드디어 결전의 날이 밝았습니다

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.11.21

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 미국 FCC가 현지 시간 11월 20(목)일에 어퍼 C밴드 주파수 180MHz(3.98~4.2GHz 총 220MH중 인접 주파수 40MHz 제외 기준)를 경매에 부칠지 여부를 결정한다. NPRM(Notice of proposed rulemaking : 미국 연방기관이 새로운 규칙을 제정/변경/삭제하고자 할 때 일반에 공개하는 공식 예고문)을 제정한다고 하니 국내로 치면 고시 제정을 한다고 보면 되겠다. 그런데 이러한 미국 FCC의 규칙 제정 공고는 국내 통신장비 업체에게 대형 호재가 될 것으로 보인다. 아직 단정하긴 어렵지만 드디어 전세계 최대 시장인 미국에서 주파수 경매가 시작되면서 미국 통신사들이 본격적인 CAPEX 집행에 들어갈 전망이기 때문이다. 곧 미국 통신사들의 장비 발주가 이루어지면서 국내 통신장비 업체들의 본격 미국 매출 증가가 예상된다.
- 그런데 2020년 미국 주파수 경매 당시와는 달리 2026년엔 국내 통신장비 업체들의 수혜가 클 것으로 보인다. 2019년 국내 통신장비 시장의 폭발적인 성장 이후 2020년엔 미국 시장에서의 수혜를 기대했지만 사실상 HFR과 쏠리드를 제외한 대다수 국내 업체들은 미국 시장 개화의 수혜를 입지 못했다. 가장 큰 이유는 국내 아웃소싱 통신장비 업체들이 미국에서 삼성전자를 제외한 글로벌 SI 업체들의 벤더로 선정되지 못했기 때문이었다. 더불어 당초 기대와 달리 삼성전자가 미국 AT&T, T-Mobile 공급업체 선정에서 탈락한 것도 치명적 영향을 미쳤다. 하지만 다가올 2026년 분위기는 과거 2020년과는 전혀 다르다. 미국의 중국 장비 규제가 이젠 부품으로 까지 강력하게 작동하고 있으며 이러한 이유로 에릭슨/노키아 등 글로벌 SI들이 부품 업체 선정에 난항을 겪고 있다. 결국 대안으로 국내 아웃소싱업체들이 그 어느 때보다 에릭슨, 노키아 벤더로 선정될 가능성이 높아지는 상황인데 이러한 동향은 이미 2025년 미국 유지보수 매출에서 잘 나타난다. 이미 일부 업체들이 시제품을 납품하고 있고 KMW/RFHIC 정도는 2026년 에릭슨/노키아 벤더로 선정될 확률이 높다는 판단이다.
- 더불어 삼성전자의 미국 시장 M/S 상승도 기대할 수 있을 것 같다. 중국 업체들이 배제된다는 가정을 하면 에릭슨/노키아/후지쯔/NEC 정도가 경쟁 대상일 텐데 2020년 이후 삼성이 수년간 미국 통신사 진출에 공을 들였고 2020년 아쉽게 벤더 선정에 실패했다는 점을 감안하면 그렇다. 삼성 경영진의 미국 시장 진출에 대한 의지가 높다는 점을 감안하면 기존 벤더인 버라이즌으로의 공급은 물론 AT&T로의 신규 사업자 선정 가능성이 낮지 않다는 판단이다.
- 2026년 국내 통신장비 업종 빅사이클 진입 가능성이 높아지는 상황에서 2025년 대표 통신장비 업체들의 주가 흐름이 2018년과 유사한 흐름을 보이고 있다는 점에 주목할 필요가 있겠다. 2018년초부터 5G 관련주가 상승 기조로 돌아선 이후 2018년 11월 주파수 경매 이후 급등한 경험이 있기 때문이다. 2018년엔 국내 시장이 주역이었다면 2025년엔 미국 시장이 주연으로 달라졌을 뿐 상황은 유사하다. 그런데 종목 선정에 있어서 유의할 필요가 있겠다. 2019년 실제 국내 시장에서 성과가 나타날 것으로 기대되는 업체들의 주가가 급등한 반면 그렇지 못한 업체는 상대적으로 수익률 측면에서 큰 차이를 나타냈기 때문이다. 2026년 실제 미국 수혜가 클 것으로 예상되는 업체들 위주로 포트폴리오를 구성할 필요가 있겠다는 판단이다. KMW/RFHIC/이노와이어리스/쏠리드 등 미국 통신 무선 장비 시장에서 확실한 수혜가 예상되는 종목군으로의 비중확대를 추천한다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 아직은 해킹 관련 손실 규모가 확대될 소지가 존재하는 데다가 KT CEO가 연말에나 확정될 것이라 본격적인 통신서비스 업종 매수는 다소 이르다는 판단이다. 하지만 12월 말 이후 CEO 확정 및 밸류업 정책 지속 가능성 기대감으로 KT를 중심으로 본격 주가 상승이 나타날 것으로 예상되므로 KT의 경우엔 저점 분할 매수에 나서도 나쁘지 않을 것으로 판단한다. 통신장비주의 경우엔 미국 주파수 경매 수혜주인 무선통신장비주에 집중할 필요가 있겠으며 RFHIC/KMW/쏠리드/이노와이어리스 매수를 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 5.0%p 상회. KOSPI 대비 SKT 4.0%p 상회, KT 5.6%p 상회, LGU+ 5.9%p 상회
- <주요 뉴스 플로우>

  1) 6G·AI 경쟁력, 미드밴드가 가를까…美 주파수 추가할당 착수 (디지털데일리, 2025-11-20)

  2) KT, CEO 후보 '공개 모집' 마감…33인 후보군 구성 (연합인포맥스, 2025-11-18)

  3) EU, 회원국 통신망서 화웨이 퇴출 추진…개도국 중국 의존도 완화 방안도 논의 (중앙일보, 2025-10-11)

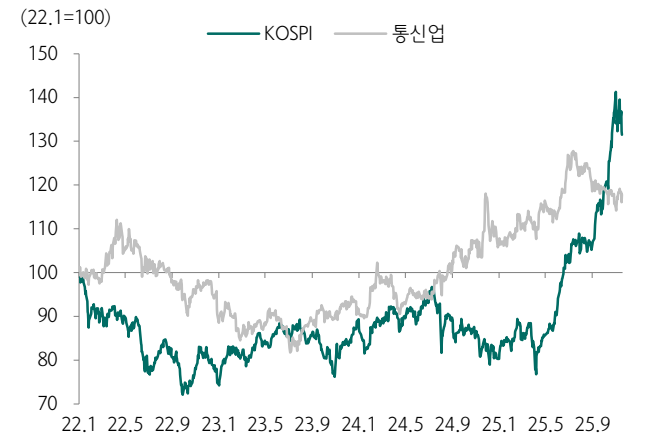
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	2026년 기대배당수익률로 보면 절대 저평가, 단 아직 해킹 이슈 부담, 전략상 장기적인 관점에서 저점 분할 매수를 추천
2	LGU+	2026년에는 높은 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 단 밸류업 정책 주가에 기반영
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 통신사 비중은 KT 위주로만 연말 이후 확대 권고

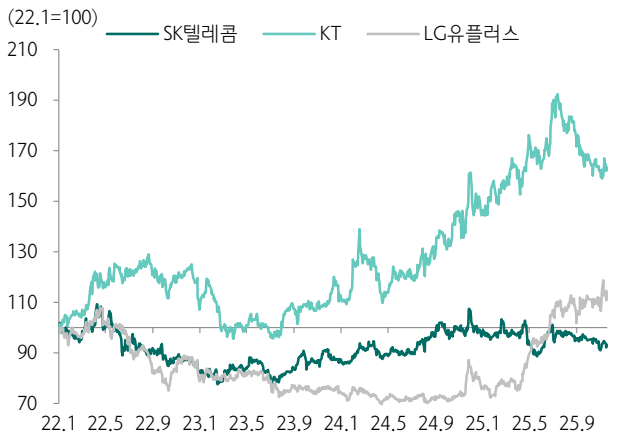
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



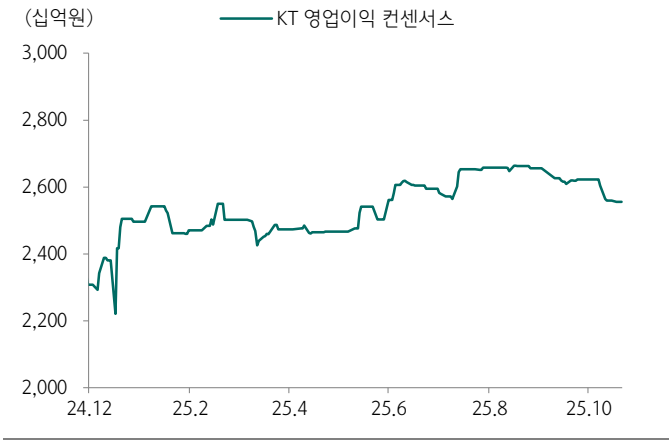
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



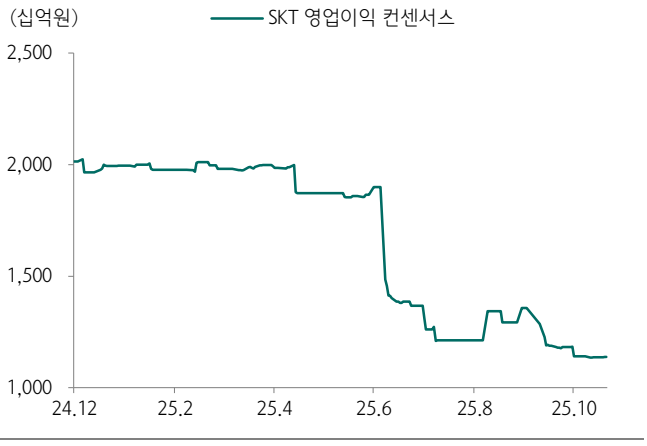
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. KT 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



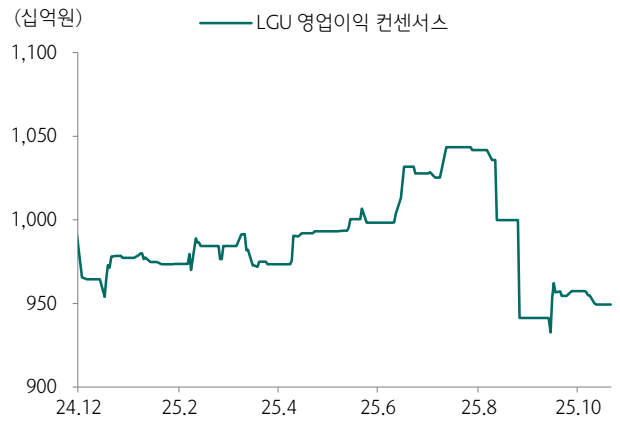
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



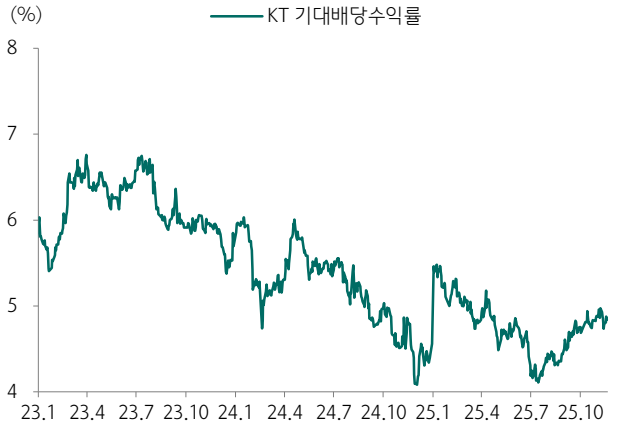
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



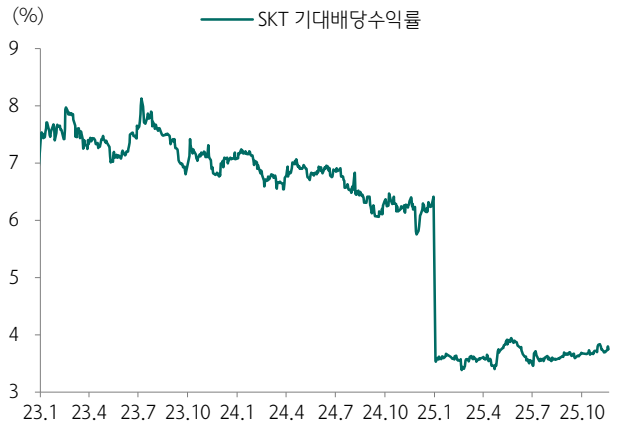
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



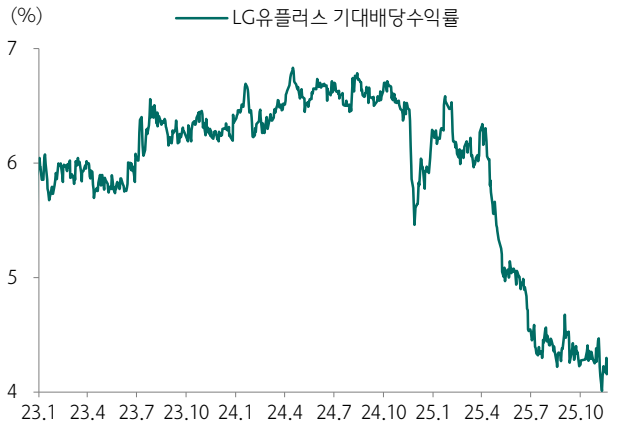
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



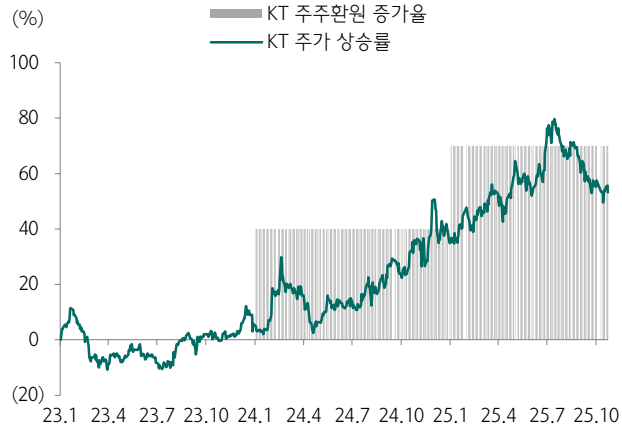
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



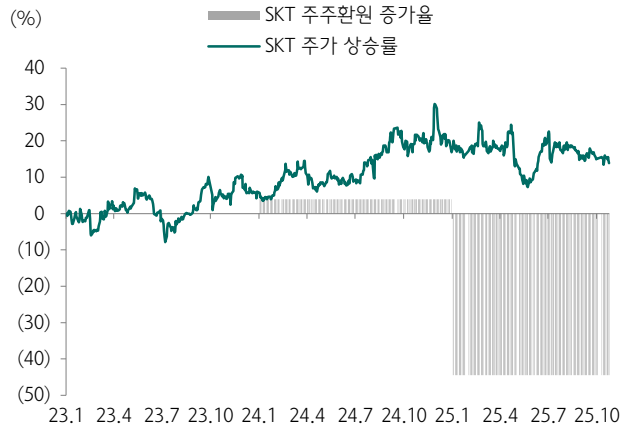
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 9. KT 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



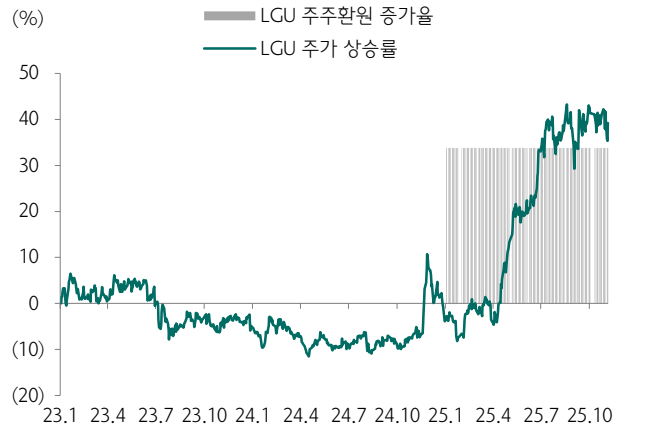
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 10. SK텔레콤 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



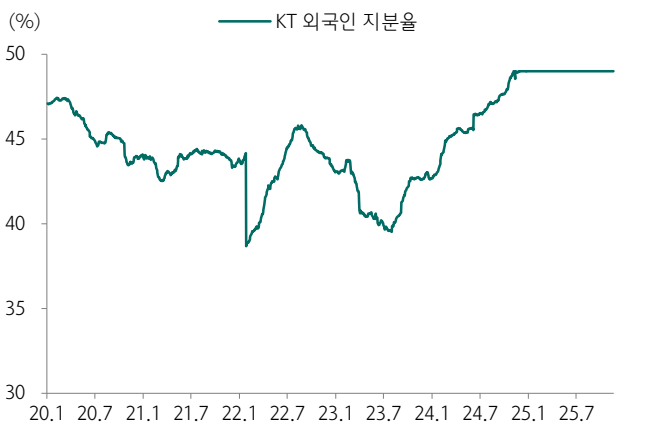
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantiwise, 하나증권

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



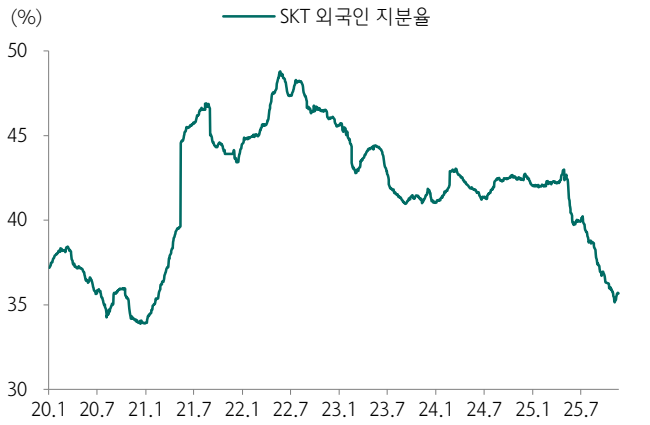
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분율 추이



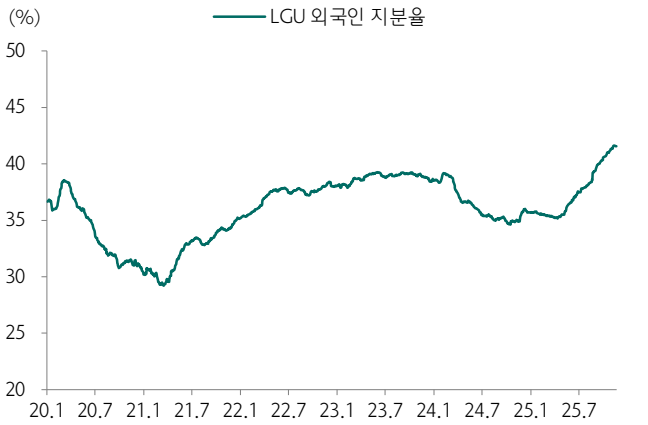
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분율 추이



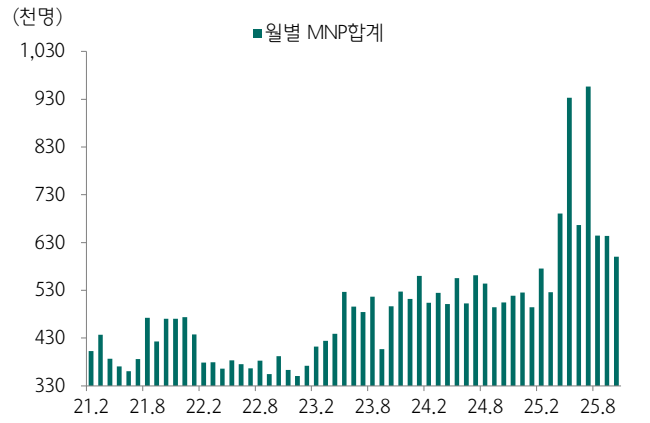
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분율 추이



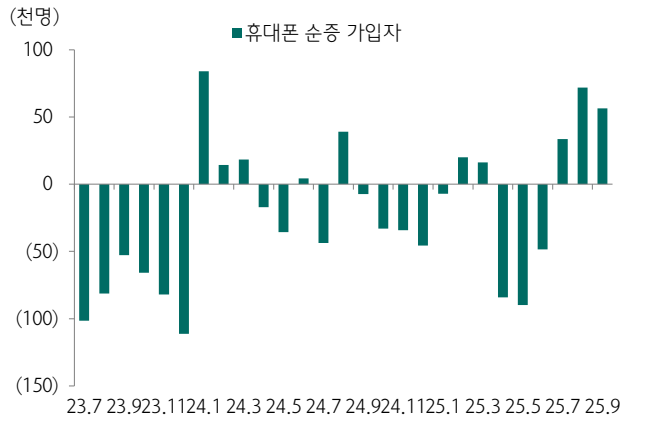
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



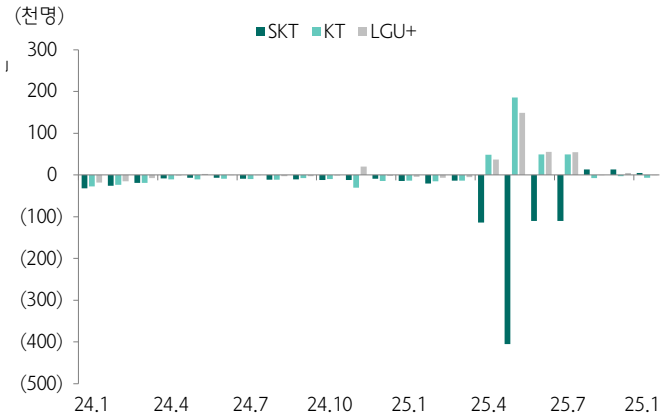
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



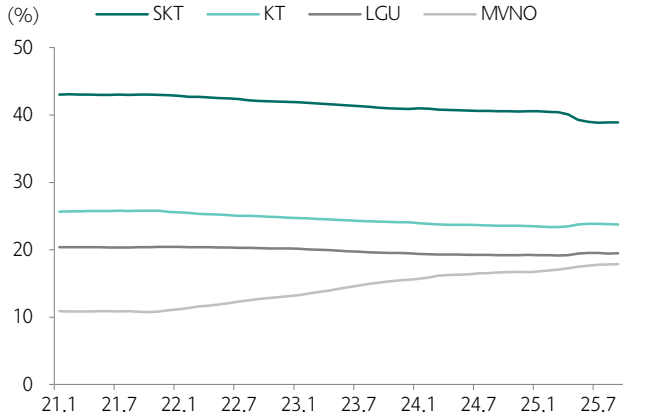
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



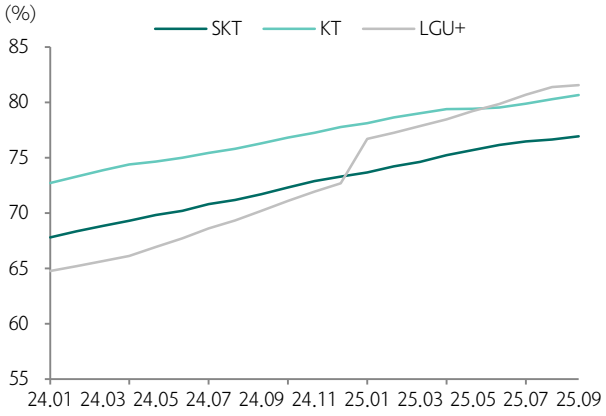
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



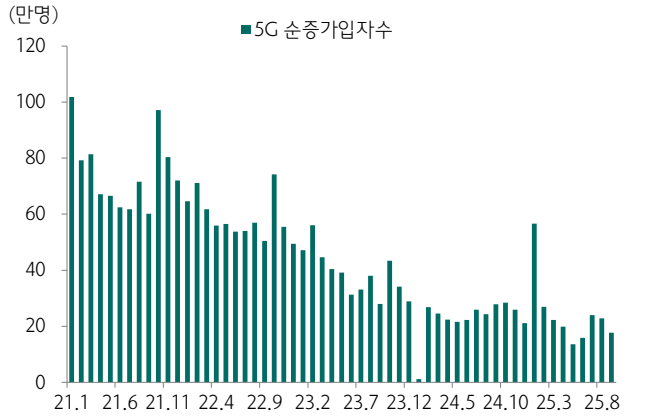
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



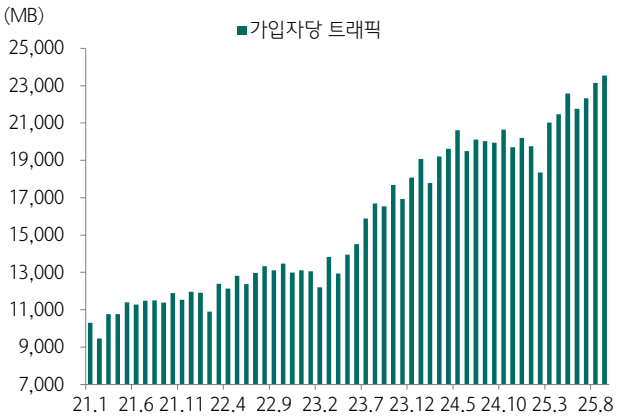
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



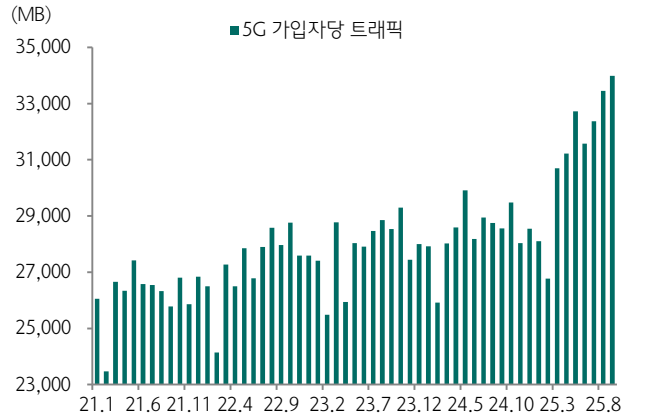
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



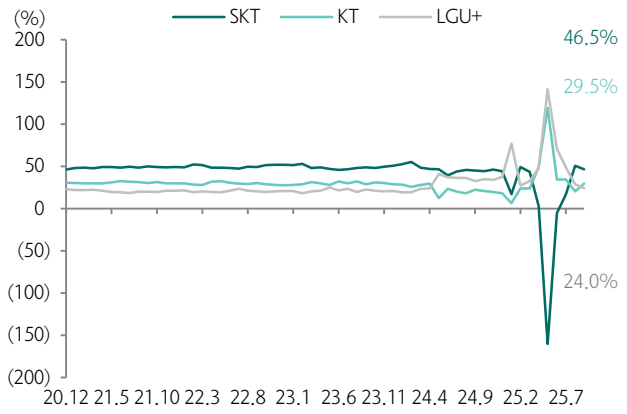
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



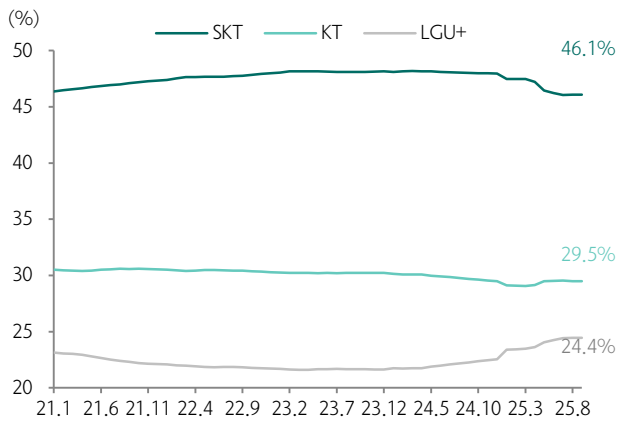
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



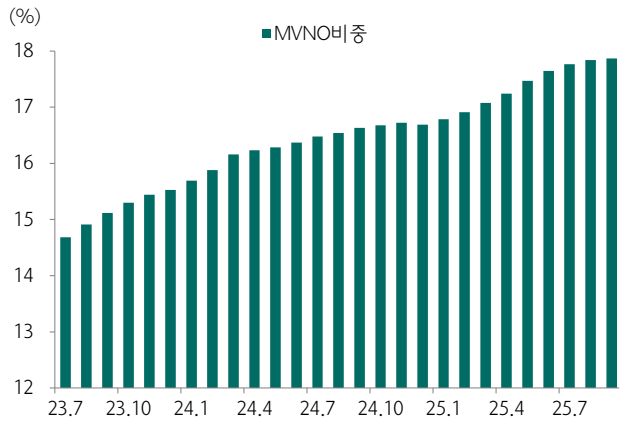
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



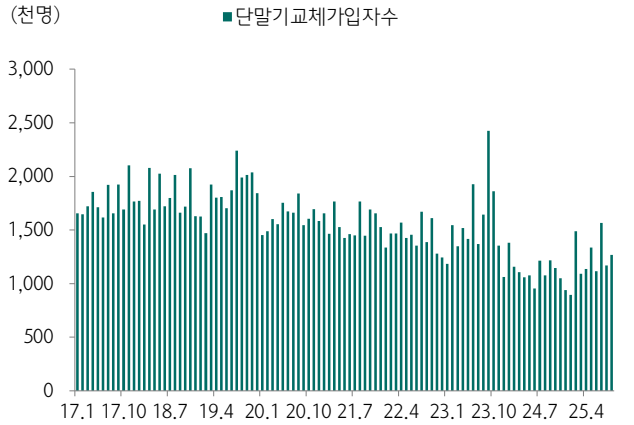
자료: 과기부, 각사, 하나증권

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

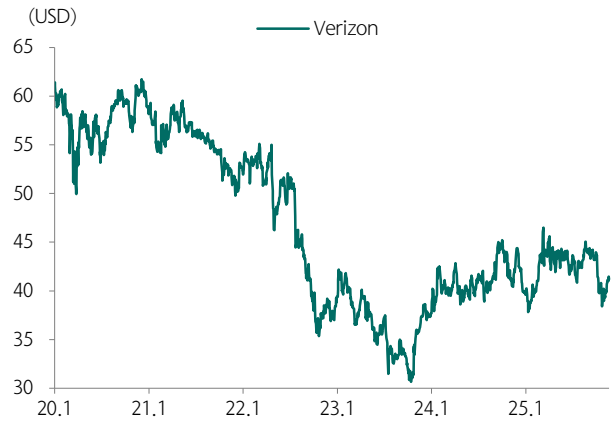
- 전주시장대비 미국 Cisco 9.4%p 상회, 일본 Softbank 9.1%p 하회, 일본 라쿠텐 7.5%p 하회했다.
- 아이온큐가 11/17일 미국의 광통신 업체 Skyloom Global을 인수하며 공격적인 행보를 이어가고 있다. SKyloom Global은 2017년 설립된 위성간, 위성-지상간 레이저 통신 전문 업체로서, 미국 우주개발청(SDA)의 광통신 단말기(OCT) 분야 공급업체이다. Skyloom Global 기술은 양자보안과 양자얽힘에 응용될 예정이다. 아이온큐 측은 양사 기술을 결합하면 아이온큐 양자 컴퓨터의 데이터 처리량이 최대 500% 증가하고, 애플리케이션 지연 시간도 1시간 미만으로 단축되어 성능이 대폭 향상될 것으로 기대하고 있다. Qubitekk, Capella Space, Lightsynq, ID Quantine에 이은 "풀스택 양자 플랫폼 구축" 행보의 일환으로써, 양자컴퓨터 업체 중 가장 공격적인 모습이다.
- 중동 각지에서 대규모 데이터센터 건설 프로젝트가 추진 중이다. 사우디 아라비아 정부 지원 벤처기업인 Humain이 Cisco 및 AMD와 협력하여 2030년까지 최대 1기가와트 규모 신규 데이터센터를 건설하는 프로젝트를 계획 중이라고 밝혔다. 1단계 공사를 완료 시 우선적으로 100메가와트 용량을 공급 예정이며, 생성형 AI 스타트업 Luma AI가 전체 100메가와트 용량을 계약했다고 전해진다. 이번 프로젝트에서 시스코는 데이터센터용 네트워크 장비와 인프라를 공급하고 AMD는 AI 칩을 제공할 것으로 전해진다. 참고로 Humain은 일론 머스크의 xAI와도 협력하여 500메가와트 이상 규모 데이터센터를 건설할 예정이고, 고객사인 Luma AI와도 협력하여 2기가와트 규모 슈퍼클러스터인 Project Halo 건설도 추진 중이다. 이번 Cisco/AMD와의 합작프로젝트는 지난 5월 트럼프 대통령의 리야드 방문 이후 성사된 거래인데, 이번주 트럼프 대통령과 모하메드 빈 살만 사우디 왕세자의 회동이 예정되어 있어서 데이터센터 프로젝트 관련해서 긍정적인 소식이 기대된다.
- <주요 뉴스 플로우>

  1) AMD, 시스코, 사우디 기업 Humain의 합작 AI 기업, 첫 고객 확보 (Reuters, 2025-11-21)

  2) 어퍼 C 밴드 논의, 이번주 윤곽 드러낼 듯 (RadioWorld, 2025-11-19)

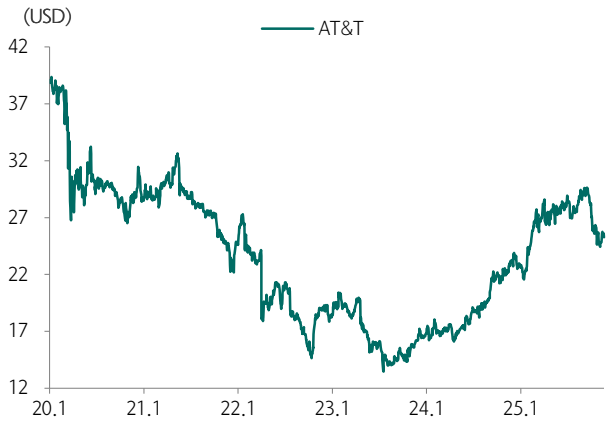
  3) 아이온큐, Skyloom 인수 계획 발표 (Quantum Insider, 2025-11-12)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



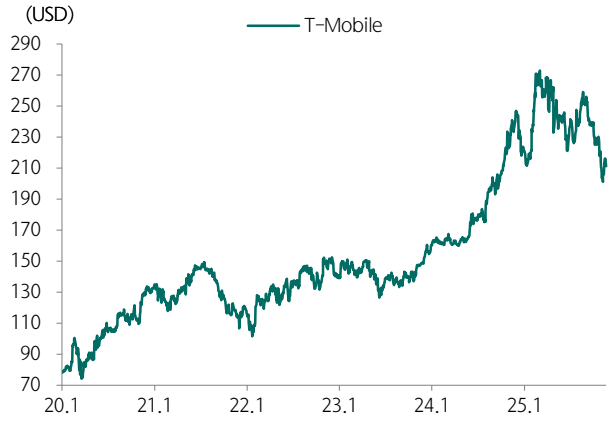
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&T 주가 추이



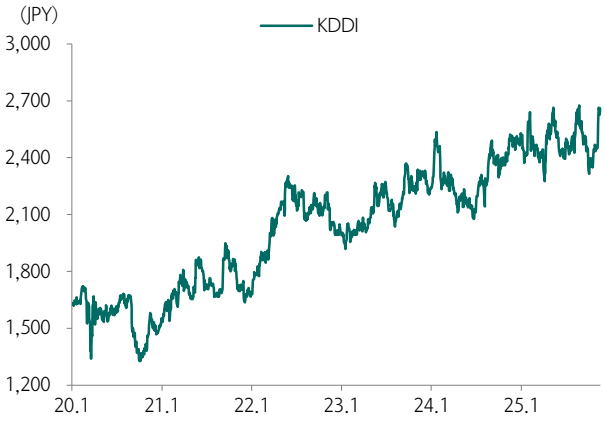
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



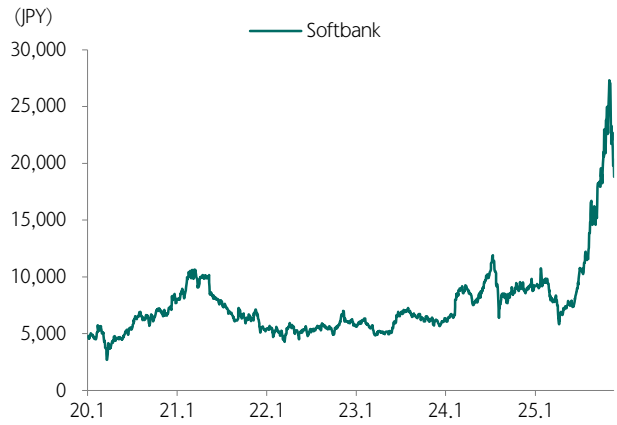
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이

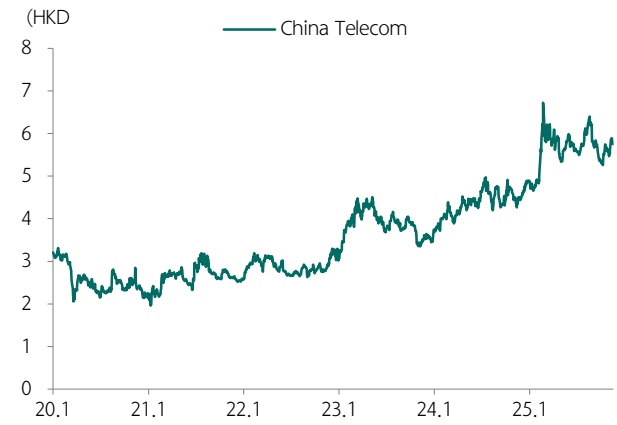


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이

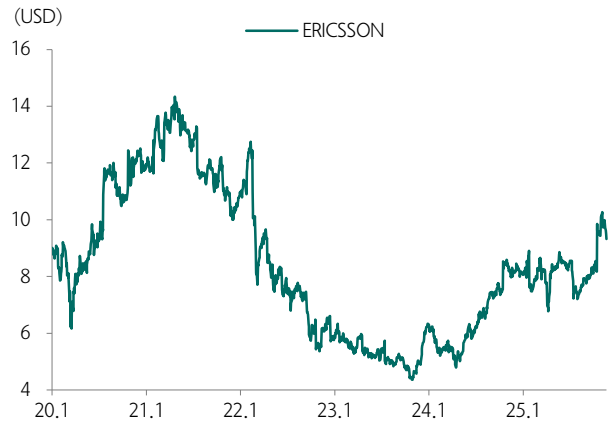


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이

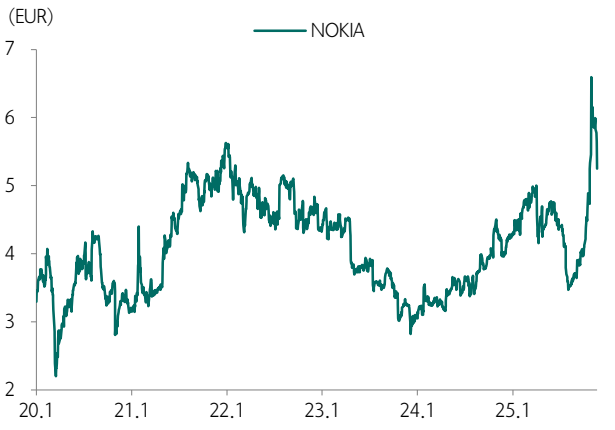
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



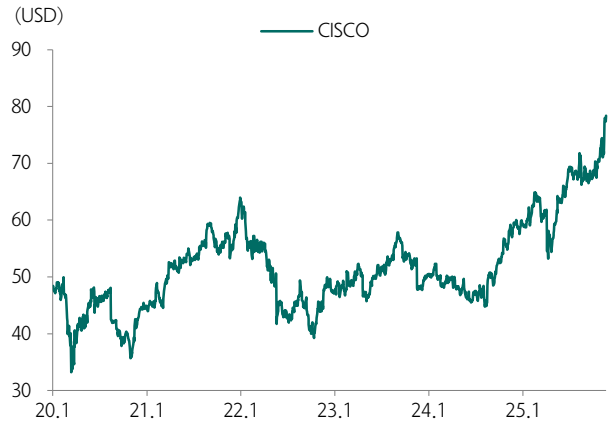
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. [핀란드] Nokia 주가 추이



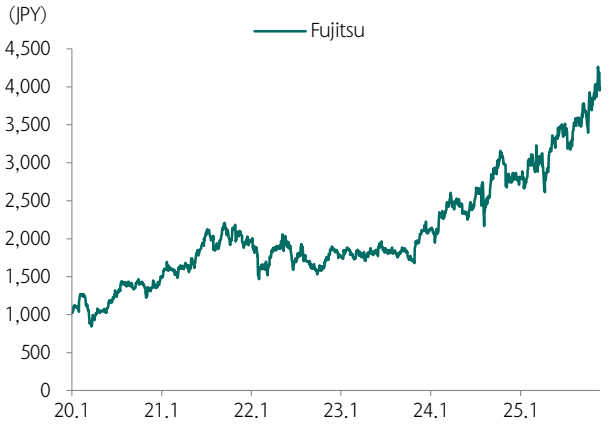
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 37. [미국] Cisco 주가 추이



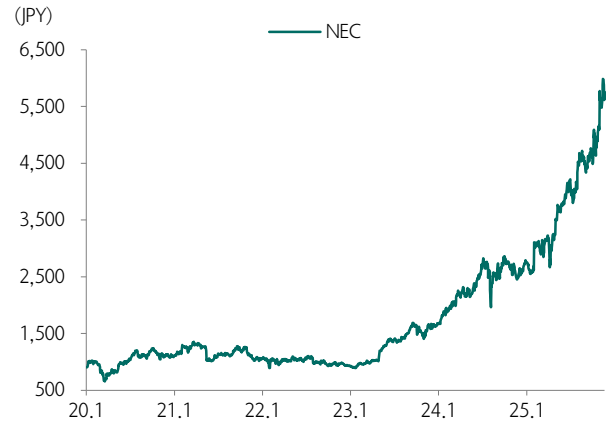
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 38. [일본] 후지쯔 주가 추이



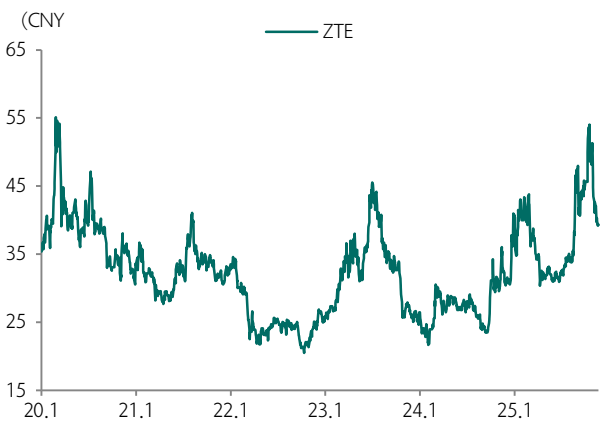
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 39. [일본] NEC 주가 추이



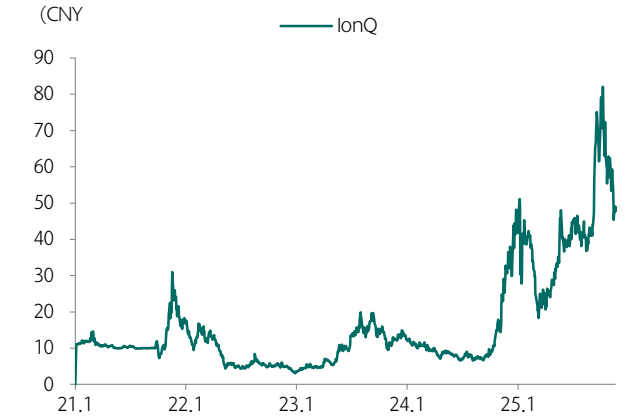
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 40. [중국] ZTE 주가 추이



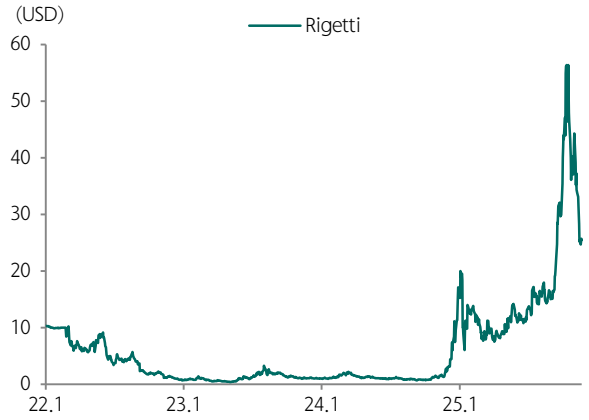
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



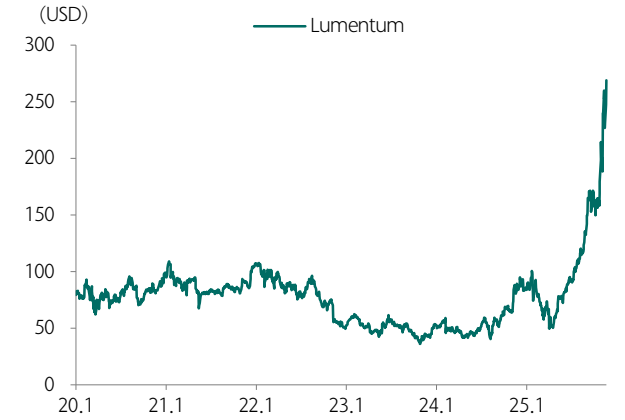
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



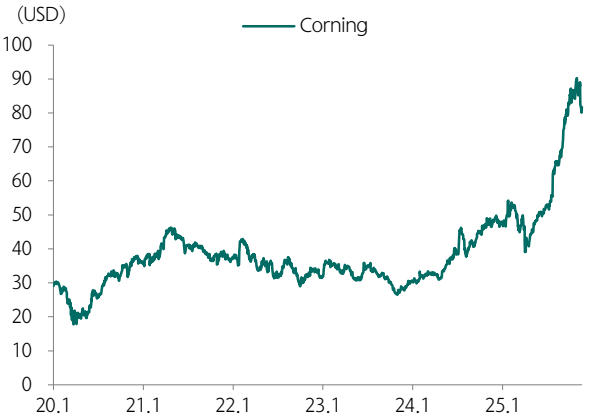
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



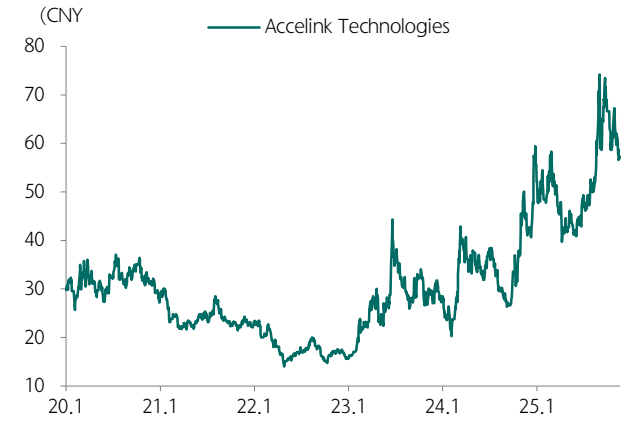
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 44. [미국] 코닝 주가 추이



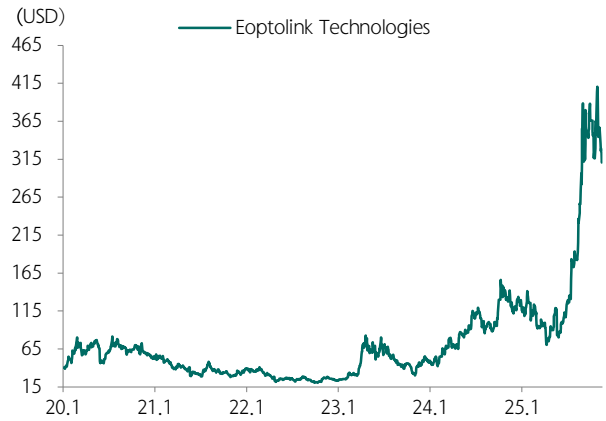
자료: Bloomberg, 하나증권

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	3,930	3,143,229	(5.3)	4.8	24.7	50.9	63.8	59.0	10.3	1.2
통신업	483	31,125	(0.3)	(0.1)	(5.7)	3.3	11.4	13.7	9.2	0.8
SK텔레콤	53,400	11,470	(1.3)	(2.0)	(4.1)	4.3	(3.3)	(3.8)	24.4	1.0
KT	49,600	12,500	0.3	(0.7)	(10.5)	(4.6)	13.1	18.8	6.9	0.7
LG유플러스	15,640	6,723	0.6	4.9	1.6	22.0	51.4	53.3	12.8	0.8

도표 48. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	625,602	5,892	(1,049,522)	445,031
통신업	6,625	3,422	12,901	(18,703)
SK텔레콤	3,141	1,593	11,103	(13,700)
KT	2,858	31	(75)	(2,524)
LG유플러스	514	1,817	1,930	(2,424)

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	6,642		(1.4)	(0.3)	3.6	11.4	12.9	12.3		
NASDAQ	24,641		(1.5)	(0.7)	5.4	14.9	17.3	19.1		
Nikkei225	48,538		(0.2)	2.2	17.2	34.0	26.0	31.1		
Hangseng	25,831		(2.8)	2.3	2.8	10.7	28.8	31.4		
Verizon	41	174	0.3	1.6	(8.3)	(7.0)	3.0	(1.8)	8.8	1.7
AT&T	25	179	(1.3)	(4.1)	(12.8)	(9.8)	11.0	11.2	12.2	1.5
T-mobile	211	236	(2.2)	(7.9)	(18.2)	(13.5)	(4.3)	(9.4)	20.7	4.0
CISCO	78	310	0.5	11.8	17.4	22.6	32.4	37.5	19.0	6.3
ERICSSON	9	31	(4.1)	(2.3)	21.2	8.6	15.6	12.2	11.7	2.7
KDDI	2,659	71	0.8	10.5	0.6	5.4	5.9	7.2	13.9	2.0
Softbank Corp	18,825	182	1.2	(19.9)	34.4	163.3	117.9	131.4	31.5	2.2
Rakuten	911	13	(3.3)	(6.1)	5.6	14.6	7.2	5.1	NA	2.6
China Mobile	86	244	(1.3)	(0.1)	(2.3)	(2.0)	12.7	21.1	11.8	1.2
China Unicom	9	37	(1.9)	3.0	(6.3)	(0.2)	27.1	43.1	12.1	0.7
China Telecom	6	84	0.0	1.4	(7.5)	0.3	18.5	28.5	13.8	1.0
ZTE	39	25	(1.2)	(19.2)	(1.6)	22.7	(2.7)	21.3	23.4	2.4

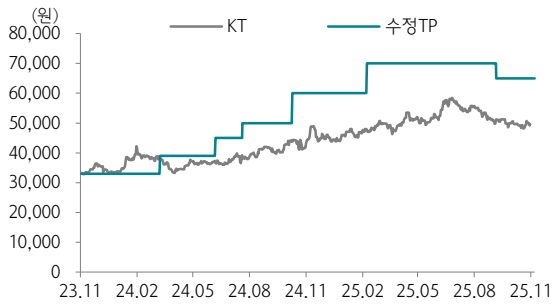
도표 50. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	4.0	(5.0)	(28.8)	(46.6)	(41.4)	(61.6)
	KT	5.6	(4.8)	(35.2)	(55.6)	(3.8)	(7.4)
	LG유플러스	5.9	0.2	(23.1)	(28.9)	4.9	(76.6)
미국	Verizon	4.0	2.3	(11.9)	(18.4)	(71.0)	(14.0)
	AT&T	1.6	(1.8)	(16.4)	(21.2)	(38.8)	(1.1)
	T-mobile	2.8	(6.2)	(23.6)	(28.4)	(74.9)	(28.5)
	CISCO	9.4	12.9	12.1	7.7	(63.3)	18.4
	ERICSSON	(3.3)	0.1	15.8	(6.3)	(69.9)	(7.0)
일본	NTT Docomo	4.7	11.3	(10.5)	(25.0)	(52.5)	(20.6)
	KDDI	(9.1)	(23.3)	5.9	118.9	147.5	90.5
	Softbank Corp	(7.5)	(5.7)	(9.4)	(16.7)	(33.2)	(22.5)
중국	China Mobile	1.2	0.1	(4.8)	(11.0)	36.3	(9.7)
	China Unicom	(0.2)	3.1	(10.0)	(9.3)	53.1	9.8
	China Telecom	2.4	1.5	(11.5)	(9.5)	52.7	(3.4)
	ZTE	2.9	(19.0)	1.1	12.1	23.3	(10.5)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

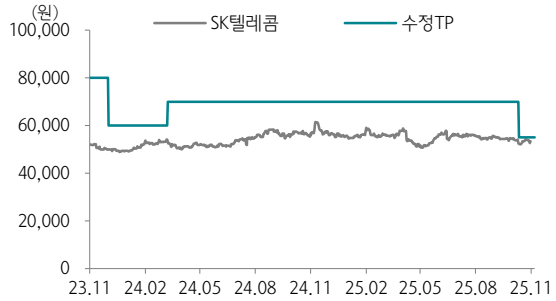
KT



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

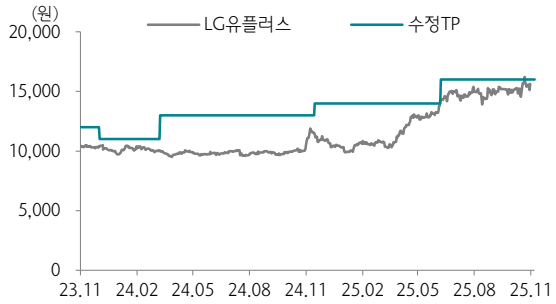
SK텔레콤



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%
23.11.22	1년 경과		-	-
22.11.22	BUY	80,000	-39.95%	-34.88%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

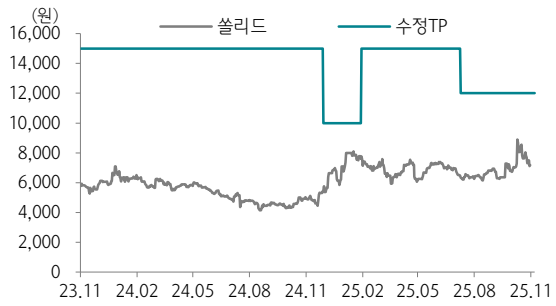
LG유플러스



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

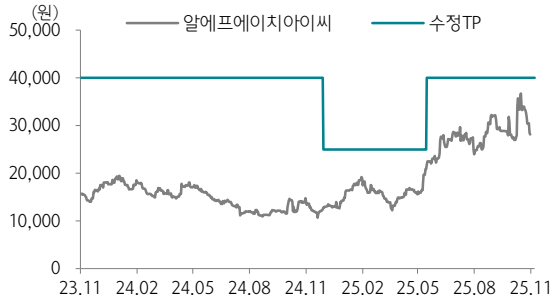
쏠리드



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%
23.11.22	1 년 경과		-	-
22.11.22	BUY	15,000	-62.02%	-53.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

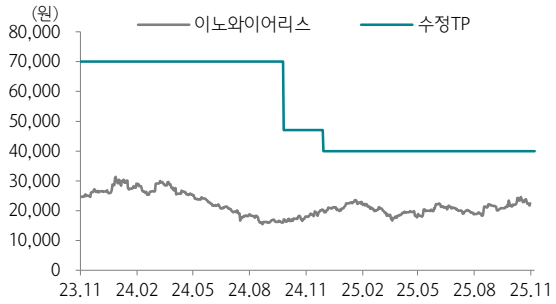
알에프에이치아이씨



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

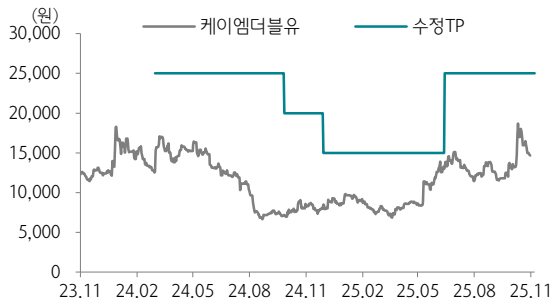
이노와이어리스



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

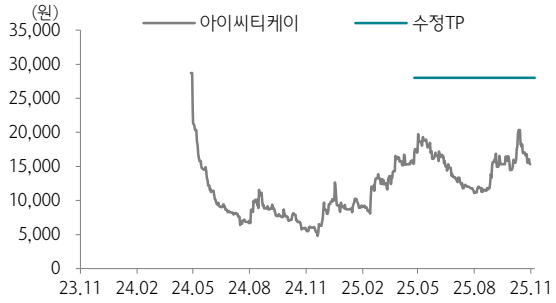
케이엠더블유



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

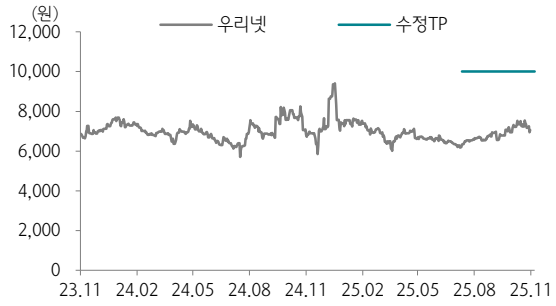
아이씨티케이



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

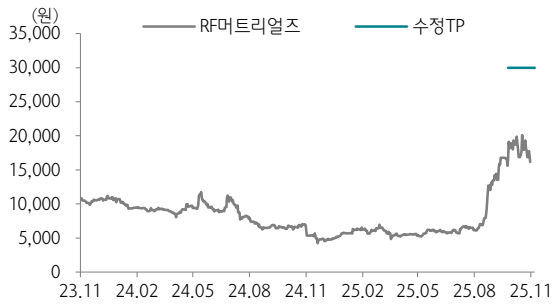
우리넷



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

RFD머트리얼즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 21일 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 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨,RFD머트리얼즈 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	95.77%	4.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 17일