

호재/악재 반영 여부 꼼꼼히 살필 때

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.9.26



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- KT 해킹 관련 청문회가 24일 개최되었다. 과방위에선 SKT 사태보다 크게 다루는 편이었고 위약금 면제는 물론 김영섭 KT CEO 사임 요구까지 나왔다. 아무래도 금전적 피해가 있었으며 사건 은폐 정황이 포착되었다는 점이 사태를 키우는 양상이었다. 이제 투자자들의 관심은 KT의 자체 보상 안이 어느 정도 규모로 발표될 것이며 규제 기관이 전체 가입자의 위약금 면제와 영업 정지를 명령하고 대규모 과징금을 부과할 것인가에 집중될 것이다. 그런데 낙관적인 전망을 하기 어려워졌다. 이미 SKT가 자체적으로 5,000억원을 상회하는 요금 경감과 더불어 유심 무료 교체를 단행했으며 2개월간 영업정지, 1,400억원의 과징금을 부과 받은 상황이기 때문이다. 규제 기관 입장에선 이번 KT 사안이 SKT보다 엄중하다고 보는 상황이라 하반기 미미한 영업비용 반영에 그칠 가능성은 낮아 보인다.
- 여전히 KT 2025년 연결 영업이익 컨센서스는 2.7조원에 달한다. 과도하게 높은 상황이며 위약금, 과징금, 고객 보상금 등 제반 영업비용 반영이 이루어지면서 2025년 KT 연결 영업이익 컨센서스가 하향 조정되고 수급 이탈이 나타날 수 있어 경계할 필요가 있다. 더불어 KT 거버넌스 리스크가 부각되고 있다는 점도 부담이다. 과거 2013년과 2022년 사례로 보면 KT 주가가 좋지 않았기 때문이다. 일부에선 KT 해킹 이슈가 주가에 기반영된 것이 아닌가 판단한다. 그런데 아직 구체적인 해킹 비용 추정이 명확히 나오지 않은 상황이며 그 금액이 클 수도 있다는 점을 고려해야 한다. 이래저래 해킹 이슈가 종료될 것으로 예상되는 11월 말 전까지 KT 매수에 신중할 필요가 있다는 판단이다.
- LGU+의 명퇴비용이 예상보다 클 전망이다. 희망 퇴직 신청 인원이 600명 수준으로 보도되고 있고 대부분 수용될 전망이다. 최근 특성상 인당 명퇴비용이 과거 타사 대비로는 적을 것이나 대략 1,500억원에 달하는 명퇴비용 발생이 예상된다. 이에 따라 3분기 LGU+ 연결 영업이익은 1,490억원(-39% YoY, -51% QoQ)에 그칠 전망이다. 3분기 실적 추정치를 반영하면 2025년 연간 연결 영업이익 역시 9,042억원으로 낮아진다. 그런데 이 숫자는 해킹 관련 비용이 전혀 없을 것이란 가정에서 그렇다. 2024년 연간 연결 영업이익이 8,631억원이므로 만약 411억원 이상의 일회성비용이 추가로 발생한다면 2025년에도 LGU+의 이익 턴어라운드가 어려울 것으로 보여 투자 심리가 흔들릴 가능성이 있다는 판단이다.
- 최근 국내 광통신 업체들의 주가가 가파른 상승세이다. RF머트리얼즈가 대표적이다. 미국 엔비디아가 차세대 데이터센터를 위한 광학인터커넥트 투자를 본격화하면서 광통신 수요가 증가하는 양상인데 미국의 중국산 장비/규제 강화로 루멘텀이 한국 부품 회사에 대한 의존도를 높이면서 RF머트리얼즈의 수혜가 집중된 결과라고 볼 수 있겠다. 그런데 이러한 현상은 광통신 부분에 그치지 않을 전망이다. 무선 부문까지 확장될 전망인데 결국 전송 속도와 전력 효율 개선이 중요해지는 상황이기 때문이다. 트래픽 증가에 따른 장비 용량 증대, 저지연 기술 도입, 전송 속도 향상, 전력 효율성 증대 이슈가 점차 부각될 수 있어 유/무선 통신 장비 전반에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다는 판단이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+ 순으로 제시한다. 사실상 해킹 이슈가 종료되었고 연결 영업이익 컨센서스가 충분히 낮아진 SKT를 최선호주로 제시한다. 2026년까지 시각을 넓혀보면 이익 성장 기대감이 다시 높아질 것이며 시장 금리 하락 및 배당 분리과세 기대감이 투자 매력도를 높여줄 것이라 판단이다. 당분간 KT와 LGU+ 매수는 신중할 필요가 있다고 판단한다. 통신/보안 장비 업체로는 KMW와 ICTK를 추천한다. 먼저 KMW는 CB 물량 출회에 따른 단기 주가 조정 및 미국 주파수 경매 본격화에 따른 2026년 실적 호전 기대감 상승을 이유로 추천한다. ICTK는 최근 국내 다수 보안 이슈 발생에 따른 통신 3사로의 매출 발생 가능성과 글로벌 IT 기업으로의 수주 기대감을 이유로 매수 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.7%p 하회. KOSPI 대비 SKT 2.3%p 하회, KT 2.1%p 하회, LGU+ 0.4%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 과방위 국감 'KT 2차전' 예고...CEO 교체과정 집중포화 전망 (뉴스토마토, 2025-09-25)
 - 2) 정부조직법·방통위 폐지법, 與주도 법사위 통과 (조선일보, 2025-09-24)
 - 3) 최태원 회장 “日과 광통신용 반도체 협업...韓·日, EU 같은 경제통합 필요” (뉴스핌, 2025-09-22)

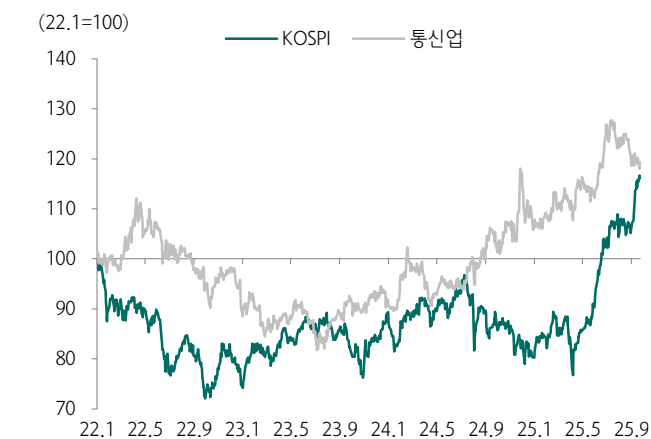
주간 종목별 투자 매력도

1	SKT	해킹 악재 소멸, 2025년 4분기 이후 실적 호전될 것, 저평가 구간이므로 보유 물량 늘려 나갈 것을 추천
2	KT	PBR로 보면 여전히 저평가, 단 해킹 파장 알 수 없고 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 주가에 기반영, 단기 실적 피크 아웃/해킹 파장 확산 우려 존재

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+, 다음주엔 4Q/26년 실적 호전될 SKT를 최선호

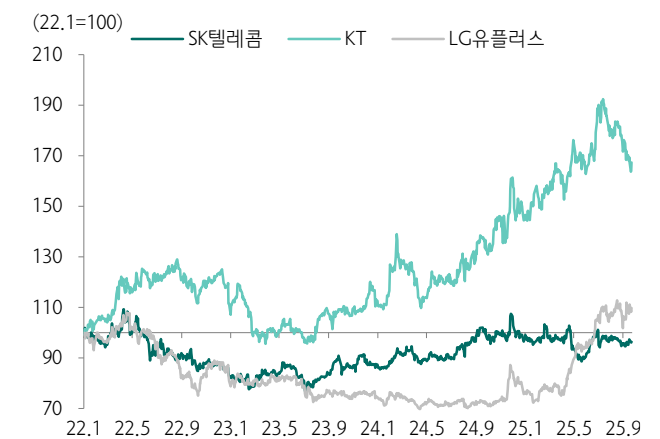
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

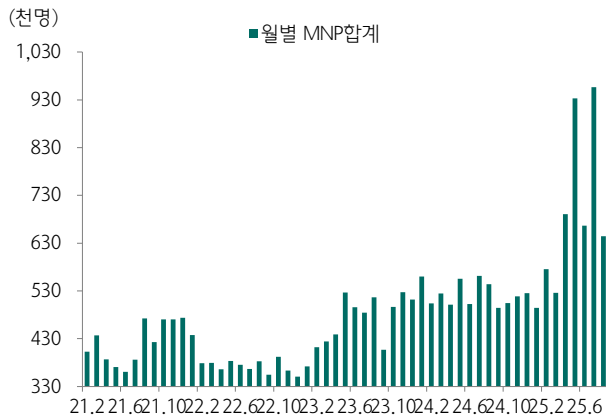
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권

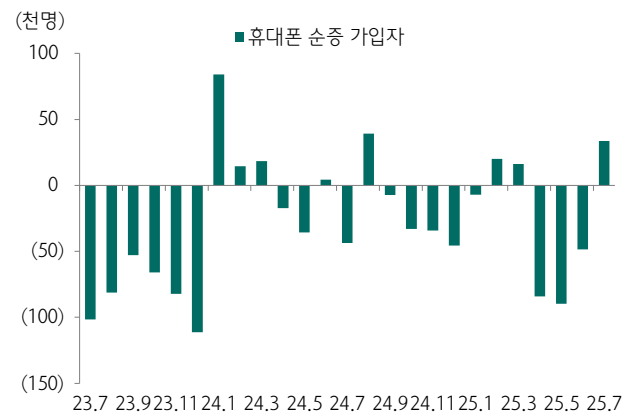
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



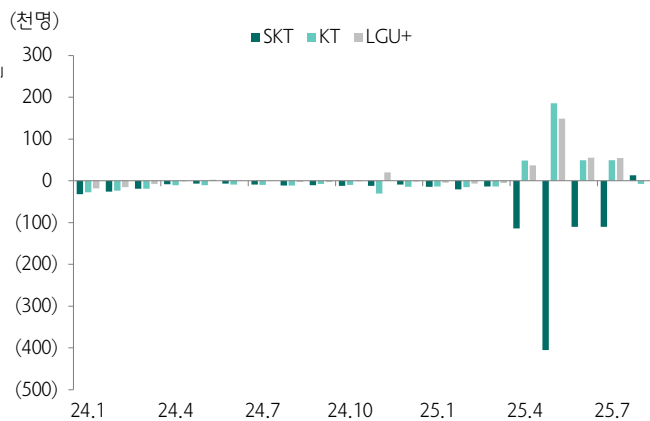
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



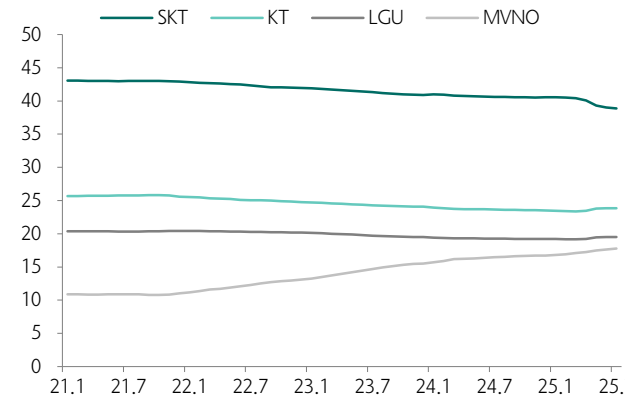
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



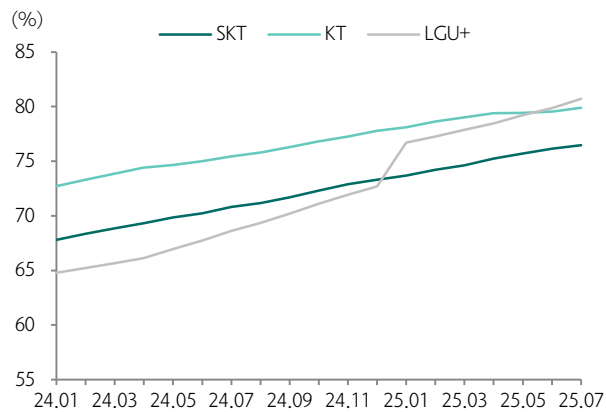
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



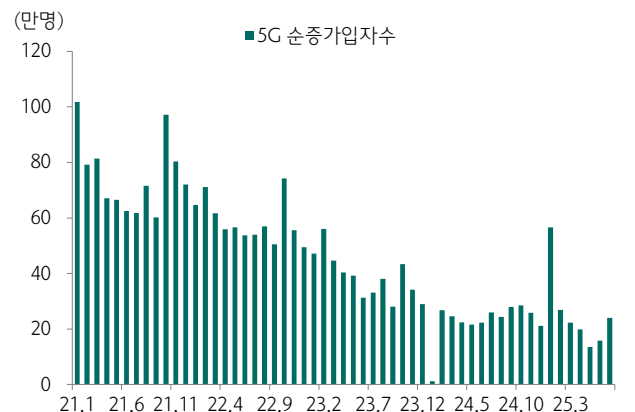
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



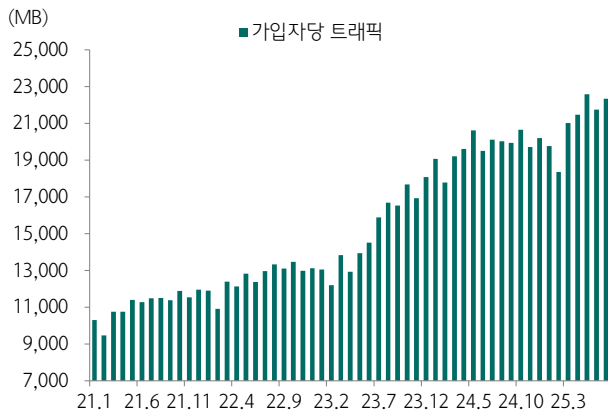
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



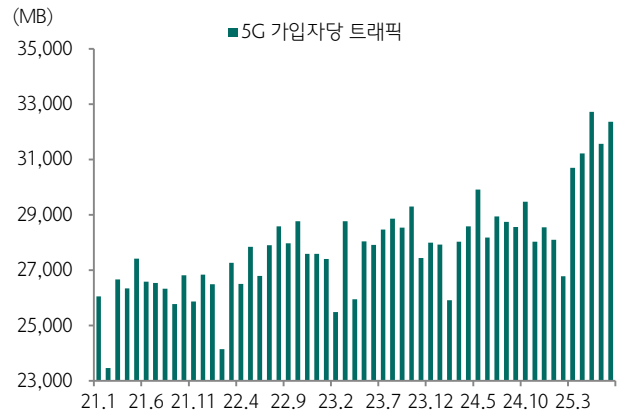
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



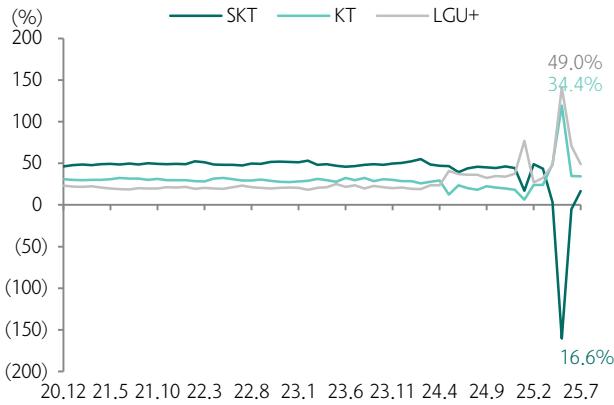
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



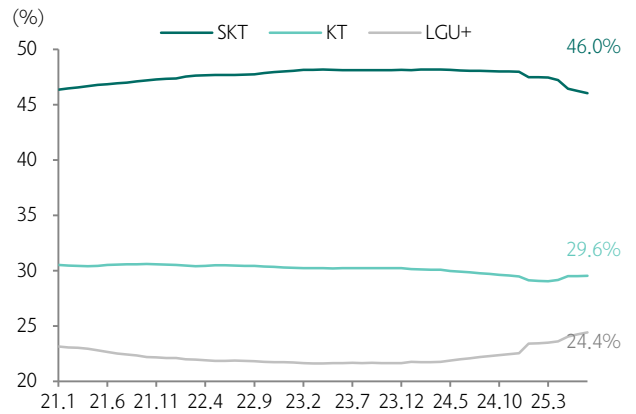
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



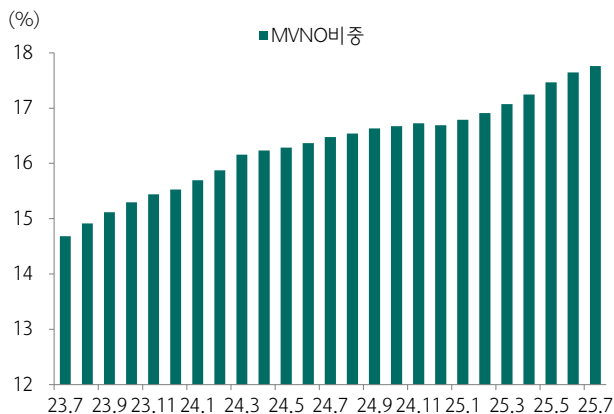
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



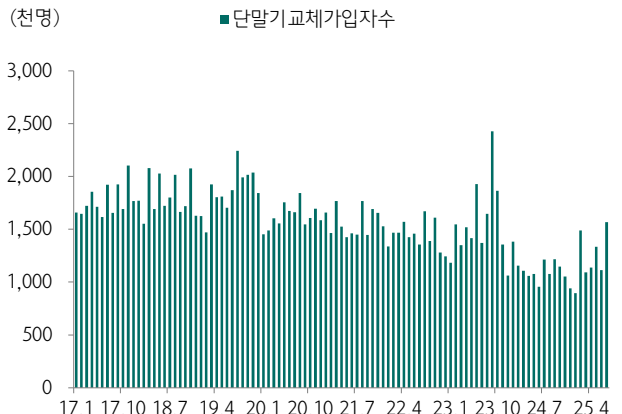
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



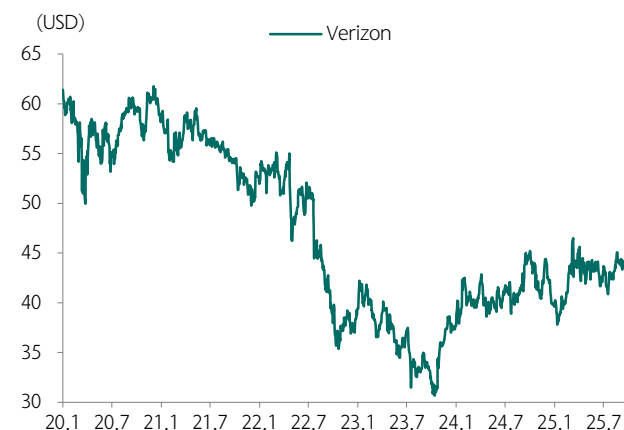
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

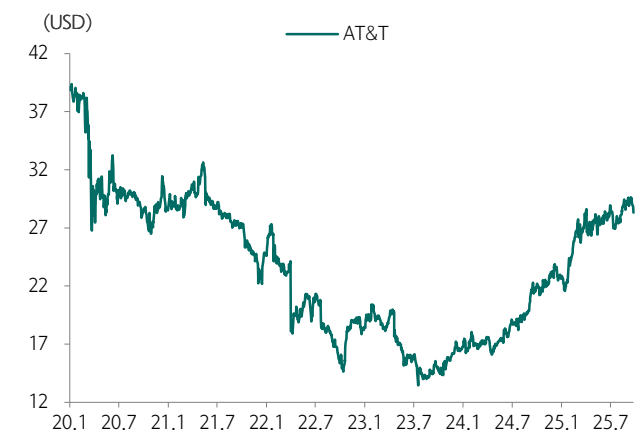
- 전주시장대비 중국 China Unicom 6.1%p 하회, 미국 AT&T 4.7%p 하회, 일본 KDDI 4.2%p 하회했다.
- 삼성전자가 보다폰의 오픈랜 프로젝트인 “Spring 6”의 주요 공급업체로 선정됐다. Spring 6 프로젝트는 독일을 비롯한 유럽과 아프리카 15개국에 17만개 기지국을 구축하는 프로젝트로서, 이 프로젝트를 통해 보다폰 기지국의 30%를 오픈랜 사양에 맞출 예정이다. 참고로 삼성전자는 보다폰이 올해 상반기 Three UK를 인수하기 전까지 지난 몇 년간 보다폰 UK의 주요 오픈랜 파트너였다. 이후 보다폰 영국사업부인 보다폰3가 영국내 공급망을 정비하며 벤더사를 에릭슨과 노키아로 축소정리하였고, 삼성전자와의 관계 유지를 위해 Spring 6 프로젝트에 삼성전자를 포함시킨 배경이다. 비록 영국 사업부에서는 에릭슨과 노키아에 공급업체 지위를 내어줬지만, 독일향 벤더사로 선정된 점은 오히려 긍정적이다. 2024년 기준 보다폰의 독일 무선 통신 시장 점유율이 약 38.5%로 독일내 최대 이동통신사업자이고, 보다폰 역시 독일이 최대 수요처로서 매출의 약30%가 발생하기 때문이다. 마침 보다폰은 며칠전 독일내 2G 서비스 종료를 발표했다. 우리나라에서는 2G 요금제가 종료되었지만 독일에서는 아직까지 2G가 사용 중인데 이를 2028년까지 종료하는 계획이다. 보다폰은 2G용 저대역 주파수 재할당을 통해 4G와 5G 용량이 약 10% 증가할 것으로 예상하고 있다. “새로운 기술로의 원활한 전환을 보장하기 위해서”라고 서비스 종료 이유를 밝혔는데, 그만큼 독일내 5G 서비스 강화하기 위한 첫단계인 셈이다.
- 아이온큐 CEO가 양자컴퓨터 개발 로드맵을 두고 파격적인 발언을 했다. 2027년까지는 10,000개 큐비트에 달하는 양자칩을 개발하여 엔비디아 블랙웰 GPU를 구식으로 만들 것이란 계획을 발표한 것이다. 앞으로는 양자칩이 기존 GPU를 여러 부문에서 능가할 것이며, 2030년에 2백만개 큐비트를 구현한다면 설령 “우주의 나이만큼 시간이 많이 주어진다고 해도” GPU는 양자칩의 성능을 따라잡을 수 없을 것이라고 주장했다. 이를 위해 아이온큐는 지난 6월 영국의 양자컴퓨터 업체 옥스포드 아이오닉스를 10.75억달러에 인수하기로 결정했고 며칠전 인수가 최종 확정되었다. 옥스포드 아이오닉스는 미국 국방고등연구계획국(DARPA)의 양자 프로젝트에 선정된 우수한 업체이다. 기존의 아이온큐 기술은 이온을 레이저로 제어했는데, 옥스포드 아이오닉스는 마이크로파를 이용해 이온을 제어하는 전자 큐비트 제어(EQC) 기술을 보유하고 있다. 그리고 옥스포드 아이오닉스의 이온트랩 아키텍처는 정확도가 높고 대량생산 가능성이 높단 평가도 받고 있어 아이온큐의 양자칩 개발 로드맵이 더욱 가속화될 것으로 기대 중이다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 보다폰 독일 2G 서비스 종료 (Data Center Dynamics, 2025-09-22)
 - 2) 삼성, 보다폰3에서 제외된 것이 전부는 아니라고 공개 (The Mobile Network, 2025-09-22)
 - 3) 아이온큐 옥스포드 아이오닉스 인수 완료, Vector Atomic 인수 의향도 공개 (Quantum Computing Report, 2025-09-17)
 - 4) 아이온큐 CEO, ‘2027년까지 엔비디아 블랙웰 구식으로 만들 것’ (wccftech, 2025-09-16)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



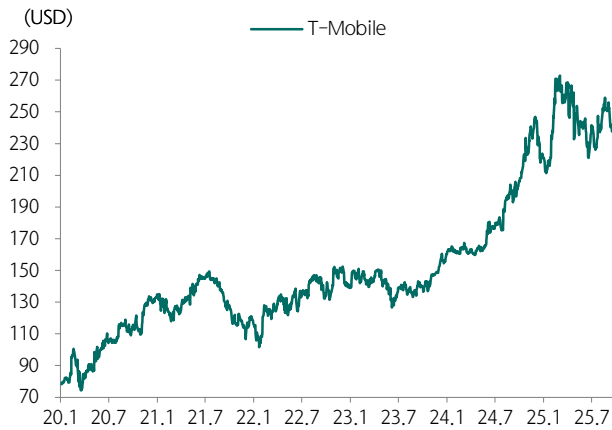
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



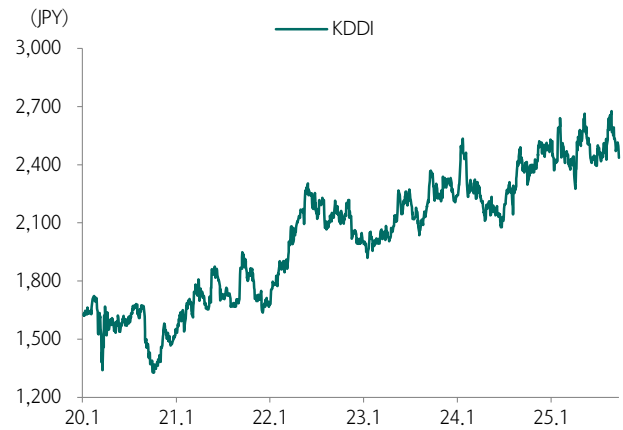
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



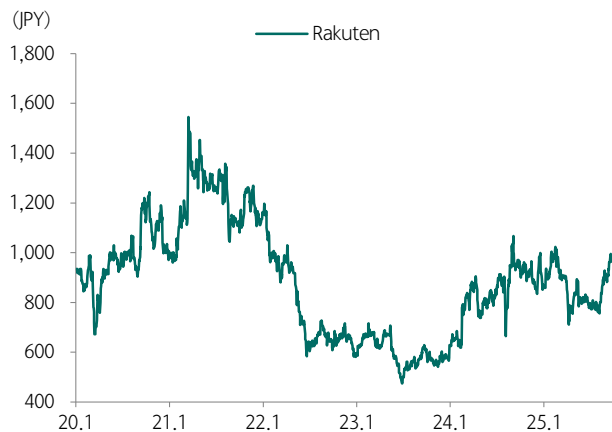
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



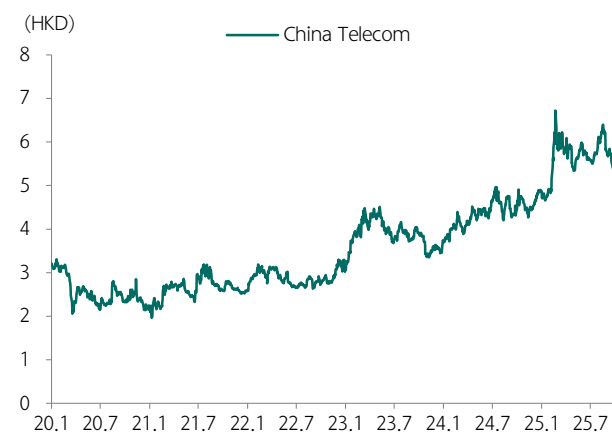
자료: Bloomberg, 하나증권

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



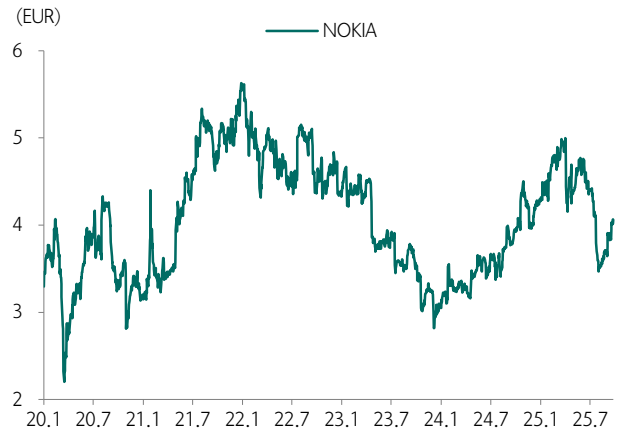
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



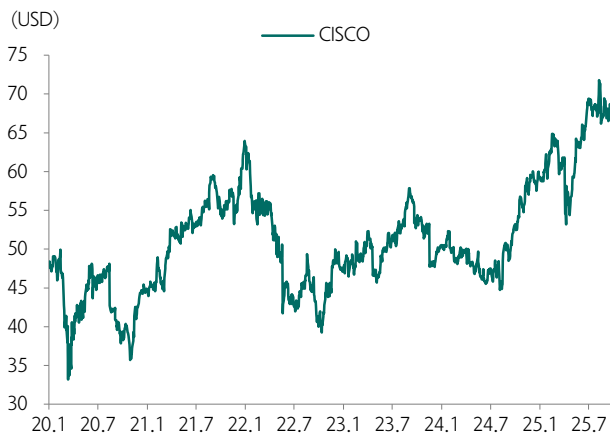
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



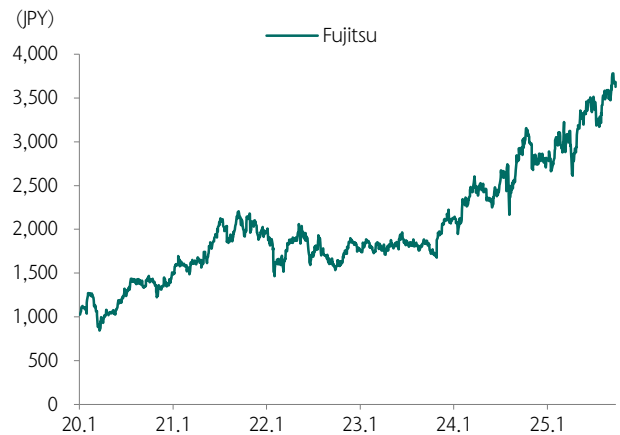
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



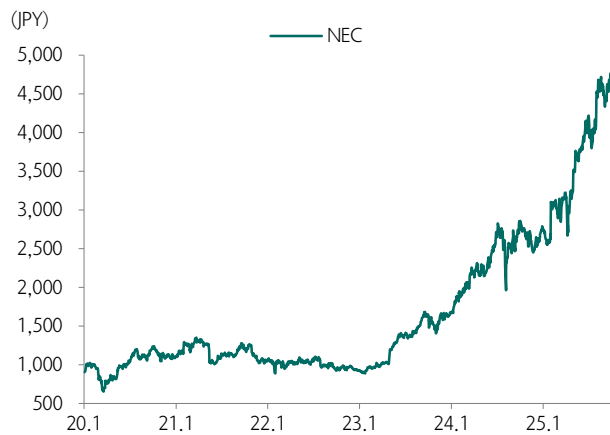
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



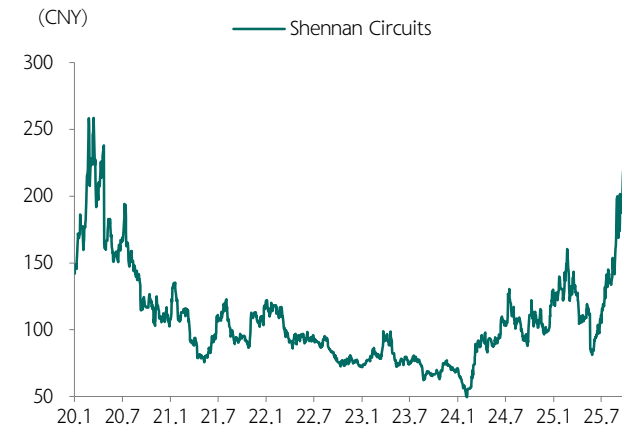
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



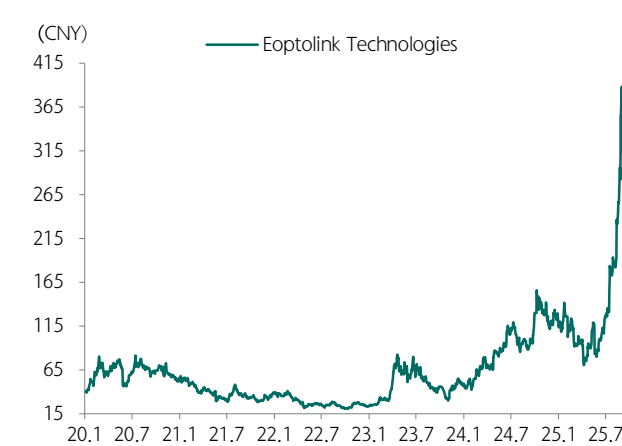
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 액셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



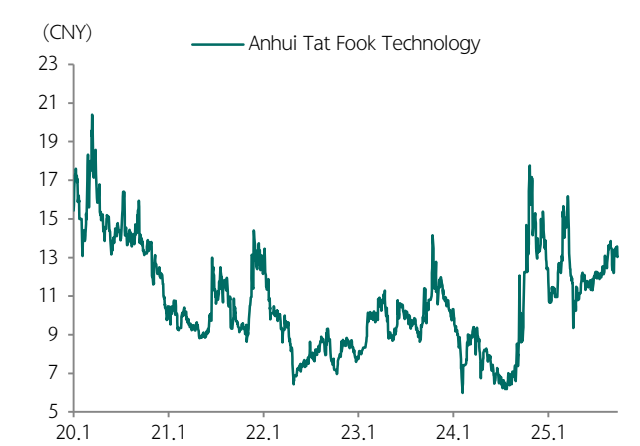
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



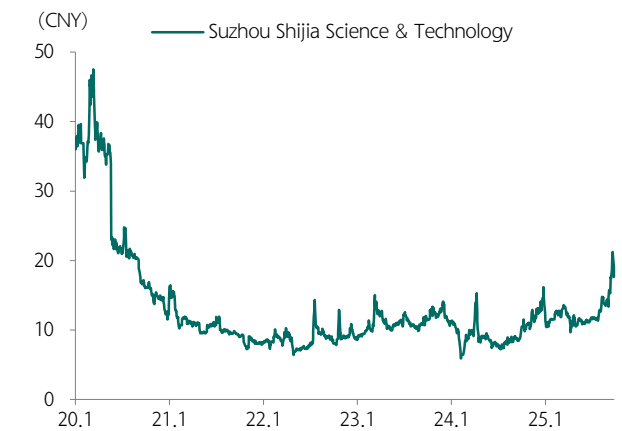
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



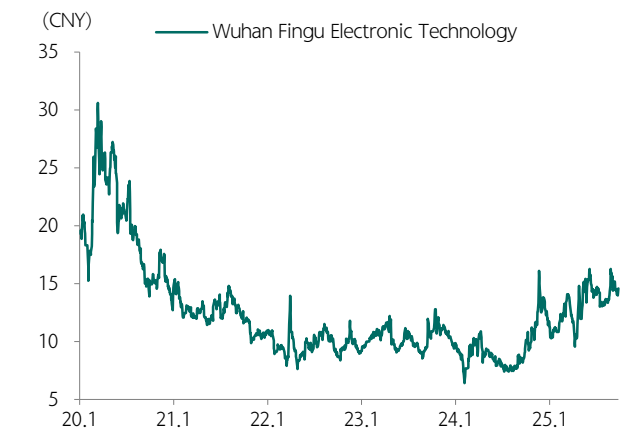
자료: Bloomberg, 하나증권

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	3,472	2,779,755	1.7	9.6	11.9	31.9	44.7	31.9	11.1	1.1
통신업	489	31,526	0.0	(3.5)	(0.9)	6.6	12.9	13.6	9.2	0.8
SK텔레콤	55,100	11,835	(0.5)	(0.7)	(3.0)	(1.3)	(0.2)	(4.8)	16.9	1.0
KT	50,800	12,803	(0.4)	(7.6)	(2.5)	2.4	15.9	22.7	6.7	0.7
LG유플러스	14,990	6,443	2.1	0.2	9.0	40.0	45.1	51.4	10.6	0.7

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	212,405	(95,845)	(248,646)	1,704
통신업	8,582	(543)	(3,462)	(4,506)
SK텔레콤	2,444	246	(5,674)	4,061
KT	5,406	(1,277)	(391)	(5,381)
LG유플러스	817	489	2,676	(3,313)

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	6,638		(0.4)	3.1	9.0	14.9	12.9	16.0		
NASDAQ	24,504		(0.5)	4.6	10.2	20.8	16.6	22.7		
Nikkei225	45,630		1.5	6.9	17.5	21.1	14.7	20.8		
Hangseng	26,519		0.3	3.1	8.8	14.0	32.7	39.2		
Verizon	43	182	(0.7)	(2.4)	2.5	(0.7)	8.0	(3.1)	9.2	1.7
AT&T	28	202	(2.4)	(1.5)	1.4	3.7	24.4	31.4	13.7	1.7
T-mobile	238	268	0.1	(5.3)	3.2	(7.9)	8.0	17.3	22.1	4.5
CISCO	67	266	(1.3)	0.3	(1.3)	10.4	13.7	27.9	16.6	5.3
ERICSSON	8	28	1.6	3.4	(1.6)	(0.5)	1.7	6.5	12.5	2.5
KDDI	2,458	69	(1.5)	(7.0)	1.6	1.4	(3.5)	2.2	12.6	1.8
Softbank Corp	19,000	192	5.9	26.3	108.9	136.4	111.9	127.8	38.9	2.6
Rakuten	970	14	(2.3)	8.4	24.5	6.9	12.7	3.1	NA	2.8
China Mobile	86	240	(1.1)	(5.9)	(2.7)	3.9	11.0	15.3	11.6	1.2
China Unicom	9	35	(7.7)	(14.9)	(4.8)	5.1	19.9	30.3	11.6	0.7
China Telecom	5	82	(2.5)	(13.5)	(4.1)	(5.8)	10.7	18.7	12.9	1.0
ZTE	44	29	4.5	(0.2)	42.0	33.8	13.3	79.6	25.5	2.8

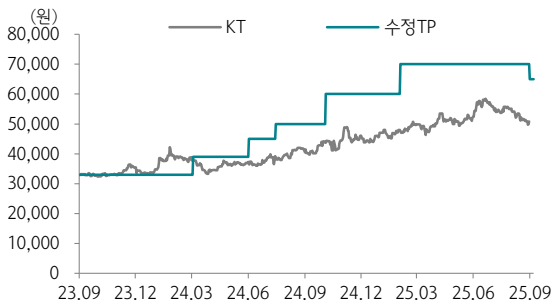
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(2.3)	(8.4)	(14.9)	(33.2)	(20.8)	(53.7)
	KT	(2.1)	(16.0)	(14.4)	(29.5)	16.9	17.8
	LG유플러스	0.4	(8.6)	(2.9)	8.0	15.8	(59.9)
미국	Verizon	(2.9)	(5.5)	(7.7)	(16.0)	(66.0)	(19.1)
	AT&T	(4.7)	(4.5)	(8.8)	(10.0)	(22.5)	15.4
	T-mobile	(1.6)	(9.9)	(6.7)	(29.4)	(54.1)	(4.5)
	CISCO	(1.7)	(4.3)	(11.3)	(11.0)	(85.2)	5.3
	ERICSSON	1.3	(1.2)	(12.6)	(21.7)	(87.5)	(16.9)
일본	NTT Docomo	(4.2)	(12.6)	(16.3)	(18.9)	(51.4)	(18.3)
	KDDI	3.3	16.7	82.8	110.4	161.8	98.7
	Softbank Corp	(3.9)	2.0	4.9	(13.0)	(12.1)	(19.3)
중국	China Mobile	0.4	(7.8)	(11.2)	(7.2)	31.6	(23.0)
	China Unicom	(6.1)	(15.2)	(12.3)	(6.5)	44.2	(3.6)
	China Telecom	(4.0)	(16.6)	(14.8)	(19.5)	36.4	(21.2)
	ZTE	1.1	(6.7)	28.9	15.1	37.9	33.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

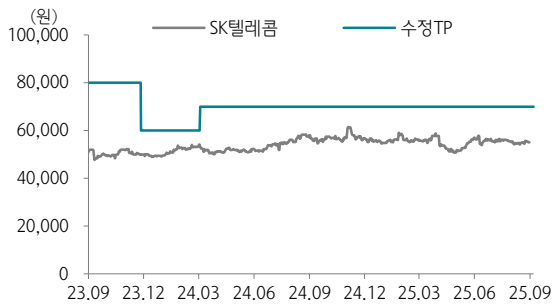
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.25	BUY	65,000		
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

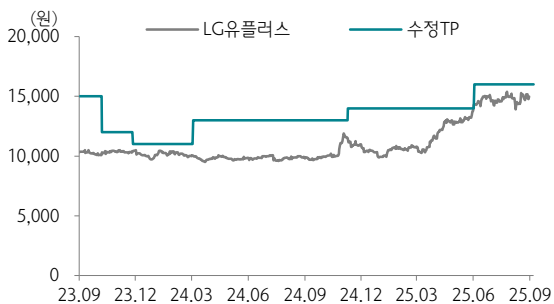
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.9.28	1년 경과		-	-
22.9.28	BUY	80,000	-39.89%	-35.00%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

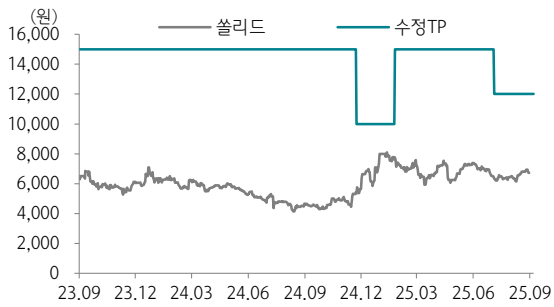
LG유플러스



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

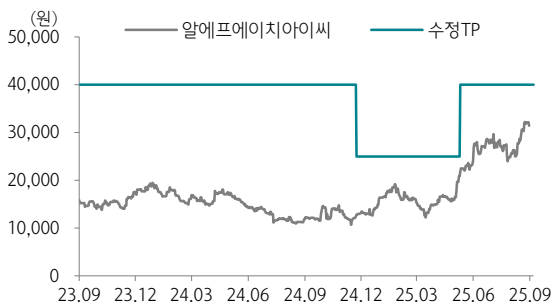
썸리드



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%
23.9.30	1년 경과		-	-
22.9.30	BUY	15,000	-63.39%	-53.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

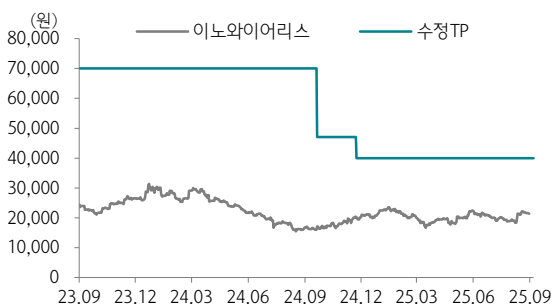
알에프에이치아이씨



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

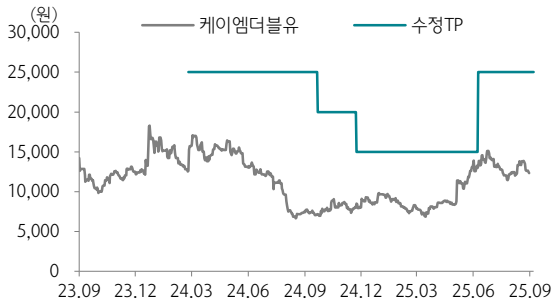
이노와이어리스



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

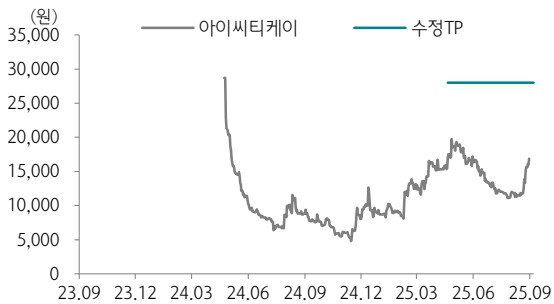
케이엠더블유



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%
23.3.29	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 26일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 9월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이(어리스,알에프에이,치아이씨 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 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 23일