11월 안에 꼭 통신장비주 늘리세요

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.11.07

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 미국 FCC가 어퍼 C밴드 3.98~4.2GHz 주파수 경매에 대한 검토 작업에 돌입하였다. FCC에 따르면 어퍼 C밴드 주파수 180MHz(3.98~4.2GHz 총 220MH중 인접 주파수 40MHz 제외 기준)를 경매에 부칠지 여부를 2025년 11월 내 투표를 통해 결정한다고 한다. 용도는 차세대 무선 서비스를 위한 것이라고 밝혔다. 고시 제정 작업에 들어간다고 하니 국내와 비교하면 주파수 할당 공고가 나온다고 보면 되겠다. 그런데 이번 발표는 통신장비주에 큰 호재가 될 것으로 보인다. 사실상 항공 주파수와의 혼선 문제로 2026년 여름까지 지연될 수 있었던 3.98~4.2GHz 주파수 대역 경매가 조만간 이루어질 전망이기 때문이다. 2028년까지 총 800MHz 대역 할당이 예고된 가운데 당장 상용화가 가능한 주파수 대역이 전세계 최대 시장인 미국에서 가장 먼저 경매로 나올 것으로 보여 통신장비 업종 빅사이클 진입에 대한 기대를 갖게 한다.
- 최근 1개월간 에릭슨과 노키아 주가가 20% 가량 올랐다. 가장 큰 이유는 2026년 전세계 25%를 차지하는 최대 시장인 미국에서 통신 장비 수요가 급증할 것이란 기대감 때문이었다. 에릭슨 경영진은 AI가 활성화되려면 초저지연 기술이 필요하고 엣지 컴퓨팅과 더불어 통신 인프라 개선이 요구된다고 밝혔다. 최근 엔비디아/노키아 협약에서도 비슷한 얘기가 나왔다. 최근 글로벌 SI업체들은 공통적으로 2026년 5G NSA 방식에서 5G SA로의 진화와 더불어 6G 도입을 위한 과도기적인 형태로의 네트워크 전환을 강조한다. 5G Advanced 도입을 서둘러야 한다는 것이다. 더불어 5G 네트워크 투자가 미진함에 따라 6G의 도입이 빨라질 수 밖에 없다는 점을 강조한다. 3.5G 도입 당시와 비슷한 환경이 전개되고 있다. 아마도 6G가 LTE와 연동될 수 없다는 점을 감안한 얘기라고 보여진다. 미국 FCC가 신규 주파수 할당을 예고한 가운데 글로벌 SI 들이 2026년 5G SA로의 전환과 5G Advanced 도입 가능성을 언급하고 있다. 2026년 통신장비 빅사이클 도래 가능성을 고민할 필요가 있어 보인다.
- 최근 통신장비 업종 주가 변동성이 커짐에 따라 불안감을 토로하는 투자가들이 적지 않다. 하지만 과거 사례를 감안하면 2026년 상반기까지는 시간이 지날수록 통신장비 업종 매수세가 강하게 나타날 수 밖에 없다는 판단이다. 주가 하락 시마다 광통신/기지국/인빌딩 장비/양자암호통신 관련주를 지속 비중확대 할 것을 권한다. 2018~2019년 사례를 보면 결국 국내 주파수 경매가 통신장비 업종 주가 상승의 트리거였고, 2025~2026년엔 미국 주파수 경매가 국내 통신장비 업종 주가 상승에 결정적 역할을 수행할 것이기 때문이다. 곧 미국 주파수 경매가 시작된다는 것을 투자가들이 인지하고 있다. 2026년에 들어서면 통신장비주 매수세는 점점 더 강화될 가능성이 높다.
- 통신서비스 업종의 KOSPI 대비 상대적인 약세가 지속되고 있다. 가격 메리트를 감안할 때 이젠 매수해야 하는 것 아니냐는 질문이 많아지는 상황인데 본격 매수는 연말, 연초로 한 템포 늦출 것을 권한다. 해킹 비용 관련해 여전히 불확실성이 상존하는 데다가 KT/SKT의 경영진 교체가 사실상 확정된 상태라 경영 전략 변화에 대한 투자가들의 우려가 있을 수 있기 때문이다. 4분기 통신사 이익 추정치의 변동성이 커질 수 있는 상황에서 주주환원정책 강화에 대한 믿음이 아직은 약한 상황이라 본격 매수 시점은 이르다는 판단이다. 해킹/거버넌스 리스크가 모두 노출된 이후 매수에 나서도 늦지 않을 것 같다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 만약 통신서비스 주가가 상승한다면 2026년 상반기엔 주주 환원 정책 및 배당 분리 과세 기대감, 하반기엔 차세대 네트워크 도입 기대감일 가능성이 높다. 그렇다고 보면 KT 장기 저점 매수가 그나마 성공 확률이 높아 보인다. 통신장비주의 경우엔 세부 업종별 대표 종목인 RFHIC/KMW/쏠리드/이노와이어리스/RF머트리얼즈/ ICTK/우리넷을 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.6%p 하회. KOSPI 대비 SKT 0.7%p 하회, KT 0.7%p 하회, LGU+ 0.0%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>

  1) 김영섭 KT 사장, 연임 포기…전 고객 유심 무료 교체 (매일경제, 2025-11-04)

  2) 노키아의 부활: 스마트폰 패배자에서 AI 슈퍼사이클 승자로 (동아일보, 2025-11-01)

  3) 배당 믿고 샀는데 '배당 0원'…SKT 무배당 결정에 신뢰 '흔들' (조선일보, 2025-10-31)

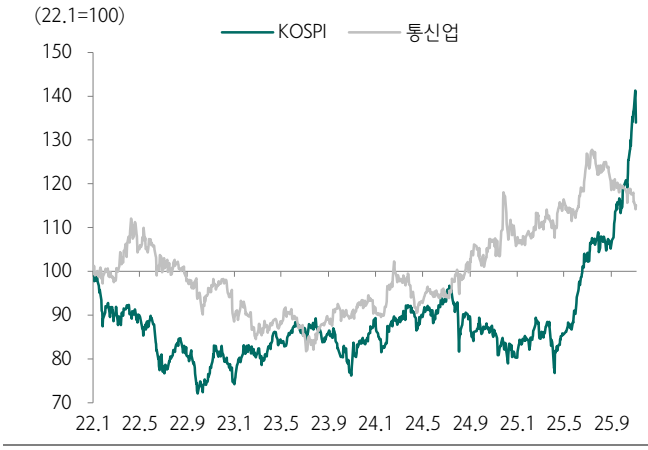
주간 종목별 투자 매력도

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, 해킹 파장 확산 우려 존재
3	SKT	해킹 악재 소멸/2025년 4분기 이후 실적 호전될 것, 단 배당 감소 가능성 증대되어 당분간 보수적인 자세로 임할 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

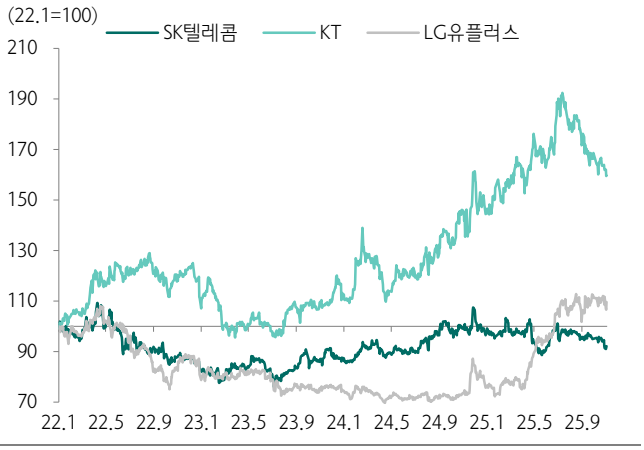
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



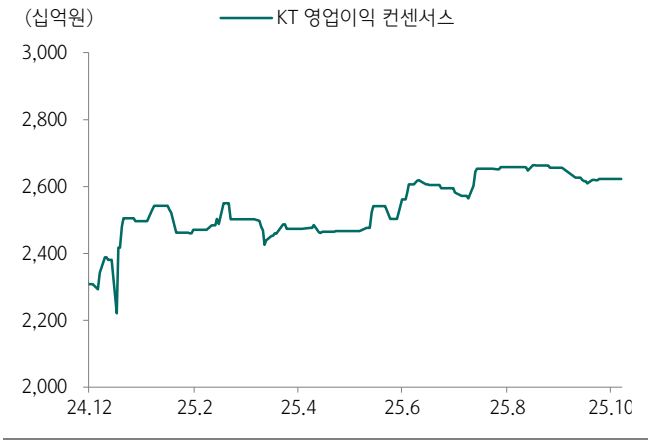
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



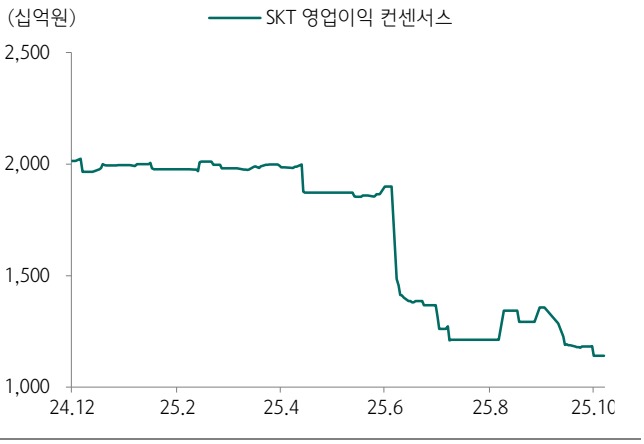
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. KT 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



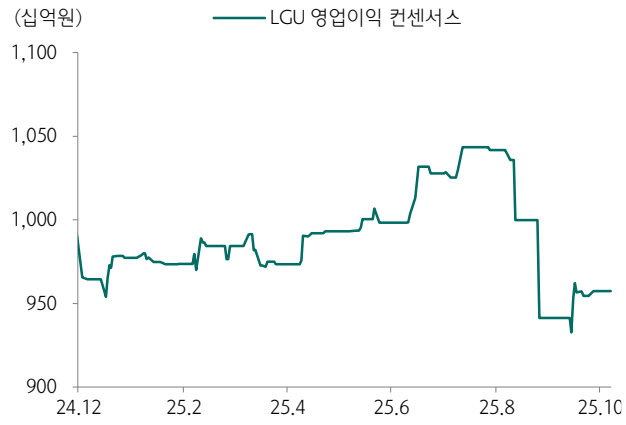
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



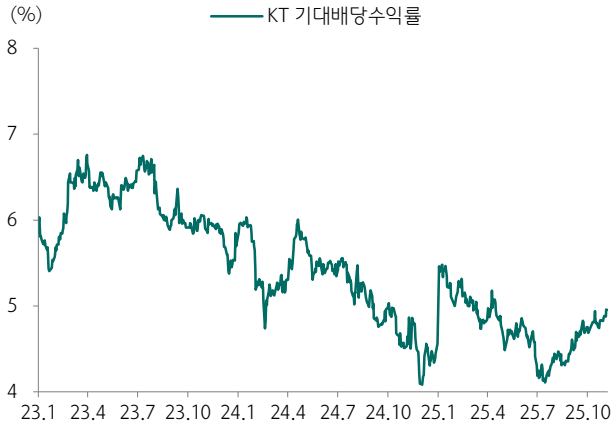
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



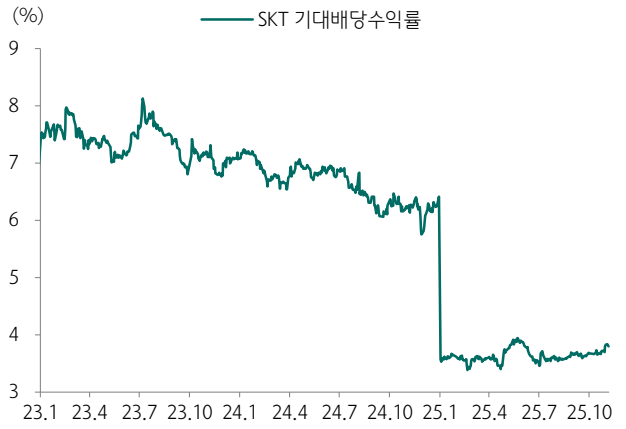
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



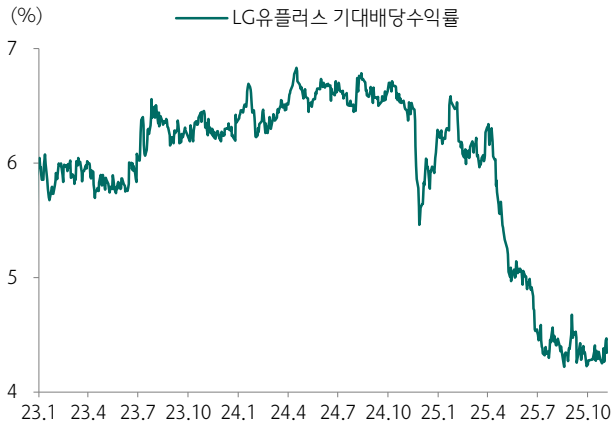
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



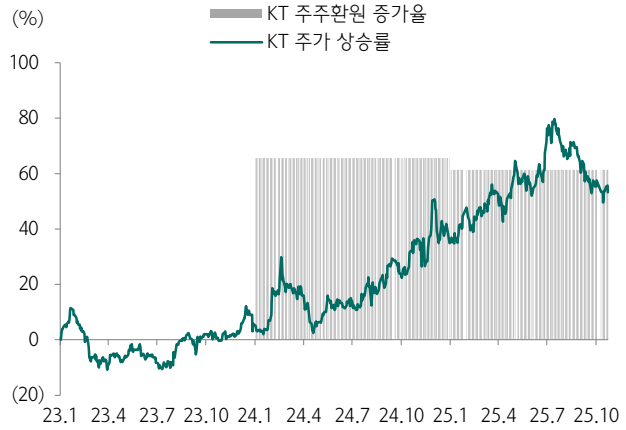
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



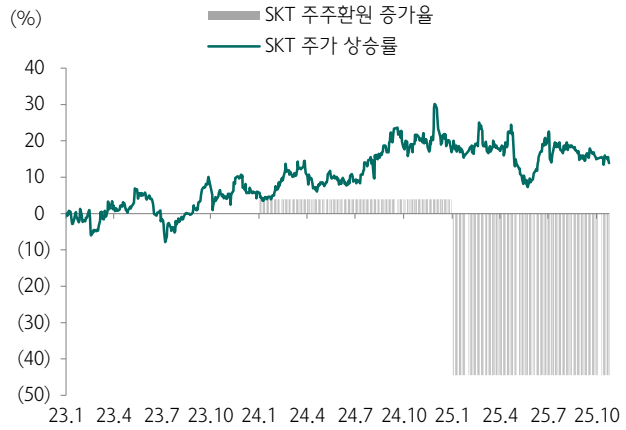
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 9. KT 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



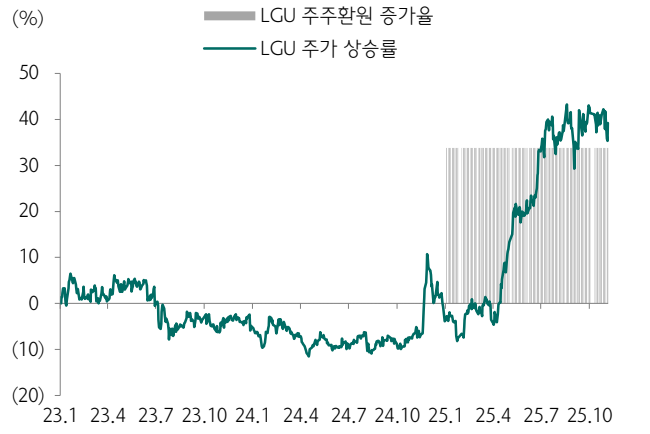
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 10. SK텔레콤 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



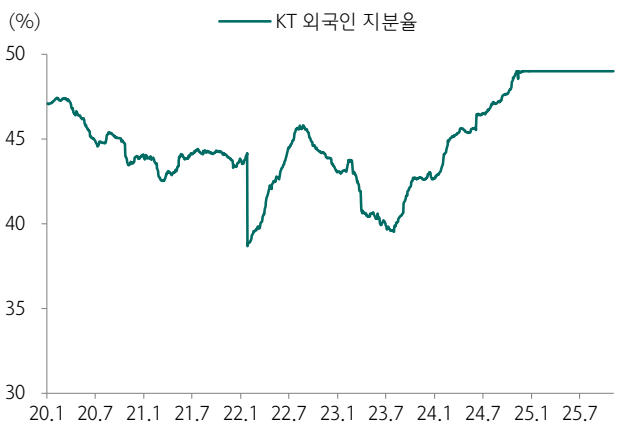
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 11. LG유플러스 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



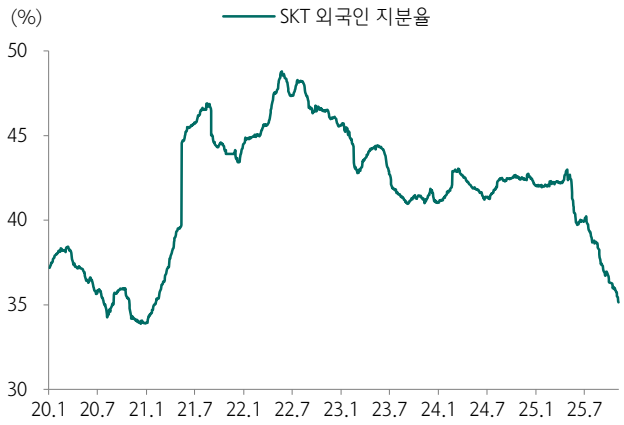
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분율 추이



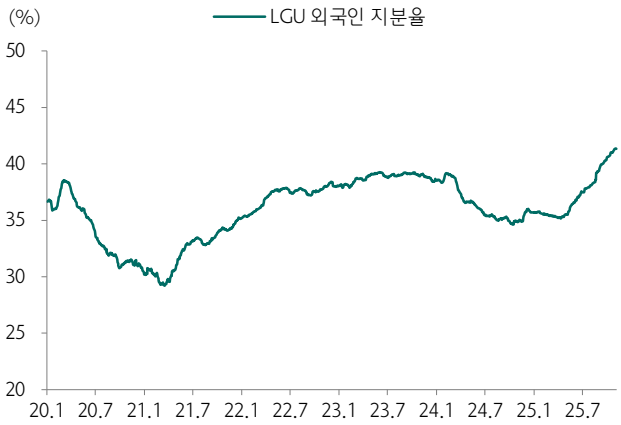
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분율 추이



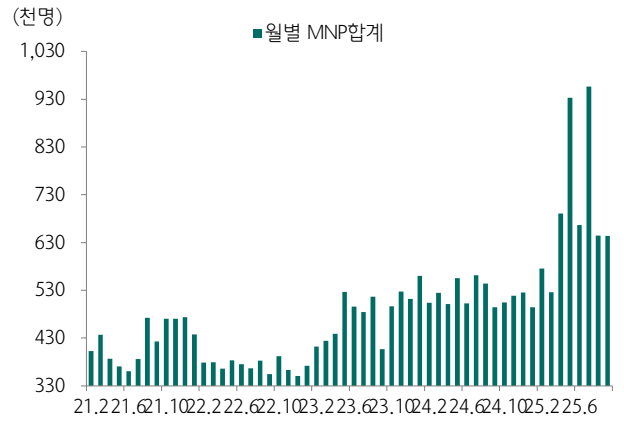
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분율 추이



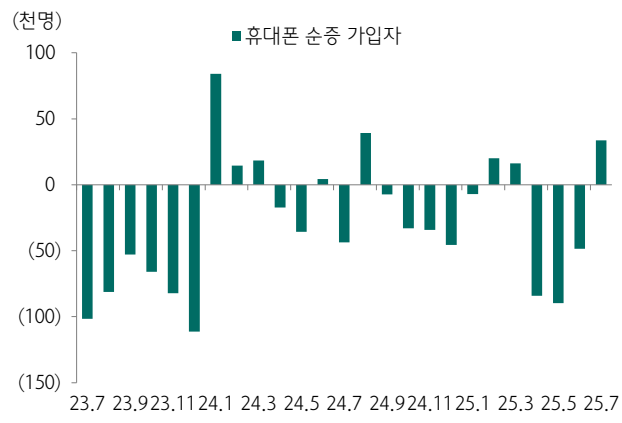
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



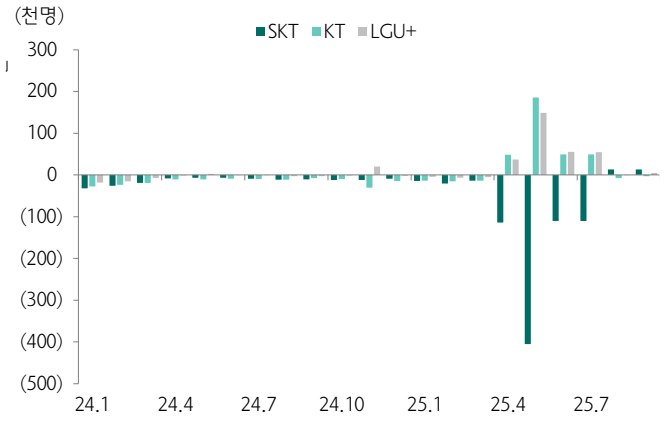
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



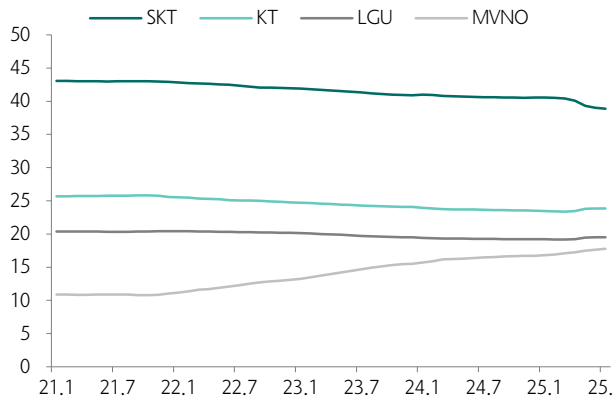
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



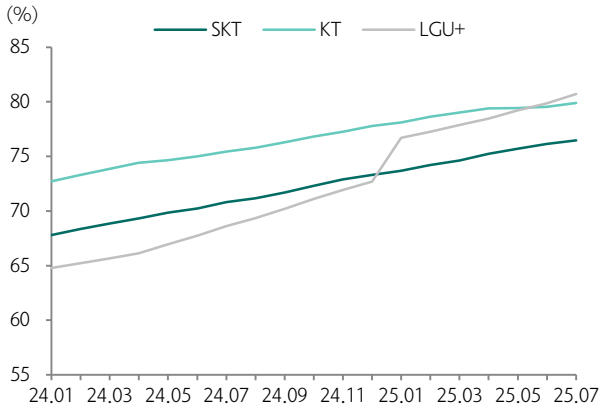
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



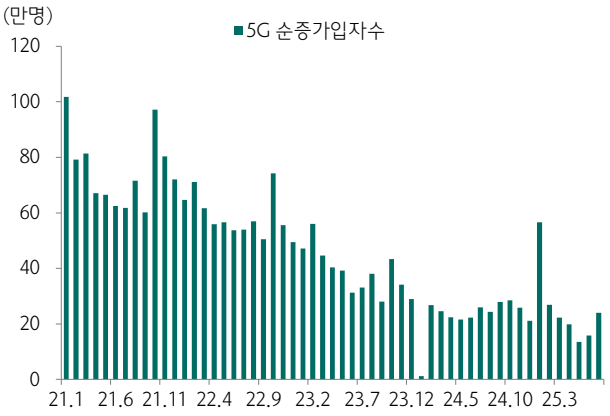
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



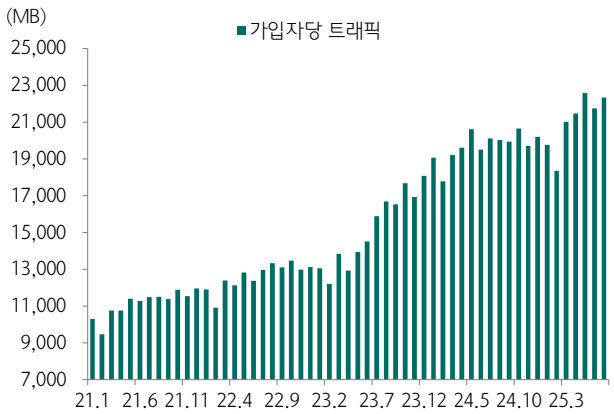
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



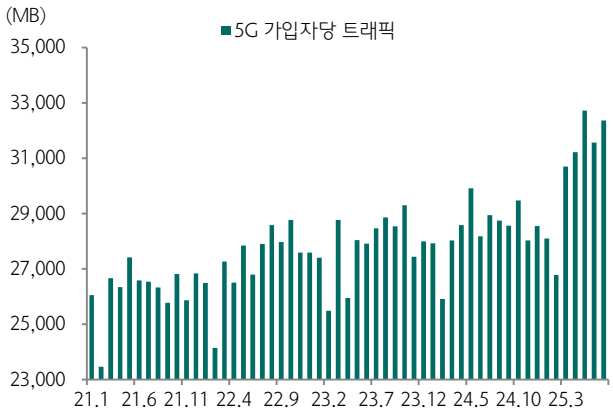
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



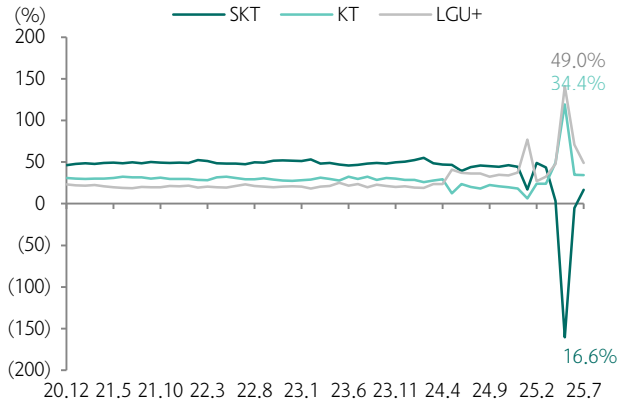
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



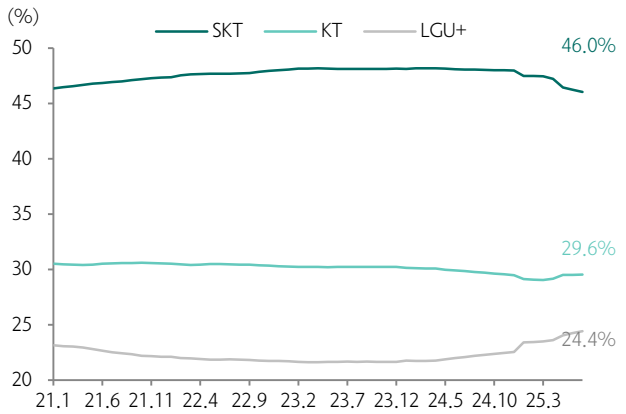
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



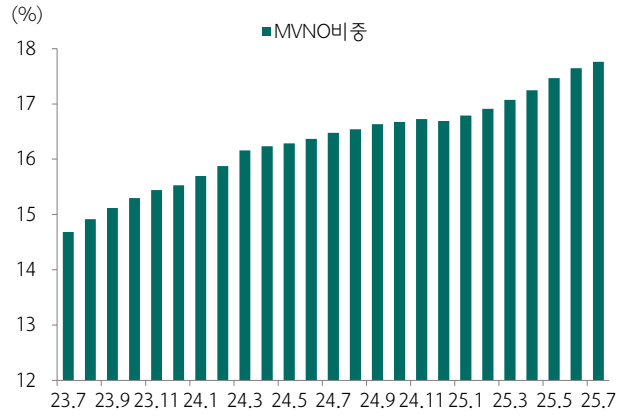
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



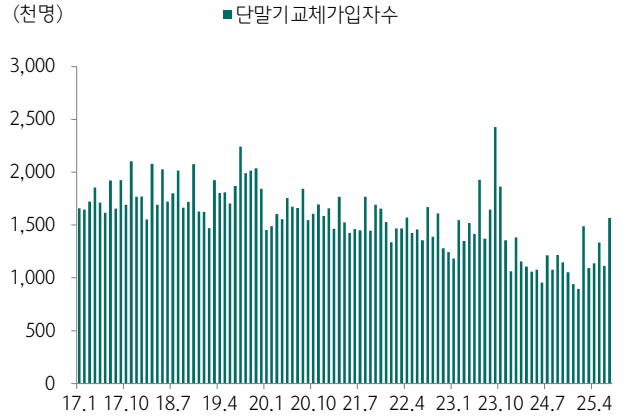
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 25. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

도표 26. 통신 3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이



자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

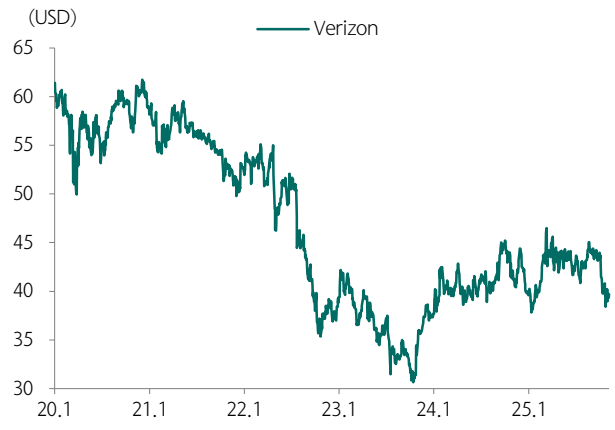
- 전주시장대비 일본 Softbank 15.0%p 하회, 중국 ZTE 9.5%p 하회, 중국 China Unicom 6.6%p 상회했다.
- 노키아가 일본 소프트뱅크와 4G 및 5G 망 현대화 계약을 체결했다. 소프트뱅크가 보유한 서일본 지역 망 전체에 망 현대화를 추진할 예정으로, 노키아의 Massive MIMO와 AirScale 기술을 적용하여 에너지 효율성을 제고하고 커버리지 범위, 트래픽 용량 등도 개선할 수 있다. 5G-Advanced로 가기 위한 예비 단계로도 보이는데 소프트뱅크 측은 이번 파트너십을 통해 "AI로 구동되는 더욱 스마트하고 친환경적인 5G 네트워크를 구축할 수 있다"라고 기대를 보였다. 양사는 모두 AI-RAN Alliance 창립 멤버로서, 도쿄 일대에서 7GHz 대역 테스트를 진행 중이며, AI-RAN과 6G 기술도 공동 연구 중이다.
- 버라이즌 3분기 실적이 발표됐다. 총매출 338억달러로 전년도 33억달러 대비 해서는 1.5% 증가했으나 전분기 345억달러보다 저조한 실적이었다. 서비스 매출액은 전분기 수준 유지했으나 기기판매가 56억달러로 전분기비 10%나 감소한 탓이 컸다. 다만 영업이익은 81억달러로 전분기 81.7억달러와 큰 차이 없는 수준 유지했고, 전년 대비해서는 37% 큰 폭으로 개선됐다. 2024년 당시 버라이즌이 4천명 이상 직원 대상으로 희망퇴직을 실시함에 따라 일회성 비용이 20억 달러 가까이 발생했었는데, 그 기저효과 및 인건비 절감 효과가 반영된 덕분이다. 주요 지표는 전반적으로 부진했다. 우선 모바일 후불가입자수가 전년비 약 0.1% 감소했고, 해지율 역시 1.61%로 전분기 1.58%대비 악화됐다. AT&T 가입자 수가 소폭 증가했고, T-Mobile은 10년래 최대 수준의 가입자 순증을 기록한데 비하면 상황이 좋지는 못하다. 이런 상황에서 후불 ARPA가 147.91달러로 전년비 2%, 전분기대비 0.3% 개선하며 가입자수 감소를 상쇄했다. 이 점을 두고 신임 CEO 댄 슐먼은 "객관적으로 버라이즌이 잠재력에 미치지 못하는 것은 분명하다"라고 버라이즌이 처한 난관을 솔직히 인정하고 혁신 아젠다를 제시했다. 우선적으로 해지율을 대폭 개선하여 시장 점유율을 다시 끌어올리고, 광섬유 사업을 계속 확장하며 핵심 성장 동력을 확보할 계획이라고 밝혔다.
- <주요 뉴스 플로우>

  1) 노키아, 소프트뱅크와 일본 네트워크망 업그레이드 계약 체결 (RCR Wireless, 2025-11-05)

  2) FCC, 어퍼 C 밴드 대역에서 최대 180MHz 경매 희망 의사 표명 (Light Reading, 2025-11-03)

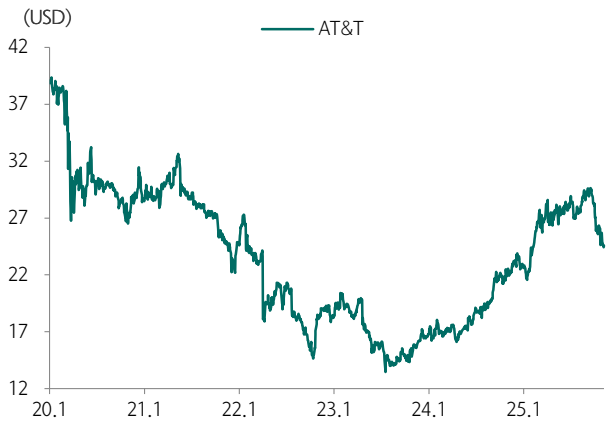
  3) 버라이즌 슐먼 CEO, 엇갈린 실적 속 '재창조' 다짐 (RCR Wireless, 2025-10-29)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



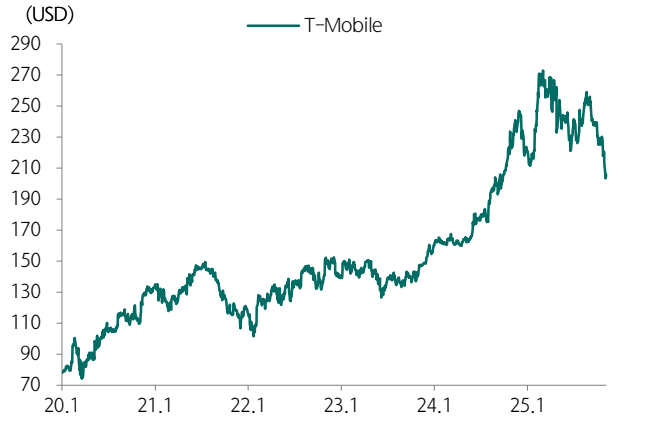
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&T 주가 추이



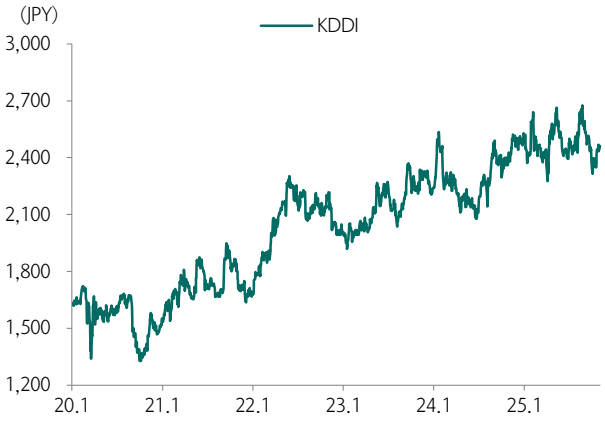
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



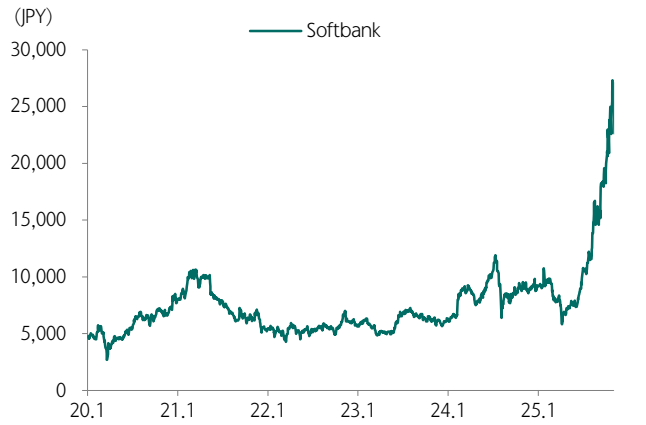
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이

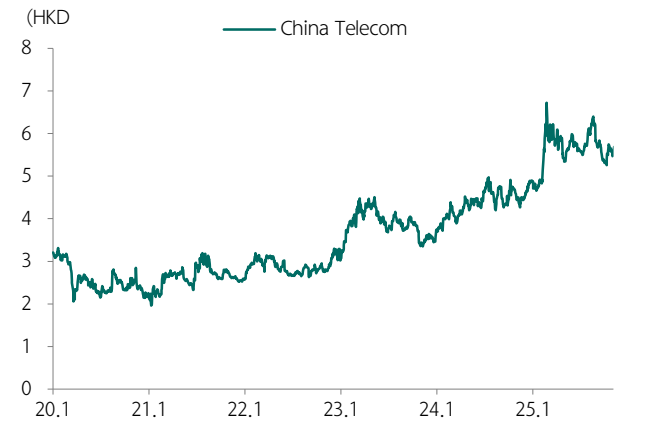


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이

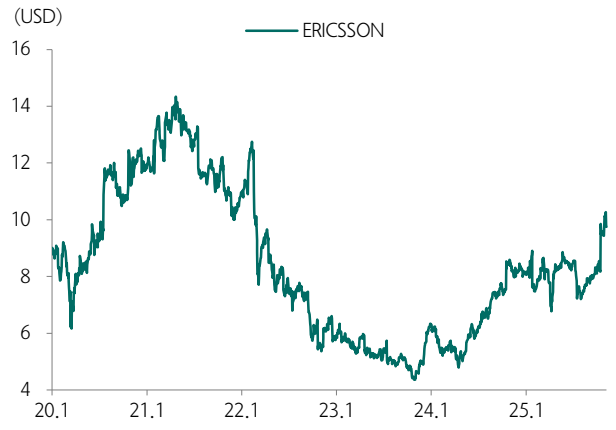


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이

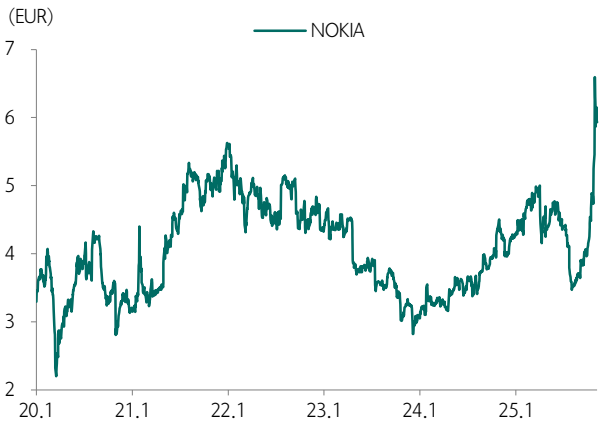
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



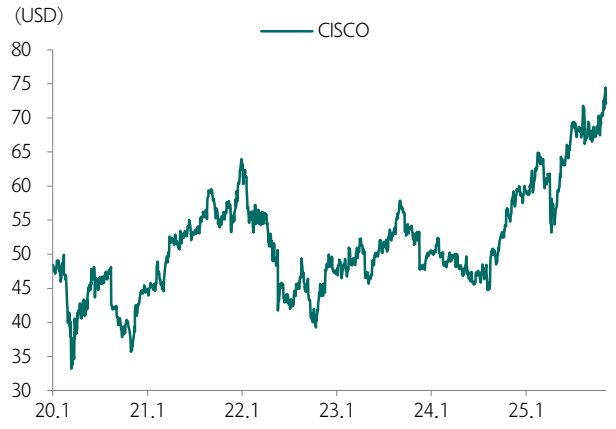
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. [핀란드] Nokia 주가 추이



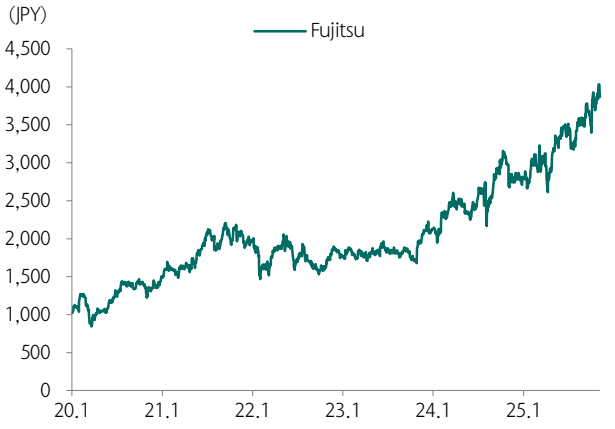
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 37. [미국] Cisco 주가 추이



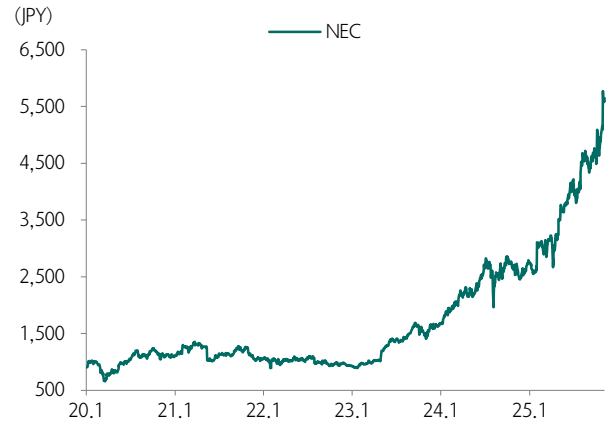
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 38. [일본] 후지쯔 주가 추이



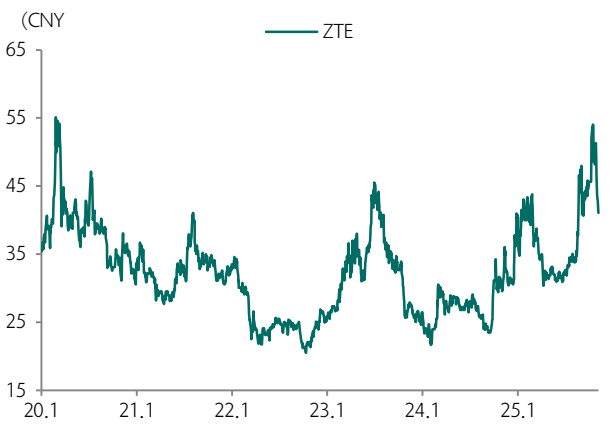
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 39. [일본] NEC 주가 추이



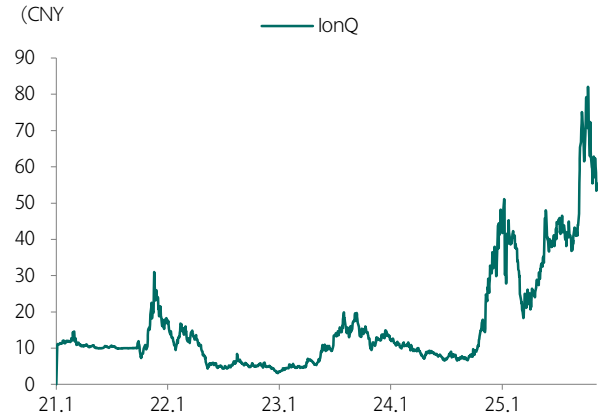
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 40. [중국] ZTE 주가 추이



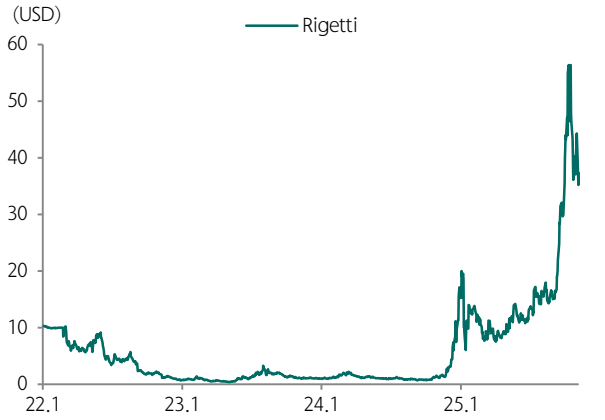
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



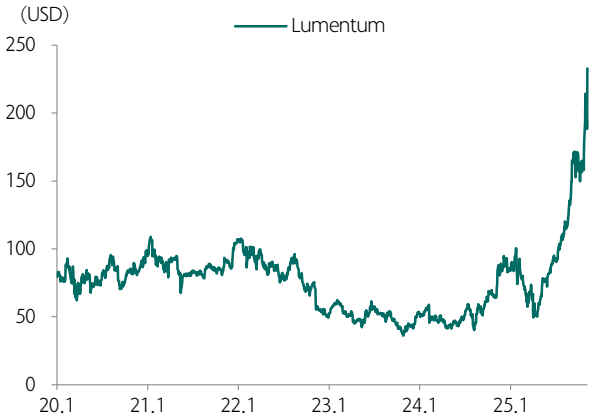
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



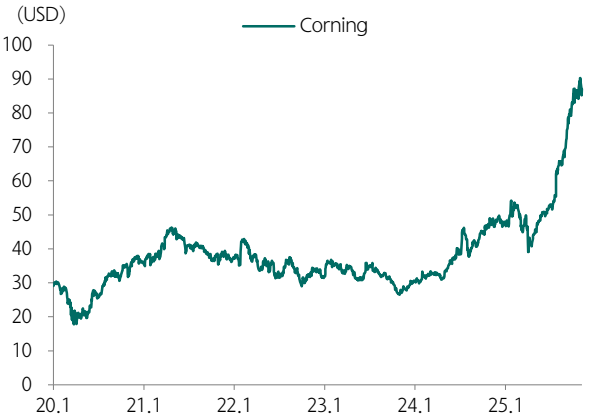
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



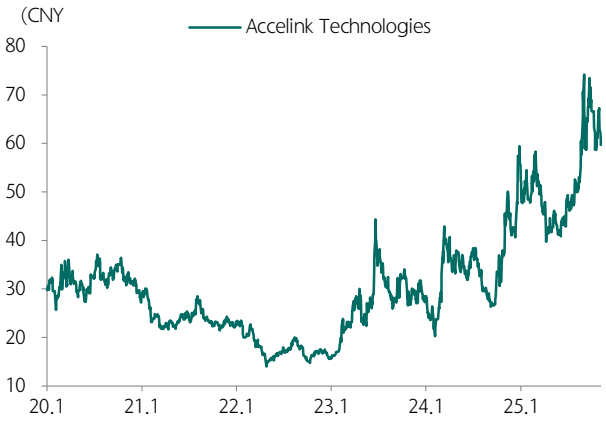
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 44. [미국] 코닝 주가 추이



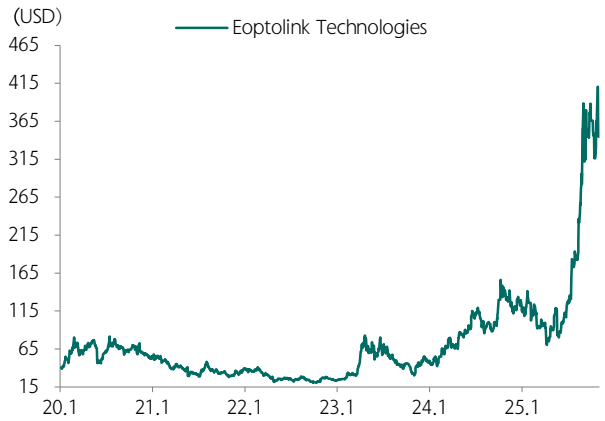
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 45. [중국] 엑세링크 테크놀로지 (광모듈) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 46. [중국] 이옵토링크 테크놀로지 (광모듈) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

수익률 및 Valuation

도표 47. 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	4,004	3,203,350	(1.9)	12.8	25.2	56.4	66.9	55.4	10.7	1.2
통신업	472	30,400	(2.4)	(3.7)	(7.3)	(1.1)	8.8	8.9	8.9	0.8
SK텔레콤	52,700	11,319	(2.6)	(3.1)	(6.7)	(1.9)	(4.5)	(6.7)	24.1	1.0
KT	48,450	12,210	(2.6)	(5.4)	(11.6)	(9.4)	10.5	12.5	6.6	0.7
LG유플러스	14,970	6,435	(1.8)	(1.5)	1.5	22.8	44.9	48.1	12.3	0.7

도표 48. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(187,679)	58,252	(2,069,529)	2,553,806
통신업	6,553	535	13,470	(20,185)
SK텔레콤	630	1,318	5,749	(6,697)
KT	6,244	(3,062)	8	(6,292)
LG유플러스	(353)	2,268	7,614	(7,049)

도표 49. 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	6,796		(0.6)	1.2	7.9	20.3	15.6	17.5		
NASDAQ	25,620		(0.9)	3.4	11.3	28.3	21.9	26.7		
Nikkei225	50,212		(2.8)	6.2	24.8	38.3	27.7	29.0		
Hangseng	25,935		0.9	(3.7)	5.0	16.1	30.3	24.4		
Verizon	40	167	(0.1)	(9.1)	(7.0)	(8.8)	(0.8)	(3.8)	8.5	1.6
AT&T	25	174	(0.8)	(9.2)	(11.6)	(10.7)	7.9	11.4	11.9	1.5
T-mobile	205	229	(2.5)	(11.1)	(14.3)	(17.5)	(7.2)	(9.8)	20.2	3.9
CISCO	72	285	(1.4)	6.2	6.8	21.5	21.8	28.4	17.8	5.7
ERICSSON	10	33	(3.4)	15.8	32.1	18.2	21.0	16.8	12.3	2.9
KDDI	2,449	67	0.4	4.6	(1.2)	(4.1)	(2.0)	2.4	12.8	1.8
Softbank Corp	22,640	213	(15.1)	10.5	85.5	210.5	150.3	144.4	41.9	3.0
Rakuten	1,002	14	0.9	6.2	31.1	22.5	18.6	9.2	NA	2.9
China Mobile	87	244	1.6	3.3	1.2	4.7	13.1	22.0	11.8	1.2
China Unicom	10	38	3.2	9.3	(0.4)	8.7	30.6	44.9	12.5	0.7
China Telecom	6	84	4.6	7.7	(4.7)	5.1	17.5	27.1	13.8	1.0
ZTE	41	27	(3.9)	(8.5)	20.9	27.5	3.4	33.4	23.9	2.5

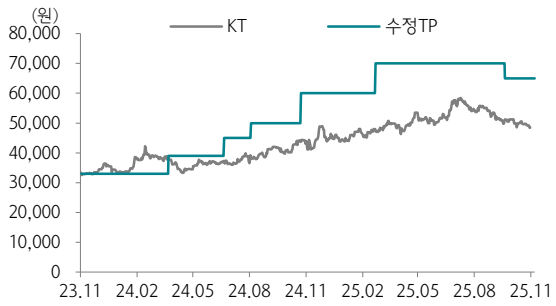
도표 50. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(0.7)	(16.0)	(31.9)	(58.3)	(45.6)	(66.6)
	KT	(0.7)	(18.2)	(36.8)	(65.9)	(10.0)	(14.8)
	LG유플러스	0.0	(14.3)	(23.7)	(33.6)	(4.5)	(84.5)
미국	Verizon	0.1	(5.1)	(14.9)	(29.1)	(78.8)	(21.3)
	AT&T	(0.9)	(5.9)	(19.5)	(31.0)	(46.7)	(6.1)
	T-mobile	(2.9)	(11.6)	(25.6)	(45.8)	(88.6)	(36.5)
	CISCO	3.0	2.1	(4.5)	(6.8)	(85.5)	1.7
	ERICSSON	(1.6)	13.2	20.8	(10.1)	(71.7)	(9.9)
일본	NTT Docomo	2.7	(1.1)	(25.9)	(41.2)	(69.4)	(28.3)
	KDDI	(15.0)	4.1	66.6	169.4	208.7	122.6
	Softbank Corp	4.2	(0.3)	8.8	(15.8)	(24.4)	(21.2)
중국	China Mobile	2.8	7.1	(2.9)	(9.3)	36.3	(2.9)
	China Unicom	6.6	12.7	(4.4)	(6.8)	57.0	18.2
	China Telecom	3.9	10.9	(9.2)	(8.9)	49.6	3.0
	ZTE	(9.5)	(6.2)	15.3	13.4	29.8	8.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

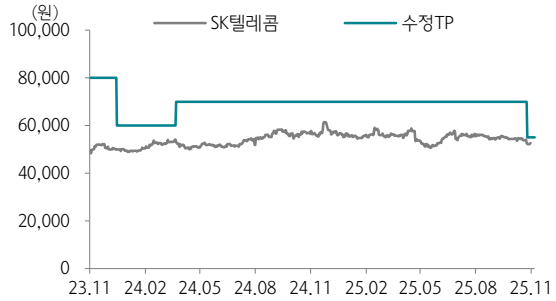
KT



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

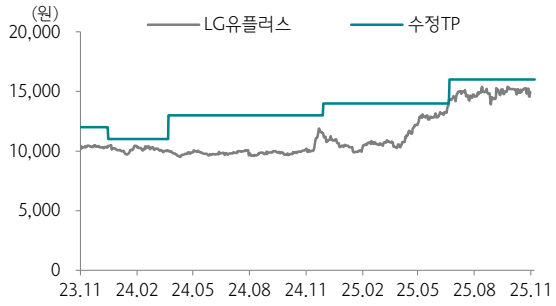
SK텔레콤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	55,000		
25.3.28	1년 경과		-	-
24.3.28	BUY	70,000	-21.72%	-12.14%
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.11.11	1년 경과		-	-
22.11.11	BUY	80,000	-40.00%	-35.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

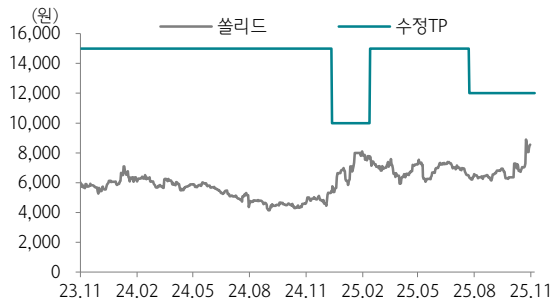
LG유플러스



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

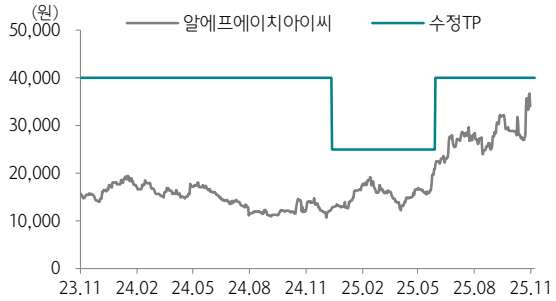
쏠리드



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%
23.11.11	1 년 경과		-	-
22.11.11	BUY	15,000	-62.10%	-53.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

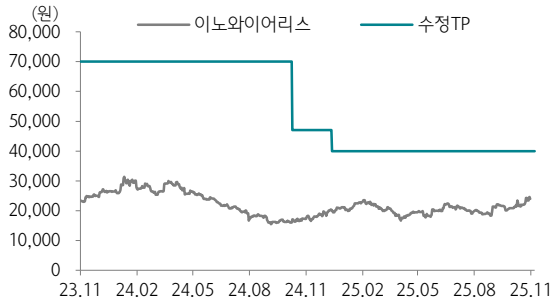
알에프에이치아이씨



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

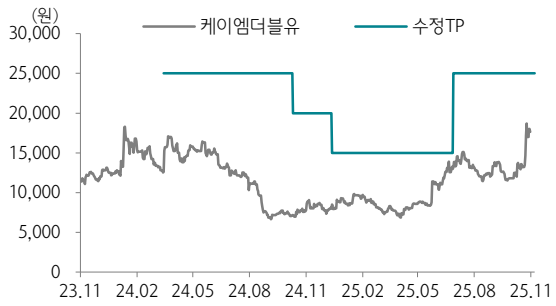
이노와이어리스



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

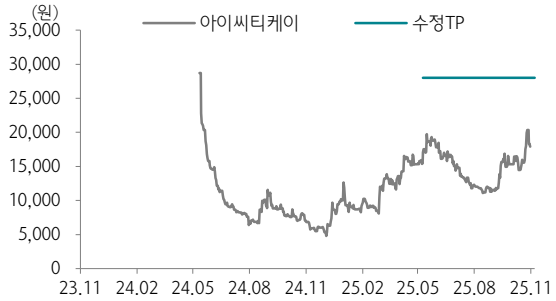
케이엠더블유



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

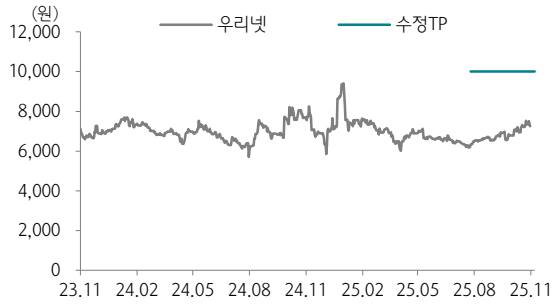
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

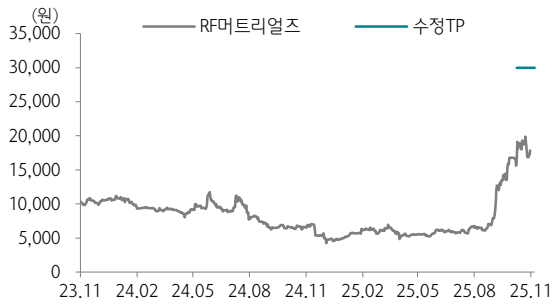
우리넷



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 11월 6일 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 11월 6일 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 03일