

KT와 무선 통신장비주 매수 추천

통신서비스 Weekly | 2025.11.28



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 3차 상법 개정이 국내 주식 시장에서 뜨거운 관심을 받고 있다. 1년내 보유 자사주 소각 의무화, 배당 분리 과세 도입 및 세율 인하 가능성이 높아지는 상황이기 때문이다. 연내 처리한다는 입장이어서 연말로 다가갈수록 관련주에 대한 관심이 높아질 것으로 보인다. 그런데 현 시점에서는 KT에 대한 관심을 높일 것을 권한다. 12월말 신임 CEO가 선임될 예정이라 아직은 조용하지만 자사주 의무 소각 및 배당 분리 과세의 실질적인 대표 수혜주로 분류될 공산이 크기 때문이다.
- 2025년 KT는 2,500억원에 달하는 자사주를 소각 목적으로 매입하였다. 하지만 소각이 언제 이루어질지 모른다. 외국인 한도가 풀릴 조짐이 보이지 않기 때문이다. 이러한 상황에서 2026년도에도 KT가 자사주를 추가 매입할 가능성은 낮다. 어차피 소각이 어려울 것이기 때문이다. 이런 상황에서 자사주 의무 소각이 법제화된다면 KT가 자사주 매입을 강행할 가능성은 더욱 희박하다. 결국 2026년도에는 KT가 총 주주환원 9,500억원을 모두 배당금으로 지급할 가능성이 높다. 3억원 미만 배당금 수령자의 경우 세후 수익률만 6%에 달할 수 있어 배당 분리과세 수혜주로 분류될 전망이다. 아마도 신임 CEO가 확정되는 12월 마지막주부터는 KT 주가가 본격 상승세로 전환할 가능성이 높다는 판단이다.
- 12월 과기부가 공청회를 열고 주파수 할당에 대한 논의에 들어간다. 언론에선 SKT와 LGU+간 2.6GHz 주파수 재할당 가격에 주목하는 상황이지만 투자가 입장에선 신규 주파수 경매가 포함될지 여부가 중요할 것 같다. 신규 주파수가 할당될 경우 아무래도 투자 규모가 커질 수 있어 통신장비 업체 입장에서 국내에서 또 하나의 시장이 탄생하는 계기가 될 수 있고, 통신사 역시 신규 주파수 할당 비용 및 설비 투자 증가를 명분으로 요금을 인상할 수 있기 때문이다. 결국 통신사 이익이 유의미한 성장을 달성하기 위해선 새로운 5G 요금제 도입이 꼭 필요하다. 12월 결정될 국내 신규 주파수 할당 여부에 관심을 높일 필요가 있겠다.
- 만약 3.7GHz를 포함한 국내 신규 주파수 공급 발표가 있다면 KMW/RFHIC를 비롯한 국내 대표 무선 통신 장비주 집중 매수를 추천하며, 통신서비스 업종 역시 KT를 위주로 매수에 나설 것을 권한다. 혹시 12월 국내 신규 주파수 할당이 없더라도 통신장비주 하락을 걱정할 필요는 없다. 투자자들의 국내 설비 투자 기대감이 사실상 전무한 상황인데다가 주파수 재할당만으로도 크진 않지만 일부 설비 투자 발생 소지가 있기 때문이다. 단 국내 통신사의 경우엔 요금제 개편이 2026년 상반기에도 이루어지기 어려워 서비스 매출액 정체 우려가 지속됨과 동시에 Multiple 확장 국면이 나타나는 것으로 판단된다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 보유 자사주 1년내 소각 의무화, 배당 분리과세 적용 및 세율 인하 대표 수혜주로 부상할 수 있는 KT를 최우선 종목으로 제시한다. 단, 기대 배당수익률 측면에서 타 업종대비 큰 메리트가 없는 SKT와 LGU+의 경우엔 가격 조정 시까지 기다려볼 필요가 있어 보인다.
- 통신장비 업종은 무선 통신장비 업체를 우선 매수할 것을 권한다. 미국 어퍼 C밴드 주파수 경매가 예정되어 있는 상황에서 국내 주파수 할당이 예상보다 광범위하게 이루어진다면 그 수혜 폭이 커질 수 있기 때문이다. 2018년 연말 이후 주가 동향을 참조할 필요가 있겠으며 KMW, RFHIC, 쏘리드, 이노와이어리스를 우선 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 0.3%p 하회. KOSPI 대비 SKT 0.5%p 상회, KT 0.4%p 상회, LGU+ 3.0%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) 배당소득 분리과세, 25%냐 30%냐 막판 줄다리기 (KBS 뉴스, 2025-11-27)
 - 2) “과거 경매가냐, 현재 가치냐”...정부, 12월 초 주파수 재할당 공청회 (데일리안, 2025-11-26)
 - 3) 與 “‘자사주 소각 의무화’ 3차 상법 개정, 연내 마무리” (조선일보, 2025-11-25)

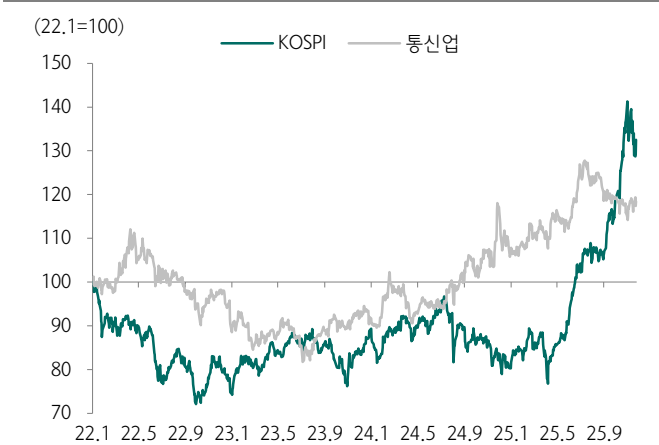
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	자사주 의무 소각 및 배당 분리 과세 관련 국내 대표 수혜주, 신임 CEO 확정 이후 주가 탄력적 반등 예상
2	LGU+	2026년 높은 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 단 밸류업 정책 주가에 기반영되어 고평가 논란 있을 듯
3	SKT	해킹 악재 소멸되었지만 3Q에 이어 4Q도 배당금 감소 리스크 존재, 당분간 보수적인 자세로 임할 것을 추천

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT, KT 위주로 점진적 분할 매수 추천

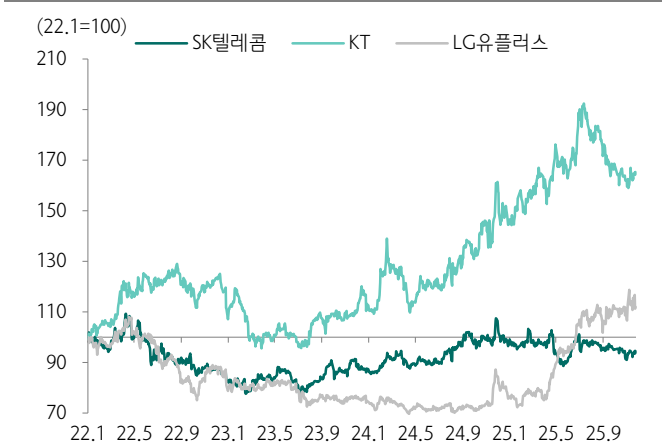
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



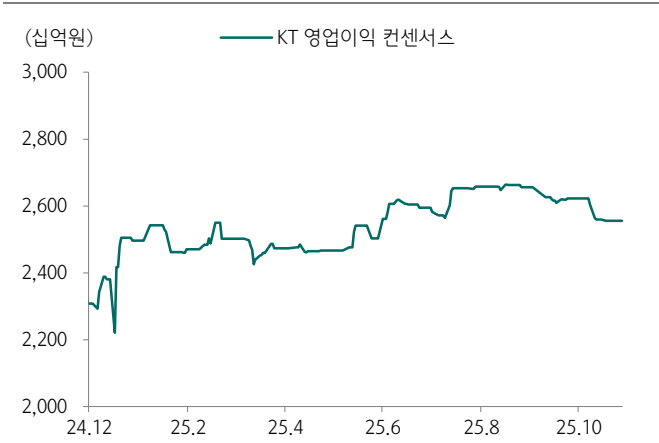
자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



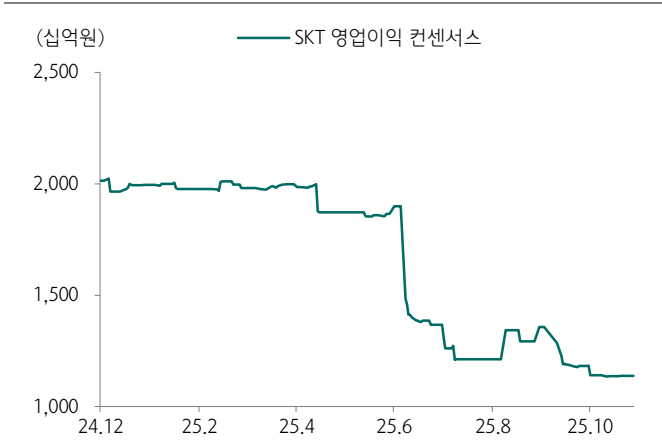
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. KT 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



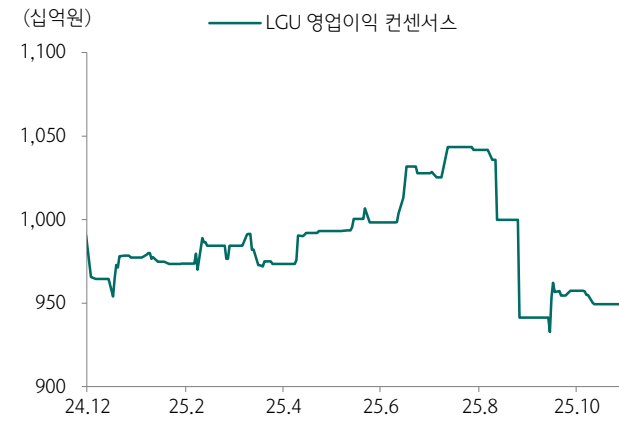
자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



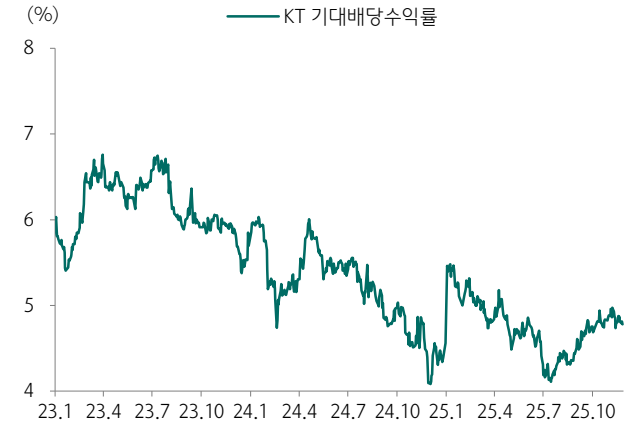
자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



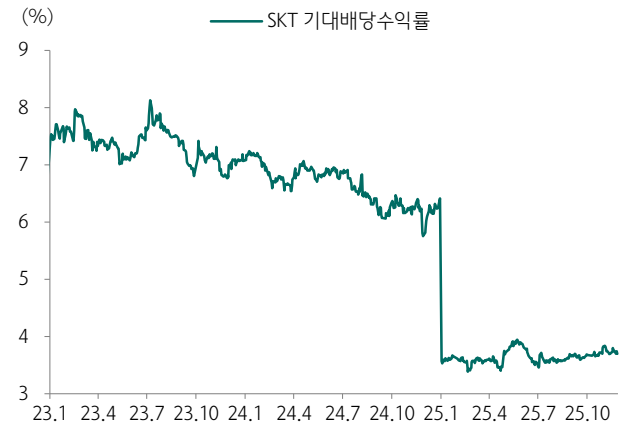
자료: Quantivise, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



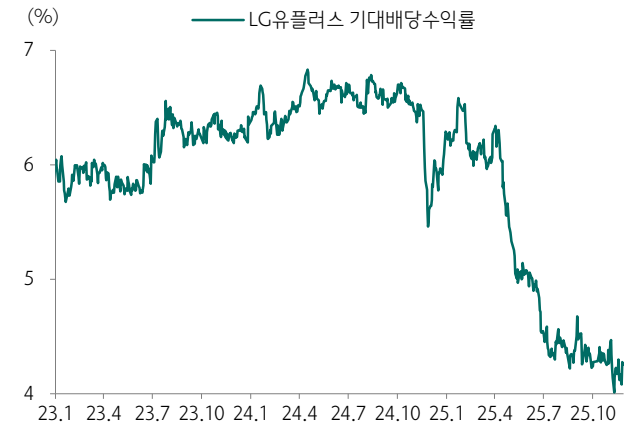
자료: Quantivise, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



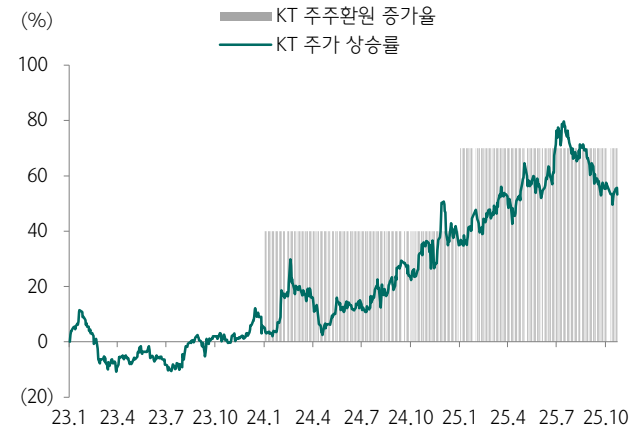
자료: Quantivise, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



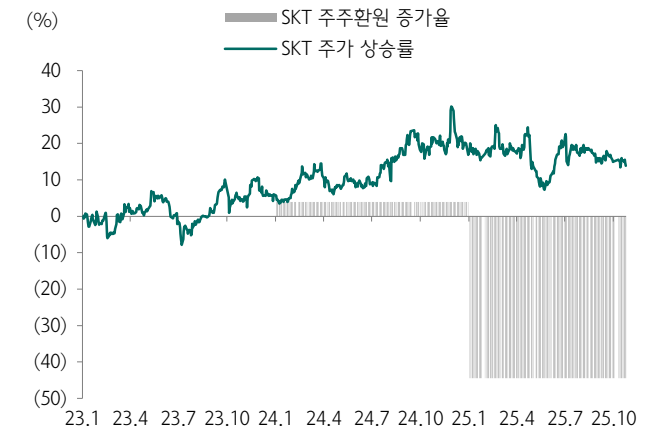
자료: Quantivise, 하나증권

도표 9. KT 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



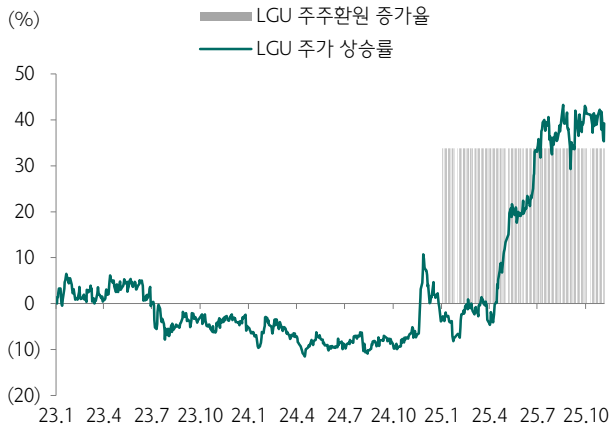
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantivise, 하나증권

도표 10. SK텔레콤 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



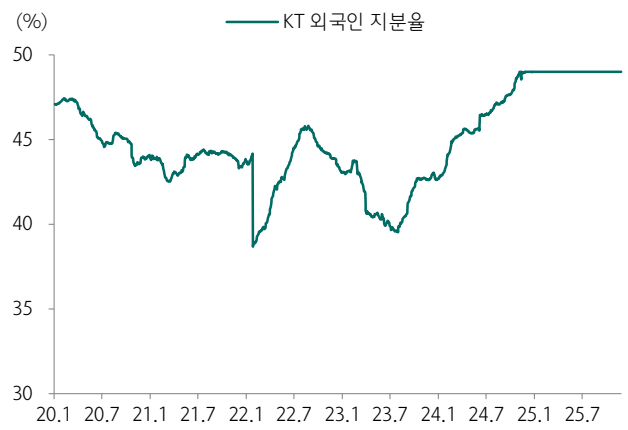
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantivise, 하나증권

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



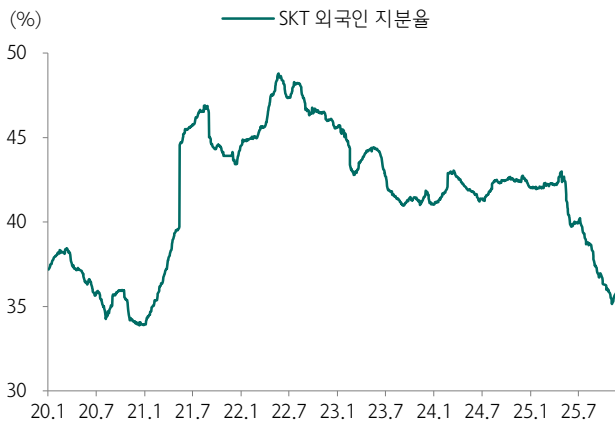
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantivise, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분을 추이



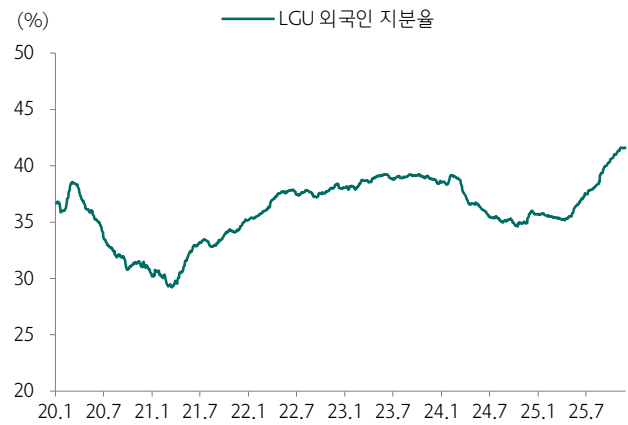
자료: Quantivise, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분을 추이



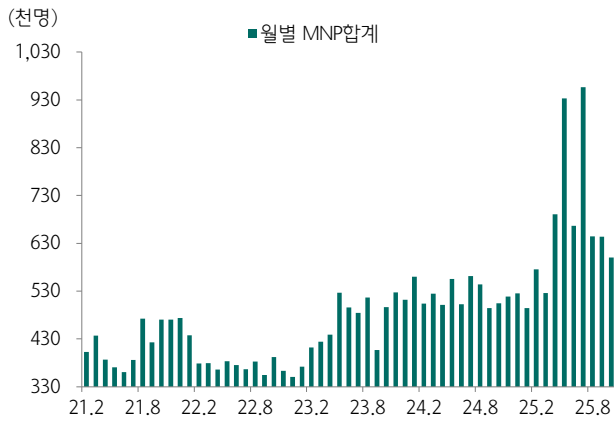
자료: Quantivise, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분을 추이



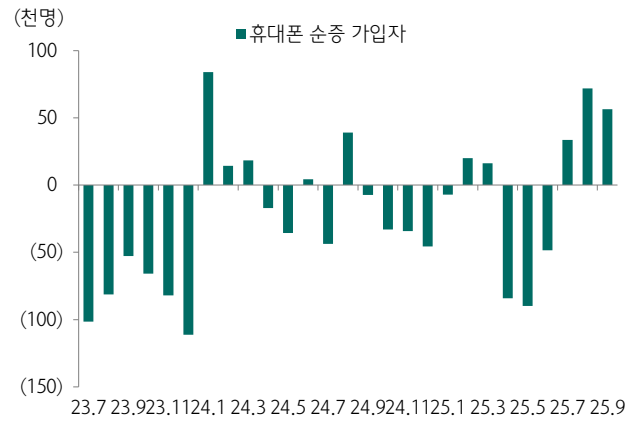
자료: Quantivise, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



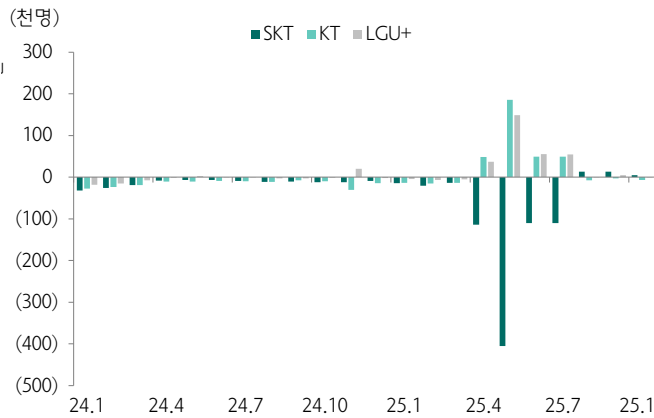
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



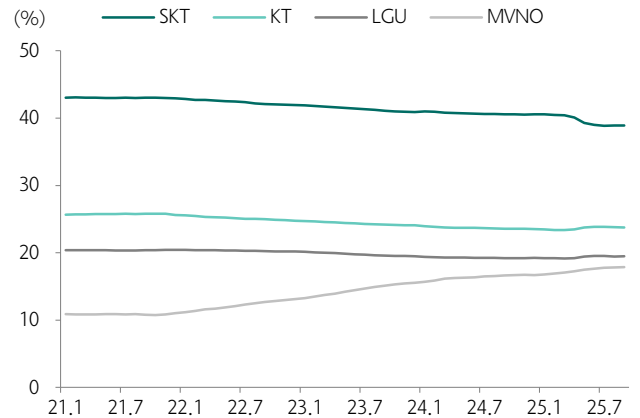
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



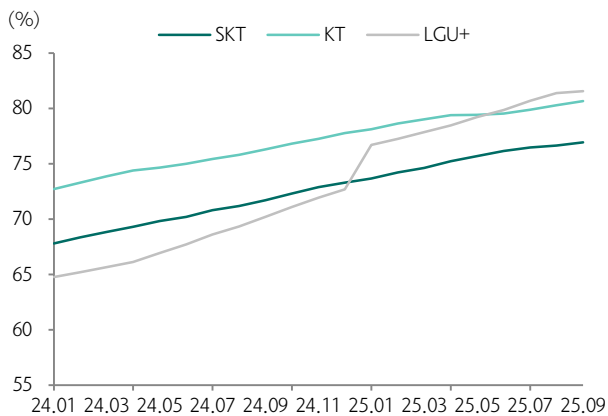
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



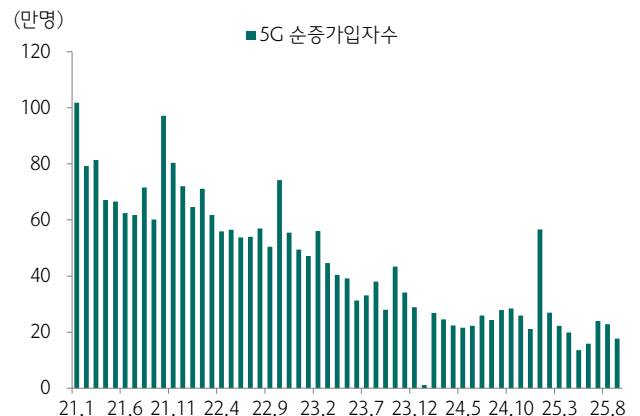
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



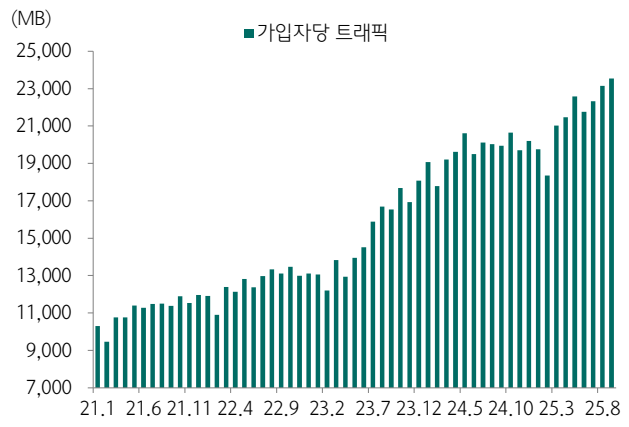
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



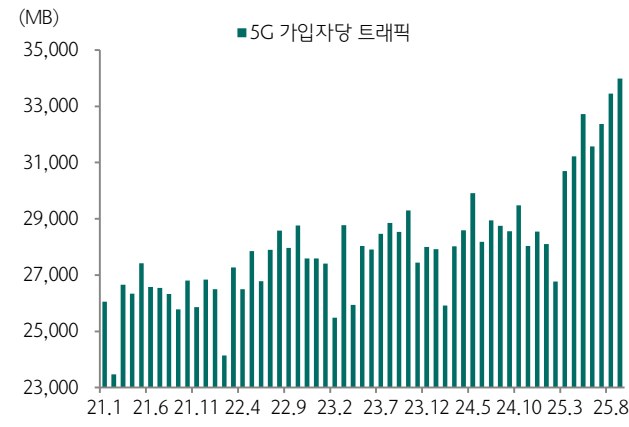
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



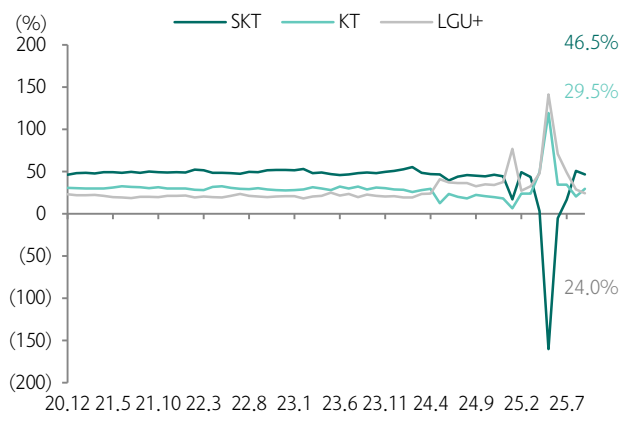
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



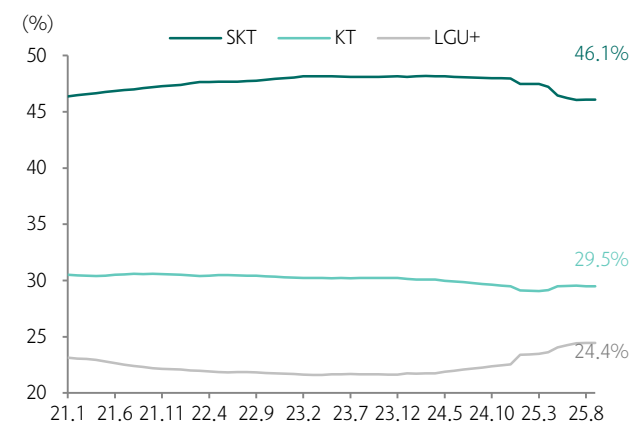
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



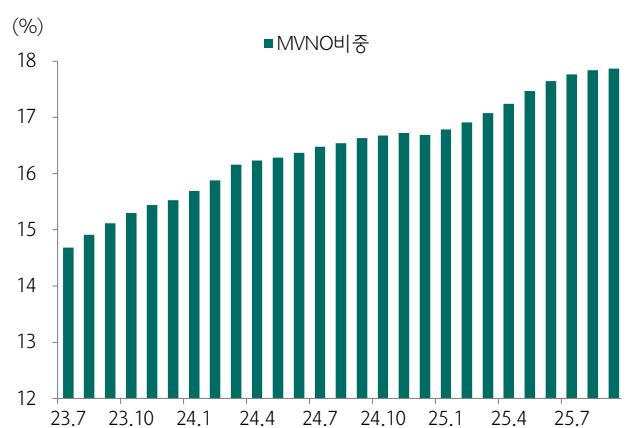
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



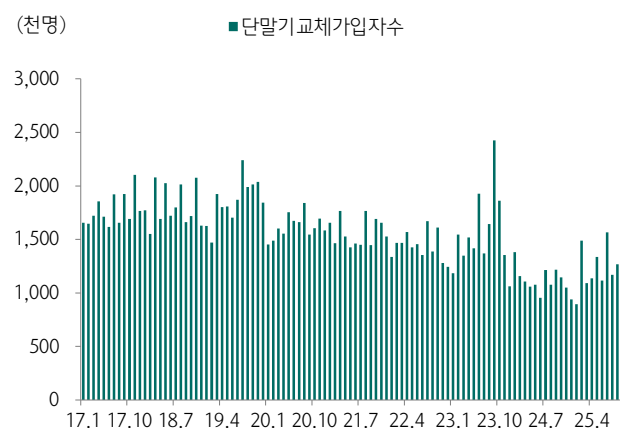
자료: 과기부, 각사, 하나증권

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 12.6%p 하회, 미국 Cisco 5.4%p 하회, 미국 T-Mobile 4.6%p 하회했다.
- 최근 노키아의 오픈랜 관련 행보가 활발해지고 있다. 11/25일 노키아는 일본 통신사 NTT Docomo에 Manta Ray SON을 공급한다고 발표했다. Manta Ray SON은 네트워크 오케스트레이션 시스템인 Manta Ray SMO의 핵심 솔루션으로, AI를 통해 수천개 기지국과 수백만개 셀을 효율적으로 관리하고, 멀티벤더를 지원한다. AI 기반 오픈랜 셈이다. NTT Docomo의 무선 설계 총괄 마사다 마사후미는 이번 Manta Ray 솔루션 도입을 통해 Docomo의 오픈랜 5G 네트워크 강화를 기대 중이라고 밝혔다.

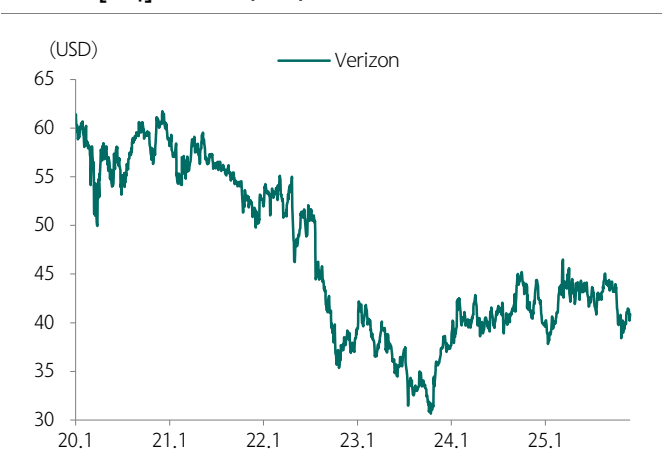
앞서 10월에는 노키아가 미국 주니퍼 네트워크의 RIC 사업부를 인수하기도 했다. 주니퍼는 올해 7월 HP에 인수됐는데, 노키아가 HP와 별도로 계약하여 주니퍼의 RIC 사업부와 개발인력 45명, RIC 라이선스를 확보했다. RIC(RAN Intelligence Controller, RAN 지능형 컨트롤러)는 주니퍼가 오픈랜 사업 진출을 위해 만든 시스템으로 오케스트레이션 기능이 핵심이다. 즉, 오픈랜 호환 CU 및 DU와 연동 가능하고, 네트워크 앱을 타사 기기와 결합할 수 있다. 노키아는 확보한 RIC 라이선스를 Manta Ray 솔루션에 결합하여 오픈랜 경쟁력을 강화할 것으로 파악된다.

- 버라이즌 실적 부진의 여파가 매섭다. 지난주에는 버라이즌이 170여개 직영점을 가맹점으로 전환한데 이어 1만 3천명에 달하는 인원을 감축했다. 경쟁사인 T-Mobile의 경우 올해 US Cellular 인수 후 4천여명 직원을 해고했지만 본사 직원은 130여명 감소에 그쳤으며, AT&T는 올해 초 직원수가 약 5천명 감소했지만 이번 3분기에는 별다른 인원 감축 소식이 들리지 않은데 비해 버라이즌의 대규모 인원 감축은 대조적이다. 지난 10월 새로 선임된 버라이즌 CEO는 공개 서한으로 “아웃소싱 및 노동 비용을 크게 줄일 것이며 현재의 비용 구조가 당사 투자 여력을 심히 제한한다”고 언급했다. 특히 5G-A 팀의 20~25%가 감원된다는 소식도 있어서 버라이즌의 경쟁력이 더욱 어두워진 것 같다.

• <주요 뉴스 플로우>

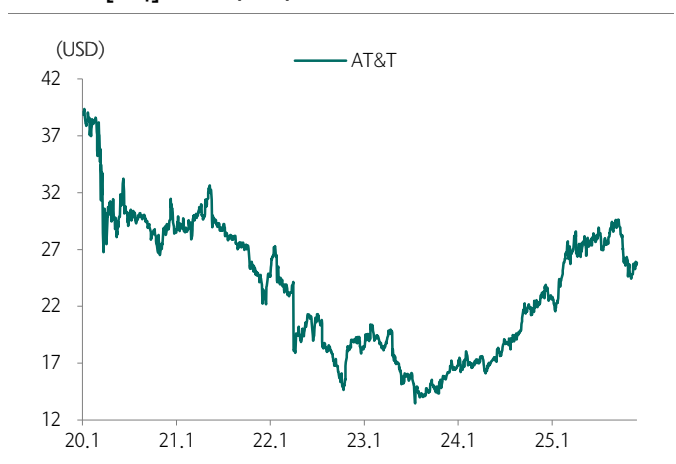
- 1) 노키아, NTT도코모와 AI 기반 SON 계약 체결 (SDXCenral, 2025-11-26)
- 2) 노키아, 독일 텔레포니카와 5G RAN 계약 체결 (Mobile World Live, 2025-11-26)
- 3) 버라이즌, 구조조정으로 1만3천명 이상 일자리 감축 (CNBC, 2025-11-20)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



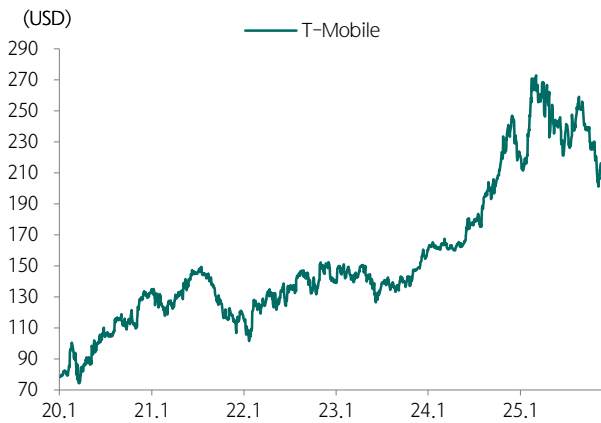
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&T 주가 추이



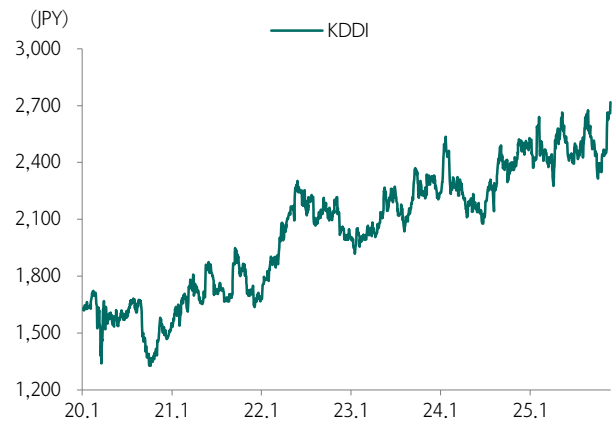
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



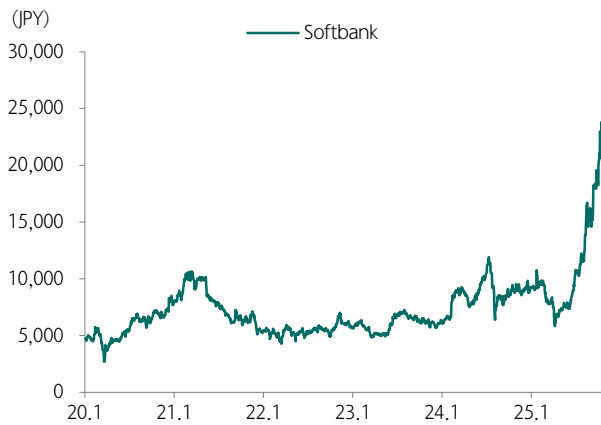
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이



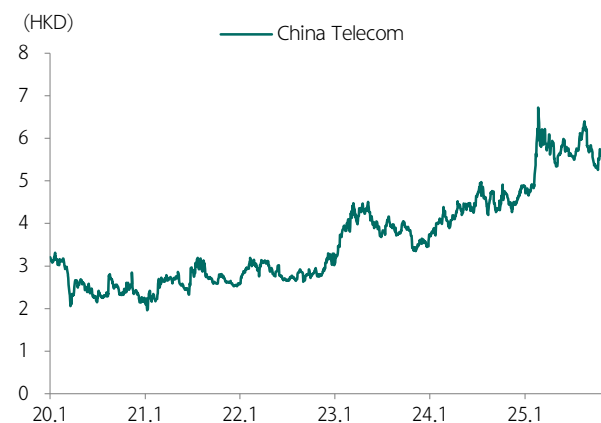
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이



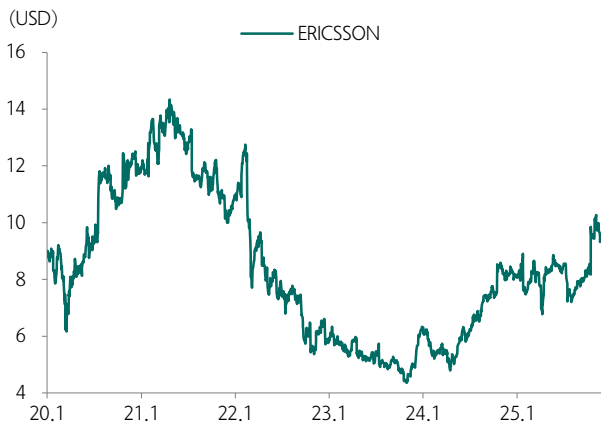
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이



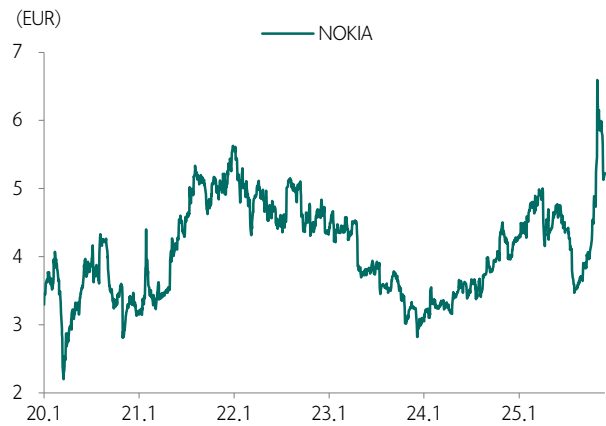
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



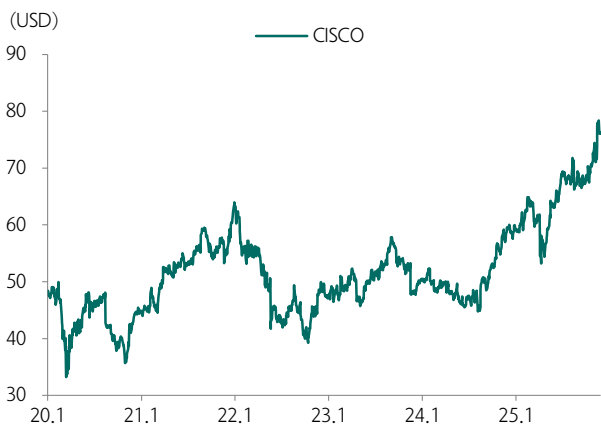
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. [핀란드] Nokia 주가 추이



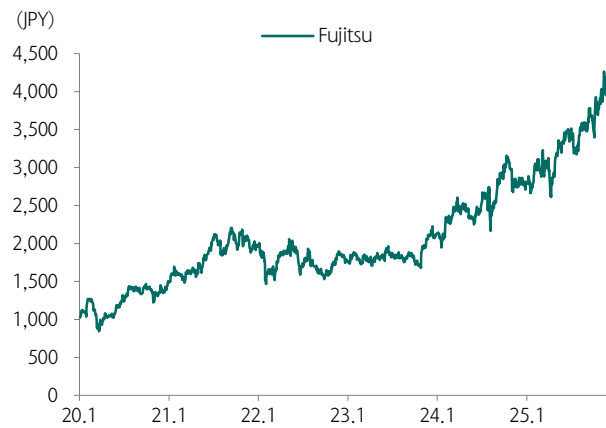
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 37. [미국] Cisco 주가 추이



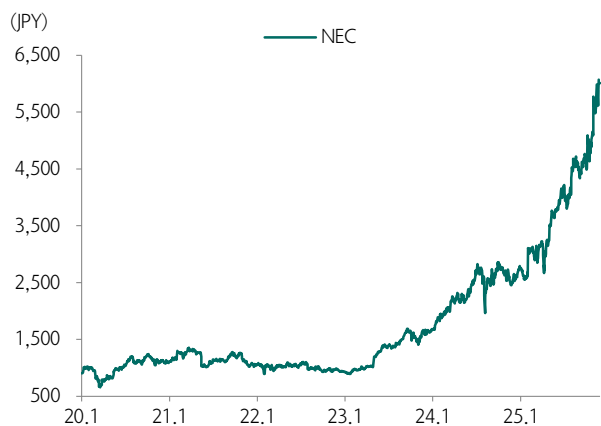
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 38. [일본] 후지쯔 주가 추이



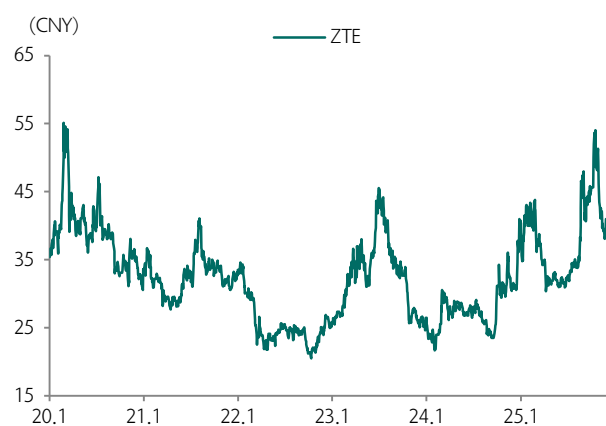
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 39. [일본] NEC 주가 추이



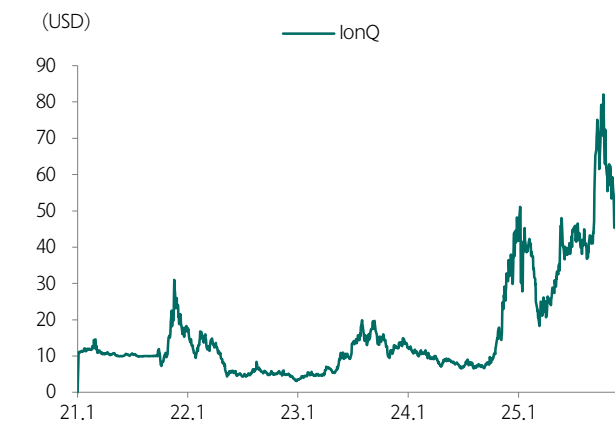
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 40. [중국] ZTE 주가 추이



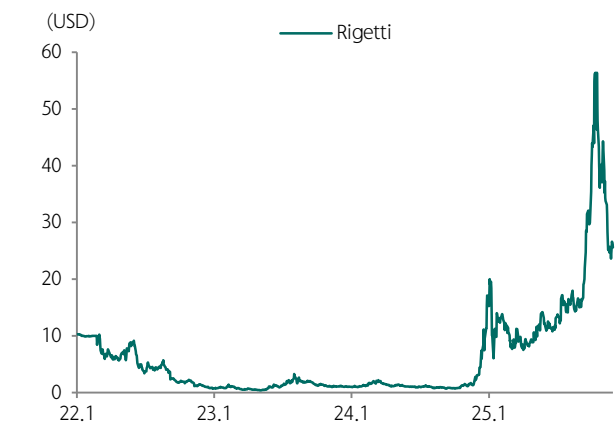
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



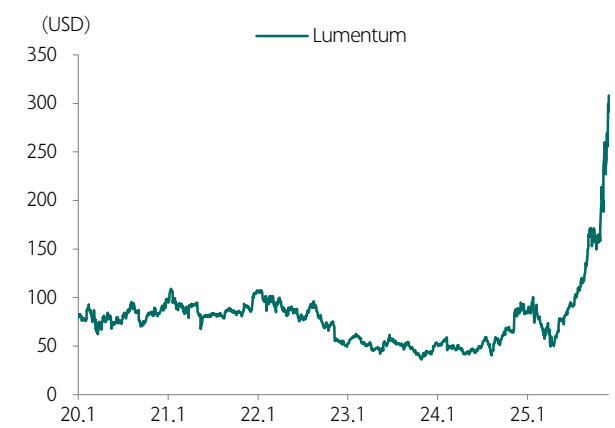
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



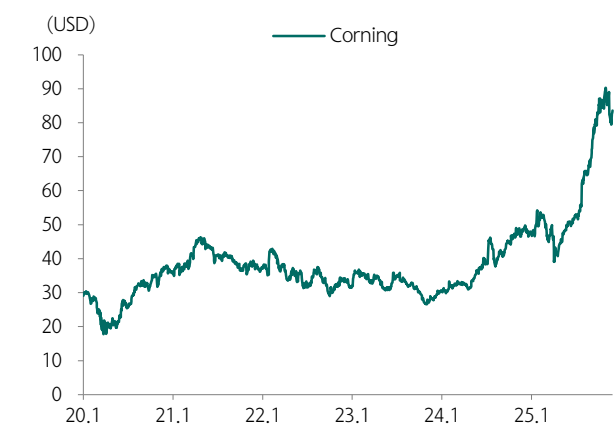
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



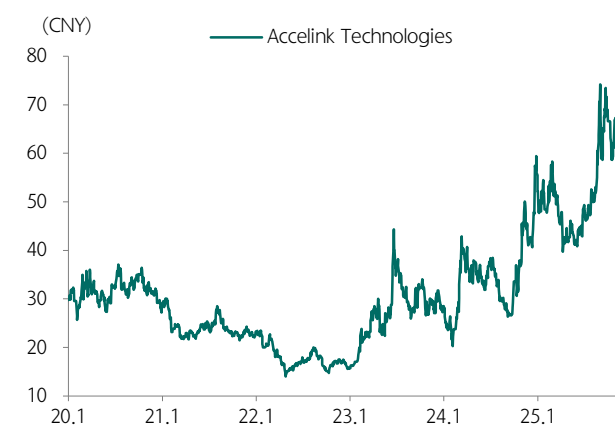
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 44. [미국] 코닝 주가 추이



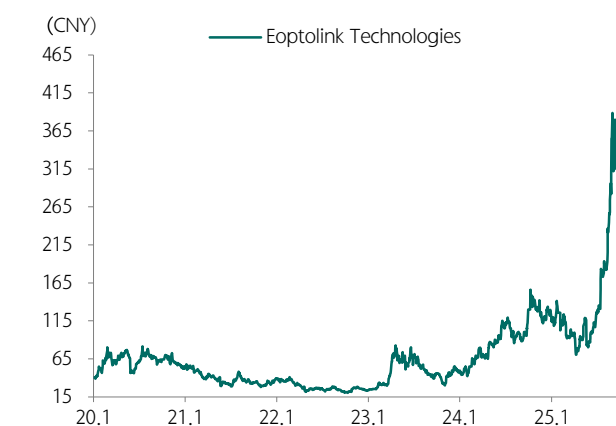
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 45. [중국] 엑셀링크 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	3,961	3,175,023	0.8	0.5	24.6	49.8	65.1	57.2		10.0	1.2
통신업	485	31,274	0.5	0.8	(4.5)	3.7	12.0	5.8		9.2	0.8
SK텔레콤	54,100	11,620	1.3	0.6	(1.8)	5.1	(2.0)	(7.2)		24.7	1.0
KT	50,200	12,651	1.2	1.1	(8.9)	(2.9)	14.5	10.3		7.0	0.7
LG유플러스	15,290	6,572	(2.2)	0.8	0.5	18.5	48.0	32.2		12.5	0.7

도표 48. 수급동향 (단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	1,227,984	36,174	515,757	(1,804,817)
통신업	10,095	1,094	13,428	(21,905)
SK텔레콤	5,138	3,549	11,921	(17,100)
KT	6,141	1,160	(51)	(4,745)
LG유플러스	(1,226)	(3,615)	1,502	42

도표 49. 글로벌 커버리지 Valuation 비교 (단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

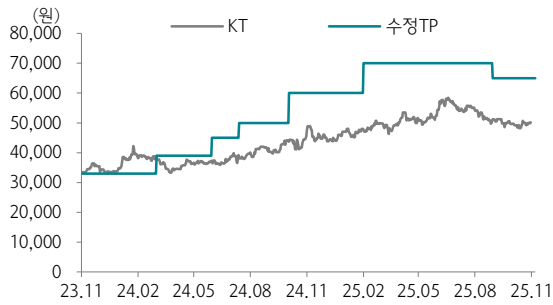
회사명	종가	시가총액	수익률							25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR		P/E	P/B
S&P500	6,812		0.5	0.6	5.4	24.6	13.9	15.6			
NASDAQ	25,236		0.2	1.2	7.4	33.1	18.4	24.0			
Nikkei225	49,559		2.0	6.6	17.8	39.1	21.6	27.3			
Hangseng	25,928		2.0	(1.5)	0.9	16.7	28.4	24.1			
Verizon	41		(1.8)	(8.2)	(7.1)	(6.8)	(0.5)	(7.1)		8.5	1.6
AT&T	26		(3.0)	(11.3)	(7.9)	(6.0)	12.2	13.6		12.3	1.6
T-mobile	207		(0.8)	(5.0)	(2.8)	(12.3)	3.0	2.9		22.0	4.4
CISCO	76		0.8	4.6	3.0	27.0	19.4	25.6		17.5	5.6
ERICSSON	10		(0.3)	14.3	24.3	14.4	18.0	12.9		12.3	2.8
KDDI	2,704		3.3	0.4	(1.3)	(5.2)	(3.0)	3.6		12.7	1.8
Softbank Corp	16,855		(1.8)	26.2	91.3	232.6	146.3	152.3		42.8	2.9
Rakuten	952		(0.5)	0.3	20.6	25.6	12.6	6.4		NA	2.8
China Mobile	87		(0.5)	(0.3)	(2.8)	4.8	10.8	16.8		11.6	1.2
China Unicom	9		3.2	1.9	(1.2)	9.3	26.3	30.7		12.2	0.7
China Telecom	6		(1.7)	4.3	(1.9)	2.0	15.6	20.6		13.5	1.0
ZTE	41		(1.6)	10.0	41.2	49.1	18.4	55.9		27.0	2.9

도표 50. 초과 수익률 (단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	0.5	2.6	(26.4)	(44.7)	(41.2)	(61.5)
	KT	0.4	3.0	(33.5)	(52.7)	(3.2)	(6.7)
	LG유플러스	(3.0)	2.0	(24.1)	(31.3)	0.3	(80.4)
미국	Verizon	(3.3)	5.1	(12.4)	(23.0)	(76.3)	(21.0)
	AT&T	(0.4)	2.0	(15.0)	(23.2)	(40.4)	(1.3)
	T-mobile	(4.6)	(4.1)	(25.0)	(35.5)	(83.6)	(36.2)
	CISCO	(5.4)	8.8	4.0	(0.1)	(73.7)	7.0
	ERICSSON	0.0	3.5	13.8	(10.4)	(71.6)	(4.2)
일본	NTT Docomo	(0.4)	11.5	(11.6)	(25.5)	(54.1)	(19.1)
	KDDI	(12.6)	(31.9)	(6.5)	88.8	108.7	61.7
	Softbank Corp	2.4	(1.3)	(14.4)	(15.1)	(30.2)	(18.6)
중국	China Mobile	0.8	4.4	(4.6)	(12.3)	37.7	(12.6)
	China Unicom	(2.8)	0.6	(10.4)	(15.4)	48.1	7.3
	China Telecom	3.6	9.2	(4.8)	(9.0)	59.4	(0.5)
	ZTE	3.9	(18.3)	(10.6)	18.8	29.3	(0.6)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

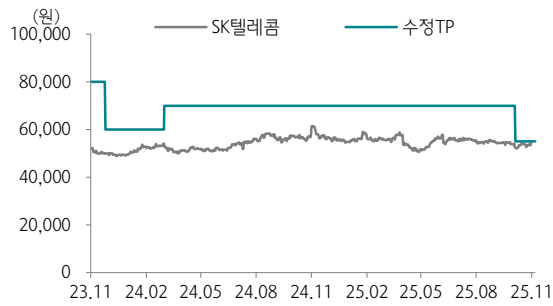
KT



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

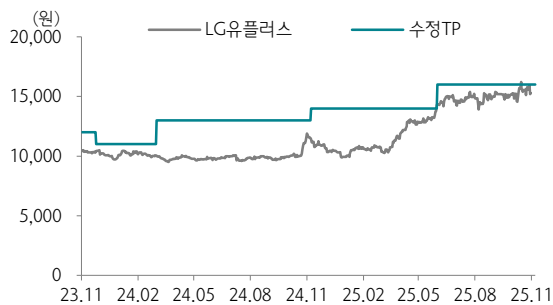
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
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%
23.11.30	1년 경과		-	-
22.11.30	BUY	80,000	-39.88%	-34.63%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

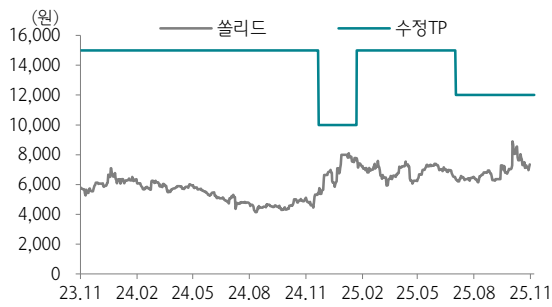
LG유플러스



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

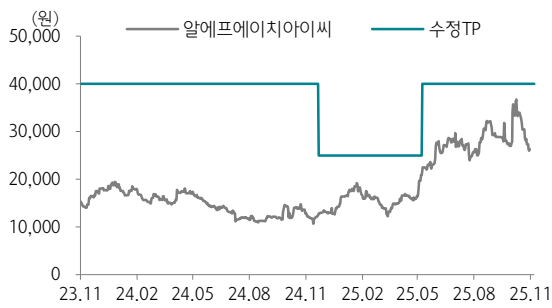
솔리드



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%
23.12.2	1년 경과		-	-
22.12.2	BUY	15,000	-61.97%	-53.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

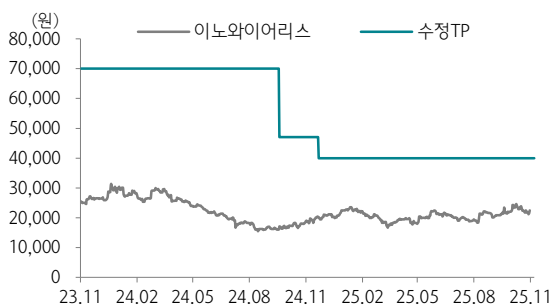
알에프에이치아이씨



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

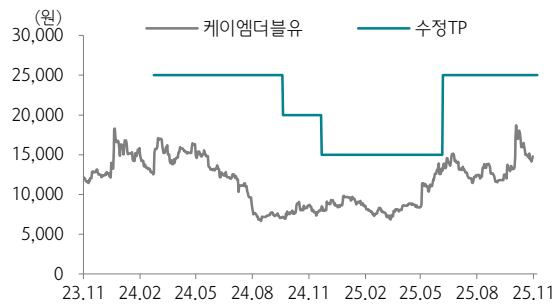
이노와이어리스



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

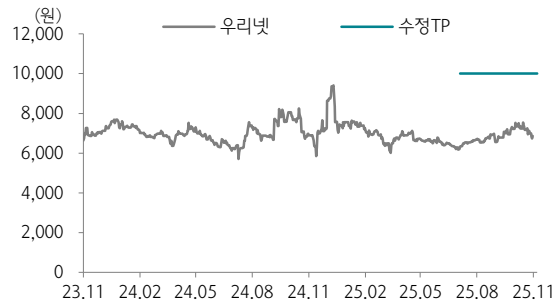
아이씨티케이



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

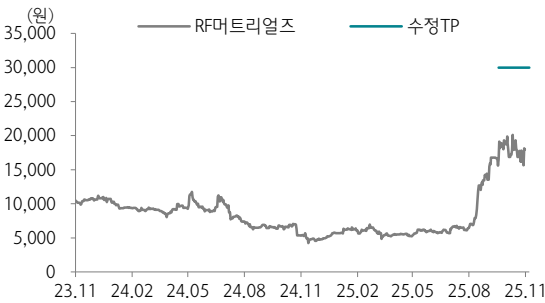
우리넷



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

RF머트리얼즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 11월 28일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이어리스,알에프에이치아이씨,RF머트리얼즈 은/는 투자자문업(타 자 산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활 용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 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	95.71%	4.29%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 25일