

# AI 네트워크 전략 방안 나왔다

통신서비스 Weekly | 2026.1.16



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 주간 동향 및 코멘트

### 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 얼마전 국내에서 하이퍼(Hyper) AI 네트워크 전략 회의가 개최되었다. 한국이 글로벌 AI 3대 국가로 성공하려면 네트워크가 중요하다는 긴박함 속에 진행되었다. XR 글래스와 피지컬 AI 시대에 대응하려면 이전과는 차원이 다른 네트워크가 요구되는데 대규모 트래픽을 효율적으로 처리하는 동시에 온디바이스 AI의 추론 능력 한계와 중앙 클라우드의 지연 시간 한계를 보완하는 엣지 컴퓨팅 AI 구축이 필요하다는 주장이다.
- 가장 관심이 높은 이동통신의 경우 2028년 LA 올림픽과 연계한 6G 시범서비스를 거쳐 2030년 6G 상용서비스를 개시한다는 계획을 제시했다. 다만 6G로 바로 뛰기 전 현재의 5G 체질도 바꿀 예정이다. LTE/5G 코어를 함께 쓰는 5G NSA를 2026년에 5G SA로 전환해 네트워크 슬라이싱을 통한 새로운 서비스 확산을 촉진할 것으로 보인다. 더불어 2026년부터 AI RAN를 적극 확대해 피지컬 AI의 실시간/초정밀 동작을 지원하는 차세대 기지국 인프라 구축에 나설 예정이다. 제도 측면에서는 6G 기지국 및 AI RAN 투자 세제 혜택 확대(2026년~), 주파수 재할당 및 5G/6G 신규 주파수 공급(2026~2029년), 6G 주파수 전략 수립(2028년) 등을 통해 투자 유인을 높이고 저전력 기지국 인증제(2026년) 도입도 추진할 계획이다.
- 유선의 경우에는 전국 주요 거점과 데이터센터를 연결하는 백본(backbone)망 용량을 2030년까지 4배 이상 확대해 대규모 트래픽을 안정적으로 수용하고 초저지연 통신을 보장할 예정이다. 가입자망은 현재 광케이블 보급률이 91%로 높지만 AI 서비스의 보편적 이용을 위해 2030년까지 전국 모든 수요 가구를 대상으로 광케이블/기가급 인터넷 인프라를 98% 수준으로 확대할 계획이다. 망이 받쳐줘야 AI가 서비스가 된다는 논리를 가정/기업 단까지 적용한 셈이다.
- 최근 국내 통신 시장은 미국과 달리 네트워크 투자 기대감이 전혀 없는 상태이다. 신규 주파수 경매에 대한 이야기도 없고 유선 투자 역시 이슈가 없는 상황이다. 그런데 피지컬 AI에 대응하기 위해 5G SA를 도입해야 한다는 의견이 국내외적으로 빅 이슈로 부상하고 있어 이제 국내도 진정한 글로벌 5G 도입 경쟁에 뛰어들 것으로 보인다. 물론 5G Stand Alone이 Release 18라고 불리는 5G Advanced를 의미하지는 않는다. 그럼에도 불구하고 5G SA는 통신장비 투자를 촉진할 것이며 신규 5G 요금제 출시를 불러올 가능성이 높다. 충분하진 않지만 이미 5G 인프라가 확충된 지 수년이 지난 상황에서 기존 주파수에 추가 투자를 할 경우 CAPEX 효율성이 떨어지기 때문이다. 결국 2026년도엔 전세계 주요 국가들이 신규 주파수 경매 및 투자에 나서고 5G SA로 진화하는 가운데 차세대 서비스 도입 명분 하에 새로운 5G 요금제를 도입, 요금제 업셀링에 나설 공산이 크다. 단기 미국을 중심으로 통신 장비 업종에 큰 수혜가 될 것이지만 장기적으로 국내 시장에도 진보된 네트워크 도입 압력 증대와 더불어 신규 요금제 출시를 앞당길 것으로 보여 통신서비스 업종에도 수혜가 될 전망이다.
- 국내 K뱅크 IPO와 더불어 미국 엔트로픽 연내 상장 가능성이 높아지고 있다. KT 기업가치가 10% 정도 상승하고 SKT 지분 매각 차익이 1.5조원 정도 예상된다. 그런데 추가 측면에서 KT는 물론 SKT에도 긍정적 영향이 예상된다. 현금 흐름 개선이 기대되기 때문이다. 특히 SKT의 경우 2026년에도 2024년 수준의 배당 정상화를 낙관하기 어려운 상황인데 대규모 현금 유입이 이루어진다면 배당 정상화 시기가 앞당겨질 수도 있어 긍정적이다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 KT>LGU+>SKT 순으로 제시한다. 통신 3사 중에선 KT를 최우선 종목으로 제시한다. 통신장비 업종에선 미국 주파수 경매 수혜주인 기지국 장비 업체 KMW, RFHIC, 이노와이어리스와 더불어 광 투자 붐 관련주인 RF머트리얼즈, 양자암호통신 핵심 수혜주인 ICTK를 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 1.4%p 하회. KOSPI 대비 SKT 0.4%p 하회, KT 2.6%p 하회, LGU+ 0.2%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
  - 1) 2주간 위약금 면제...KT 가입자 23만명 줄었다 (지디넷코리아, 2026-01-14)
  - 2) 케이뱅크, 올해 1호 코스피 상장 도전...대형 공모주 투심 가늠자 (한국경제, 2026-01-14)
  - 3) TTA, '하이퍼-AI' 네트워크 전략 표준 논의 본격화 (정보통신신문, 2026-01-12)

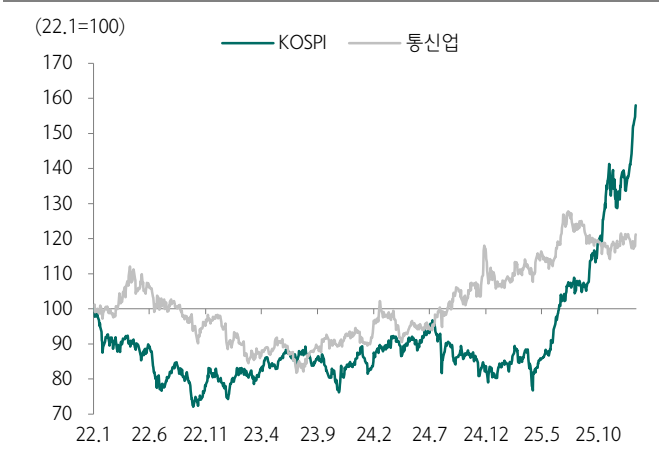
주간 종목별 투자 매력도

|   |      |                                                                    |
|---|------|--------------------------------------------------------------------|
| 1 | KT   | 해킹 리스크 해소, 주주환원 증가 폭 대비 주가 상승 폭 낮아 향후 주가 탄력적 반등 예상                 |
| 2 | LGU+ | 2026년 높은 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 26년 DPS 성장/27년 자사주 소각 규모 증가 예상 |
| 3 | SKT  | 3Q에 이어 4Q도 배당금 감소 리스크 존재, 2월 이후 매수 타이밍 잡아도 늦지 않을 듯                 |

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

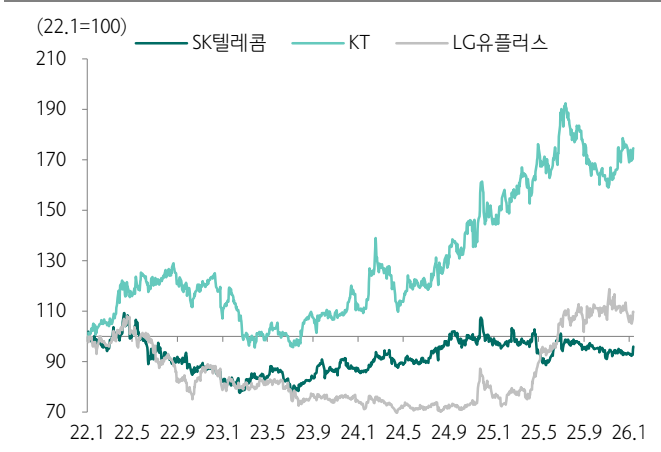
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



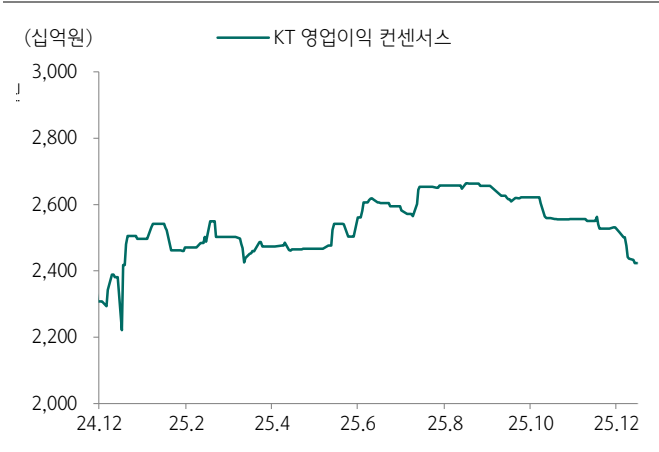
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



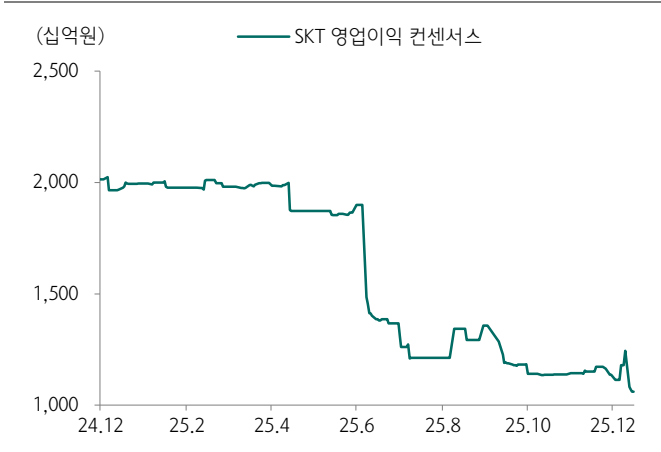
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. KT 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



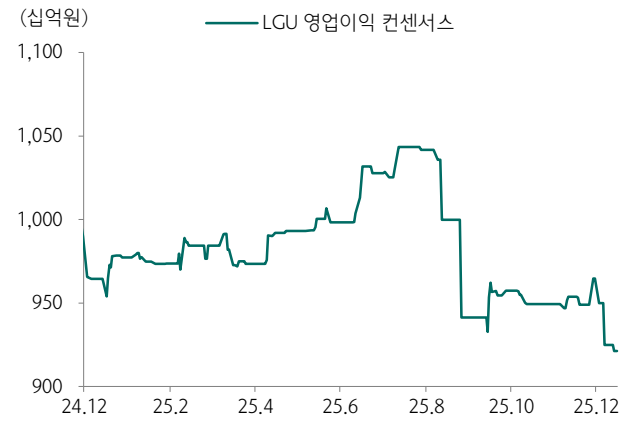
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



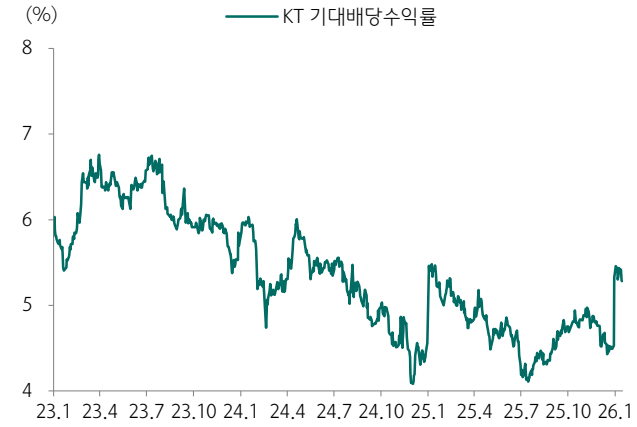
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



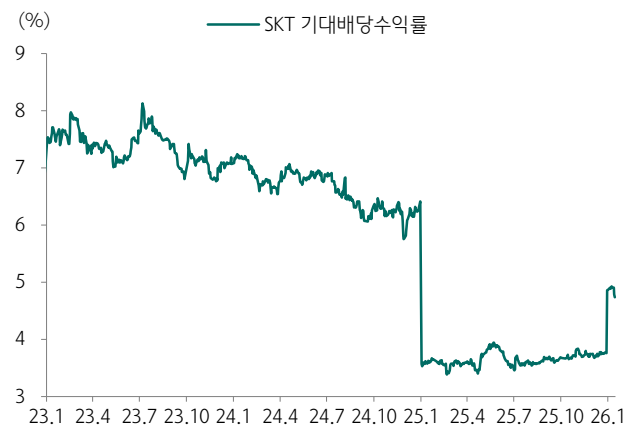
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



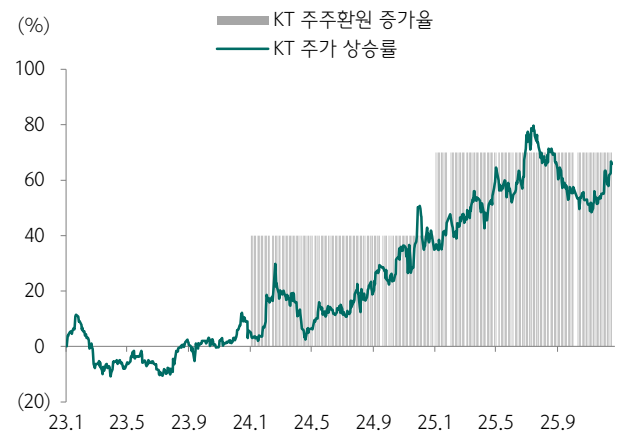
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



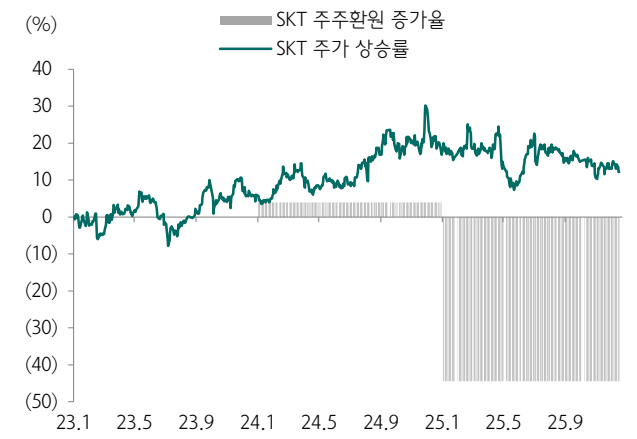
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 9. KT 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



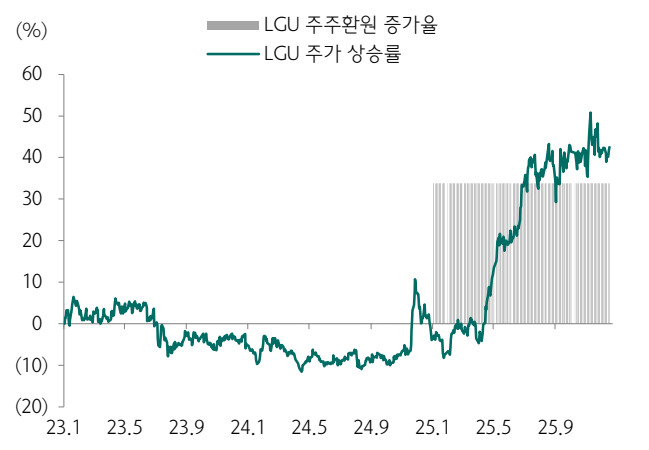
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정  
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 10. SK텔레콤 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



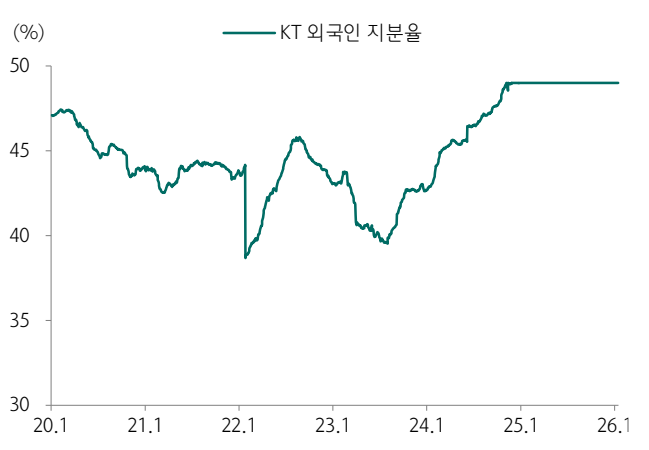
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정  
자료: 에프앤가이드, 하나증권

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



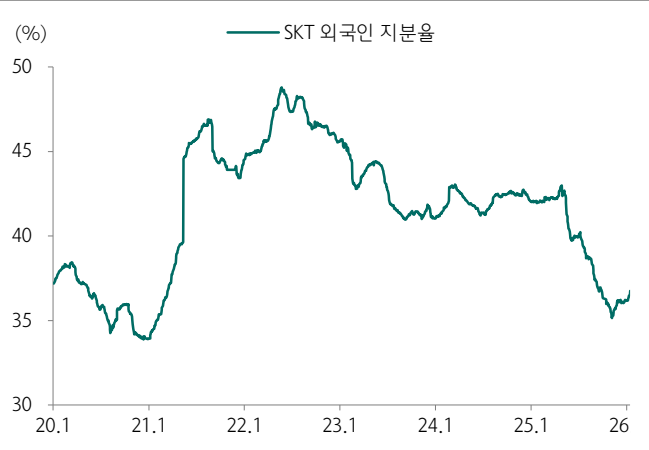
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정  
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분율 추이



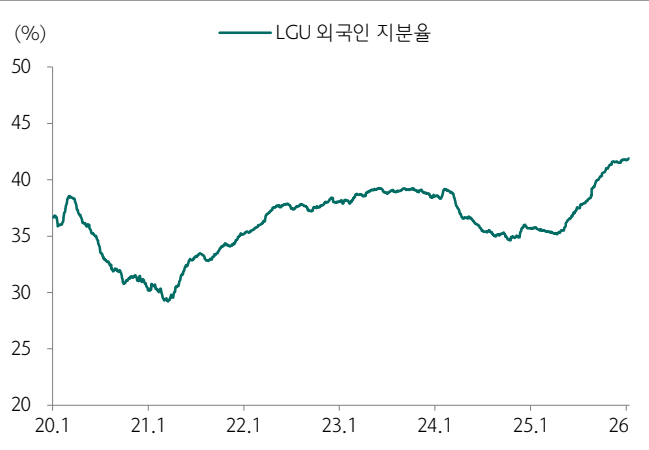
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분율 추이



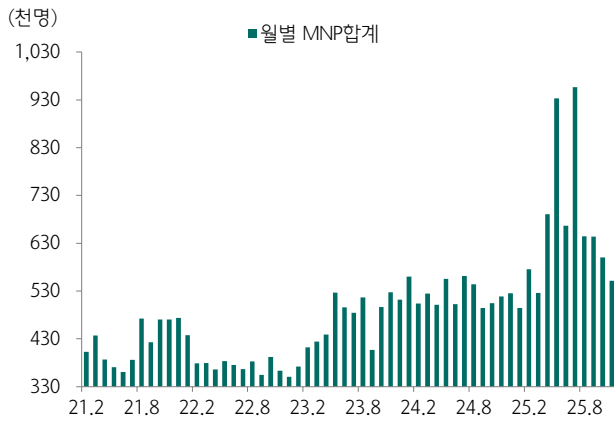
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분율 추이



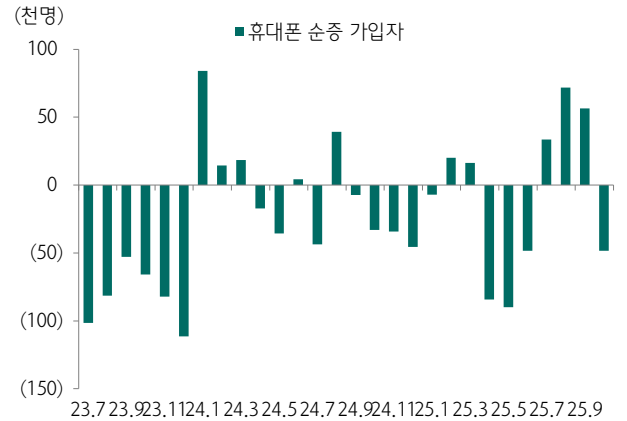
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



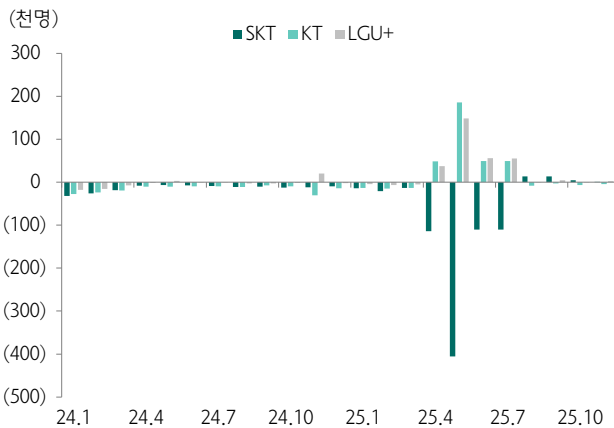
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



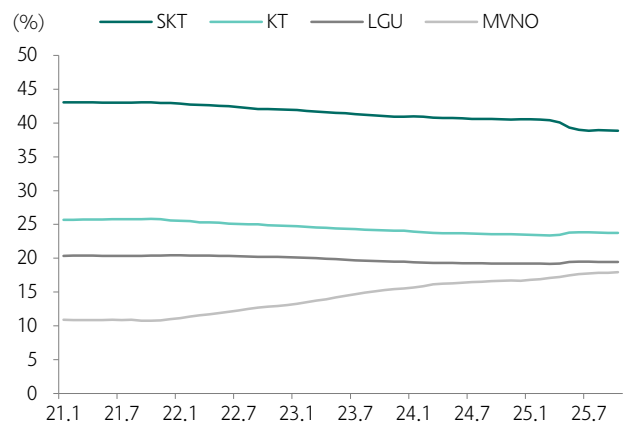
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



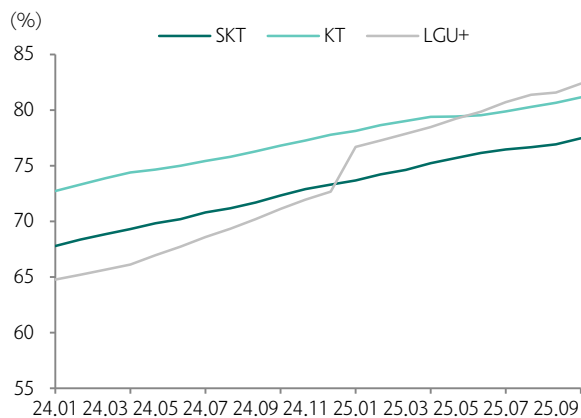
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



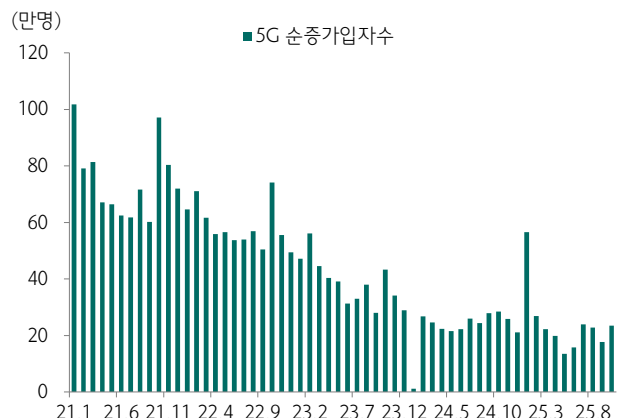
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



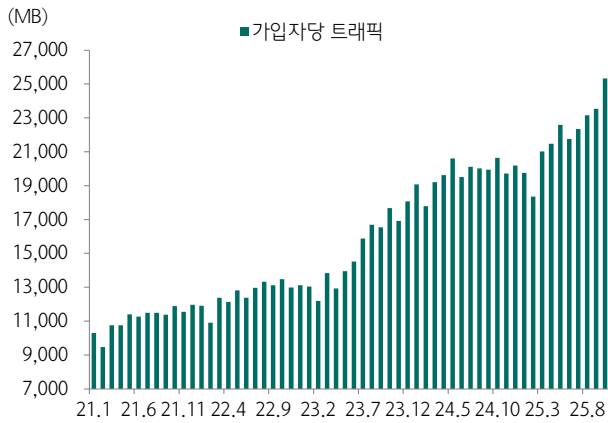
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



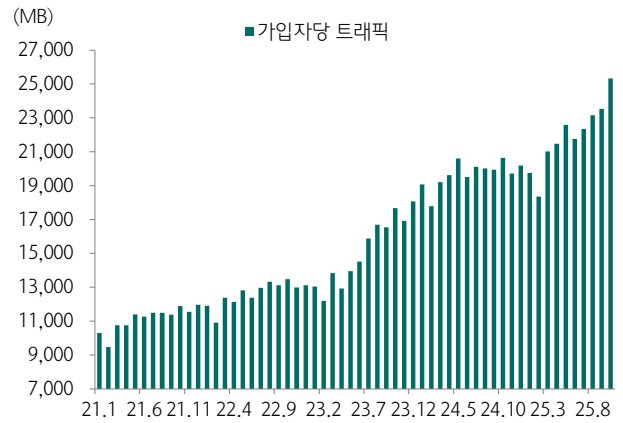
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



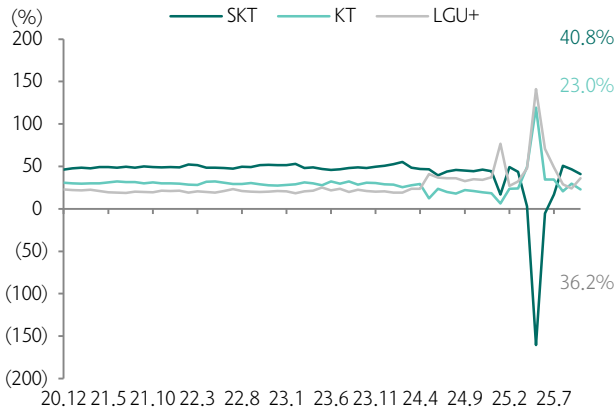
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



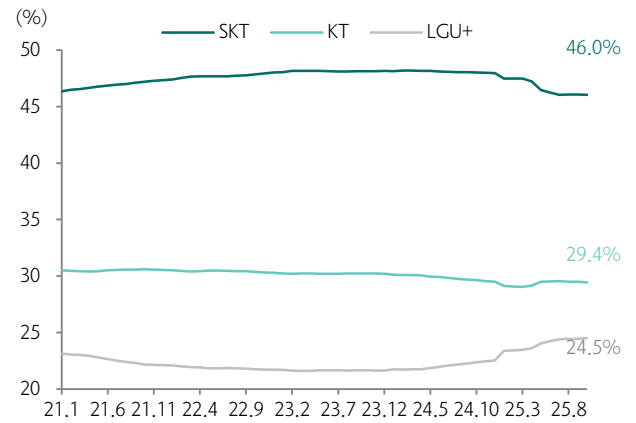
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



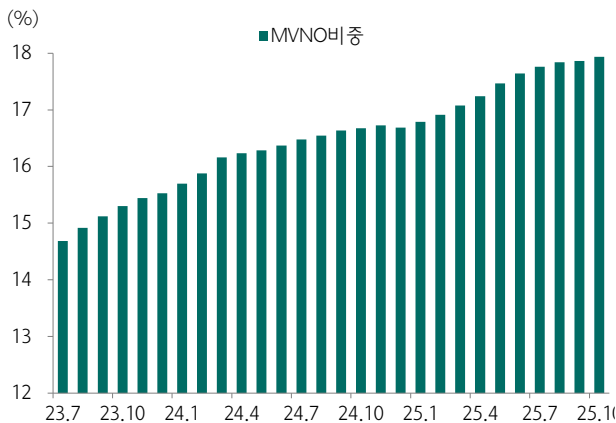
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



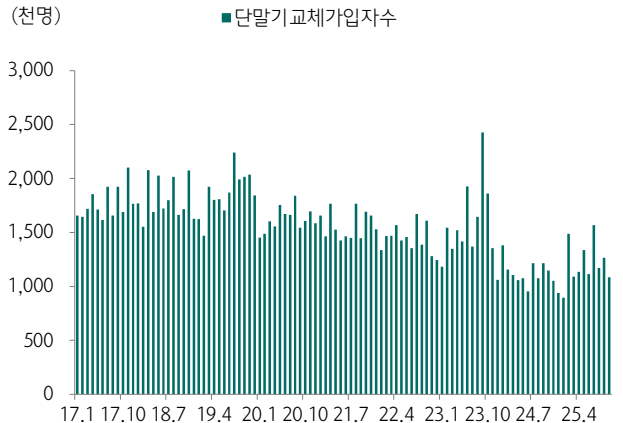
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 25. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



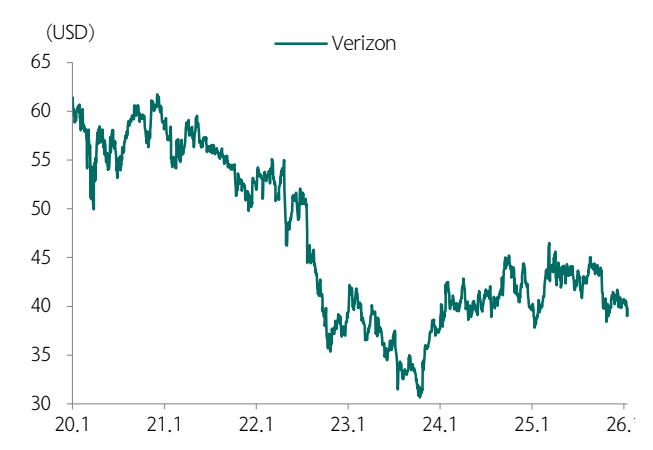
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

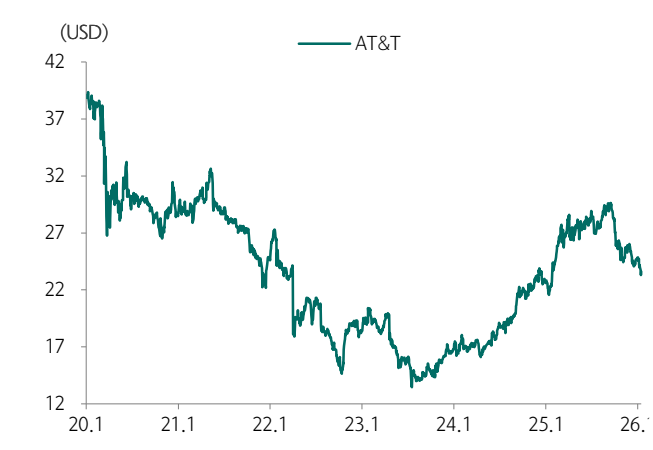
- 전주시장대비 일본 Softbank 13.0%p 하회, 일본 라쿠텐 4.8%p 하회, 스웨덴 Ericsson 3.9%p 하회했다.
- 미국 광섬유/광트랜시버 업체 앰페놀(Amphenol)이 콤스코프(CommScope)의 케이블 사업부(CCS) 인수를 마무리했다. 앰페놀은 2024년 7월 콤스코프의 DAS 사업부와 실외 무선 네트워크(OWN) 사업부를 21억 달러에 인수하여 Andrew 사업부로 재편한데 이어 2025년 8월에는 데이터센터용 광섬유 연결/광대역 네트워크 등을 지원하는 CCS 사업부를 105억 달러에 인수하기로 결정했고, 예정대로 올해 초 인수가 마무리됐다. CCS 사업부는 광섬유, 구리케이블, 다양한 연결/교환 장비 등을 취급하며 콤스코프 산하 최대 사업부이다. CCS사업부는 앰페놀의 통신 솔루션 부문에 통합 예정이고 작년 기준 약 36억 달러, 올해(2026년) 기준 약 41억 달러 매출을 거둘 것으로 예상 중이다. 참고로 약 40%가 데이터센터향, 35%가 광대역향, 25%가 스마트 팩토리 등 제조업체향에서 발생할 것으로 전망 중이다. 앰페놀 측은 이번 인수를 통해 하이퍼스케일러 및 통신 네트워크를 위한 광섬유 연결 역량을 확보했다고 긍정적으로 언급했다.  
  
한편 이번 매각으로 인해 콤스코프에는 엑세스망 사업부(ANS) 및 와이파이 사업부(Ruckus Networks)만 남게 된다. 각 사업부의 2024년 매출은 각각 3.6억 달러와 10.5억달러였고, 이후 Vistance Networks라는 단일 브랜드로 통합될 예정이다. 콤스코프는 매각 자금 대부분을 부채와 우선주 상환에 사용하고 이후 남은 현금을 주당 10달러에 배당금 지급할 계획이다. 콤스코프는 계속된 M&A 및 사업 방향성 실패로 난항을 겪고있었는데 이번 매각 이후 재정 건전성을 회복하고 엑세스 망 및 와이파이 부문에 집중할 것으로 밝혔다.
- 데이터센터향 광섬유 수요에 힘입어 시에나 실적과 주가가 주목받고 있다. EBITDA가 전년비 32% 증가한 6.4억달러를 기록했고 영업이익률 역시 소폭 상승했다. 올해 매출 가이드를 57~61억달러로 상향 조정한데 이어 영업이익률도 17%로 전년보다 개선된 수치를 제시하고 있다. 주가 역시 20년만에 최고치인 260달러를 기록했다. 최근 케이블이 단일 데이터 센터 내부의 수많은 GPU를 연결하면서 그 중요도가 더욱 커지고 있다. 랙 내부에소도 기존 링크 스위치가 최대 1~2m 거리만 지원하는 한계 때문에 점차 구리에서 광섬유로 대체 중이다. 과거에는 “꼭 필요한 경우에만 광섬유”였지만 이제는 서버 내외부에서 모두 광섬유를 사용하는 것으로 바뀌고 있다. 최근의 M&A 추세를 보면 광섬유 중요성이 더욱 부각되는데, Qualcomm이 작년 12월 Alphawave를 인수했고, 앰페놀이 콤스코프 사업부를 인수했으며, Marvell은 광인터커넥트 업체 XConn을 지난주 인수했다. 결국 데이터센터의 핵심 병목은 광통신이란 점이 더욱 분명해지고 있다.
- <주요 뉴스 플로우>
  - 1) Ciena, AI 광섬유 향해를 시작하다 (RCRWireless, 2025-01-14)
  - 2) 105억 달러 규모 CCS 사업부 매각후 콤스코프는 어떻게 됐는가 (RCRWireless, 2025-01-13)
  - 3) Marvell이 XConn과 맺은 5.4억달러 규모 계약의 핵심에 대하여 (Fierece Network, 2026-01-07)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



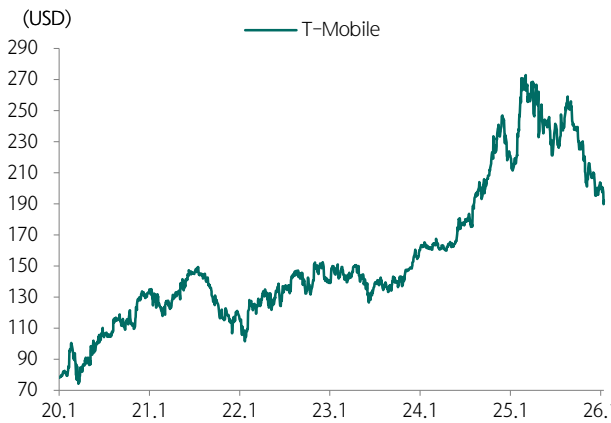
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&T 주가 추이



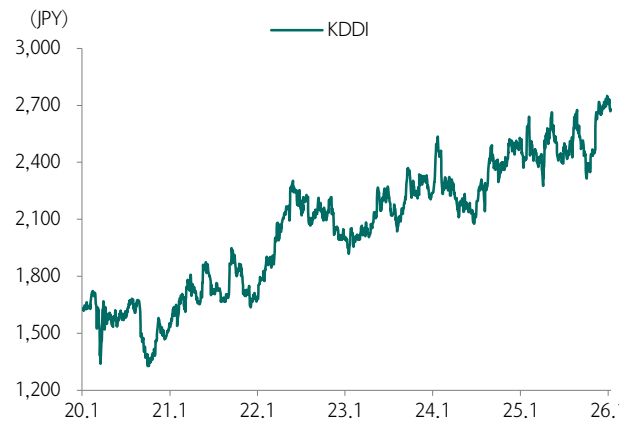
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



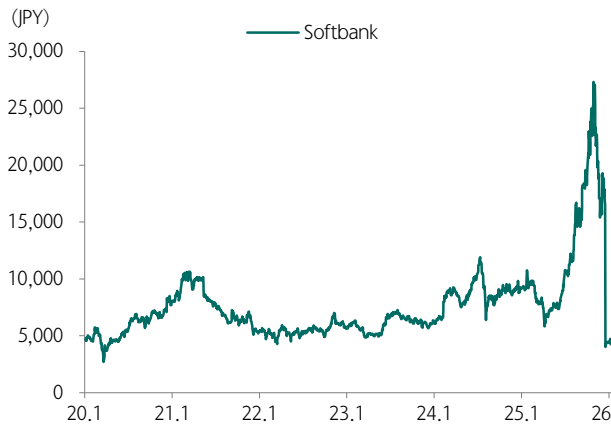
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



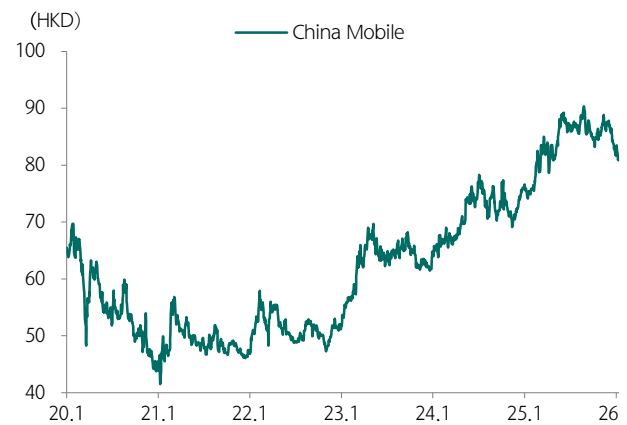
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이



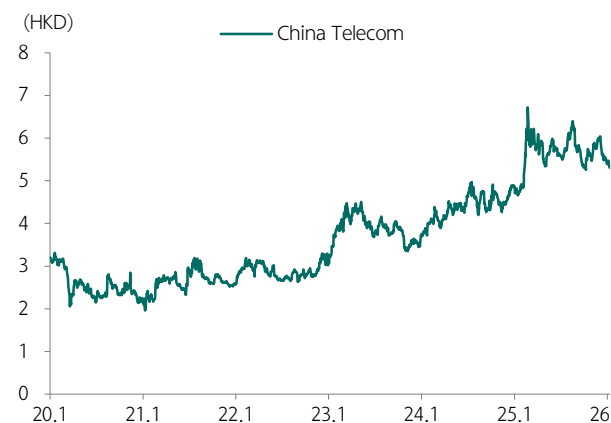
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이



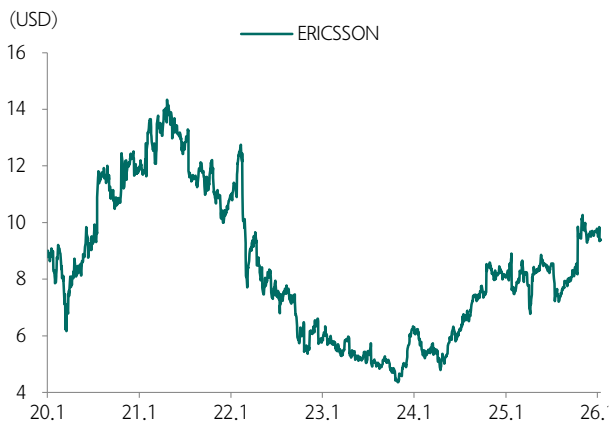
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이



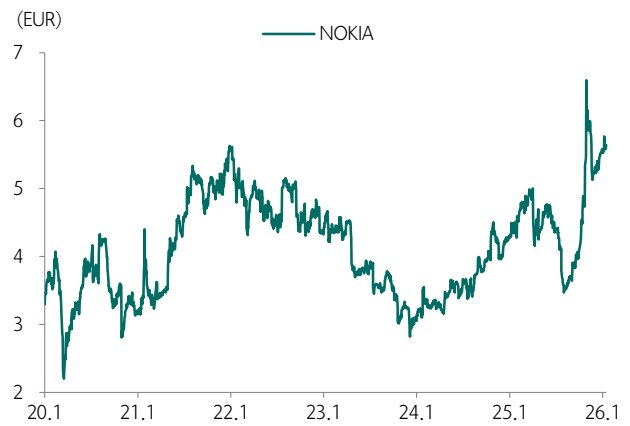
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



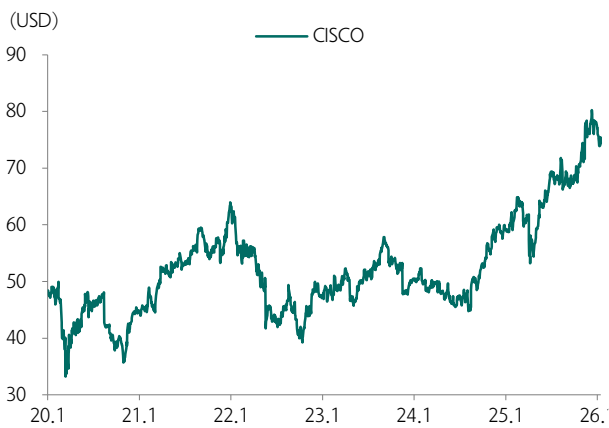
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. [핀란드] Nokia 주가 추이



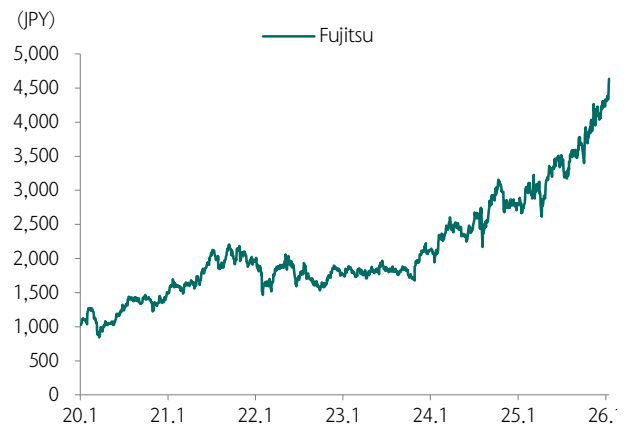
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 37. [미국] Cisco 주가 추이



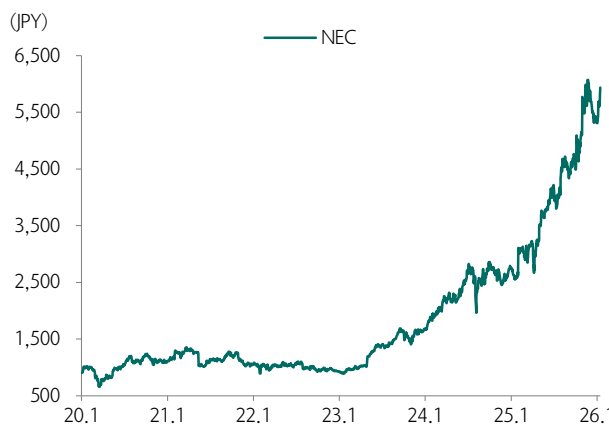
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 38. [일본] 후지쯔 주가 추이



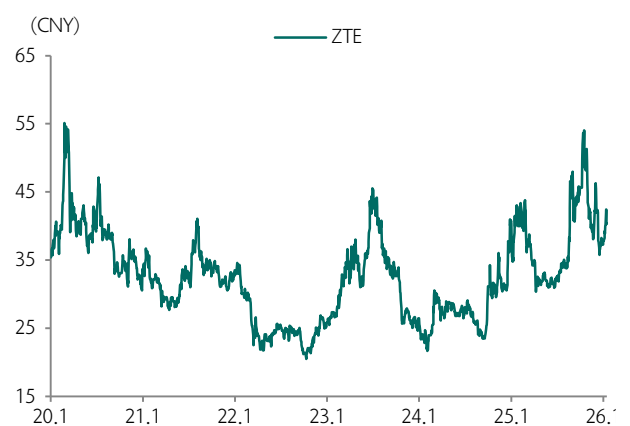
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 39. [일본] NEC 주가 추이



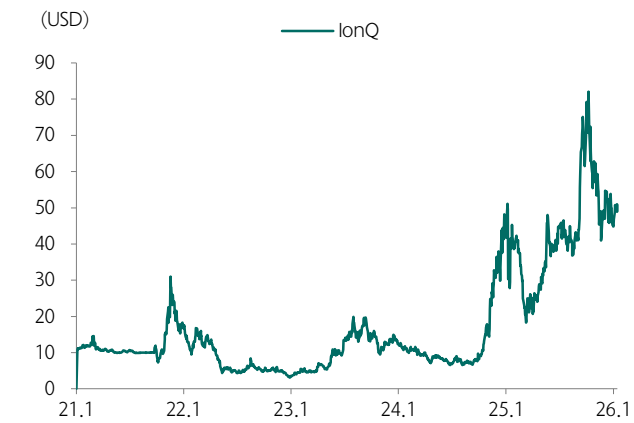
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 40. [중국] ZTE 주가 추이



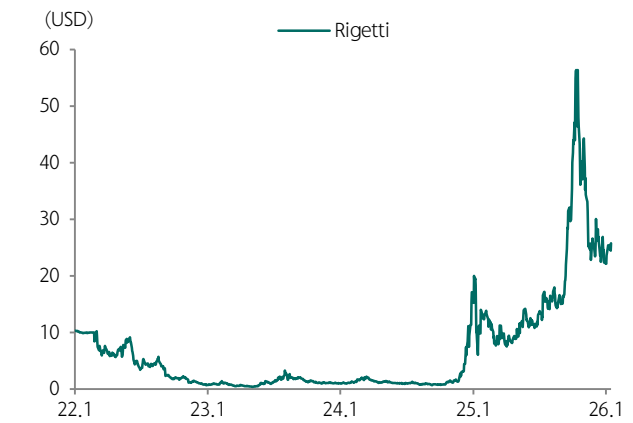
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



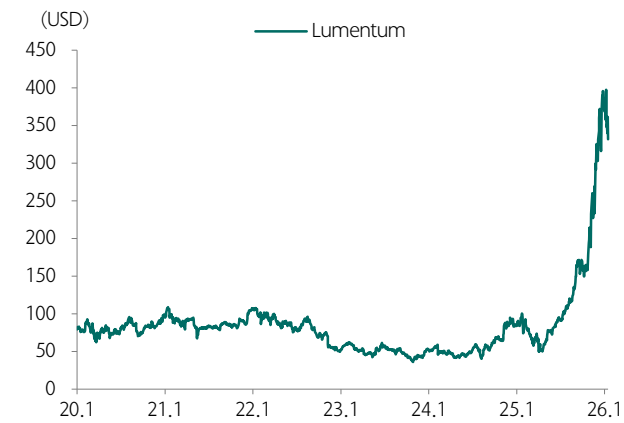
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



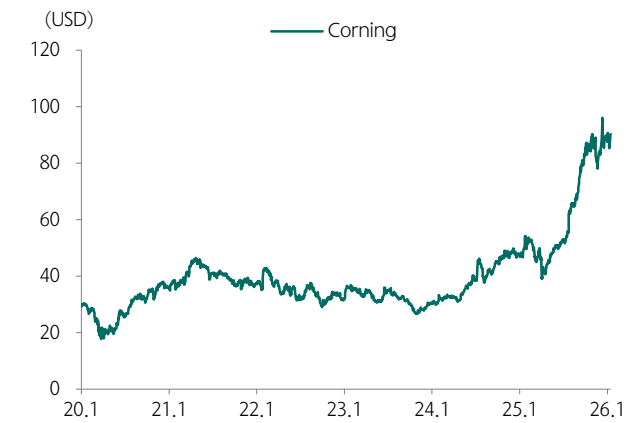
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



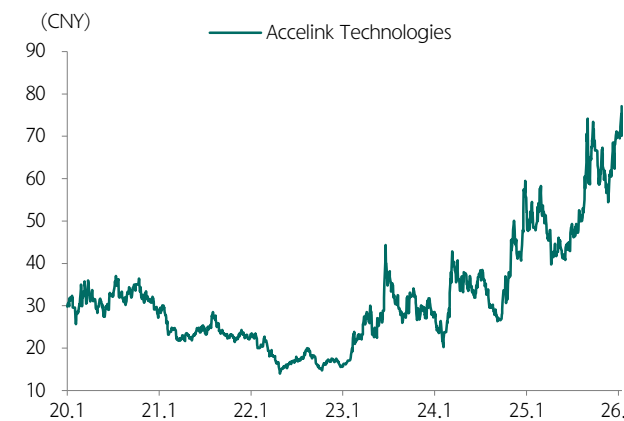
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 44. [미국] 코닝 주가 추이



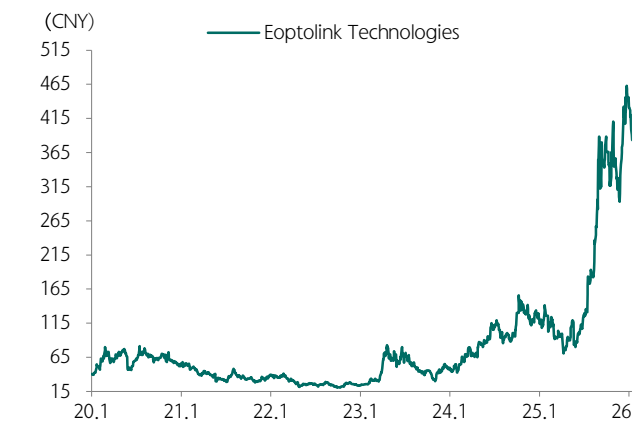
자료: Bloomberg, 하나증권

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  | 4,723  | 3,786,915 | 3.8 | 13.3  | 32.6 | 47.5  | 12.1 | 89.1  | 10.2 | 1.4 |  |
| 통신업    | 497    | 32,023    | 2.4 | 0.8   | 4.8  | (5.1) | 1.7  | 14.2  | 9.3  | 0.8 |  |
| SK텔레콤  | 54,900 | 11,792    | 3.4 | 1.7   | 2.4  | (2.8) | 2.6  | (1.1) | 34.1 | 1.0 |  |
| KT     | 53,000 | 13,357    | 1.2 | 0.8   | 9.1  | (8.3) | 0.8  | 20.7  | 7.7  | 0.7 |  |
| LG유플러스 | 14,990 | 6,443     | 3.6 | (0.7) | 1.6  | (0.4) | 1.8  | 44.4  | 12.3 | 0.7 |  |

도표 48. 수급동향

(단위 : 백만원)

| 회사명    | 누적 순매수 대금 |        |           |           |
|--------|-----------|--------|-----------|-----------|
|        | 기관        | 연기금    | 외국인       | 개인        |
| KOSPI  | 588,712   | 14,938 | (376,007) | (437,733) |
| 통신업    | 18,165    | 9,490  | 11,679    | (29,367)  |
| SK텔레콤  | 14,275    | 9,893  | 11,430    | (25,291)  |
| KT     | 2,725     | (689)  | (13)      | (2,674)   |
| LG유플러스 | 1,193     | 301    | 212       | (1,380)   |

도표 49. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, USDJPY,HKD,CNY, 배, %)

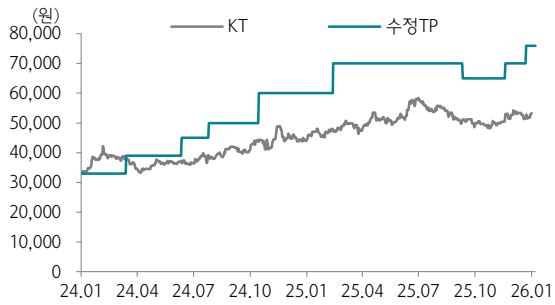
| 회사명           | 종가     | 시가총액    | 수익률   |       |        |        |       |        | 25F  |     |
|---------------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|------|-----|
|               |        |         | 1W    | 1M    | 3M     | 6M     | YTD   | 1YR    | P/E  | P/B |
| S&P500        | 6,927  |         | (0.6) | 1.6   | 3.8    | 10.9   | 1.2   | 16.4   |      |     |
| NASDAQ        | 25,466 |         | (1.2) | 1.6   | 2.9    | 11.3   | 0.9   | 19.9   |      |     |
| Nikkei225     | 54,341 |         | 4.2   | 7.9   | 13.5   | 36.4   | 7.5   | 40.7   |      |     |
| Hangseng      | 27,000 |         | 2.4   | 4.9   | 3.7    | 9.3    | 4.8   | 39.3   |      |     |
| Verizon       | 40     | 167,940 | (1.6) | (2.4) | (1.4)  | (3.5)  | (2.2) | 4.3    | 8.5  | 1.6 |
| AT&T          | 24     | 167,382 | (1.6) | (2.9) | (9.4)  | (12.6) | (5.0) | 7.8    | 11.4 | 1.4 |
| T-mobile      | 192    | 214,776 | (4.3) | (2.1) | (15.3) | (15.0) | (5.4) | (10.4) | 19.1 | 3.7 |
| CISCO         | 74     | 294,001 | 0.7   | (4.9) | 7.0    | 10.8   | (3.4) | 24.1   | 18.0 | 6.0 |
| ERICSSON      | 9      | 31,646  | 0.4   | (1.9) | (2.8)  | 29.9   | (2.8) | 9.8    | 10.7 | 2.7 |
| KDDI          | 2,661  | 70,255  | (0.7) | (2.1) | 12.8   | 9.9    | (1.8) | 9.9    | 13.7 | 2.0 |
| Softbank Corp | 4,051  | 145,875 | (5.0) | (3.7) | (26.2) | 54.8   | (7.9) | 80.0   | 10.6 | 1.6 |
| Rakuten       | 1,009  | 13,799  | 0.7   | 6.3   | (0.1)  | 26.9   | 0.5   | 12.9   | NA   | 2.9 |
| China Mobile  | 81     | 226,314 | (0.7) | (5.6) | (5.4)  | (7.9)  | (1.7) | 7.9    | 10.8 | 1.1 |
| China Unicom  | 8      | 30,685  | (2.9) | (8.1) | (12.8) | (16.2) | 0.5   | 8.2    | 10.0 | 0.6 |
| China Telecom | 5      | 77,381  | (1.1) | (6.6) | (6.9)  | (7.7)  | (2.6) | 12.4   | 12.4 | 0.9 |
| ZTE           | 40     | 25,762  | (1.3) | 7.8   | (21.2) | 18.6   | 5.0   | (2.9)  | 23.8 | 2.4 |

도표 50. 초과 수익률 (단위 : %p)

| 국가 | 회사명           | 초과 수익률 |        |        |        |         |         |
|----|---------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
|    |               | 1W     | 1M     | 3M     | 6M     | YTD     | 1YR     |
| 한국 | SK텔레콤         | (0.4)  | (13.0) | (30.2) | (50.3) | (68.3)  | (94.7)  |
|    | KT            | (2.6)  | (15.1) | (23.6) | (55.8) | (23.8)  | (31.9)  |
|    | LG유플러스        | (0.2)  | (16.0) | (31.0) | (47.9) | (31.3)  | (117.3) |
| 미국 | Verizon       | (0.8)  | (4.0)  | (6.0)  | (14.7) | (81.9)  | (14.5)  |
|    | AT&T          | (1.6)  | (4.5)  | (13.9) | (23.6) | (55.1)  | (10.2)  |
|    | T-mobile      | (1.9)  | (3.7)  | (19.9) | (27.3) | (96.3)  | (33.0)  |
|    | CISCO         | 0.3    | (6.5)  | 4.8    | (1.7)  | (79.2)  | 2.7     |
|    | ERICSSON      | (3.9)  | (3.5)  | (8.4)  | 8.2    | (76.5)  | (8.6)   |
| 일본 | NTT Docomo    | (2.7)  | (7.6)  | (0.5)  | (24.5) | (70.8)  | (27.4)  |
|    | KDDI          | (13.0) | (83.0) | (95.6) | (96.2) | (132.8) | (93.9)  |
|    | Softbank Corp | (4.8)  | (2.5)  | (11.8) | (10.5) | (39.6)  | (29.8)  |
| 중국 | China Mobile  | (2.8)  | (10.4) | (10.7) | (18.3) | 19.9    | (31.7)  |
|    | China Unicom  | (3.4)  | (11.9) | (16.7) | (24.8) | 19.4    | (29.3)  |
|    | China Telecom | (3.2)  | (10.7) | (10.8) | (16.7) | 32.7    | (26.3)  |
|    | ZTE           | 1.7    | 4.3    | (25.7) | 10.1   | 21.7    | (43.2)  |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

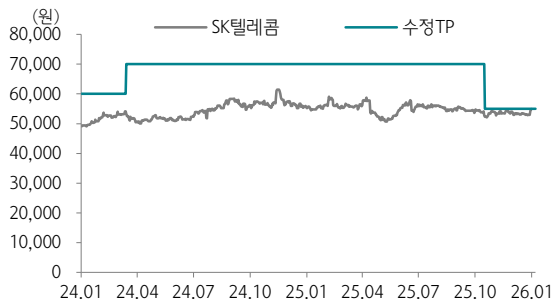
KT



| 날짜       | 투자 의견   | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|---------|--------|---------|---------|
|          |         |        | 평균      | 최고/최저   |
| 26.1.6   | BUY     | 76,000 |         |         |
| 25.12.3  | BUY     | 70,000 | -24.70% | -22.57% |
| 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

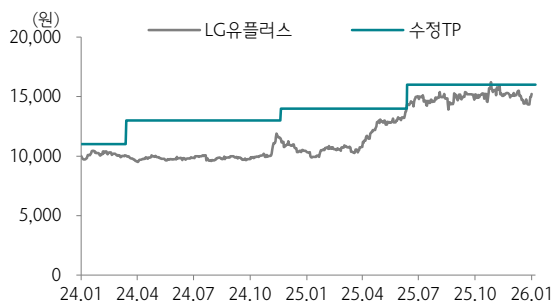
SK텔레콤



| 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%  |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

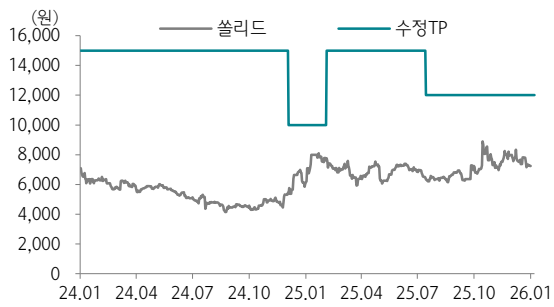
LG유플러스



| 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%  |

### 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

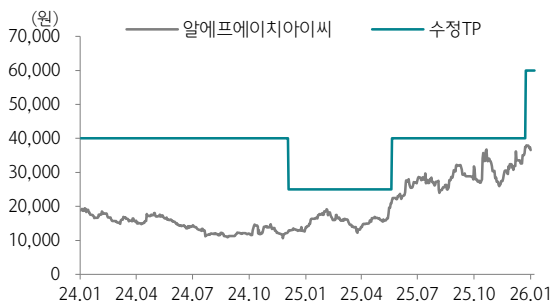
#### 솔리드



| 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% |
| 24.1.20  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 23.1.20  | BUY   | 15,000 | -61.94% | -52.80% |

### 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

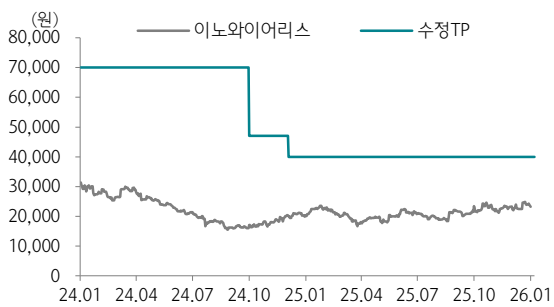
#### 알에프에이치아이씨



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 26.1.7   | BUY   | 60,000 |         |         |
| 25.6.4   | BUY   | 40,000 | -28.47% | -6.25%  |
| 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

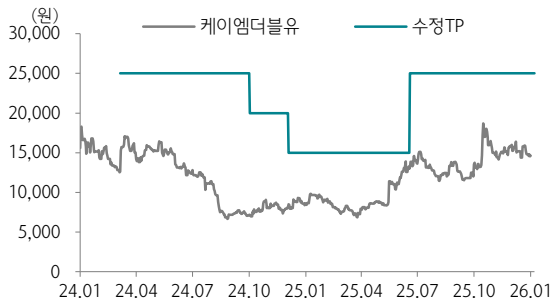
#### 이노와이어리스



| 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

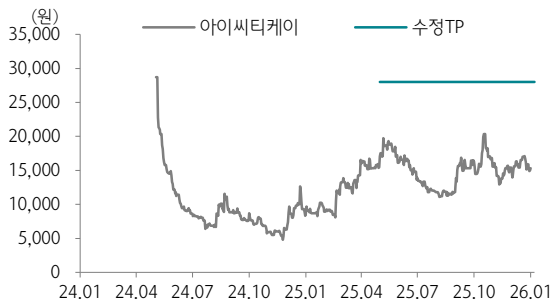
케이엠더블유



| 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

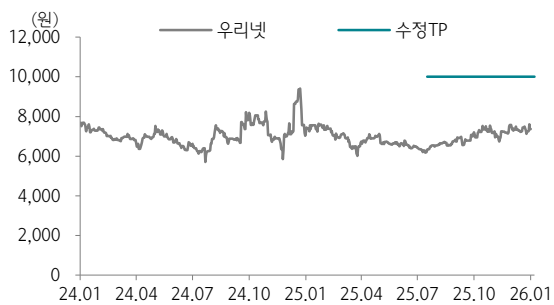
아이씨티케이



| 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

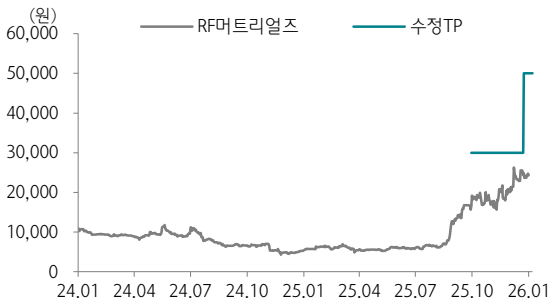
우리넷



| 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

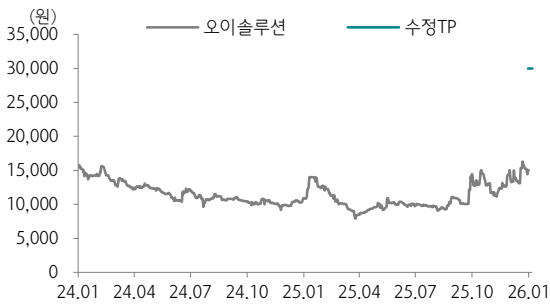
RF머트리얼즈



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 26.1.7   | BUY   | 50,000 |         |         |
| 25.10.14 | BUY   | 30,000 | -34.52% | -12.33% |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오이솔루션



| 날짜      | 투자 의견     | 목표주가   | 괴리율 |       |
|---------|-----------|--------|-----|-------|
|         |           |        | 평균  | 최고/최저 |
| 26.1.14 | BUY       | 30,000 |     |       |
| 26.1.9  | Not Rated | -      | -   | -     |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 15일 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 2026년 1월 15일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드,이노와이어리스,알에프에이,이치아이씨,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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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 | 95.73%  | 4.27%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 01월 12일