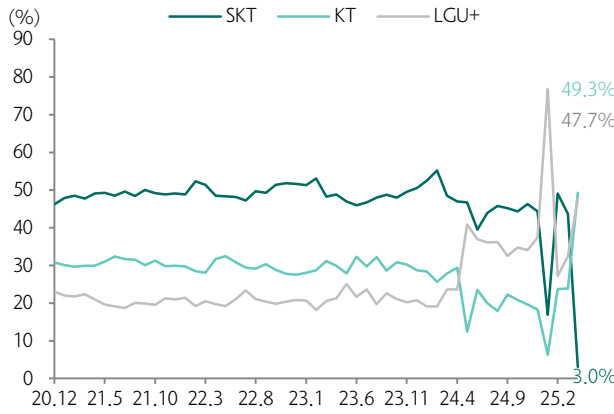
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



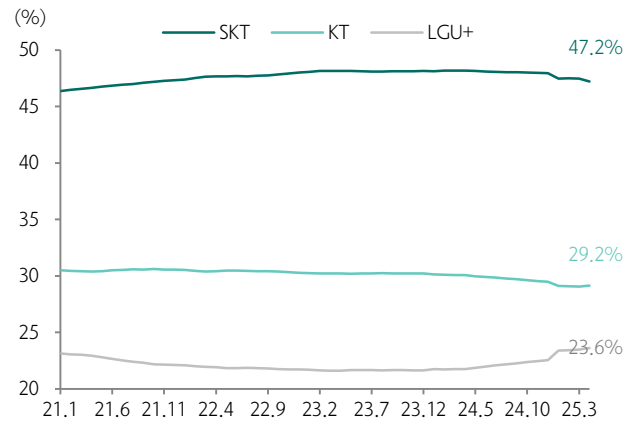
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



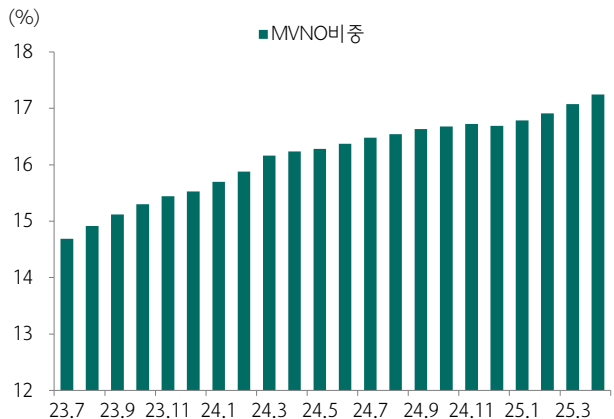
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



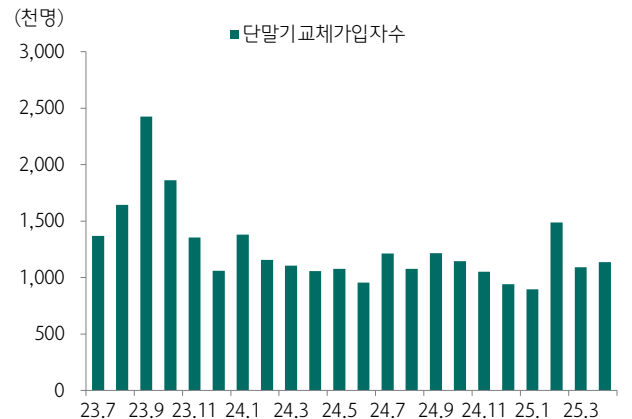
자료: 과기부, 각사, 하나증권

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 13.0%p 상회, 일본 KDDI 2.3%p 상회, 일본 라쿠텐 2.3%p 하회했다.
- 크고 아름다운 하나의 법안(One Big Beautiful Bill Act)가 7/1일자로 미국 상원을 통과했다. 단, 기존안에서 세부 변경 사항이 있어서 다시 하원의 동의를 받아야 한다. 트럼프 대통령이 7/4일(미국 독립기념일)전까지는 통과시킬 것을 촉구한 상황이고 하원은 미국 시각 2일 저녁 표결 진행을 예고한 바이다.

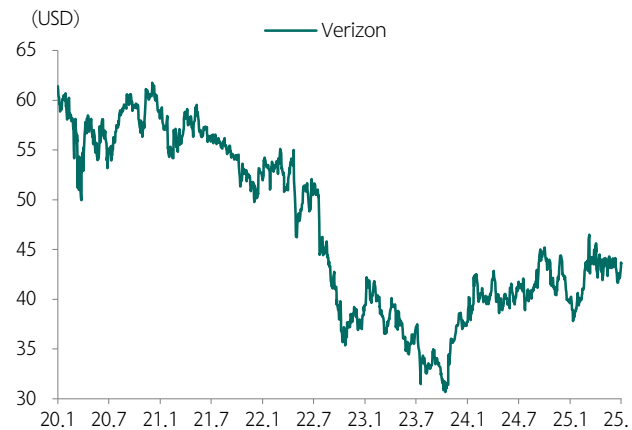
한편 주파수 경매 관련해서도 일부 변경 사항이 있었다. 기존안은 최대 600MHz에 달하는 주파수 대역을 민간 경매용으로 할당하는 내용이었으나, 상원 조정안에서는 최대 800MHz로 오히려 경매 대상 대역폭이 넓어졌다. 확인된 바로는 그 중 500MHz를 연방정부가 보유한 주파수 대역에서 재할당하되 일부는 연방정부-민간 공용으로 분류하고, 300MHz는 민간용 대역에서 경매용으로 재할당할 것으로 보인다.

구체적으로는 어퍼 C-Band 대역(3.98GHz~4.2GHz) 최소 100MHz를 포함하여 최소 300MHz를 법안 통과 2년 이내 경매에 부쳐야 한다. 단, 3.1~3.45GHz 대역과 7.4~8.4GHz 대역은 경매에서 제외된다. NTIA는 FCC와 협력하여 연방정부가 보유한 대역 중 500MHz를 물색하여 경매용으로 전환해야 한다. 해당 대역은 민간용으로만 전용되거나 연방정부와 공용으로 사용될 수 있다. 500MHz 중 200MHz는 2년 이내, 나머지는 4년 이내에 경매용으로 전환해야 한다. 이후 전환된 주파수 200MHz는 4년 이내 경매 추진해야 하고 나머지도 8년 이내에 추진해야 한다. 현실적으로 대부분이 향후 3년 이내 소진될 것으로 전망한다. 한편, 당초 예상과 같이 FCC 경매 권한도 복원되었다. 2034년 9월 30일까지 경매 권한이 갱신되었고, 예고된대로 AWS-3 재할당 경매를 시작으로 향후 미국 주파수 경매 활성화가 예상된다.

- Google의 광섬유 회사 Google Fiber와 Nokia가 주택용 광섬유망을 대상으로 한 네트워크 슬라이싱 파일럿 테스트를 진행했다. 파일럿 테스트에 적용된 노키아측 기술은 공개되지 않았으나 Google Fiber 측은 테스트가 매우 성공적이었다고 평했다. 이번 테스트에서는 게임 레이턴시가 주 목적이었던 것으로 확인된다. 게이밍 콘솔을 배치하고 트래픽 생성기를 사용하여 의도적으로 네트워크에 트래픽 혼잡을 유발했는데, 당연히 랙, 끊김, 픽셀화 현상 등이 보고되었다. 그 후 네트워크 슬라이싱 기술을 적용하여 게임 전용 대역폭을 할당했는데, 혼잡 유발에도 불구하고 오류가 없이 최적화된 것으로 테스트 마무리 되었다. Google Fiber 측은 추후 네트워크 슬라이싱을 서비스화할 것으로 밝혔다. 좀 더 응용해서는 금융 거래 목적의 Transaction Slice(거래 슬라이스) 기능도 개발을 염두에 두고 있는 것으로 알려졌다.

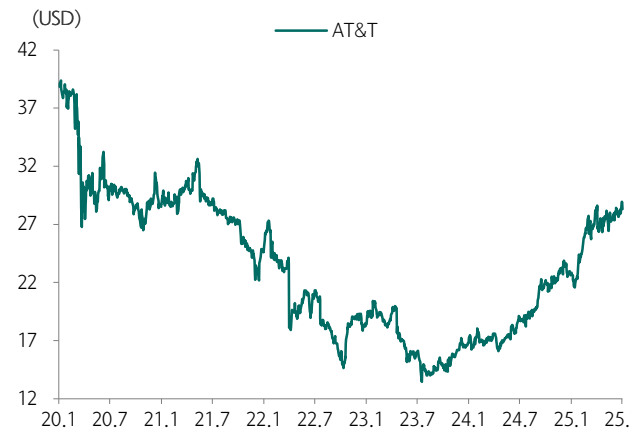
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) Google Fiber, 노키아와 네트워크 슬라이싱 파일럿 테스트 진행 (RCR Wireless, 2025-07-02)
 - 2) Vodafone Idea, 인도내 23개 도시에 신규 5G 서비스망 구축 (RCR Wireless, 2025-07-02)
 - 3) 크고 아름다운 하나의 법안, 주파수 경매 내용 포함 (The Conference Board, 2025-07-01)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



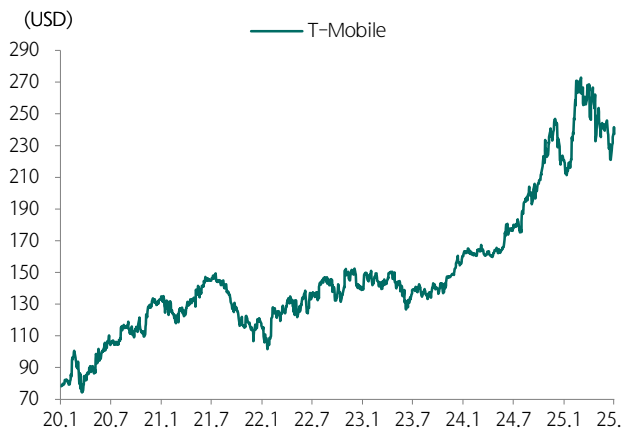
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



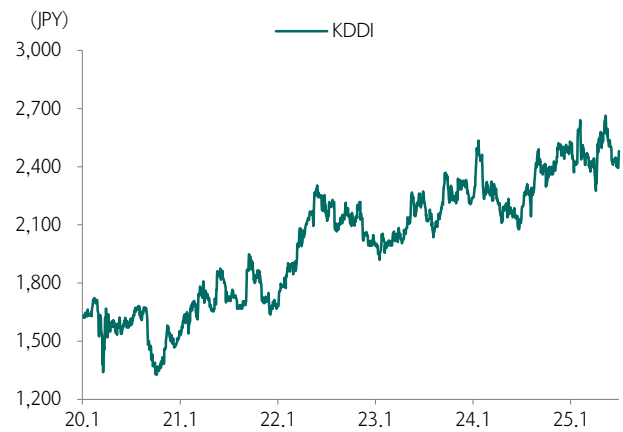
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



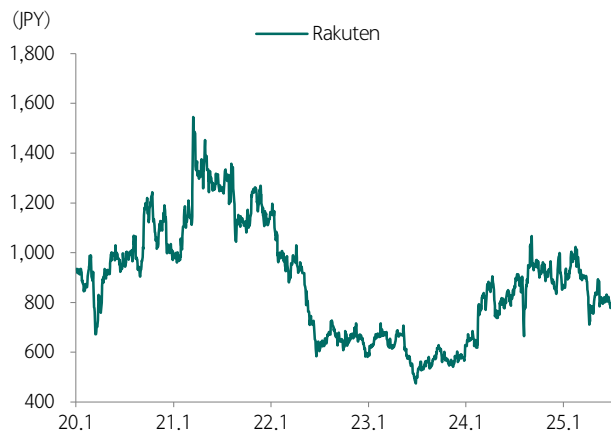
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



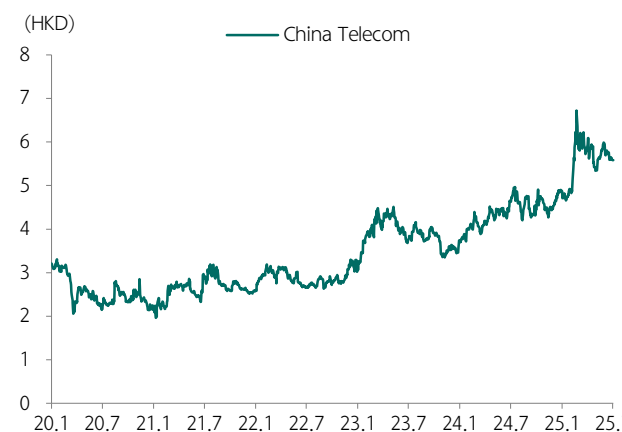
자료: Bloomberg, 하나증권

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



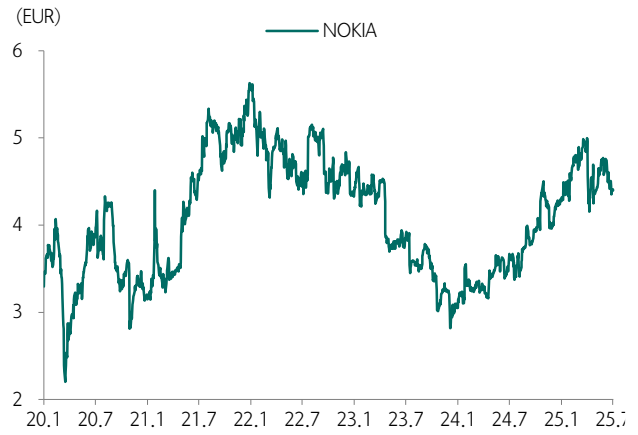
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



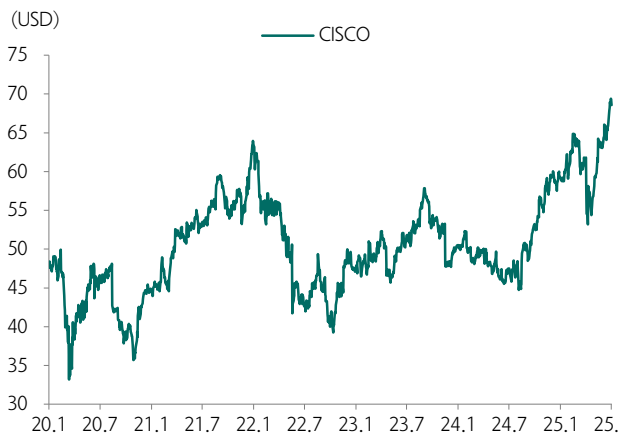
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



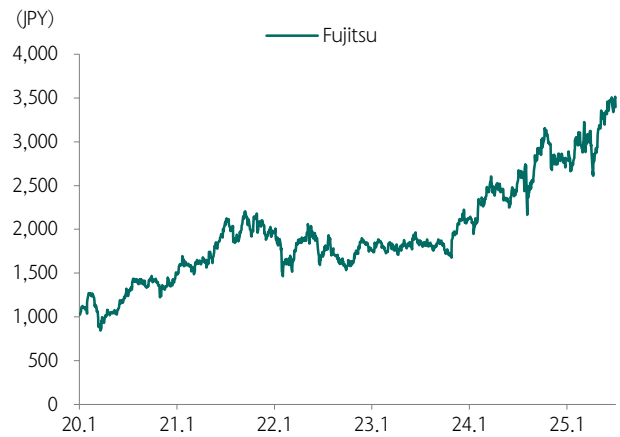
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



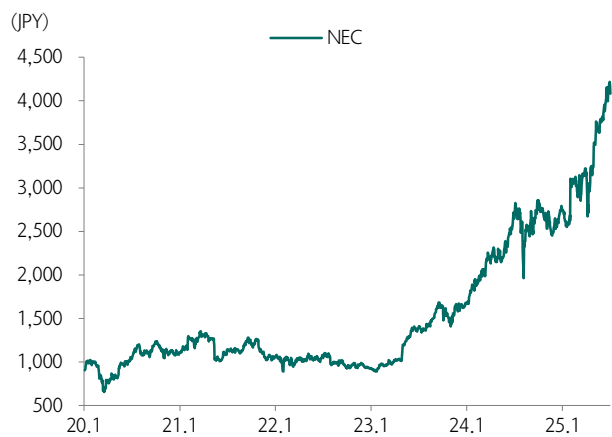
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



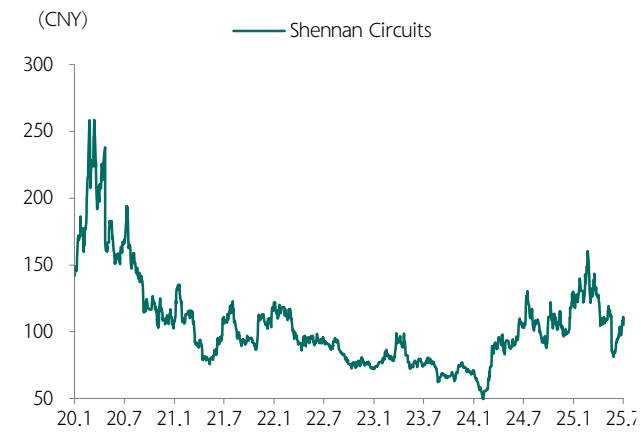
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



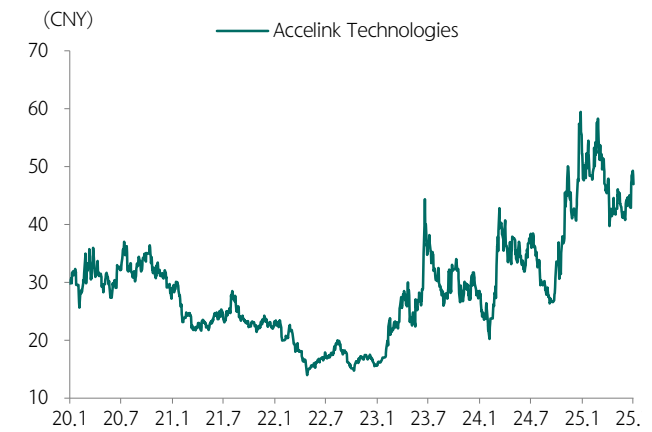
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



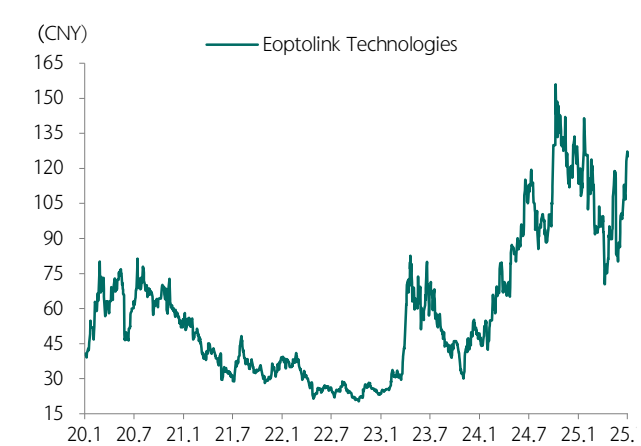
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 엑셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



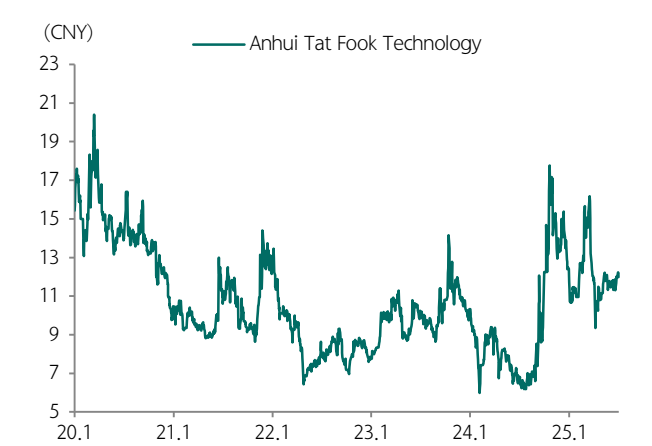
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이오펜크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



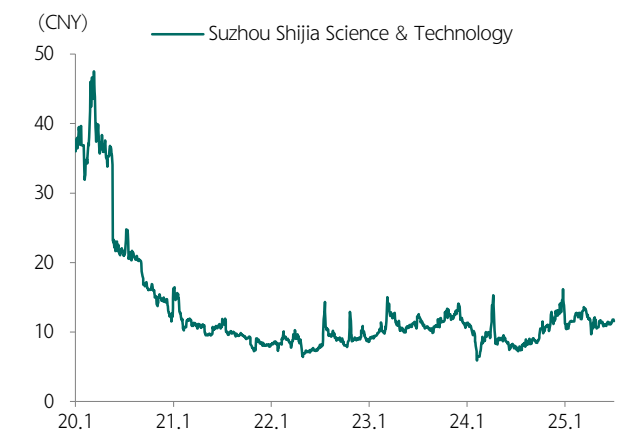
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



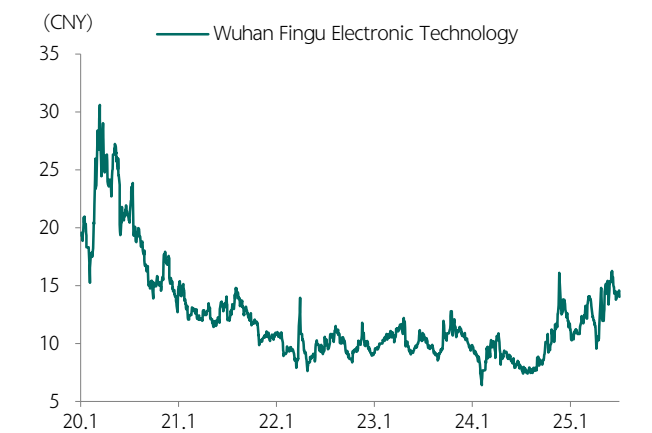
자료: Bloomberg, 하나증권

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	3,075	2,451,928	(1.1)	13.9	22.7	28.2	28.2	10.6	10.3	1.0
통신업	520	33,601	4.8	13.1	15.5	18.9	19.9	34.6	9.6	0.9
SK텔레콤	57,900	12,436	1.4	12.0	3.8	3.2	4.9	12.0	11.0	1.0
KT	56,800	14,315	8.4	15.0	17.7	29.2	29.5	56.7	7.6	0.8
LG유플러스	14,450	6,309	4.8	12.2	41.0	39.2	39.9	49.0	10.7	0.7

도표 36. 수급동향 (단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	72,031	(1,878)	(327,773)	232,887
통신업	18,708	2,654	8,406	(26,081)
SK텔레콤	10,531	2,672	9,155	(18,826)
KT	5,613	265	(535)	(4,853)
LG유플러스	2,539	(283)	(124)	(2,367)

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	6,227		0.9	4.3	15.4	4.8	5.9	12.5		
NASDAQ	22,642		0.5	4.5	22.2	6.2	7.8	12.2		
Nikkei225	39,762		(0.9)	6.2	14.5	(0.3)	(0.3)	(2.0)		
Hangseng	24,221		(0.9)	2.3	5.3	21.7	19.9	33.8		
Verizon	44	184	3.0	(0.5)	(4.4)	8.3	9.0	6.0	9.3	1.7
AT&T	28	204	0.8	1.3	(1.0)	24.9	24.3	51.6	13.5	1.8
T-mobile	237	270	0.9	(2.6)	(11.4)	8.4	7.6	33.0	22.1	4.4
CISCO	69	272	(0.1)	6.6	19.7	16.5	15.9	45.7	18.1	5.9
ERICSSON	9	29	1.2	0.5	14.2	4.8	6.0	38.0	13.4	2.7
KDDI	2,466	72	1.0	1.3	8.3	(2.2)	(2.2)	12.3	12.7	1.8
Softbank Corp	10,650	109	5.7	44.4	48.5	15.9	15.9	(0.5)	39.5	1.4
Rakuten	778	12	(1.7)	(4.6)	(5.3)	(9.4)	(9.4)	(9.5)	NA	2.1
China Mobile	87	242	0.1	(3.0)	3.4	14.0	12.9	10.4	11.7	1.2
China Unicom	9	37	1.5	(0.5)	3.3	30.8	27.1	24.4	11.9	0.7
China Telecom	6	93	(0.7)	(4.5)	(8.7)	17.5	14.2	18.6	13.1	1.0
ZTE	32	21	1.1	5.3	(5.8)	(8.1)	(18.9)	18.2	17.8	2.0

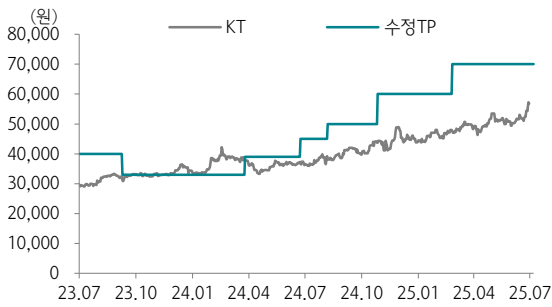
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	2.5	(1.9)	(19.0)	(25.0)	(0.2)	(30.1)
	KT	9.5	1.0	(5.0)	1.1	49.3	56.9
	LG유플러스	5.9	(1.7)	18.3	11.0	25.4	(45.3)
미국	Verizon	1.3	(4.9)	(12.4)	2.3	(54.2)	(7.0)
	AT&T	(0.8)	(3.1)	(9.2)	17.9	(11.8)	37.4
	T-mobile	1.0	(7.2)	(25.9)	0.2	(37.7)	18.8
	CISCO	(1.2)	2.1	(4.7)	8.1	(65.4)	31.9
	ERICSSON	0.7	(4.1)	(6.0)	(2.1)	(64.7)	24.6
일본	NTT Docomo	2.3	(3.5)	(3.9)	(0.5)	(26.8)	14.9
	KDDI	13.0	39.2	32.4	17.1	37.6	2.4
	Softbank Corp	(2.3)	(11.0)	(17.7)	(9.3)	(22.1)	(9.8)
중국	China Mobile	0.5	(5.5)	(0.8)	(8.5)	45.3	(24.0)
	China Unicom	1.7	(3.8)	0.2	6.3	60.7	(9.0)
	China Telecom	0.3	(7.1)	(10.5)	(5.0)	54.7	(17.3)
	ZTE	0.4	(0.0)	(13.0)	(39.0)	3.3	(20.8)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

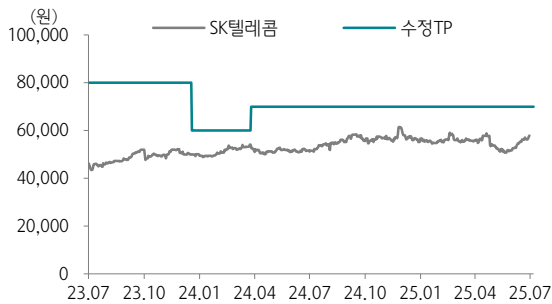
KT



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

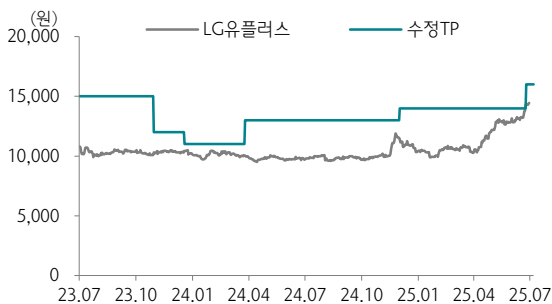
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.7.8	1년 경과		-	-
22.7.8	BUY	80,000	-38.51%	-30.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

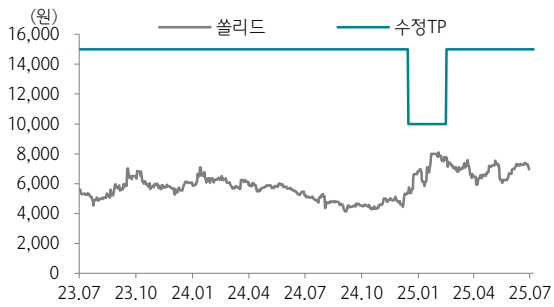
LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.27	BUY	16,000		
24.12.4	BUY	14,000	-19.13%	2.14%
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

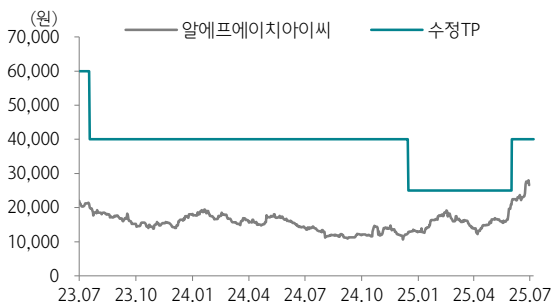
썸리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.18	BUY	15,000		
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.7.6	1년 경과		-	-
22.7.6	BUY	15,000	-63.72%	-56.40%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

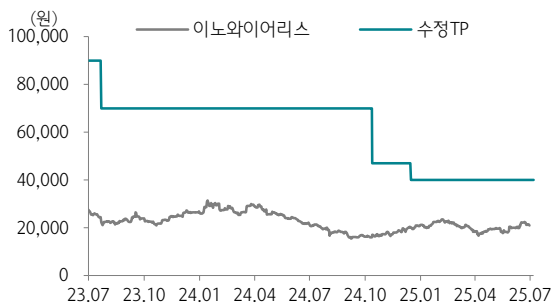
알에프에이치아이씨



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%
23.7.8	1년 경과		-	-
22.7.8	BUY	60,000	-61.70%	-53.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

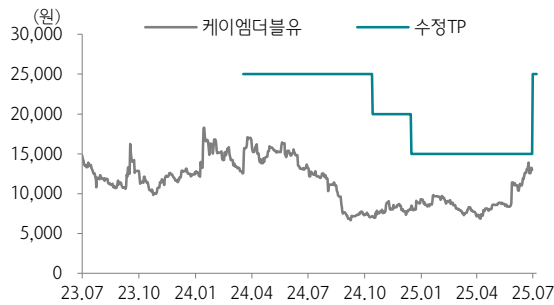
이노와이어리스



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%
23.7.8	1년 경과		-	-
22.7.8	BUY	90,000	-67.42%	-60.83%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

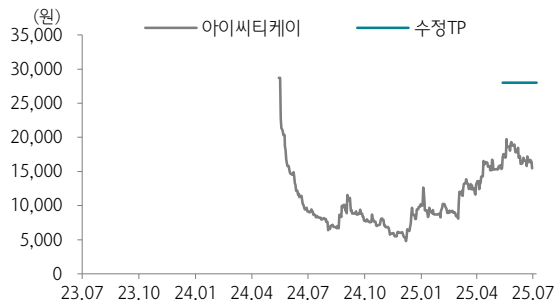
케이엠더블유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.3	BUY	25,000		
24.12.18	BUY	15,000	-39.86%	-7.40%
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

- 당사는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,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 07월 01일