

이젠 2026년을 봐야 합니다

통신서비스 Weekly | 2025.12.12



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 미국이 2026년 1분기 본격 주파수 경매에 들어갈 것으로 알려지면서 국내 통신장비 업체들의 벤더 선정 및 수주 결과에 관심이 높아지는 양상이다. 아마도 국내 통신장비업체들의 벤더 선정 및 수주 소식은 2026년 3월 정도면 들릴 것으로 보인다. 과거 사례를 감안하면 주파수 경매가 완료된 뒤 사업자 선정 작업이 진행되는 것이 아닌 주파수 경매 진행 도중 이루어지기 때문이다. 어찌 보면 주파수 할당이 확정되지 않았지만 선발 통신사들이 할당을 받는다는 가정 하에 사업자 선정 작업에 미리 나선다고 볼 수 있겠다. 2026년 1월 이후엔 국내 통신장비 업체들의 RFP(제안요청서)나 BMT(장비성능시험) 소식이 들릴 수 있어 관심을 높일 필요가 있겠다.
- 2018년 연말부터 국내 통신장비 업체들의 주가가 급등하는 모습을 나타냈다. 2019년 국내 5G 투자 기대감 때문이었다. 그런데 2025년 말에도 국내 통신장비 업체들의 주가 강세가 나타날 가능성이 높아 보인다. 주역이 국내에서 미국으로 바뀌었을 뿐 2026년에도 큰 시장이 열릴 것으로 판단되기 때문이다. 일반적으로 연말/연초엔 새해 투자 유망주에 매수 수요가 몰리는 특징을 나타낸다. 2026년 전세계 최대 시장인 미국 통신장비 시장이 태동할 것이란 점으로 보면 2025년 말부터 통신장비 업종 수요가 집중될 가능성이 높다는 판단이다.
- 전세계 주요 국가들이 5G SA로의 진화와 더불어 신규 주파수 할당에 나서면서 국내에서도 정치권을 중심으로 진짜 5G라 불리는 5G SA 도입에 나서야 한다는 목소리가 커지고 있다. 5G SA가 피지컬 AI의 핵심 인프라라는 인식이 확산되고 있기 때문이다. 물론 국내의 경우 3G/LTE 주파수 재할당 대가만 산정되었을 뿐 5G 신규 주파수 경매에 대한 얘기는 없는 상황이다. 따라서 2026년 상반기까지도 새로운 5G 요금제 출시 및 5G 신규 주파수 투자 붐을 기대하긴 어려울 전망이다. 하지만 결국 국내도 규제 기관 주도 하에 AI 육성을 위해 네트워크 진화를 시도할 가능성이 높다. 현재 인프라 하에선 초저지연, 네트워크 슬라이싱 기술이 효율적으로 작동하기 어렵기 때문이다. 결국 국내도 세계 네트워크 경쟁 상황에 밀려서 5G 네트워크 진화가 이루어질 공산이 크다. AI가 현재까지 전력 수요 확충과 광 투자 증대를 이끌고 있다면 곧 RF 투자 증가로 이어질 것이다. 국내 기지국 장비 업체들에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.
- KT 신임 CEO가 12/16일 최종 확정된다. 투자자들의 관심은 새로운 경영진의 밸류업 정책에 집중되는 양상인데 사실상 큰 변화가 없을 전망이다. 아마도 2026년 1월 지불될 분기 배당금은 600원이 예상되며 4월엔 900으로 급증할 전망이다. 외국인 한도가 소진되고 자사주 의무 소각 법제화가 추진되는 상황이라고 보면 KT 경영진 입장에서 자사주 보유에 대한 부담이 커질 수 밖에 없어 자사주 매입 분을 모두 배당금으로 전환 지불할 것이기 때문이다. 더불어 2026년 4월 배당금부터는 분리과세가 적용된다는 점에서 투자자들이 배당 지급을 선호할 것이란 점도 고민해야 한다. 2023년 8월 김영섭 CEO 선임 이후부터 KT 주가가 바닥에서 탈피하는 모습을 보였고 2025년 4월 DPS 600원 상향 조정 전후 KT 주가가 크게 상승한 바 있다. 다음주 KT 매수를 고민할 필요가 있겠다는 판단이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 보유 자사주 1년내 소각 의무화 및 배당 분리 과세 적용 수혜주이면서 탑 수준의 기대배당수익률을 자랑하는 KT를 최우선 종목으로 제시한다. 통신장비 업종에선 KMW, RFHIC, 이노와이어리스, 쉘리드, ICTK를 단기 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 3.7%p 하회. KOSPI 대비 SKT 3.0%p 하회, KT 4.7%p 하회, LGU+ 3.0%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) “업링크 폭증한다”...에릭슨, ‘5G SA’ 도입 강조 (ZDNet Korea, 2025-12-10)
 - 2) 정부, 통신사 주파수 재할당안 공개... “피지컬 AI위해 5G 단독모드 의무화” (스트레이트뉴스, 2025-12-10)
 - 3) KT 차기 CEO에 박윤영·주형철·홍원표 3파전 (조선일보, 2025-12-09)

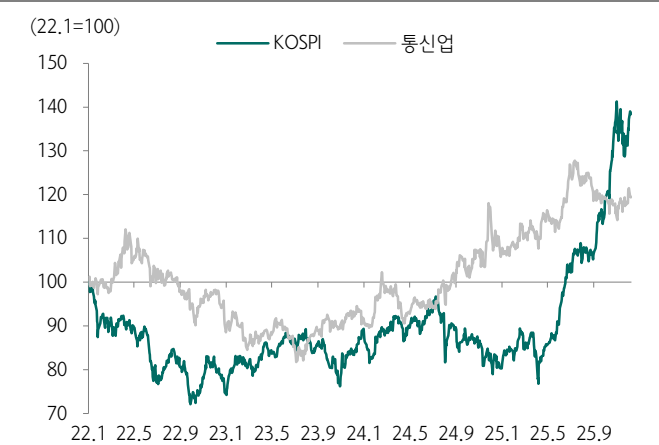
주간 종목별 투자 매력도

1	KT	자사주 의무 소각 및 배당 분리 과세 관련 국내 대표 수혜주, 신임 CEO 선임 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, 당분간 KT 위주로 적극 매수 추천

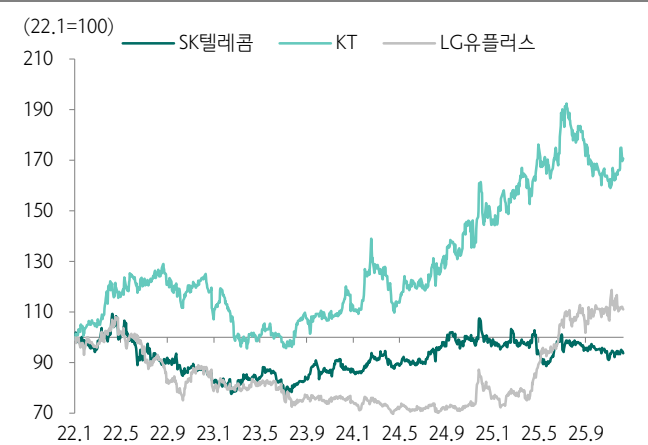
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



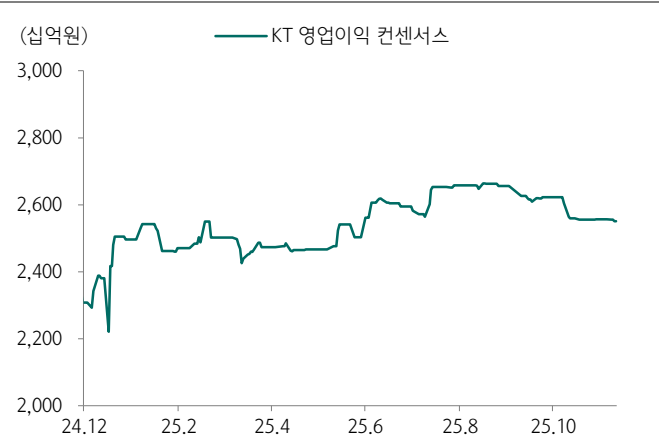
자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



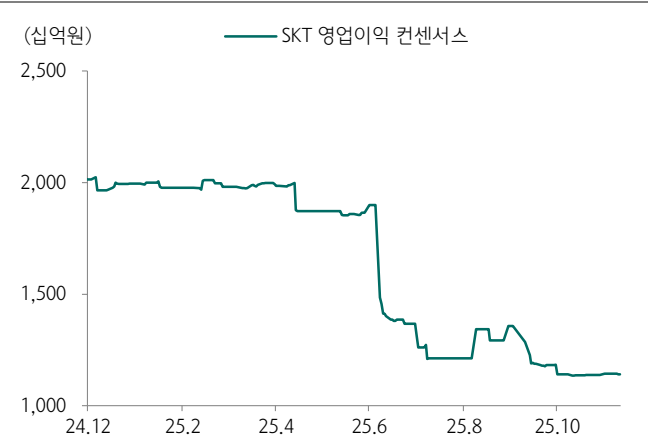
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. KT 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



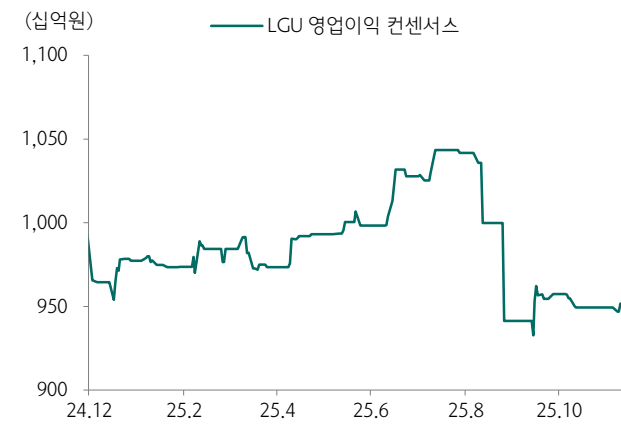
자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



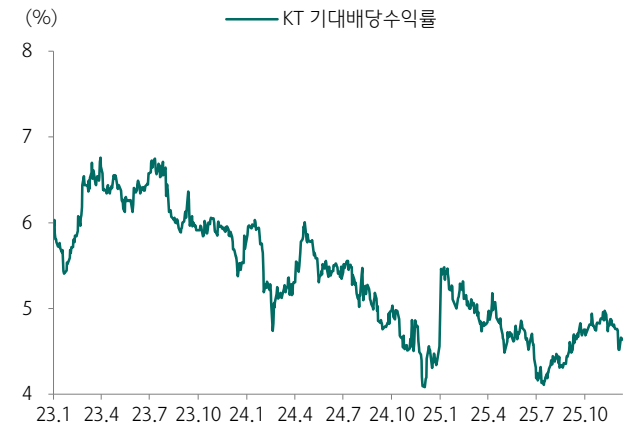
자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



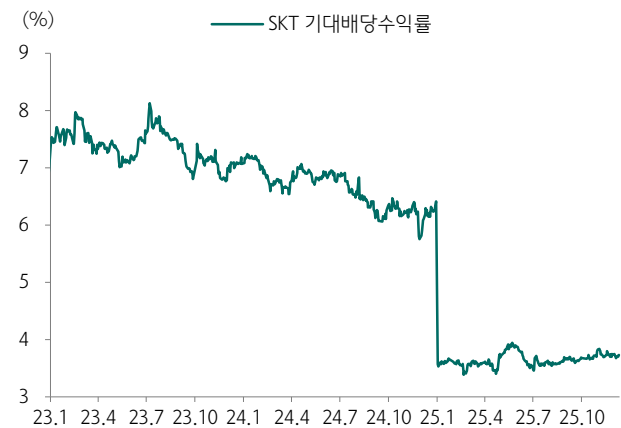
자료: Quantivise, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



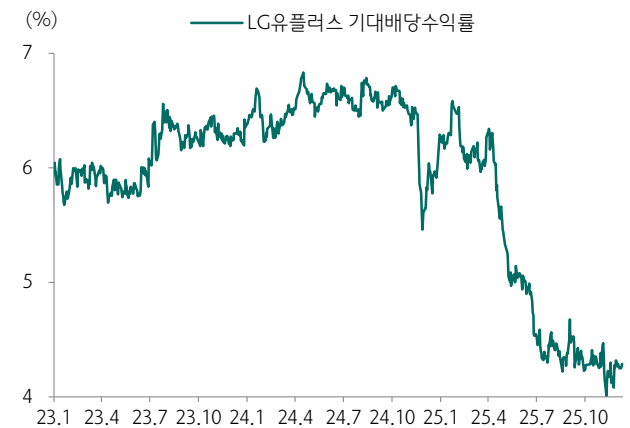
자료: Quantivise, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



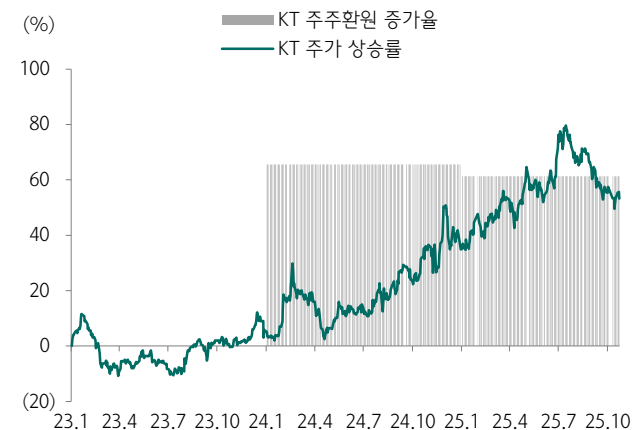
자료: Quantivise, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



자료: Quantivise, 하나증권

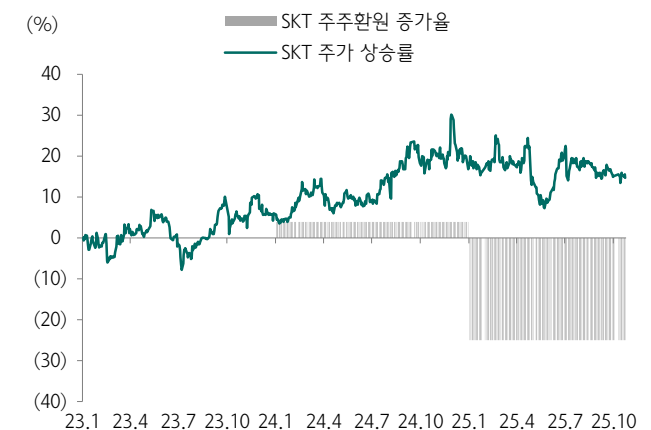
도표 9. KT 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



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

자료: Quantivise, 하나증권

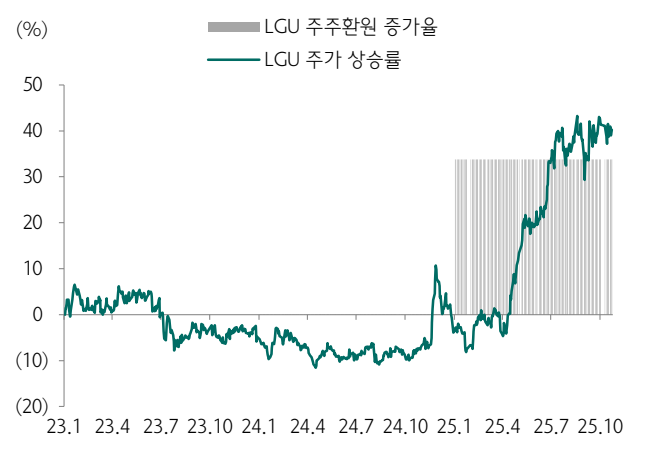
도표 10. SK텔레콤 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



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

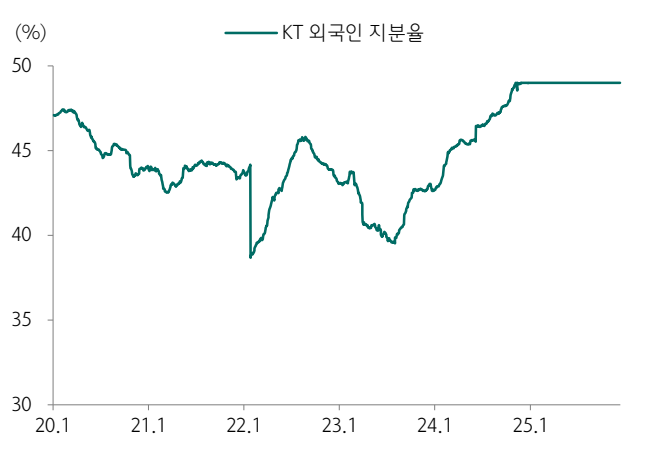
자료: Quantivise, 하나증권

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



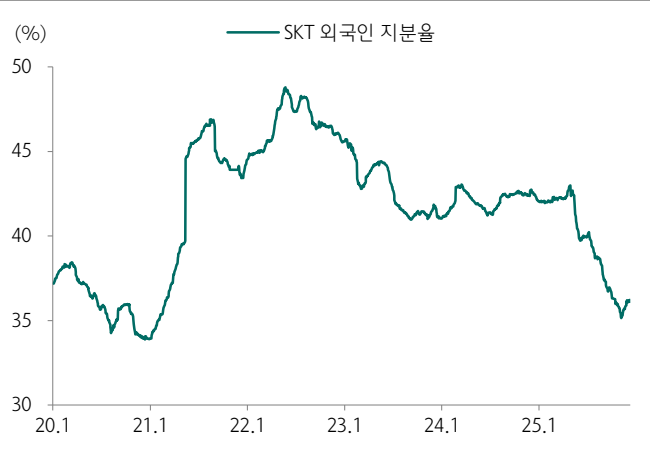
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정
자료: Quantivise, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분을 추이



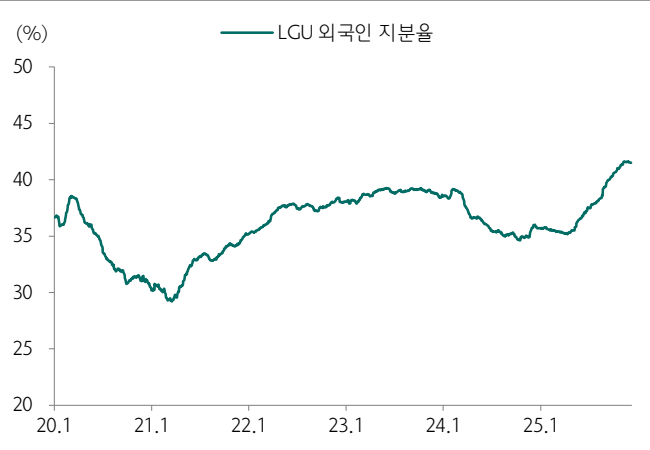
자료: Quantivise, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분을 추이



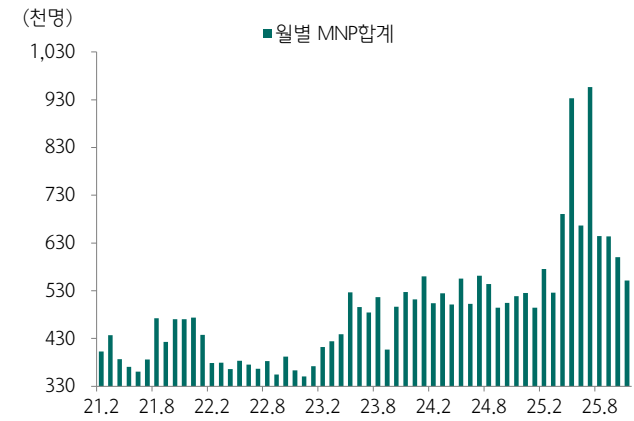
자료: Quantivise, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분을 추이



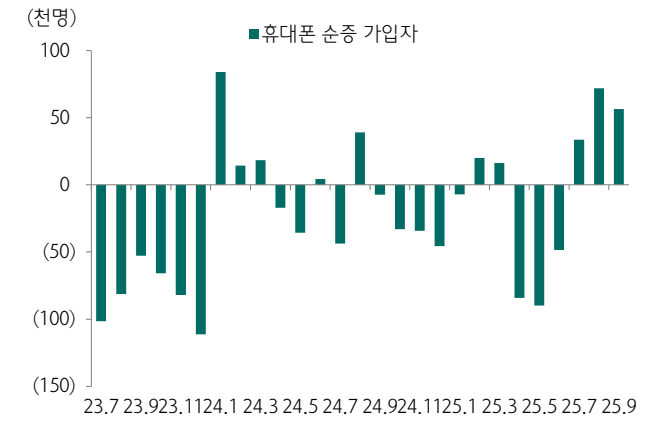
자료: Quantivise, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



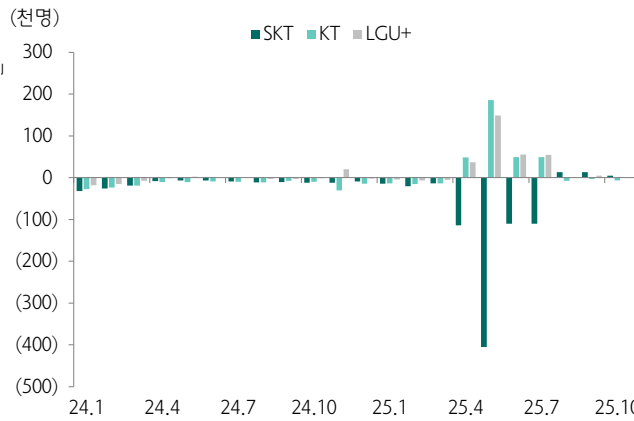
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



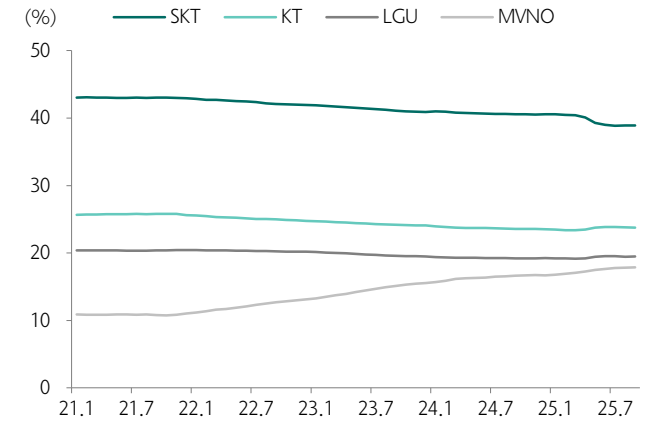
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



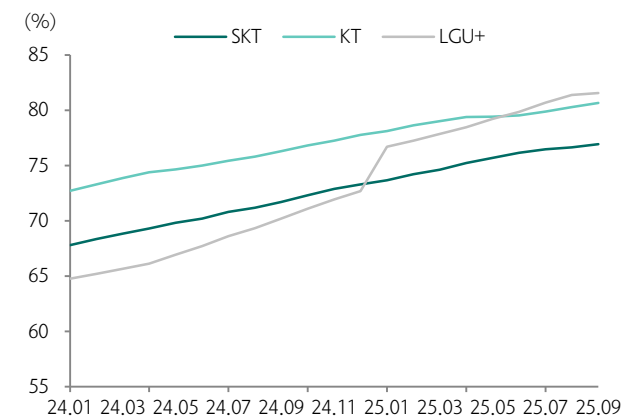
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



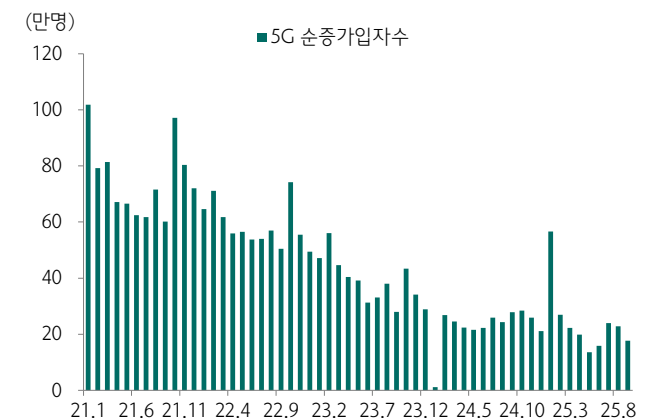
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



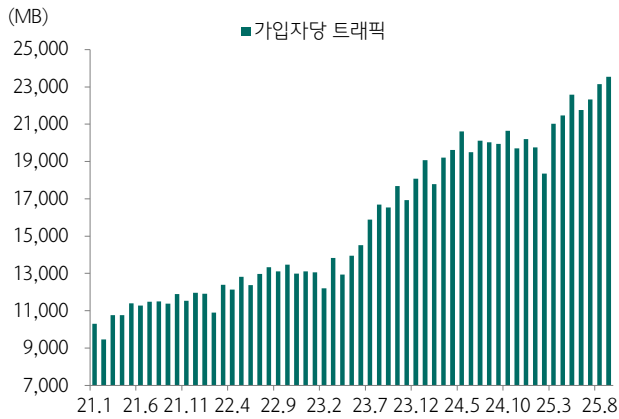
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



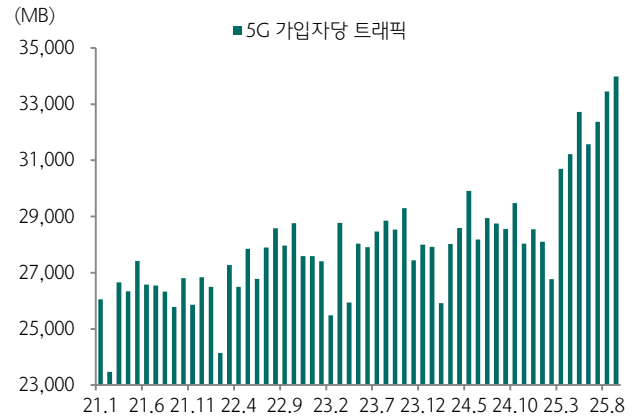
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



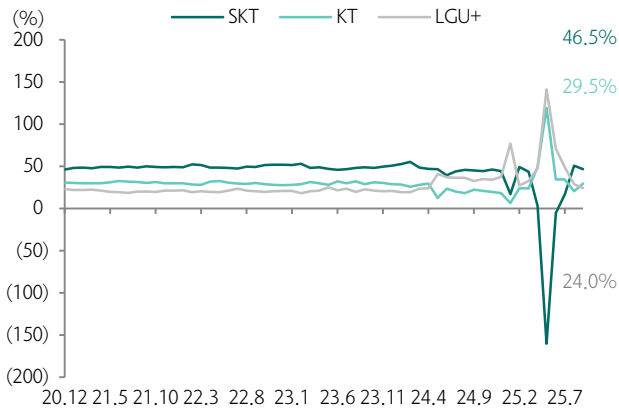
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



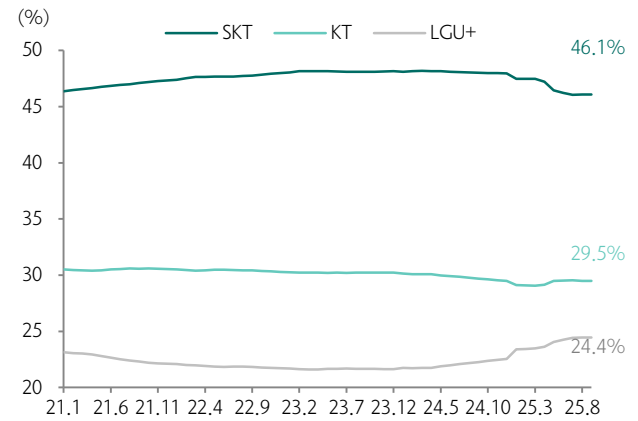
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



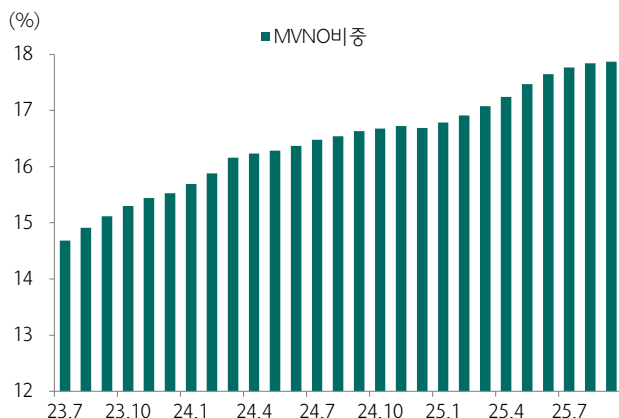
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



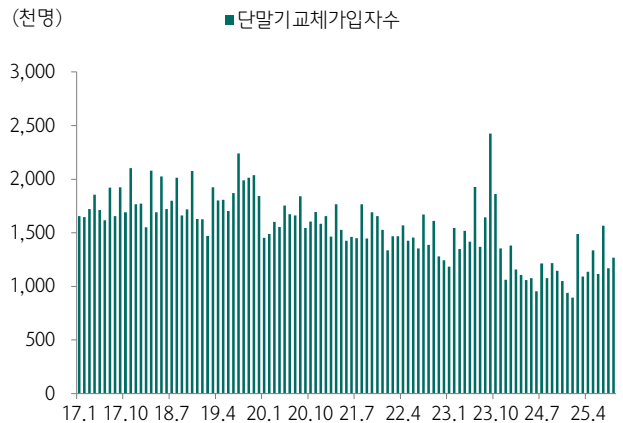
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 25. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



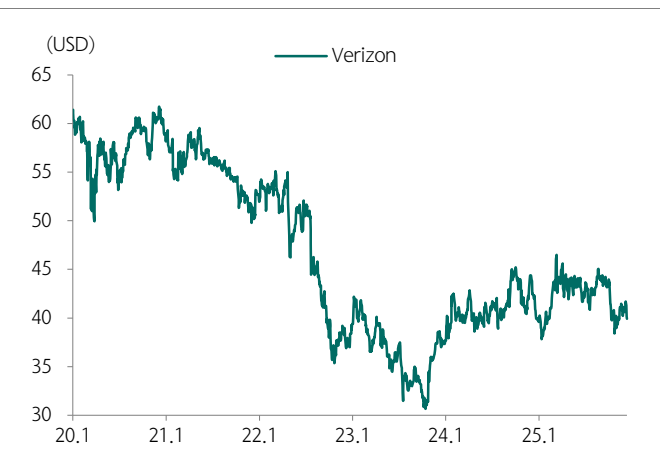
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

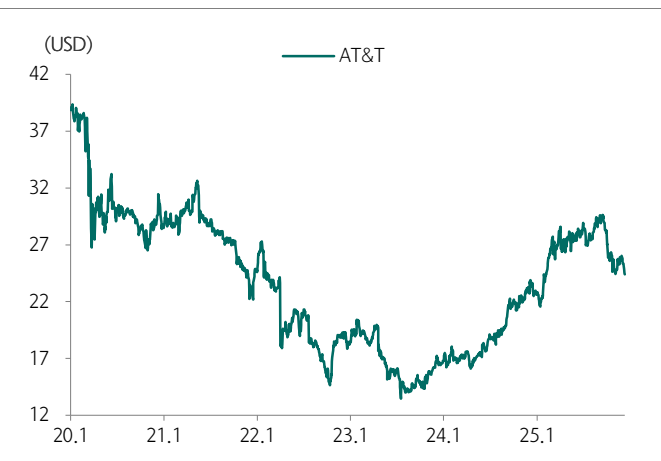
- 전주시장대비 일본 Softbank 10.5%p 상회, 미국 T-Mobile 7.0%p 하회, 중국 China Telecom 5.5%p 하회했다.
- T-Mobile이 2026년 최소 6개의 신규 5G Advanced 기능을 출시할 계획이라고 밝혔다. 2020년 세계 최초 전국 단위 5G SA 서비스를 시작하며 네트워크 슬라이싱, Red Cap 기능을 상용화한데 이어 2025년 4월에는 최초로 전국 단위 5G Advanced 서비스를 출시했다. 경쟁사인 AT&T와 버라이즌이 올해 가을에야 전국 단위 5G-SA 서비스를 출시한데 비해 매우 빠른 전개이다. 최근에는 Release 17 표준에 맞춰서 업링크 캐리어 애그리게이션 기능도 출시했다. 600MHz, 2.5GHz 및 AWS 대역을 사용하는 것으로 확인된다. 올해 가을 아이폰17이 출시되자 아이폰용 5G Advanced Uplink Tx Switching 기능을 출시한 것으로, 채널 상태가 더 좋은 대역을 동적으로 선택할 수 있게 된다. 예컨대 TDD 대역에서 슬롯이 부족해지면 FDD 대역으로 전환하는 식으로 총 데이터 처리량을 극대화해서 업로드 속도의 비약적인 향상이 가능해졌다. 내년에는 이 Tx 스위칭 기능이 좀더 광범위하게 적용시킬 예정이다. 또한 2026년 초를 목표로 동적 네트워크 슬라이싱 기능을 출시하여 “신용카드만 있으면” T-Mobile의 망에서 엔드투엔드 슬라이싱을 생성 가능해진다.
- FCC가 AT&T와 UScellular 간의 10억달러 규모 주파수 거래를 승인했다. AT&T는 2024년 11월 UScellular로부터 3.45GHz 대역 12.5억 MHz Pop과 700MHz 대역 3.31억 MHz Pop을 인수했다. 해당 주파수는 UScellular가 T-Mobile에 매각되기 전 보유하고 있던 전체 주파수의 15% 규모이다. 이번 거래를 통해 미국내 100개 이상 지역에서 AT&T의 5G 네트워크 역량을 강화할 것으로 기대 중이다. 일부에서는 이번 주파수 거래가 경쟁을 저해하고 공익에 반하며, 소비자 가격이 인상될 것이라고 반발했으나, FCC는 이번 거래로 경쟁 저해가 발생할 가능성은 낮다고 첨언했다. 참고로 트럼프 행정부가 DEI(다양성, 형평성, 포용성) 정책 폐지를 촉구한 후 AT&T가 DEI 정책을 즉각 폐지했기에 업계에서는 이번 거래가 큰 문제 없이 종료될 것으로 예상했었다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) T-Mobile의 2026년 5G Advanced 계획 (Fierce Network, 2025-12-11)
 - 2) 아이폰큐, 슬로바키아에 국가 규모 양자통신망 구축 (The Quantum Insider, 2025-12-08)
 - 3) FCC, AT&T와 UScellular의 주파수 거래 승인 (Mobile World Live, 2025-12-05)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



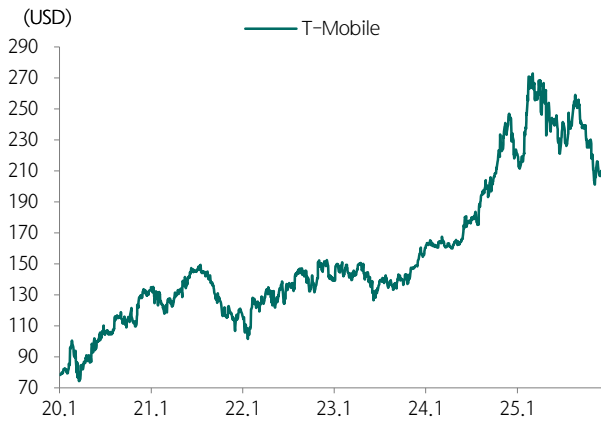
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&T 주가 추이



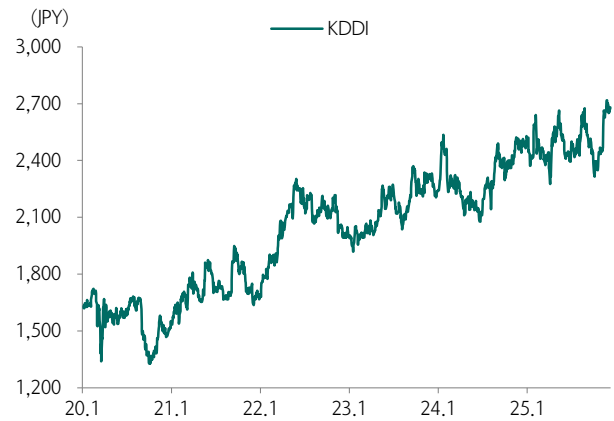
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



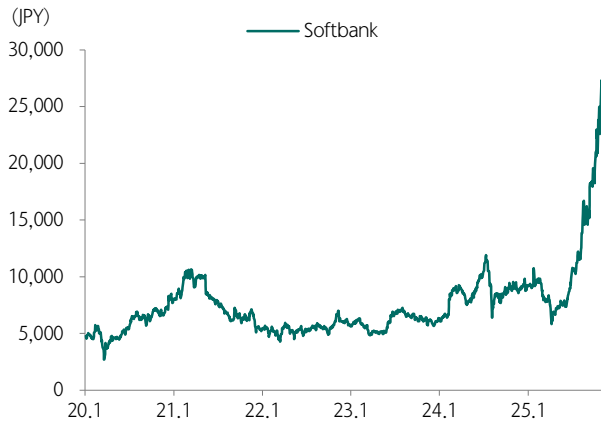
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이



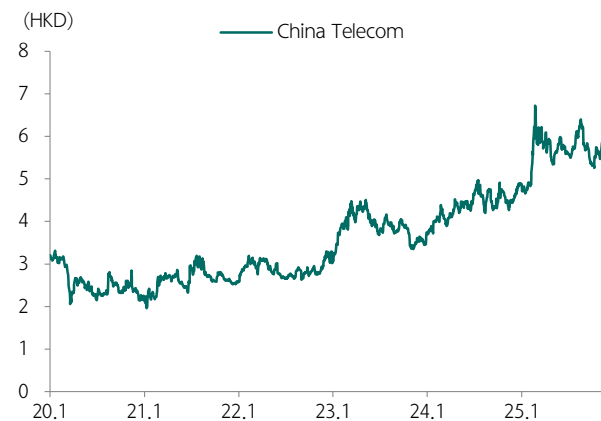
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이



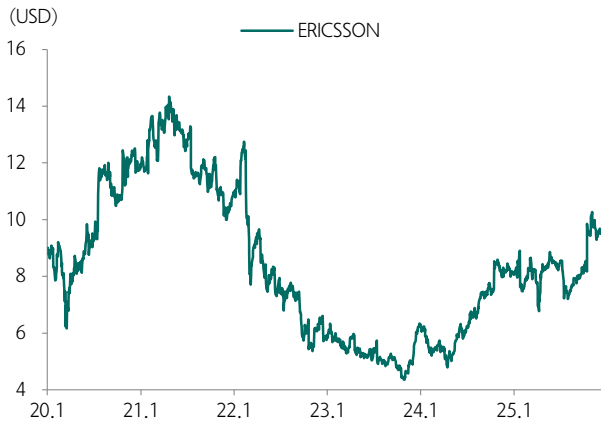
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이



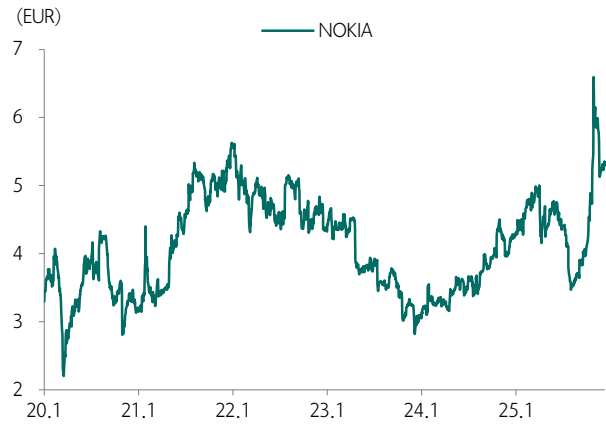
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



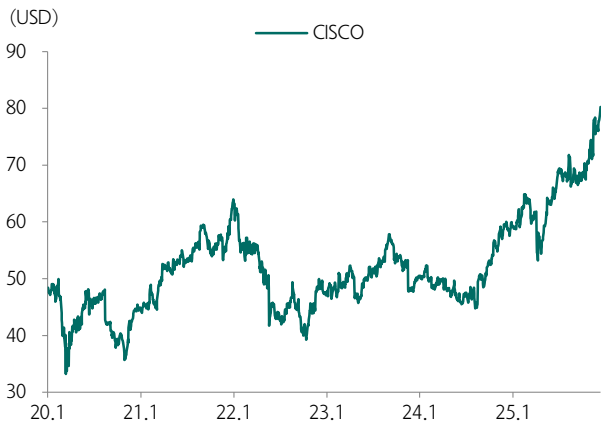
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. [핀란드] Nokia 주가 추이



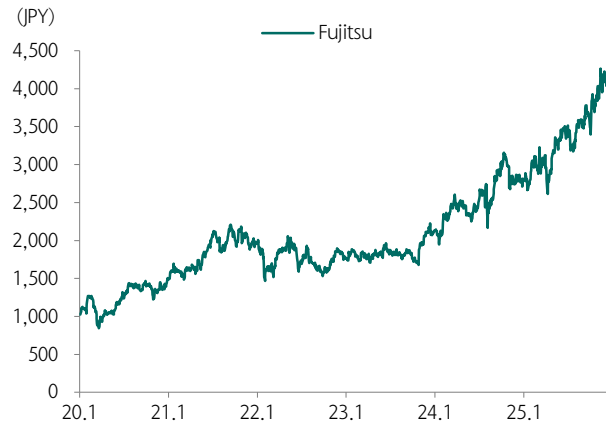
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 37. [미국] Cisco 주가 추이



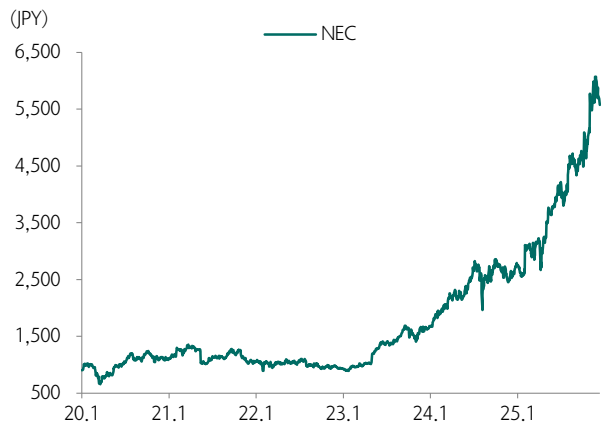
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 38. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 39. [일본] NEC 주가 추이



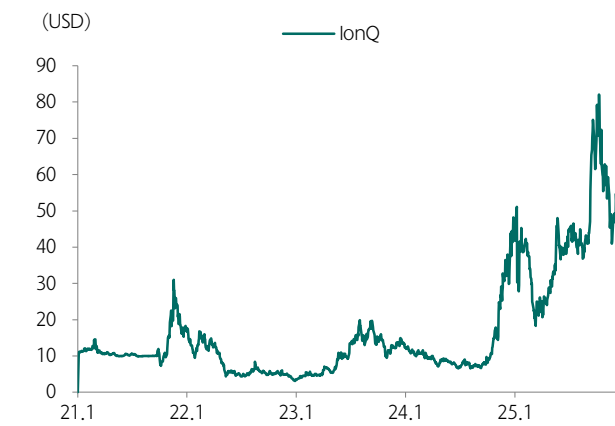
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 40. [중국] ZTE 주가 추이



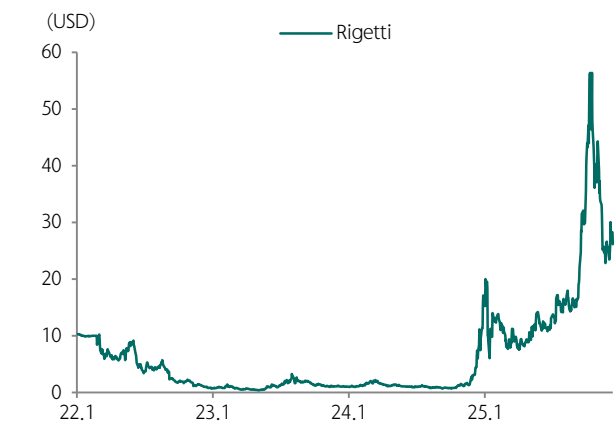
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



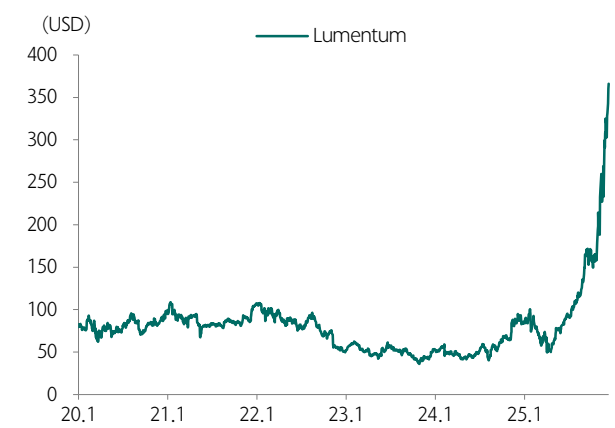
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



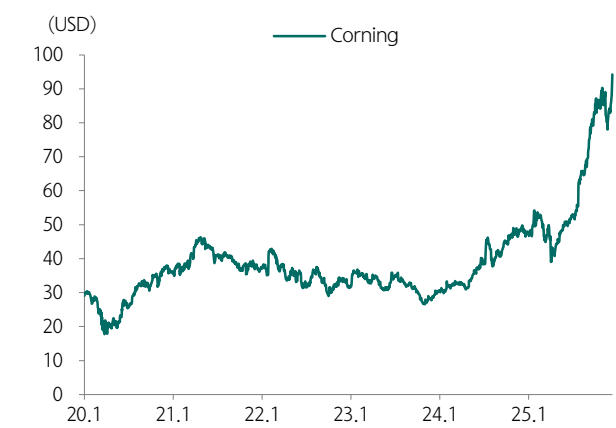
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



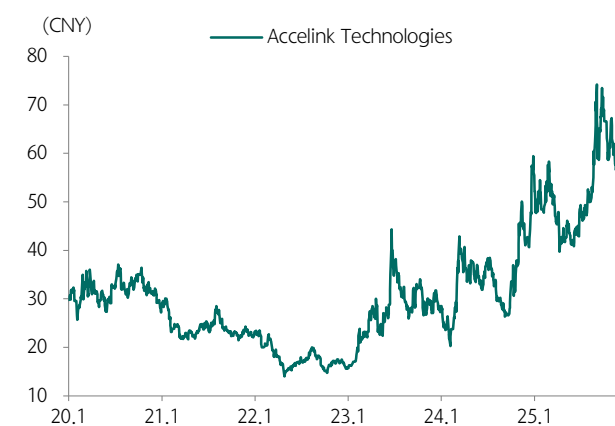
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 44. [미국] 코닝 주가 추이



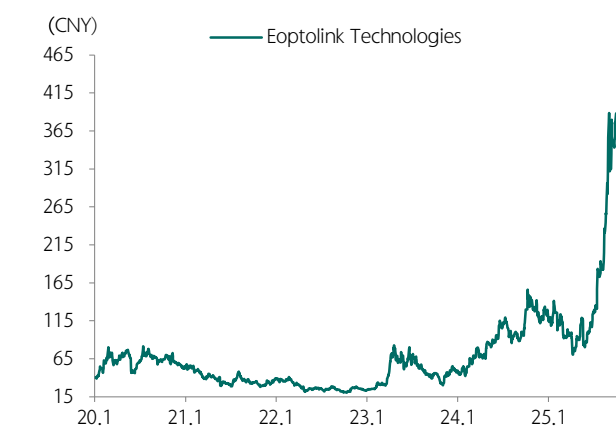
자료: Bloomberg, 하나증권

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	4,135	3,313,592	2.5	1.5	24.8	44.0	72.3	71.0	10.3	1.2
통신업	489	31,519	(1.3)	0.8	0.5	4.0	12.8	11.3	9.1	0.8
SK텔레콤	53,600	11,513	(0.6)	(0.6)	(2.2)	1.5	(2.9)	(4.6)	24.5	1.0
KT	51,800	13,055	(2.3)	6.4	1.4	1.8	18.1	18.1	7.2	0.7
LG유플러스	15,160	6,516	(0.5)	(6.5)	4.4	16.8	46.8	40.6	12.4	0.7

도표 48. 수급동향 (단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(300,289)	15,653	373,917	(88,919)
통신업	849	1,940	(7,644)	6,485
SK텔레콤	1,368	1,515	(8,907)	7,342
KT	129	607	(402)	(3)
LG유플러스	(638)	(183)	1,628	(828)

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

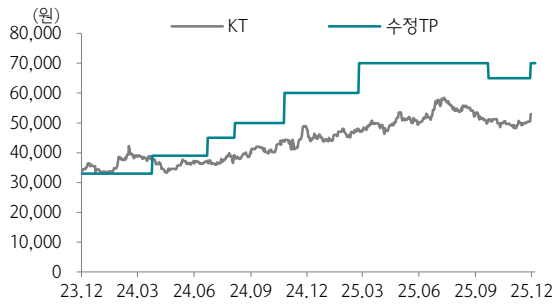
회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	6,887		0.2	0.6	4.5	14.4	17.1	13.2		
NASDAQ	25,776		0.3	1.0	7.4	17.9	22.7	18.4		
Nikkei225	50,603		(0.7)	(1.4)	13.0	30.5	25.7	27.4		
Hangseng	25,541		(2.1)	(4.4)	(2.1)	4.8	27.3	26.7		
Verizon	40	168	(4.2)	(1.9)	(9.6)	(8.7)	(0.2)	(4.9)	8.5	1.6
AT&T	24	173	(3.5)	(3.1)	(17.3)	(13.9)	7.1	3.9	11.8	1.5
T-mobile	195	218	(6.8)	(7.9)	(19.1)	(15.4)	(11.5)	(16.7)	19.3	3.7
CISCO	80	317	2.9	11.9	18.6	25.0	35.6	37.0	19.5	6.4
ERICSSON	10	32	0.8	(2.9)	19.0	13.5	18.9	15.8	11.7	2.7
KDDI	2,694	72	0.7	1.7	8.4	11.1	6.9	8.2	13.9	2.0
Softbank Corp	17,225	158	(10.7)	(24.1)	(3.8)	113.2	87.5	87.9	12.6	1.8
Rakuten	930	13	(2.4)	(11.3)	(0.1)	11.7	8.2	(1.8)	NA	2.6
China Mobile	86	241	(1.9)	(3.4)	(2.1)	(3.2)	11.6	15.4	11.7	1.2
China Unicom	9	34	(4.0)	(13.4)	(13.6)	(10.2)	15.4	26.0	10.9	0.6
China Telecom	6	84	(5.6)	(4.9)	(4.1)	(3.1)	15.0	18.4	13.4	1.0
ZTE	42	24	(9.8)	(7.5)	(13.5)	17.9	(6.4)	21.4	22.4	2.3

도표 50. 초과 수익률 (단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(3.0)	(1.8)	(26.9)	(42.5)	(48.7)	(70.6)
	KT	(4.7)	4.4	(23.4)	(42.2)	(5.1)	(9.1)
	LG유플러스	(3.0)	(4.0)	(20.3)	(27.2)	(7.5)	(89.2)
미국	Verizon	(2.4)	(2.5)	(13.6)	(23.6)	(80.6)	(19.7)
	AT&T	(4.2)	(3.7)	(21.9)	(28.2)	(49.9)	(10.4)
	T-mobile	(7.0)	(8.8)	(26.8)	(35.1)	(96.8)	(37.0)
	CISCO	2.6	11.0	9.7	5.7	(69.9)	16.0
	ERICSSON	(1.7)	(3.9)	12.3	(4.4)	(76.0)	(5.5)
일본	NTT Docomo	0.3	2.3	(6.1)	(21.4)	(58.3)	(19.4)
	KDDI	10.5	(17.3)	(0.8)	103.5	136.7	72.8
	Softbank Corp	0.4	(8.6)	(13.5)	(16.0)	(34.0)	(26.1)
중국	China Mobile	(0.5)	1.1	0.9	(7.8)	36.4	(9.7)
	China Unicom	(3.3)	(8.0)	(9.7)	(14.9)	40.0	3.0
	China Telecom	(5.5)	0.1	(0.9)	(8.5)	50.0	(4.2)
	ZTE	(2.1)	7.1	4.8	25.5	35.3	9.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

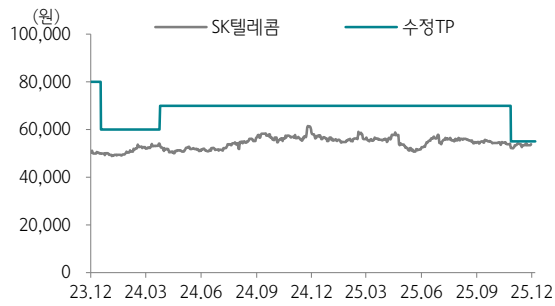
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.3	BUY	70,000		
25.9.25	BUY	65,000	-23.37%	-21.23%
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

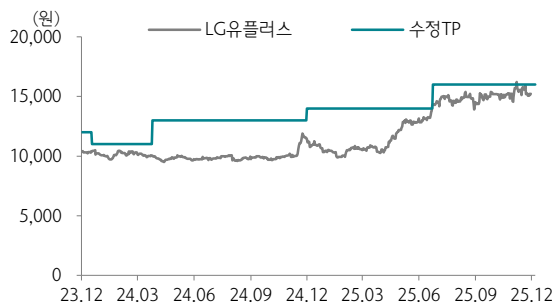
SK텔레콤



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%
23.12.9	1년 경과		-	-
22.12.9	BUY	80,000	-39.87%	-34.63%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

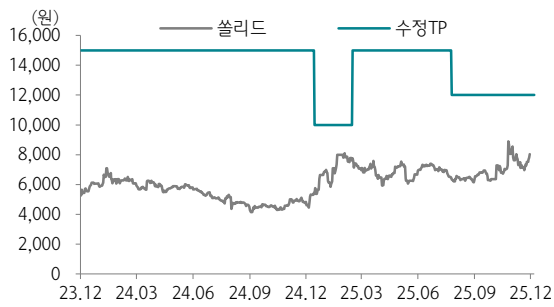
LG유플러스



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

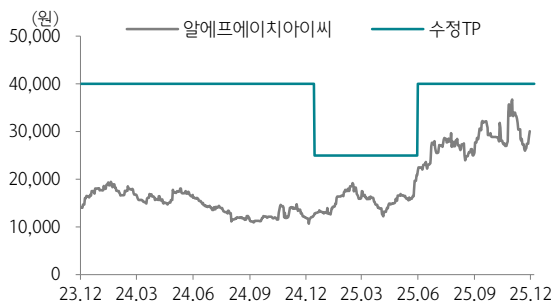
솔리드



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%
23.12.8	1년 경과		-	-
22.12.8	BUY	15,000	-61.99%	-53.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

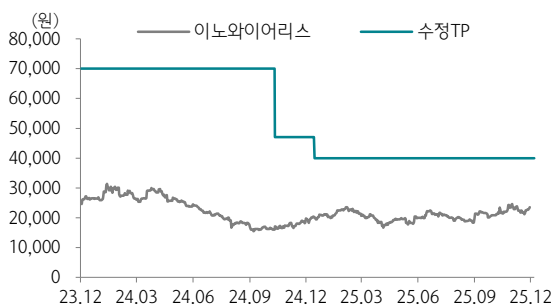
알에프에이치아이씨



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

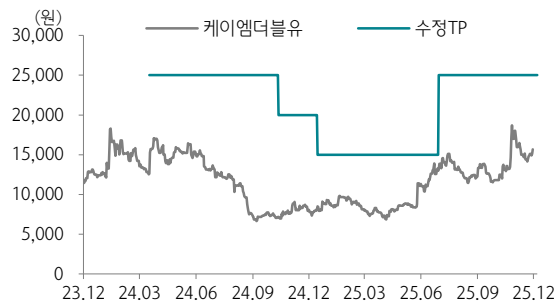
이노와이어리스



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

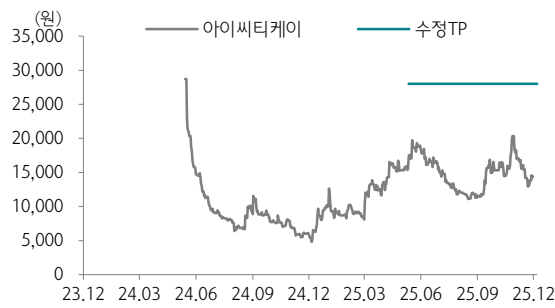
케이엠더블유



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

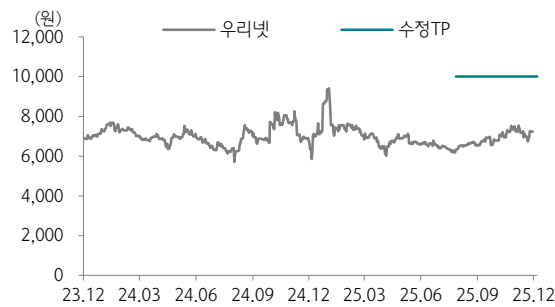
아이씨티케이



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

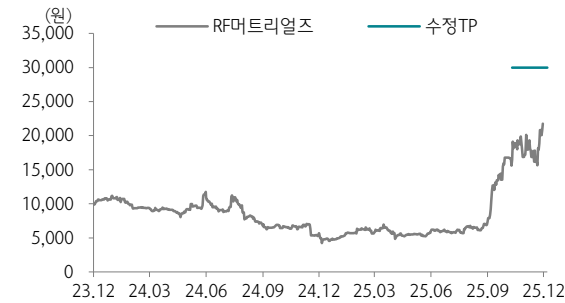
우리넷



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

RF머트리얼즈



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 12일 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 12월 12일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 10일