

이익 흐름과 악재 해소 시점이 중요

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.9.5



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- SK텔레콤 해킹 관련 과징금이 당초 예상보다 높은 1,348억원으로 결정되었다. 8월 통신요금 50% 감면 조치가 있었다는 점을 감안하면 다소 숫자가 컸다. 반면 SKT는 위약금 면제 연장 권고를 수락하지 않았다. 유사 소송 및 집단 분쟁에 미칠 파급 효과를 고려한 조치로 보인다. 그런데 위약금 면제/과징금 부과가 사실상 마지막 악재였다는 점을 고려하면 이제 SKT에 대한 점진적 매수에 나설 필요가 있겠다는 판단이다. 이미 2025년 3분기 SKT 연결 영업이익 적자 가능성을 투자자들이 인지하고 있으며 2025년 SKT 연결 영업이익 컨센서스가 1.2조원 수준에 불과해 더 이상 컨센서스 하향 조정 현상이 나타나기 어려울 것으로 판단되기 때문이다. 유심 칩 관련 비용 환입이 없다고 가정해도 SKT 2025년 연결 영업이익은 1.2조원 달성이 무난해 보이며 환입이 있다면 1.35조원 연결 영업이익 기록이 예상된다. 더 이상의 악재 노출과 이익 전망치 하향 조정이 없다면 지금이 바닥일 가능성이 높다. 투자자들은 3분기 실적 발표 컨퍼런스 및 NDR 이후 배당 감소 가능성을 우려하지만 실제로 배당 감소 가능성은 낮다. 큰 부작용이 나타날 것인데 시행하는 입장에서 부담이 크기 때문이다. 결국 고양이 목에 방울 달기가 될 공산이 크며 10월 3분기 SKT 배당은 830원으로 유지될 것이란 판단이다.
- KT와 LGU+가 해킹 이슈에 휩싸이는 양상이다. 해킹 전문지 Phrack가 KT/LGU+가 해킹을 당했다고 보고서를 발간한 것이 발단이다. 구체적으로 LGU+는 서버 관리용 프로그램 소스 코드와 임직원 정보, KT는 사용 기간이 만료된 인증서(SSL키) 정보가 유출되었다는 내용이다. 현재 과기부와 한국인터넷진흥원이 현장 점검 중이며 KT/LGU+도 사실 조사에 협조하고 있다고 한다. 그런데 투자 전략상 KT/LGU+는 각각 5~6만원/1.3~1.5만원 박스권 트레이딩으로 임하고 추격 매수를 지양할 것을 권한다. 아직 사건 초반이라 향후 해킹 파장이 어느 정도까지 확산될지 알 수 없으며 양사 모두 2분기와 달리 3분기 실적은 부진할 것이기 때문이다. KT의 임금 인상 소급분, LGU+의 명퇴금 반영이 예정되어 있다는 점에서 그렇다. SKT와 달리 KT와 LGU+의 2025년 연결 영업이익 컨센서스가 각각 2.7조원/1.1조원으로 높게 형성되어 있다는 점도 부담이다. 아마도 3분기 프리뷰 시즌이 시작되면서 LGU+와 KT의 연결 영업이익 컨센서스는 하향 조정될 가능성이 높고 이에 따른 수급상 불리함이 나타날 가능성이 있다는 판단이다.
- 당초 예상보다도 미국의 중국산 통신 장비/부품 규제가 시장에 강력한 파장을 불러 일으키고 있다. 상반기에 나타난 국내 통신장비 업체, 특히 RFHIC/KMW/HFR 실적을 잘 살펴보면 그렇다. 아직 미국에서 5G 투자 재개가 이루어지고 있지 않지만 국내 통신 장비/부품 회사들의 미국향 실적이 뚜렷한 개선 추세이다. 매출처 확대, M/S 상승 효과로 미국 수출 실적 개선 현상이 이미 나타나고 있는 것이다. 에릭슨/후지프로의 매출 개시, 삼성전자 물량 확대가 대표적이다. 물론 아직 총 800MHz에 달하는 주파수 경매 및 할당이 구체적으로 언제 이루어질지 확정되지 않았다. 하지만 확실한 것은 미국도 국내와 같이 LTE 주파수 할당 기간이 만료되는 2026년 6월까지의 최악의 경우이라도 AWS3 50Mhz를 재할당해야 하며, 현재 진행 중인 항공 주파수 간섭 현상 검증이 완료되면 4GHz 대역의 총 220MHz에 대한 경매가 이루어질 전망이다. 더불어 AT&T는 에코스타로부터 인수한 총 50MHz에 대한 5G 투자를 예고한 상태다. 2026년 큰 전환기를 맞이할 통신장비 업체들의 실적 호전이 이미 가시화되고 있어 주가 전망을 밝게 한다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+ 순으로 제시한다. SKT를 최선호주로 제시하는데 장기 주주 환원 규모 대비 현 주가 수준, 2026년 실적 전망, 악재 소멸 정도로 보면 가장 무난한 투자처가 될 것이기 때문이다. 통신장비주는 최근 실적 호전과 함께 미국 시장에서 삼성전자 수혜 예상되는 RFHIC와 2026년 통신 장비 업황 호전에 따른 실적 호전 기대주인 KMW를 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.7%p 하회. KOSPI 대비 SKT 1.7%p 하회, KT 3.4%p 하회, LGU+ 3.3%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 과기부 “KT·LG유플러스 해킹 의혹 조사 중”…두 통신사 “해킹 정황 없어” (조선일보, 2025-09-02)
 - 2) SKT “위약금 면제 연장 어려워” 방통위 통신분조위 권고 불수락 (TBS, 2025-09-04)
 - 3) LTE 트래픽 10만TB도 깨졌다…주파수 가치 하락 불가피 (전자신문, 2025-08-25)

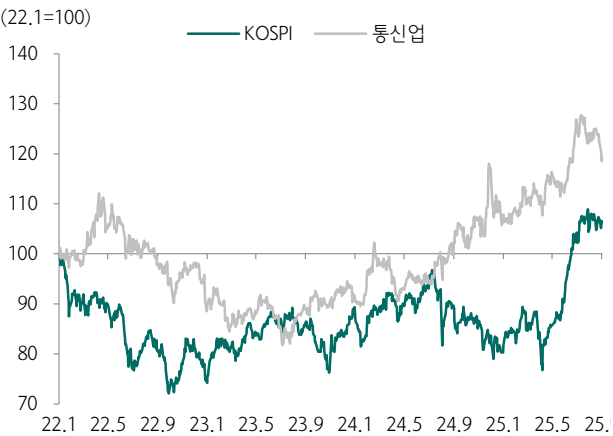
주간 종목별 투자 매력도

1	SKT	해킹 악재 소멸, 2025년 4분기 이후 실적 호전될 것, 보유 물량 늘려 나갈 것을 추천
2	KT	PBR로 보면 여전히 저평가, 단 당분간 분기 DPS 600원으로 유지될 것이라 6만원이 주가 고점일 듯
3	LGU+	2025년 높은 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 단 밸류업 정책 발표 기대감 주가에 기반영/단기 실적 피크 아웃 가능성 존재

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+, 다음주엔 악재 소멸, 4Q 실적 호전될 SKT를 최선호

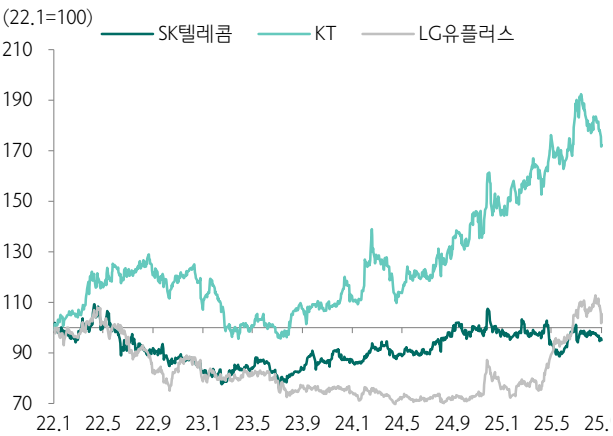
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

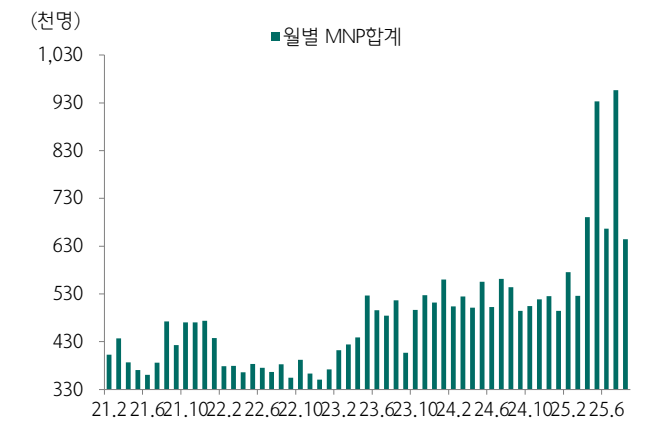
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

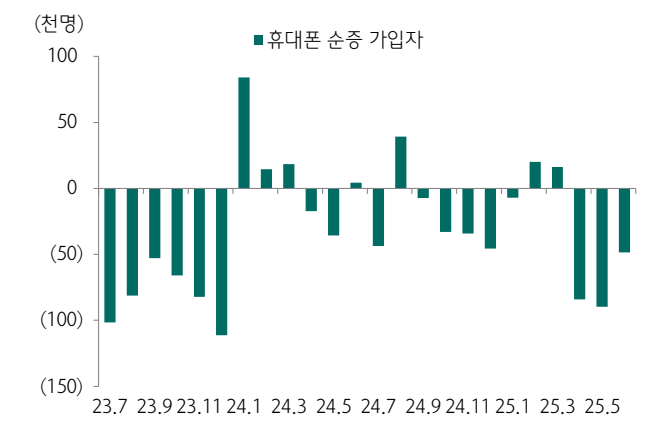
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



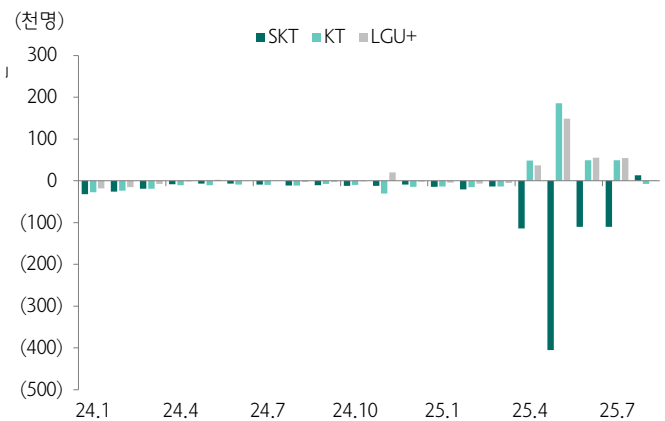
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



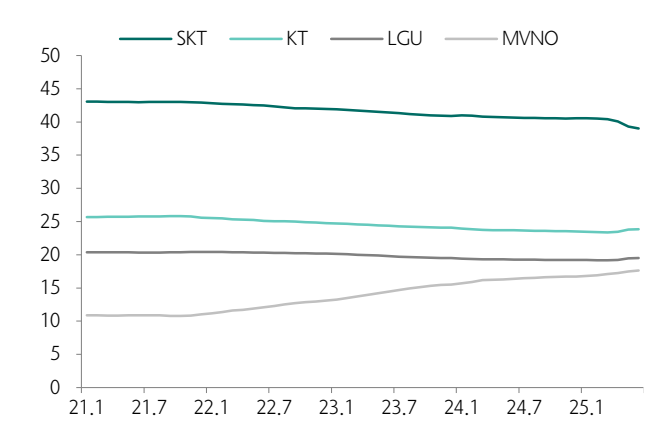
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



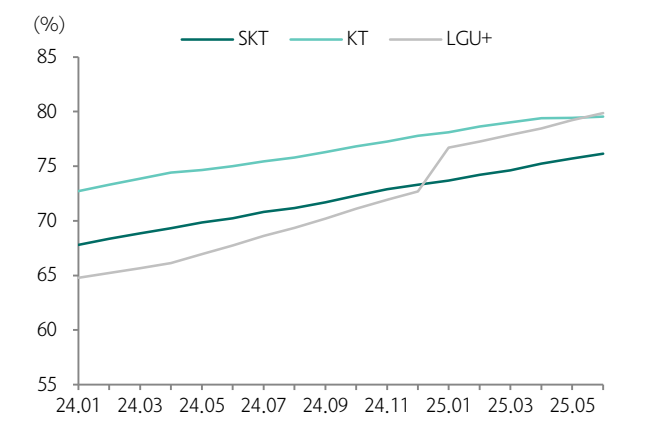
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



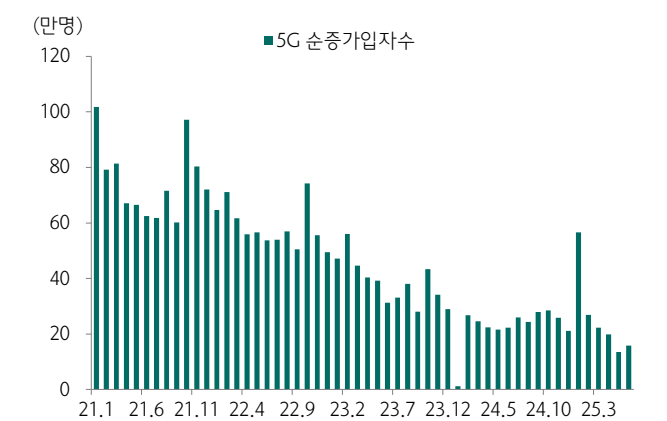
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



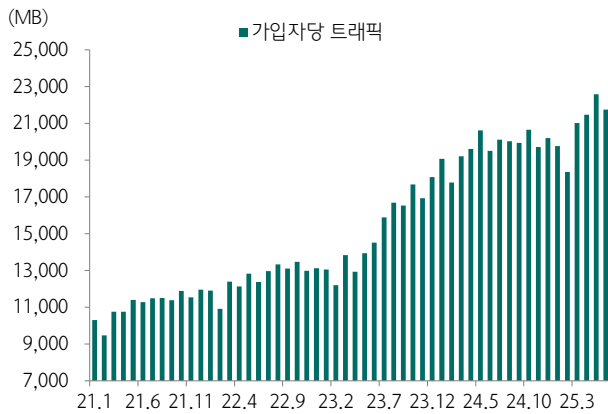
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



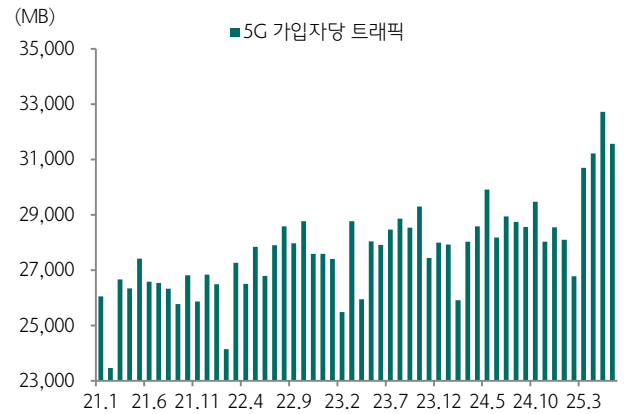
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



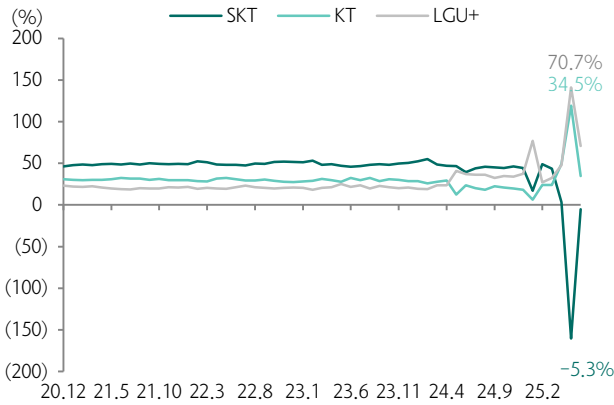
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



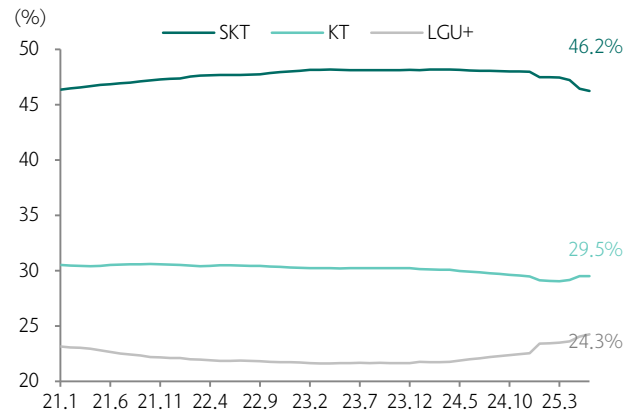
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



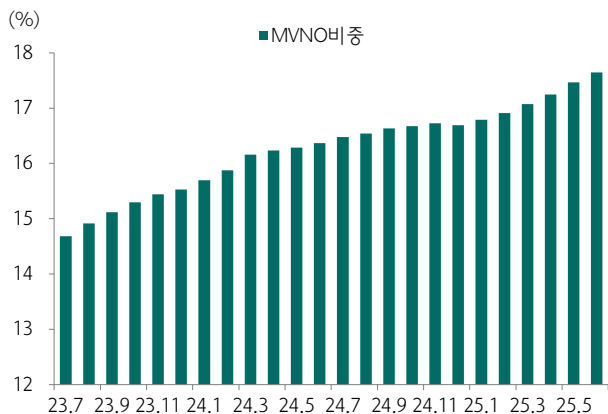
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



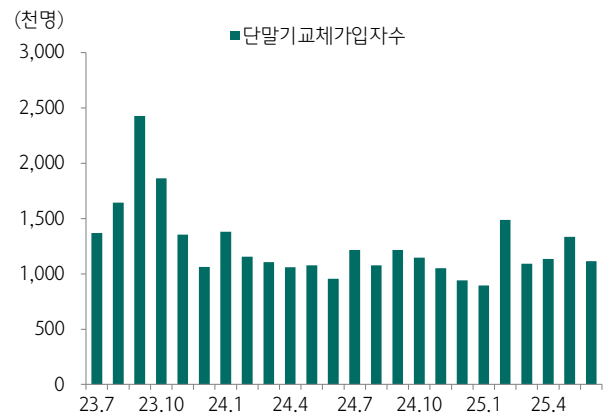
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



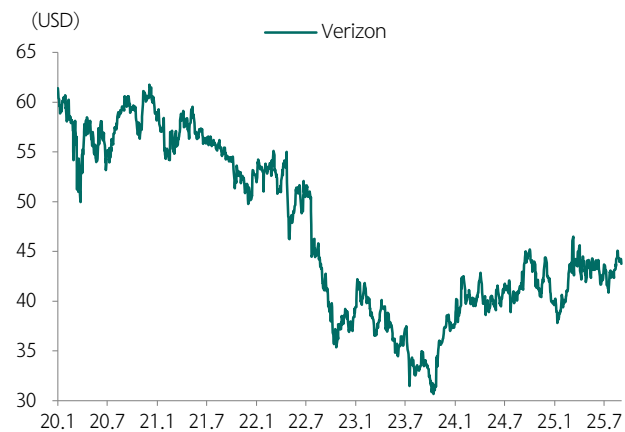
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

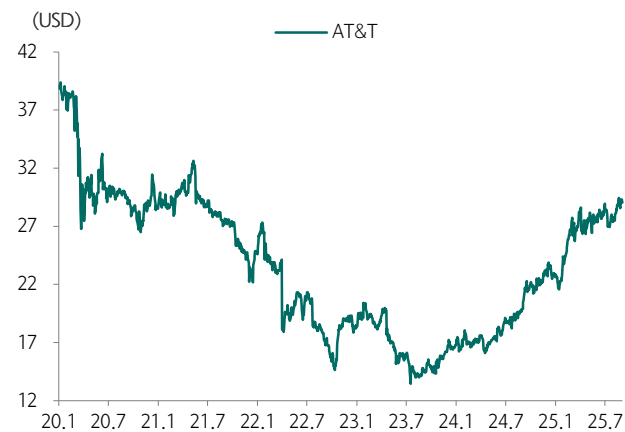
- 전주시장대비 중국 China Unicom 5.7%p 하회, 중국 China Mobile 4.4%p 하회, 일본 Softbank 4.1%p 하회했다.
- 에코스타가 AT&T에 주파수 50MHz를 매각한데 이어 남은 주파수 약 76MHz도 매각할 가능성이 높다는 분석이 나왔다. 그간 에코스타는 “주파수 투기 전략(Spectrum Speculation Strategy)”을 수립했다. 유의미한 통신 서비스를 제공할만한 네트워크 투자 없이 차익 실현 목적으로만 주파수를 할당받았다는 이야기이다. 이번 매각을 통해 에코스타 입장에서는 주파수를 유지할 유인이 더욱 줄어들었다는 의견이 지배적이다. 현지에서는 남은 주파수를 인수할 유력 후보군으로 Verizon과 스페이스 X가 거론되고 있는 가운데, T-Mobile 역시 잔여 주파수를 타 통신사와 공유 및 교환하는 방식으로 인수하는 방식을 검토하고 있다는 소식도 들려왔다. 매각 대상인 주파수 대역은 2GHz와 AWS-4인데, AWS-4는 내년 사용기한 만료로 재할당 예정인 AWS-3의 인접 주파수 대역이어서 의미가 크다. 통신사 입장에서는 AWS-3와 AWS-4를 모두 인수하는 경우 최대 45MHz에 달하는 단일 대역폭을 확보하게 된다. (전체 AWS-4 대역 2000~2020MHz, 2180~2200MHz 대역 중 상위 대역폭이 AWS-3 2155~2180 옆에 위치)
- 도이치텔레콤이 7월에만 115개의 신규 기지국을 건설하여 독일 전역의 서비스 범위를 확장했다. 기존 기지국 중 740여개소도 용량 증설을 추진했으며, 그 중 257개 기지국을 5G용으로 전환했다. 현재 독일 내 약 98% 가구가 도이치텔레콤의 5G 서비스를 이용가능하다고 밝혔다. 도이치텔레콤은 초고용량 네트워크도 구축 중으로, 90% 지역에서 초당 1기가비트 속도로 다운로드가 가능해질 것으로 설명했다. 한편 저대역-중대역 및 3.6GHz를 복합적으로 결합 중인데, 장거리 통신에 유용한 저대역 주파수(700,800,900MHz)를 독일 전국토에서 사용하고, 90% 지역에서는 전송속도가 빠른 중대역 주파수(1.5, 1.8, 2.1GHz)를 제공한다. 3.6GHz 대역도 사용하는데 교통 허브에서 중점적으로 사용될 것이고 700MHz 및 2.1GHz 대역을 보완할 예정이다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 터키, 5G 주파수 할당 날짜 확정 (RCR Wireless, 2025-09-03)
 - 2) 도이치텔레콤, 7월 모바일 인프라 확장 (RCR Wireless, 2025-09-02)
 - 3) 에코스타 주파수 추가 판매 가능성 불거져 (Fierce Network, 2025-08-28)
 - 4) 스페이스 X, T-Mobile, 에코스타 잔여 주파수에 관심 보여 (Semafor, 2025-08-27)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



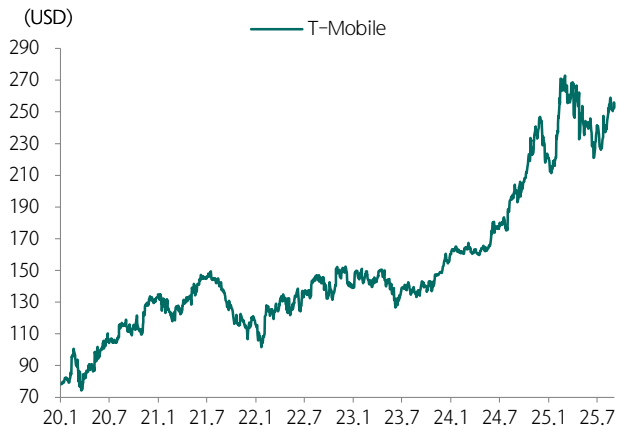
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



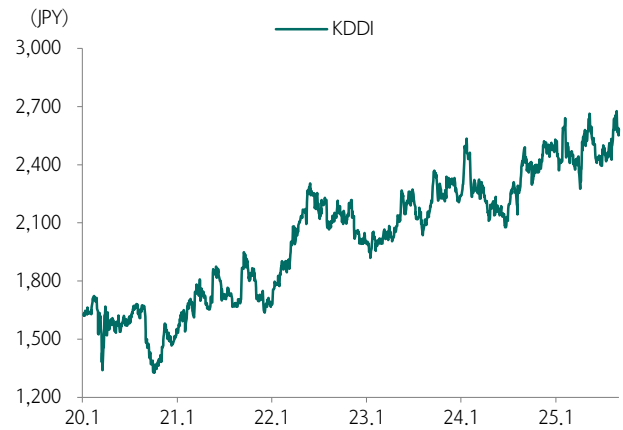
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



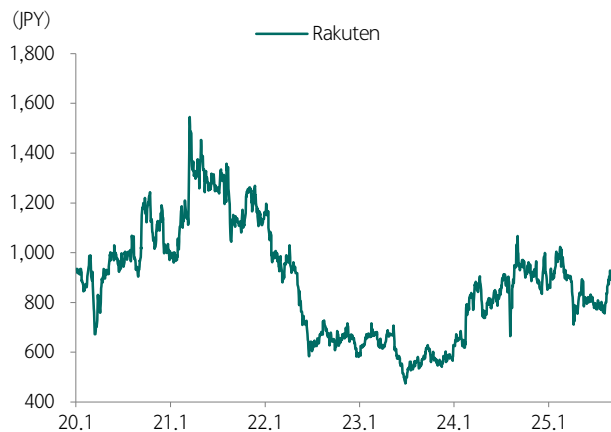
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



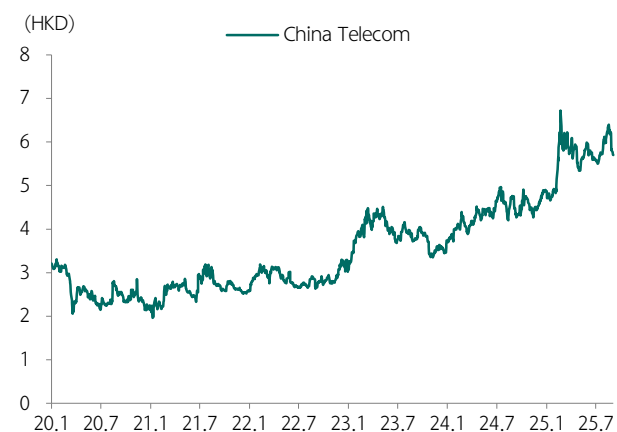
자료: Bloomberg, 하나증권

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



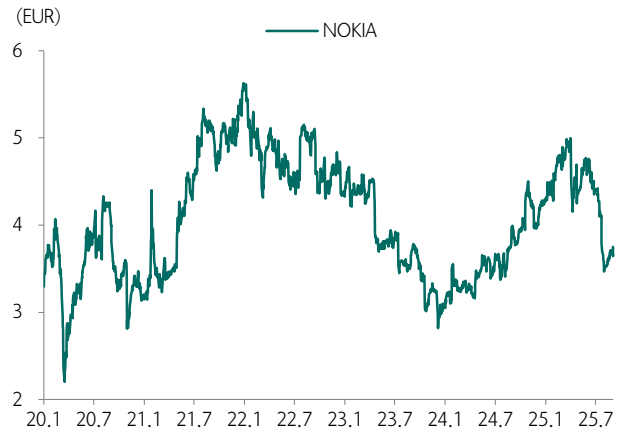
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



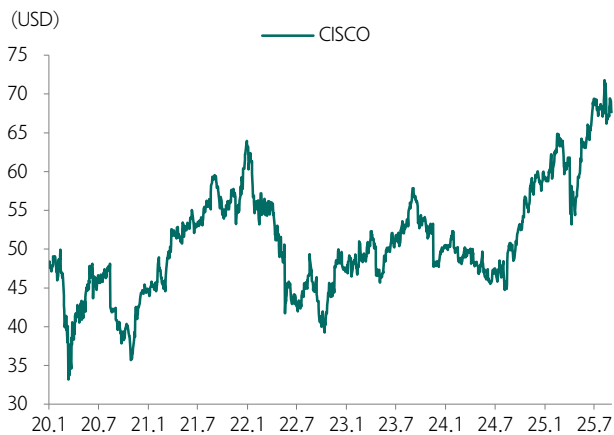
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



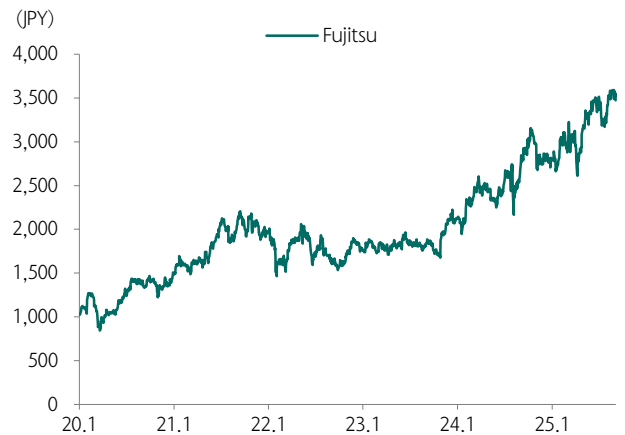
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



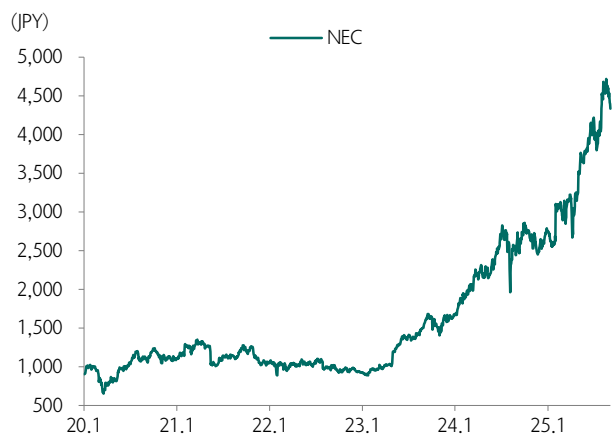
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



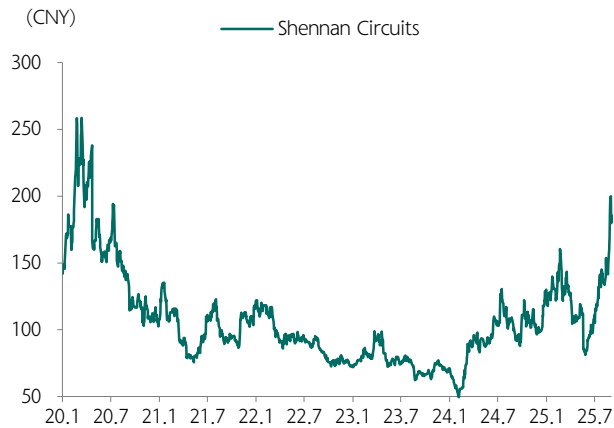
자료: Bloomberg, 하나증권

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



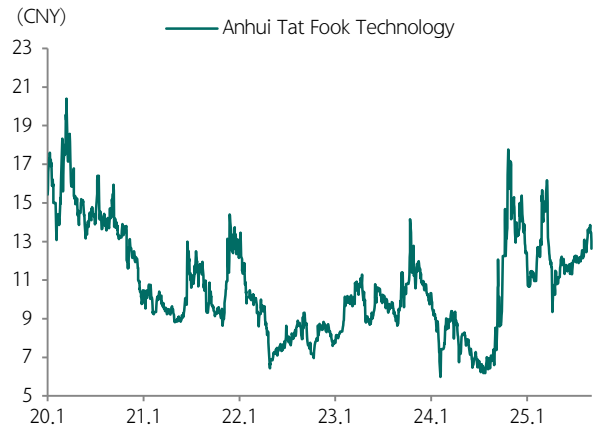
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이오펜크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



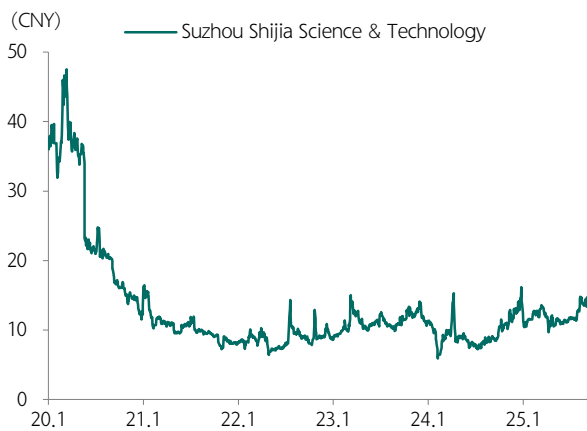
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



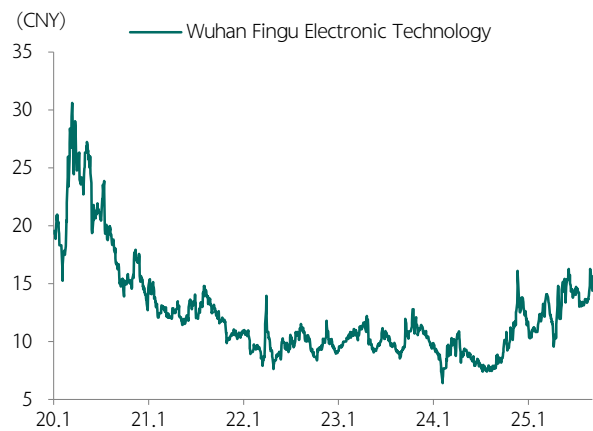
자료: Bloomberg, 하나증권

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	3,184	2,548,426	(0.1)	2.1	18.0	25.7	32.7	19.5	10.5	1.0
통신업	489	31,505	(2.8)	(2.3)	6.3	8.6	12.8	16.1	9.2	0.8
SK텔레콤	54,400	11,685	(1.8)	(2.0)	5.2	(2.9)	(1.5)	(3.7)	15.0	1.0
KT	52,300	13,181	(3.5)	(3.2)	5.9	11.3	19.3	30.1	6.9	0.7
LG유플러스	14,390	6,185	(3.4)	(0.6)	11.7	36.0	39.3	44.5	10.1	0.7

도표 36. 수급동향 (단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(375,606)	(64,880)	435,948	(156,344)
통신업	(7,254)	(3,042)	(1,939)	9,117
SK텔레콤	(3,362)	52	(7,889)	11,225
KT	(964)	236	42	870
LG유플러스	(2,927)	(3,330)	5,912	(2,981)

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	6,448		(0.2)	1.9	8.0	11.6	9.6	16.8		
NASDAQ	23,415		(0.0)	1.0	7.8	15.0	11.4	23.7		
Nikkei225	41,939		(0.4)	5.6	12.7	14.0	6.6	14.8		
Hangseng	25,343		(0.1)	1.3	5.9	9.2	24.9	43.5		
Verizon	44	184	(1.1)	1.8	1.2	2.0	9.4	5.4	9.3	1.7
AT&T	29	208	(0.9)	4.9	6.1	10.8	27.5	41.2	13.9	1.8
T-mobile	253	284	0.3	4.8	4.4	(4.5)	14.5	27.1	23.1	4.8
CISCO	68	268	(2.1)	(1.2)	5.1	7.0	14.3	36.2	16.7	5.3
ERICSSON	8	26	(0.3)	6.2	(8.1)	(4.4)	(2.6)	5.7	12.2	2.4
KDDI	2,534	72	(0.6)	4.5	4.3	3.3	0.5	5.1	13.1	1.9
Softbank Corp	14,570	154	(4.5)	33.8	107.8	95.3	68.7	99.1	31.7	2.0
Rakuten	882	13	(3.7)	16.2	9.2	(1.4)	2.8	(11.8)	NA	2.4
China Mobile	86	241	(4.4)	0.1	(3.7)	7.6	11.7	17.8	11.6	1.2
China Unicom	9	37	(4.3)	(1.8)	4.4	3.0	28.1	50.3	12.2	0.7
China Telecom	6	90	(2.6)	(5.4)	(1.1)	(2.6)	16.0	26.4	13.5	1.0
ZTE	44	26	(10.7)	19.9	28.4	9.7	0.5	67.6	22.5	2.5

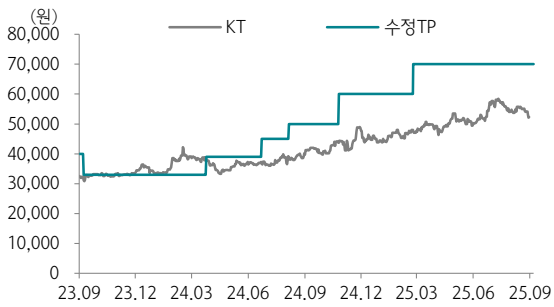
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(1.7)	(4.4)	(12.8)	(28.6)	(11.3)	(41.8)
	KT	(3.4)	(4.8)	(12.1)	(14.5)	32.1	36.2
	LG유플러스	(3.3)	(3.5)	(6.3)	10.3	20.7	(50.7)
미국	Verizon	(0.7)	(0.0)	(8.2)	(10.5)	(59.6)	(14.7)
	AT&T	0.4	3.0	(4.1)	(5.5)	(13.7)	25.5
	T-mobile	1.2	3.9	(4.5)	(22.0)	(33.8)	2.5
	CISCO	(0.5)	(2.2)	(2.9)	(8.0)	(74.4)	11.7
	ERICSSON	(0.1)	5.2	(15.7)	(20.1)	(83.4)	(16.4)
일본	NTT Docomo	0.1	0.4	(7.9)	(8.3)	(33.4)	(6.6)
	KDDI	(4.1)	21.7	85.5	63.9	97.4	64.4
	Softbank Corp	0.1	11.9	(4.0)	(14.9)	(12.8)	(25.8)
중국	China Mobile	(4.4)	(2.2)	(11.6)	(1.4)	37.4	(27.1)
	China Unicom	(5.7)	(6.0)	(9.3)	(11.9)	53.7	(3.9)
	China Telecom	(2.6)	(7.0)	(9.8)	(12.6)	52.9	(18.0)
	ZTE	(0.9)	27.3	33.5	11.4	43.7	36.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

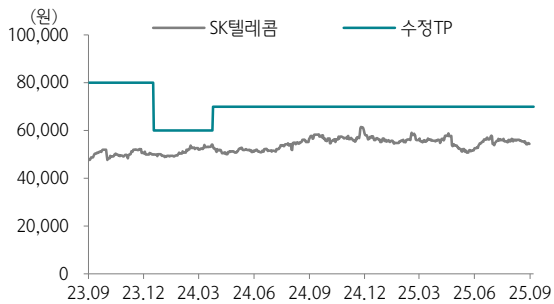
KT



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

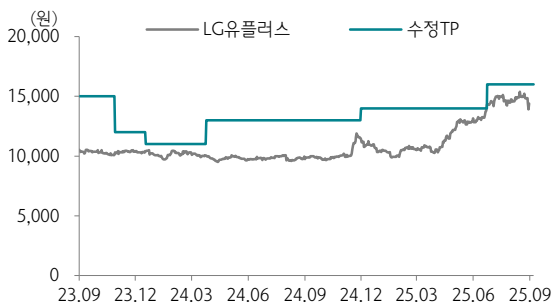
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.9.8	1년 경과		-	-
22.9.8	BUY	80,000	-39.82%	-33.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

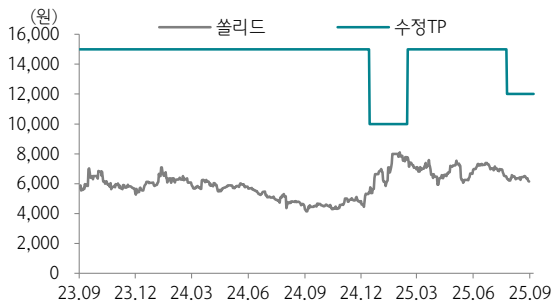
LG유플러스



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

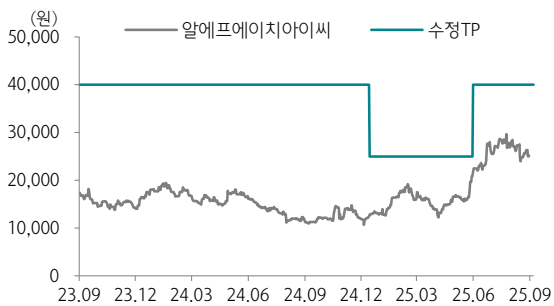
썸리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	12,000		
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.9.8	1년 경과		-	-
22.9.8	BUY	15,000	-63.88%	-56.40%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

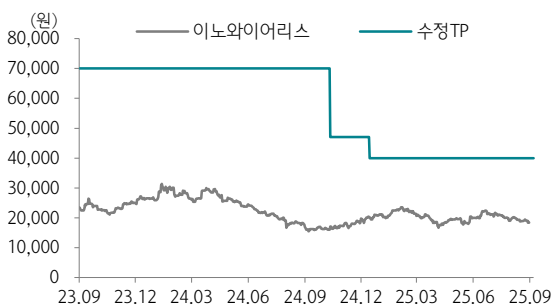
알에프에이치아이씨



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

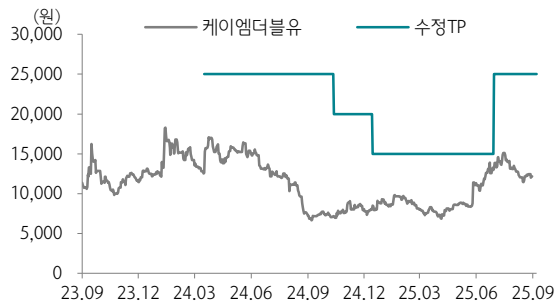
이노와이어리스



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

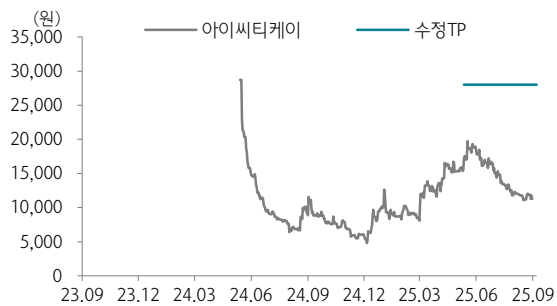
케이엠더블유



날짜	투자 의견	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	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

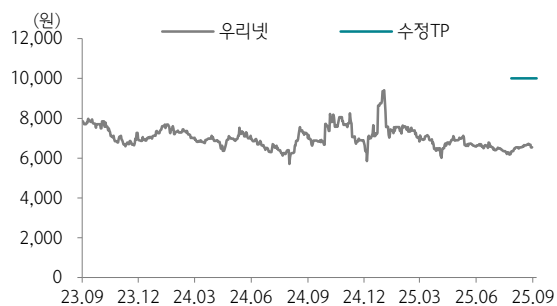
아이씨티케이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	28,000		
25.2.18	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우리넷



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	10,000		
25.2.17	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 5일 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 9월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이(어리스,알에프에이,치아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 02일