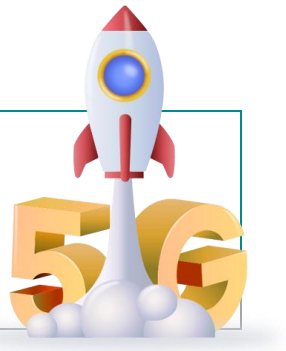
서비스는 보수적, 장비는 공격적 접근 추천



통신 이슈/전략 Weekly | 2025.10.17

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- SKT 3분기 배당이 10월 마지막 주에 발표될 전망이다. 당초엔 2026년 1월 4분기 배당금을 발표하면서 배당 감소 또는 유지 여부를 결정할 것으로 봤는데 예상과 달리 SK그룹 정기 인사가 기존 12월에서 11월로 한달 앞당겨지면서 당장 3분기에 올해 배당금 유지 또는 감소 결정을 할 것으로 예상된다. 그런데 보수적인 접근이 필요해 보인다. 배당 감소 가능성이 있기 때문이다. 3분기 영업 적자가 예상되는 가운데 새롭게 선임된 경영진이 11월부터 경영에 참여할 것으로 보여 이번 3분기에 모든 악재를 털고 갈 가능성이 있다. 3분기 실적 발표 일정까지 10월 30일 또는 31일로 앞당긴 터라 10월 마지막주까지는 SKT에 대한 긴장감을 유지할 필요가 있다는 판단이다. 11월 발표 예정인 2026년 밸류업 정책을 보고 나서 SKT 매수에 나서도 늦지 않을 것 같다.
- 10월 21일(화) 과기부 국감에선 KT 해킹 은폐 이슈가 집중 부각될 전망이다. 위약금 면제 등 고객 보상에 대한 요구가 있을 것으로 보이며 연말 과징금 부과 가능성도 높은 편이다. SKT 전례가 있기 때문이다. KT 3분기 실적도 컨센서스를 하회할 것이라 부담이 있지만 4분기 일회성비용 발생 가능성이 투자 심리를 위축시킬 수 있어 주의가 필요해 보인다. 이익 전망 컨센서스가 하향 조정되면서 일부 수급 이탈이 나타날 수 있어서다. 하지만 SKT와는 달리 배당 감소에 대한 우려가 크지 않을 것이므로 주주환원수익률 7.5%선인 45,000원 수준까지 주가가 하락한다면 KT 매수에 나설 필요가 있겠다는 판단이다. 조직 개편 효과로 2년 전과는 비교할 수 없을 정도로 이미 펀더멘털이 크게 강화된 상황이어서 최악의 경우를 감안해도 총 주주이익환원 금액 감소 가능성이 낮고 외국인 한도 문제로 2026년도엔 자사주 소각이 아닌 전액 배당금으로 주주환원이 이루어질 가능성이 높기 때문이다.
- 글로벌 SI인 에릭슨이 금주 높은 주가 상승을 기록했다. 당초 우려보다 양호한 3분기 실적을 발표한 영향도 있지만 현재 데이터 센터에 집중되고 있는 AI 투자가 점차 초저지연 기술 적용을 위한 엣지컴퓨팅 투자로 이동할 것이며 아직은 미진한 통신사들의 5G SA로의 진화가 네트워크 슬라이싱, 보안 강화, 초저지연 기술 적용을 위해 본격화될 전망이라고 언급했기 때문이다. 이러한 에릭슨 경영진의 언급은 미국 AT&T, 퀄컴 등 주요 ICT 기업 들의 코멘트와도 일맥 상통한다. T-Mobile과 더불어 AT&T는 최근 5G SA 전국망 도입과 더불어 Release 18 도입을 언급하고 있으며 얼마전 퀄컴은 5G Advanced와 3GPP Release 18을 지원하는 스냅드래곤 8 엘리트 5세대(X85 5G 모뎀-RF 시스템)를 공개했다. 올해 연말부터 미국을 시작으로 5G 신규 주파수가 공급될 전망이며 2026년은 진정한 5G라 할 수 있는 5G Advanced가 전세계에 확산되는 원년이 될 전망이다. 최근 양자암호통신 업체에 이어 광 및 RF 통신장비 업체까지 주가 상승이 본격화되는 양상인데 이제 통신장비 업체에 대한 본격 매수를 권한다. 2026년 새로운 네트워크 도입 가능성이 여러 경로를 통해 입증되고 있기 때문이다. 각 아이템 별 1등 장비 업체 위주로 매수를 추천한다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 가격 메리트와 호악재를 감안해 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 사실상 통신 3사 모두 장기 투자 목적이 아니라면 매수할 필요는 없다는 판단이며, 11월 말 이후 3분기 실적 발표가 모두 종료되고 해킹 관련 노이즈가 줄어들며 통신 3사의 장기 밸류업 정책 발표 이후에나 서서히 매수에 나설 것을 권한다. 통신장비 업체는 장기 미국 시장 개화 기대주/양자 암호 보안주인 RFHIC, KMW, 쏠리드, 이노와이어리스, RF머트리얼즈, ICTK, 우리넷을 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 4.8%p 하회. KOSPI 대비 SKT 3.6%p 하회, KT 6.7%p 하회, LGU+ 3.2%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>

  1) LTE 주파수 재할당 임박…SA 전환 계획 발표에도 '촉각' (디지털데일리, 2025-10-15)

  2) SK그룹, 이르면 이달 연말 인사…4대 그룹도 속속 채비 (뉴데일리경제, 2025-10-15)

  3) 이훈기 의원, "진짜 5G로 통신비 절반으로 줄여야" (대한일보, 2025-10-13)

  4) 위약금 면제 놓고 고심 중인 KT…대상자 규모 따라 손실부담 눈덩이 (뉴데일리경제, 2025-10-13)

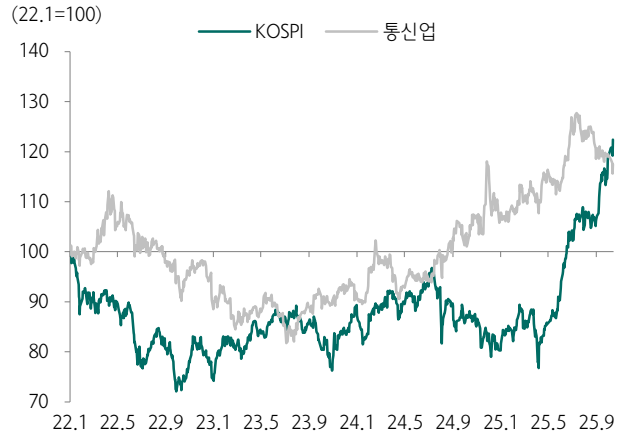
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	PBR로 보면 여전히 저평가, 단 해킹 파장 알 수 없어 부담, 장기적인 관점에서 4.5만원 수준에서의 매수 추천
2	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
3	SKT	해킹 악재 소멸, 2025년 4분기 이후 실적 호전될 것, 단 배당 감소 가능성 증대, 연말 이후에나 매수 나설 것을 추천

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, 단기 추천주 없으며 KT 하락 시 점진적 매수 추천, 통신사 비중은 11월 말 이후 확대 권고

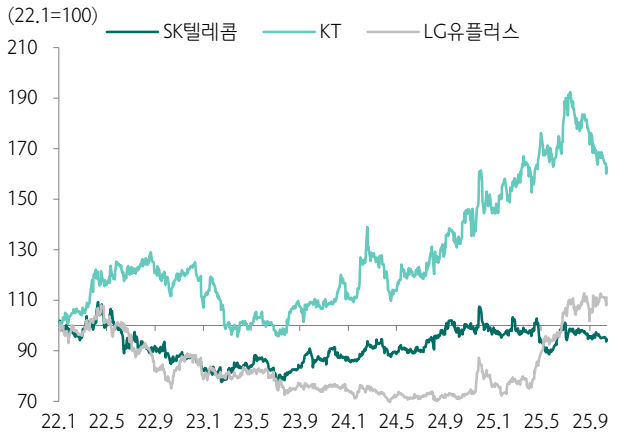
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

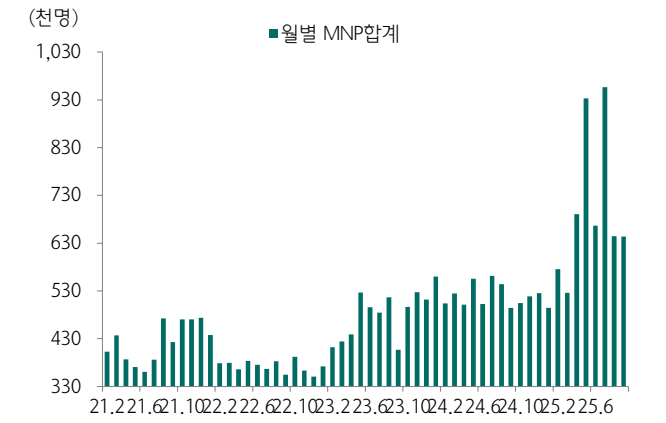
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

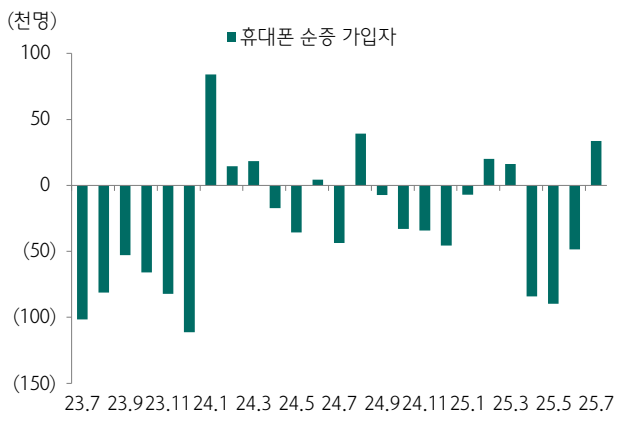
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



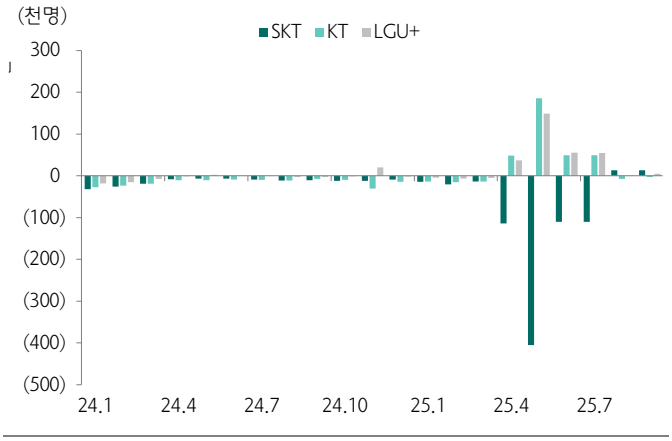
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



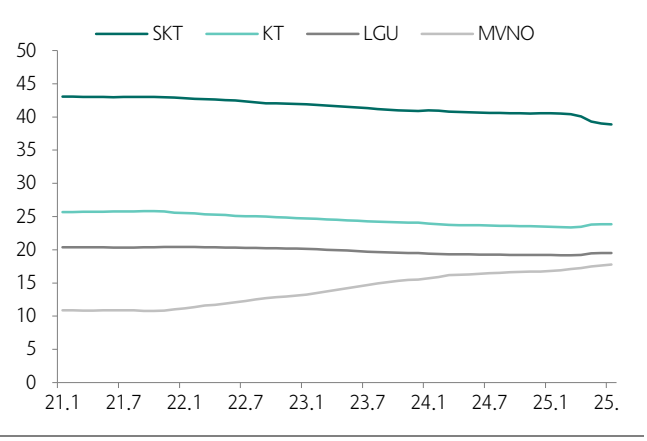
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



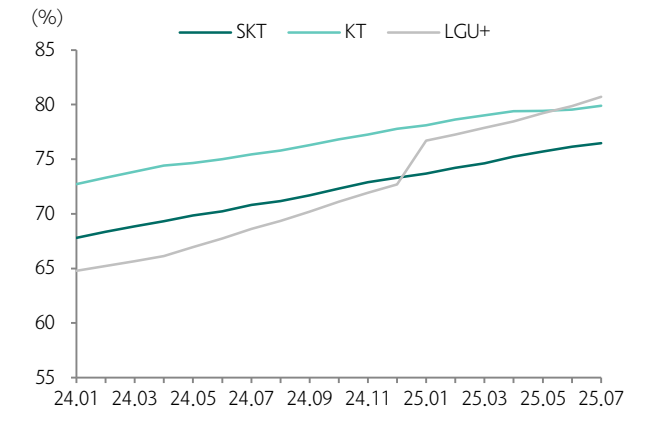
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



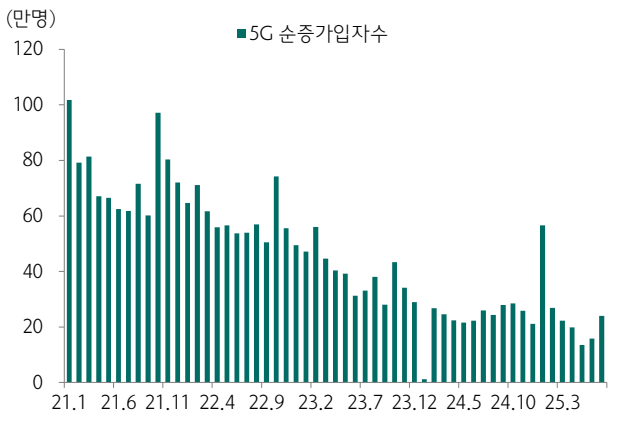
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



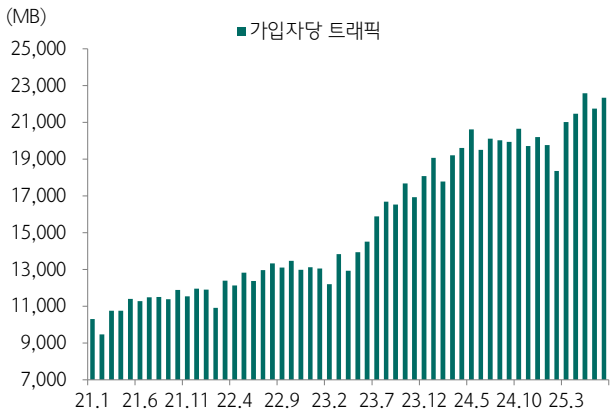
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



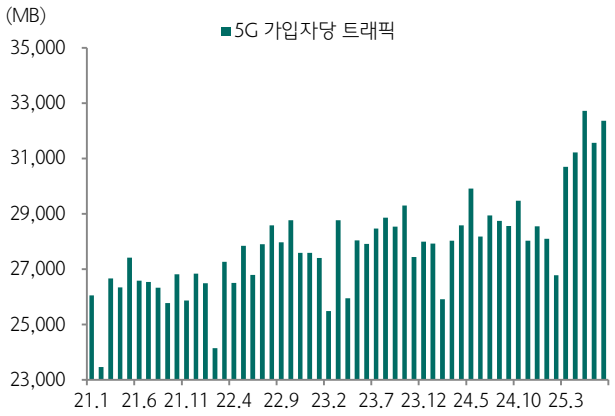
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



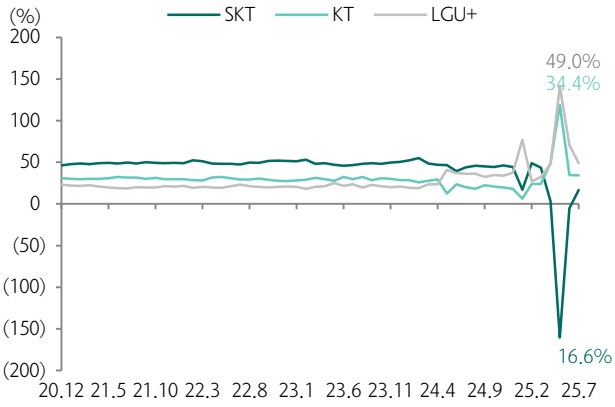
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



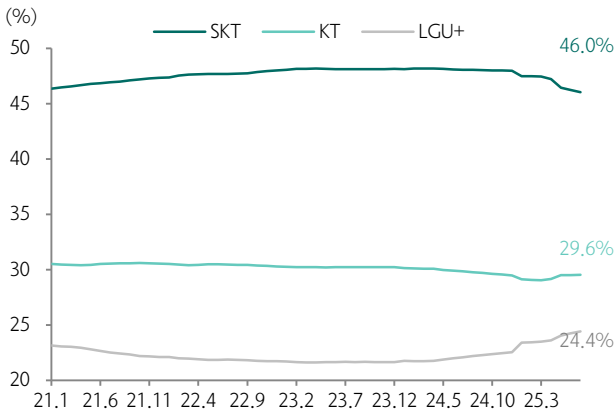
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



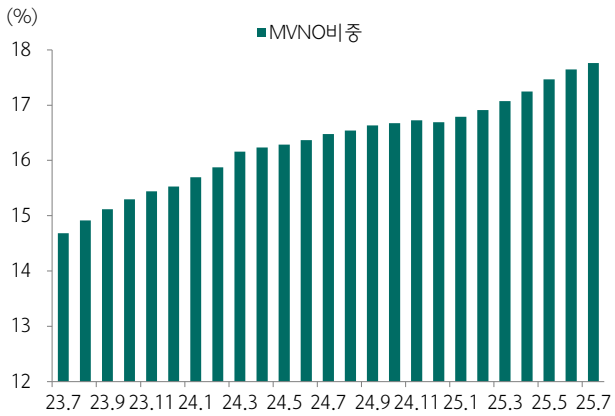
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



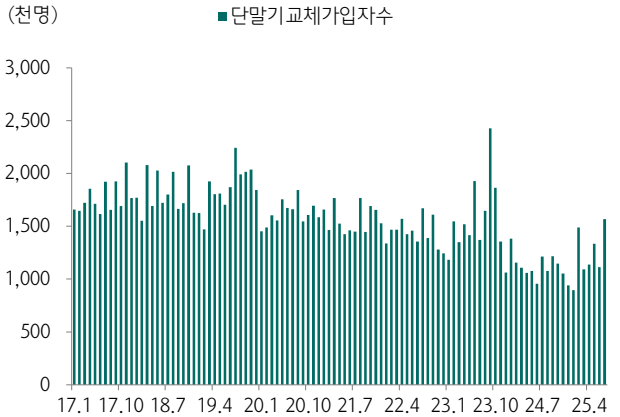
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



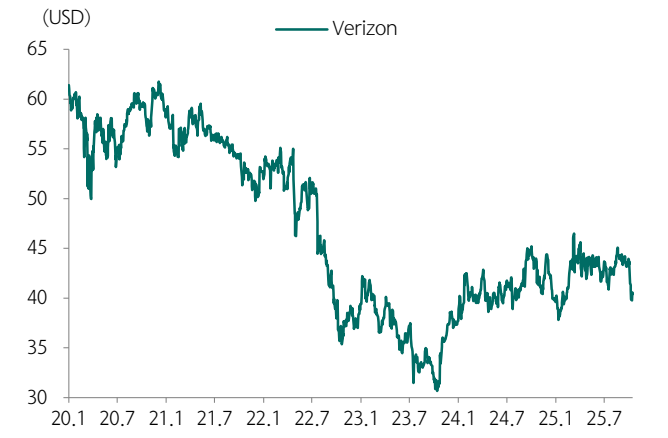
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

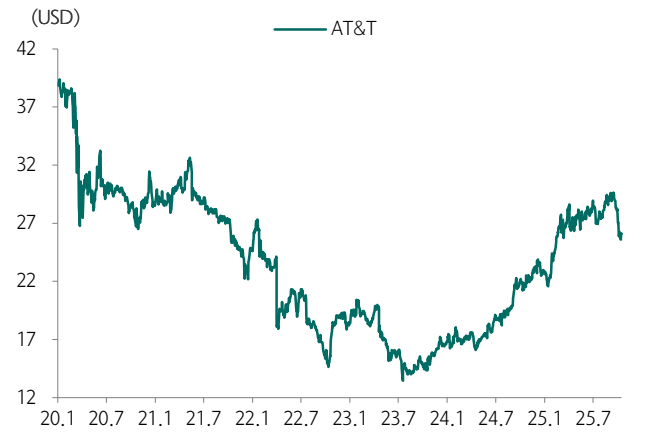
- 전주시장대비 스웨덴 Ericsson 14.6%p 상회, 중국 ZTE 13.9%p 상회, 중국 China Telecom 10.6%p 상회했다.
- 최근 아이온큐 주가가 급등했다. 양자역학적 효과를 전기 회로를 통한 거시적 현상에서 입증하여 3명의 과학자들이 노벨물리학상을 수상하였고, 트럼프 행정부가 내년도 국가 R&D 과제의 첫번째 안건으로 양자와 AI를 선정했으며, JP모건에서 양자컴퓨터 등 첨단분야에 1조5천억 달러를 투자하기로 발표하는 등, 양자컴퓨터 시장이 매우 활성화되고 있기 때문이다. 그런 중에 며칠 전에는 아이온큐와 현대차가 협력하여 양자화학 알고리즘 구현에 성공했다. 양자 고전 보조장 양자 몬테카를로(QC-AFQMC) 알고리즘을 활용한 것으로, 양자컴퓨터를 통해 복잡한 화학 모델링을 수행할 수 있음을 실증한 것이다. 특히 결과가 기존 컴퓨터보다 정밀하여 양자컴퓨터 상용화가 더욱 가시권에 들어왔단 평가이다. 이번 성과를 통해 탈탄소-탄소포집이나 신약개발, 배터리 소재 개발 같은 초대형 시장을 개척할 수 있어서 의미가 깊다.
- 서버향 광 트랜시버와 증폭기 수요가 연일 급증하고 있다. 미국의 통신용 광부품 전문업체 AOI는 텍사스주 본사에 19,000m²에 달하는 시설을 증축하여 데이터센터용 800Gbps 트랜시버 생산량을 늘릴 계획이라고 밝혔다. 단순히 향후 시장 전망이 좋아서 미리 시설 투자를 집행하는 것은 아니다. 미국내 하이퍼스케일러들이 800Gbps 광 모듈 주문을 크게 늘리고 있는 추세인 가운데, Amazon과 여러 고객사를 이미 확보했기 때문이다. 참고로 2024년 기준 10개 고객사(하이퍼스케일러 및 통신사)가 글로벌 모듈 수요의 62%를 차지한 것으로 확인된다. 금융 부문에서는 거래량 증가를 감당하기 위해 400Gbps 이상의 대역폭이 필요하고, 디지털 트윈 등 IoT 기술도 광 모듈 수요를 견인하고 있다.
- <주요 뉴스 플로우>
  1) 아이온큐, 양자화학 시뮬레이션 성공 (Quantum Insider, 2025-10-16)
  2) AOI, 데이터센터향 800Gbps 광모듈 공장 착공 (Fierce Network, 2025-10-15)
  3) 보다폰, 세계 최초 6GHz 대역 주파수 테스트 진행 (RCR Wireless, 2025-06-14)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



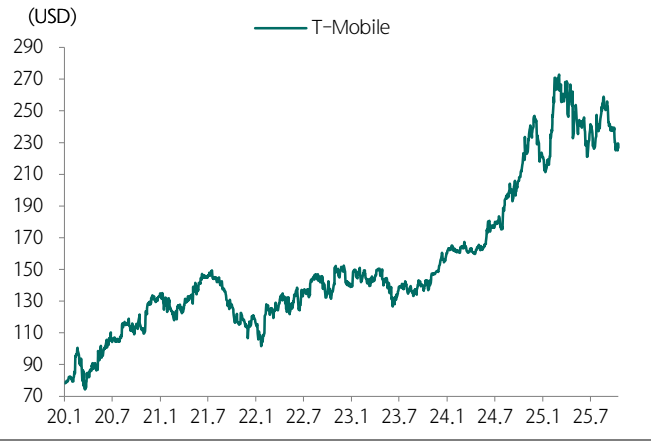
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



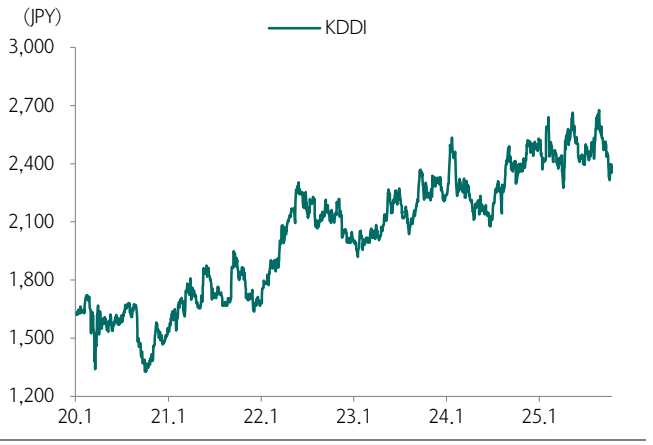
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



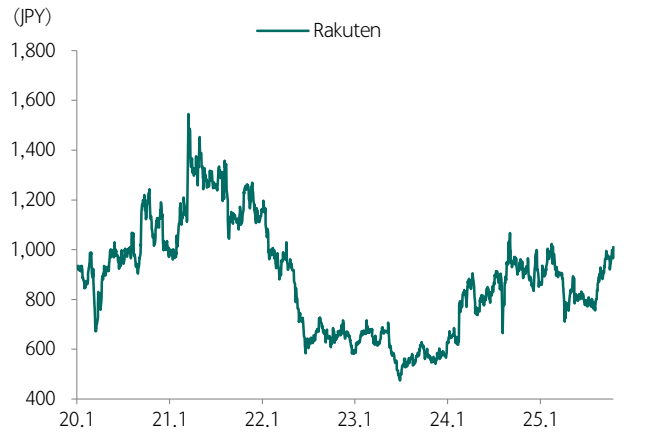
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



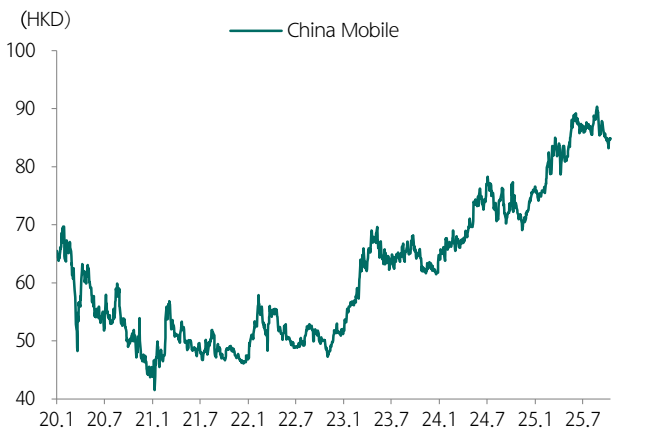
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



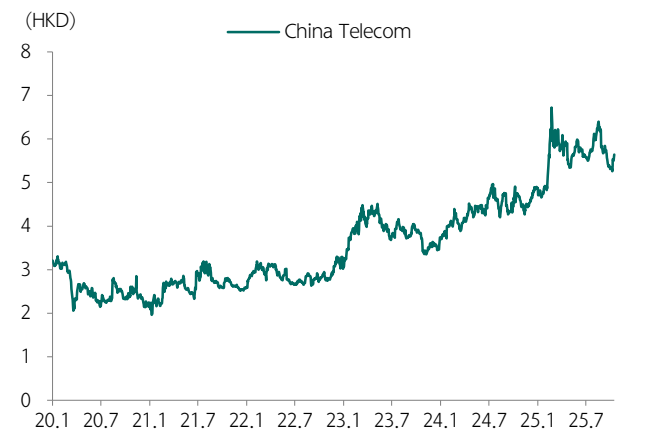
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. [중국] China Telecom 주가 추이

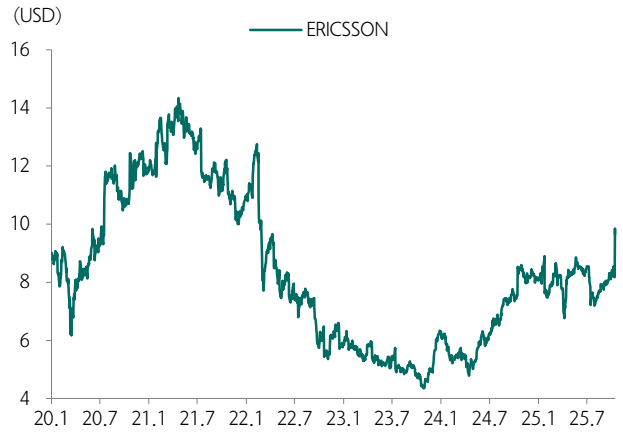


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. [중국] China Unicom 주가 추이

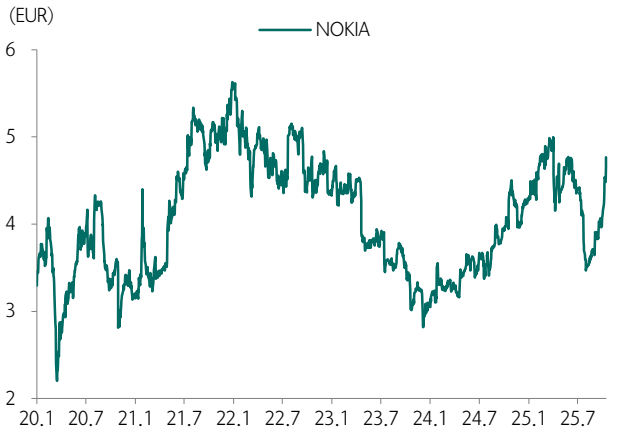
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



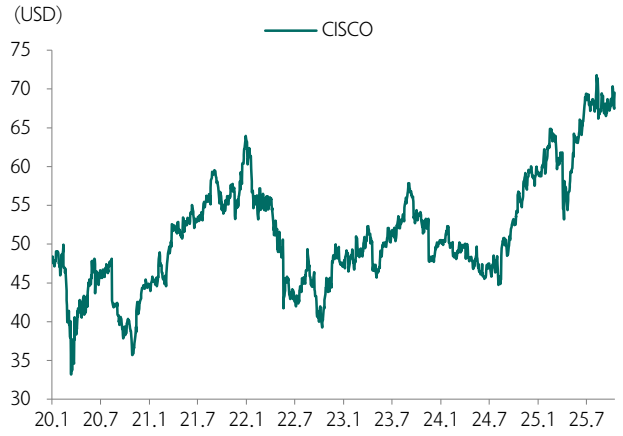
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



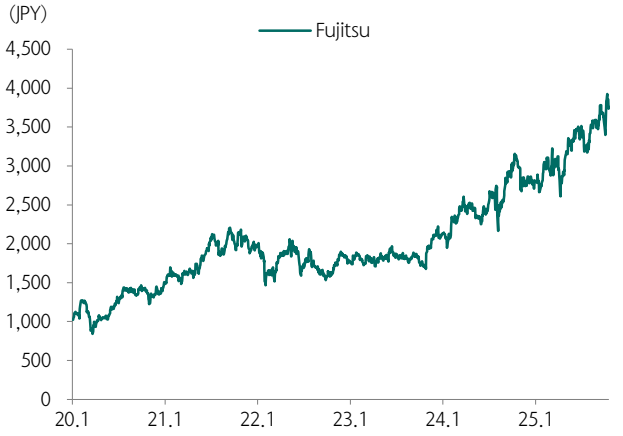
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



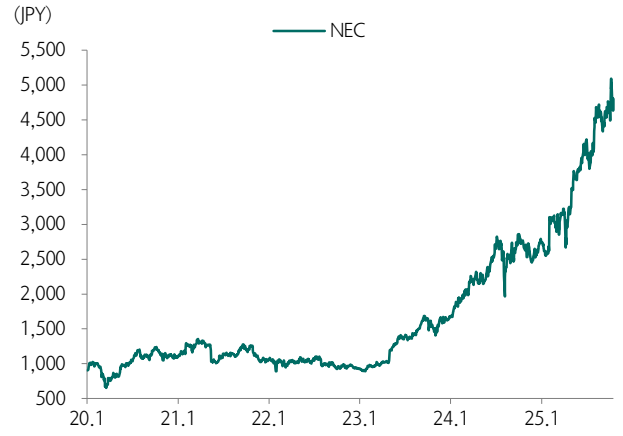
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



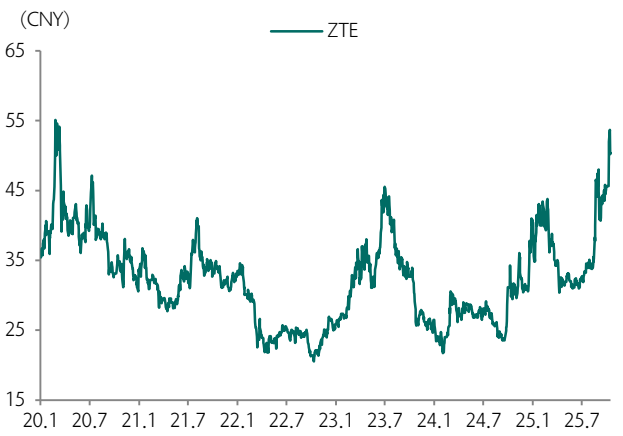
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



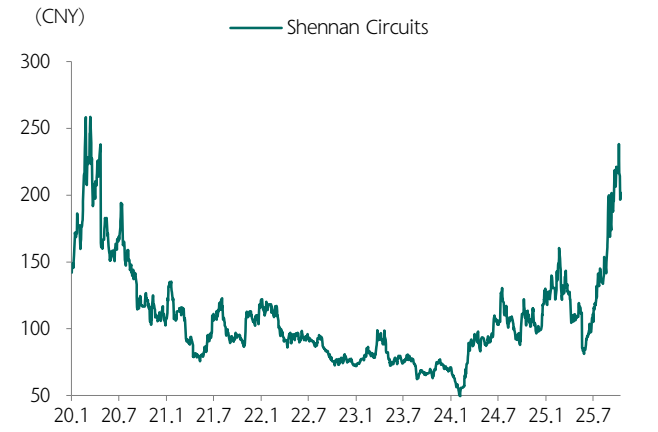
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



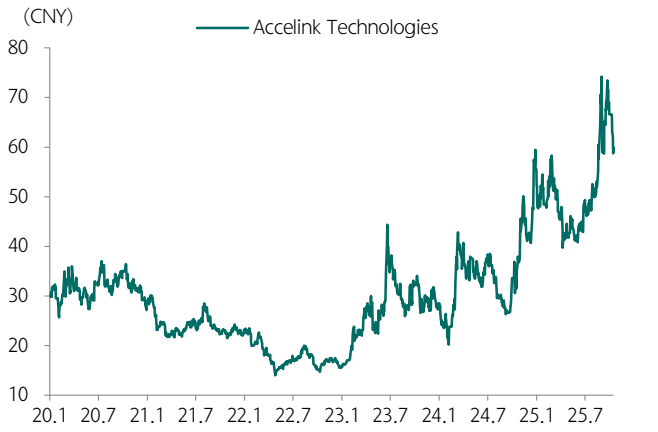
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써키트(PCB) 주가 추이



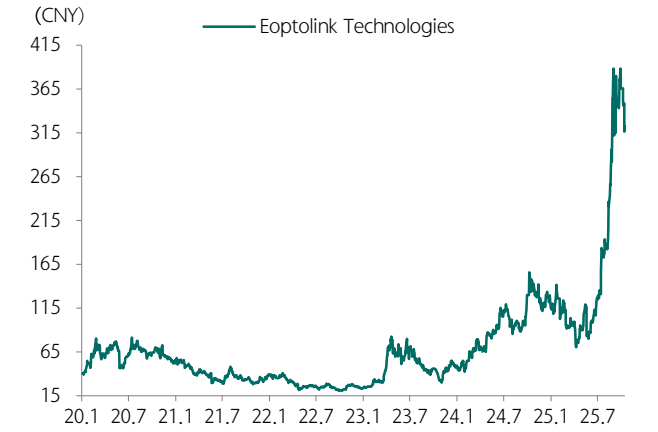
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 엑세링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



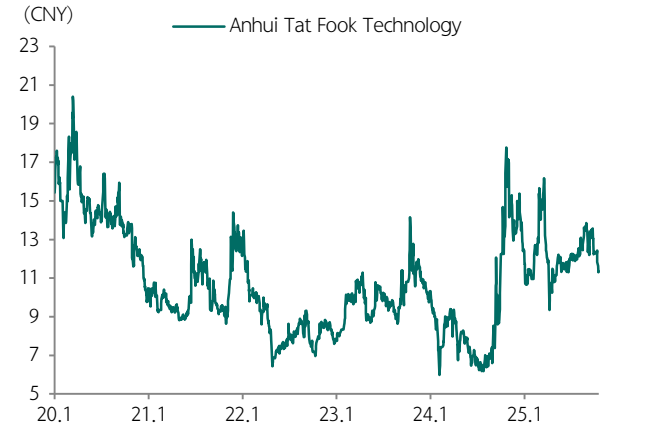
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



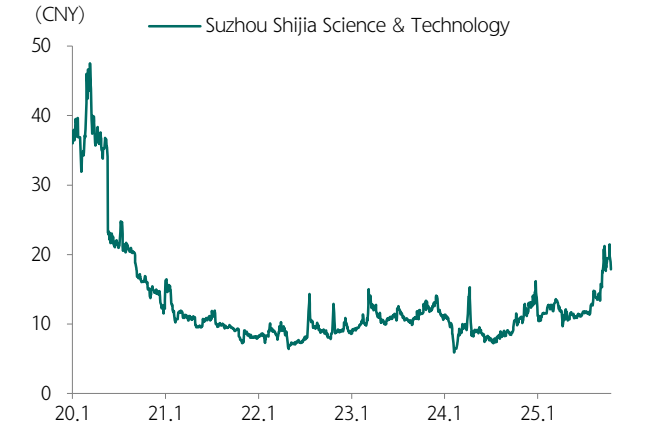
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 푹 테크놀로지(중계기) 주가 추이



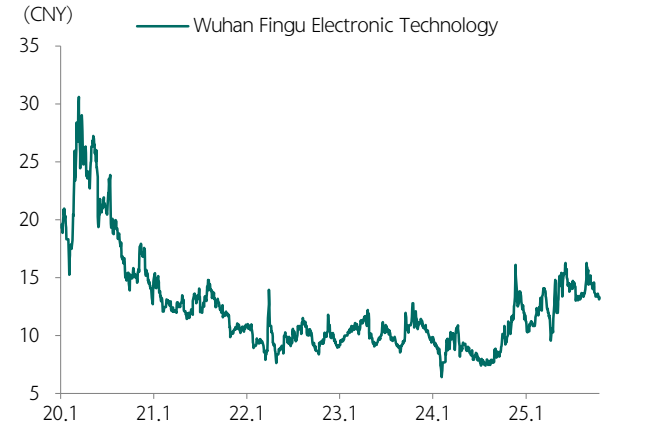
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] 쑤저우 스쟈 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	3,657	2,927,334	3.0	7.3	13.8	47.6	52.4	38.9	11.0	1.1
통신업	481	31,027	(1.7)	(1.8)	(8.0)	6.4	11.1	13.8	9.1	0.8
SK텔레콤	54,100	11,620	(0.6)	(0.7)	(3.4)	(3.7)	(2.0)	(3.4)	16.6	1.0
KT	49,350	12,437	(3.6)	(4.6)	(15.5)	3.6	12.5	20.4	6.7	0.7
LG유플러스	15,170	6,520	(0.2)	1.7	1.2	40.9	46.9	55.6	11.7	0.7

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	751,245	82,203	163,127	(970,635)
통신업	7,746	1,672	6,823	(13,931)
SK텔레콤	5,089	2,016	3,508	(7,975)
KT	2,488	341	(148)	(2,346)
LG유플러스	272	(601)	3,318	(3,536)

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	6,671		1.8	1.0	6.5	26.4	13.4	14.2		
NASDAQ	24,745		2.2	1.9	8.0	35.5	17.8	22.7		
Nikkei225	47,673		0.2	7.3	21.5	42.0	20.8	23.0		
Hangseng	25,911		(1.9)	(2.4)	5.2	22.5	28.6	27.2		
Verizon	40	170	1.3	(7.7)	(2.1)	(7.4)	1.0	(8.0)	8.6	1.6
AT&T	26	186	0.8	(11.1)	(3.3)	(3.5)	14.5	20.1	12.6	1.6
T-mobile	227	255	(0.9)	(4.6)	(0.9)	(12.7)	2.7	3.1	21.9	4.3
CISCO	70	275	2.3	3.9	3.2	24.7	17.4	23.3	17.2	5.5
ERICSSON	10	33	17.1	21.2	30.9	21.5	19.7	13.8	12.9	2.9
KDDI	2,358	65	(0.3)	(5.8)	(3.3)	(7.7)	(6.9)	(2.0)	12.2	1.7
Softbank Corp	21,945	231	6.8	29.8	127.3	252.6	158.6	161.2	43.0	3.1
Rakuten	1,010	14	(0.5)	2.0	26.6	30.9	15.7	4.1	NA	2.8
China Mobile	85	242	0.9	(1.7)	(2.3)	2.8	11.7	16.5	11.6	1.2
China Unicom	9	36	0.9	(7.3)	(3.8)	3.9	22.2	31.4	11.8	0.7
China Telecom	6	85	2.9	(0.2)	(0.2)	(4.2)	16.8	19.8	13.7	1.0
ZTE	50	35	4.3	22.5	63.2	73.1	34.3	84.3	30.5	3.3

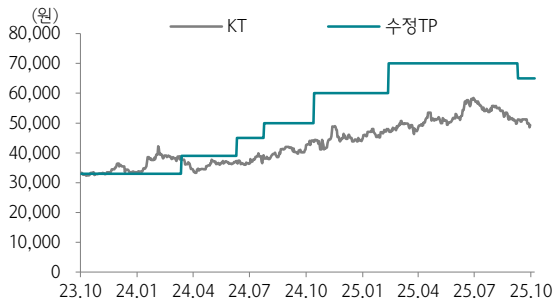
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(3.6)	(6.8)	(17.1)	(51.4)	(29.8)	(64.1)
	KT	(6.7)	(9.8)	(29.2)	(44.1)	5.7	4.2
	LG유플러스	(3.2)	(3.5)	(12.5)	(6.8)	10.6	(67.2)
미국	Verizon	(1.1)	(8.7)	(9.0)	(32.8)	(73.8)	(22.4)
	AT&T	0.5	(12.1)	(10.4)	(28.8)	(35.3)	6.5
	T-mobile	1.6	(6.6)	(7.9)	(46.4)	(64.8)	(18.3)
	CISCO	0.4	1.9	(4.6)	(9.9)	(82.8)	5.8
	ERICSSON	14.6	19.3	25.5	(11.8)	(65.3)	(9.6)
일본	NTT Docomo	0.4	(11.5)	(22.8)	(45.4)	(64.3)	(21.2)
	KDDI	6.6	13.7	89.6	178.3	206.1	112.3
	Softbank Corp	3.6	(2.5)	6.9	(8.2)	(13.2)	(14.4)
중국	China Mobile	5.5	(0.5)	(8.1)	(18.2)	33.1	(12.2)
	China Unicom	5.8	(5.9)	(9.2)	(18.1)	44.5	4.6
	China Telecom	10.6	0.9	(6.2)	(24.9)	48.2	(8.0)
	ZTE	13.9	15.8	45.1	36.1	65.8	40.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

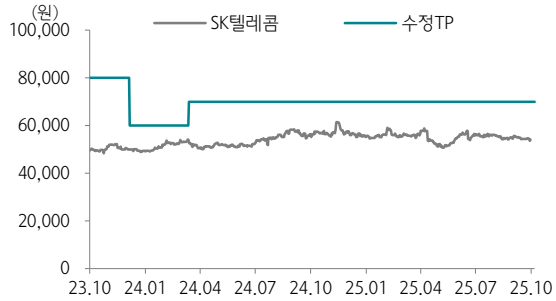
KT



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

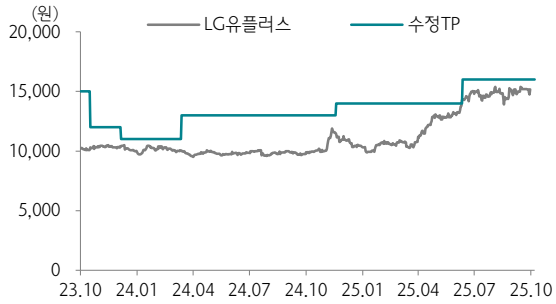
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.10.26	1년 경과		-	-
22.10.26	BUY	80,000	-39.94%	-35.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

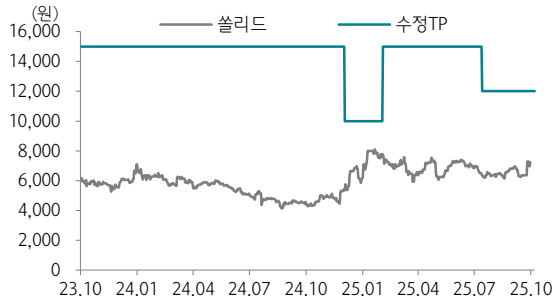
LG유플러스



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

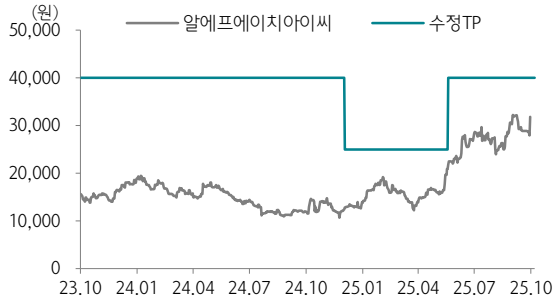
쏠리드



날짜	투자의견	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%
23.10.18	1 년 경과		-	-
22.10.18	BUY	15,000	-62.79%	-53.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

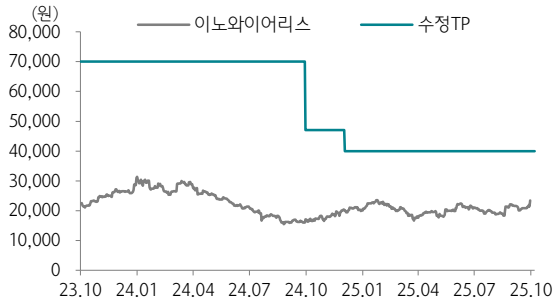
알에프에이치아이씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.4	BUY	40,000		
24.12.18	BUY	25,000	-37.88%	-16.40%
24.7.20	1 년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

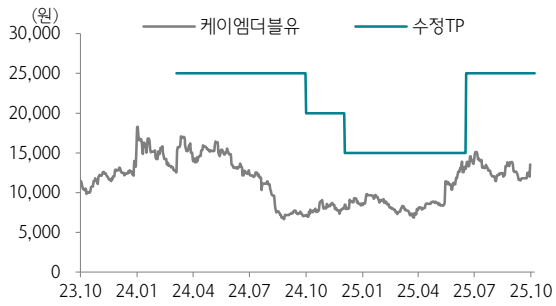
이노와이어리스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	40,000		
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.7.24	1 년 경과		-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

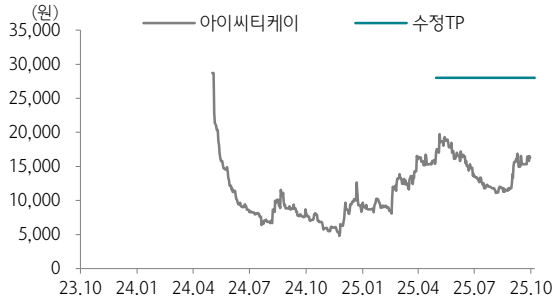
케이엠더블유



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%
23.3.29	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

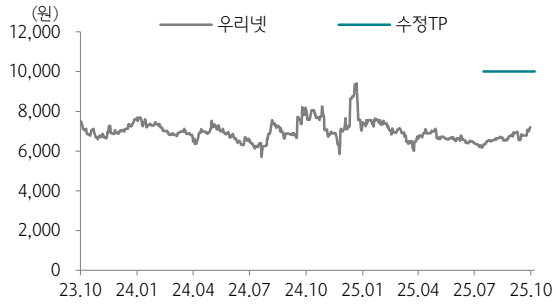
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

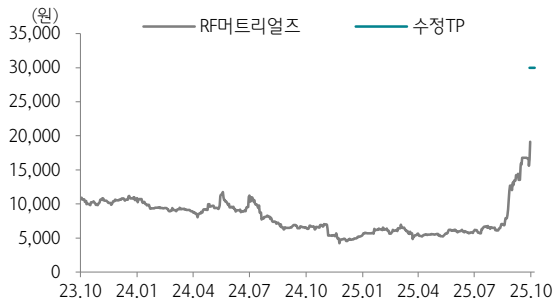
우리넷



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

RFM머트리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.14	BUY	30,000		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 17일 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 10월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨 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 10월 14일