

# 중국 장비 제재와 DPS가 이슈될 것

통신서비스 Weekly | 2026.1.23



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 주간 동향 및 코멘트

### 다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- 금주 EU 집행위원회가 중국 화웨이/ZTE의 배제를 강제하는 새로운 사이버보안법을 공개했다. 이동통신망에서 고위험 공급 업체(중국 통신 장비 업체)의 장비 사용 중단을 핵심으로 하는데 장비 사용 규제 범위를 5G로 확대한 것이 골자다. 이에 따라 EU는 그동안 자율 지침으로 해오던 5G 사이버 보안 툴 박스에 대해 법적 구속력을 부여하였다. 만약 이를 어길 경우엔 해당 회원국에 재정적 제재도 가할 수 있도록 함에 따라 적지 않은 파장이 예상된다. 2025년 국내 일부 광 네트워크 장비 업체 및 무선 통신장비 업체 실적 호전에는 미국 시장에서의 중국 장비/부품 제제가 결정적 역할을 수행하였다. 그런데 이 제는 미국에 이어 선진국 시장의 또 다른 한 축인 유럽 시장에서도 중국 통신장비의 설 길이 사라지고 있다. 유럽에서 중국 장비 업체가 사라질 경우 에릭슨/노키아가 굳건한 가운데 삼성/후지쯔가 새롭게 부상할 가능성이 높다. 더불어 유럽 관 공서 통신장비 수주 경쟁에서도 유리한 고지 점령이 예상된다. 국내 중소 아웃소싱 장비 업체에겐 큰 기회 요인이 될 전망이다. 솔리드/KMW/이노와이어리스를 주목할 필요가 있겠다.
- 최근 단기 SKT 주가가 급등세이다. 가장 큰 이유는 2026년 1분기에 정부가 독자 AI 파운데이션 모델 사업자를 선정할 예정 인데 KT에 이어 네이버까지 사실상 대상 후보군에서 제외됨에 따라 SKT와 함께 LGU+의 선정 가능성이 높아졌기 때문이다. 더불어 미국 거대 AI 기업 엔트로픽이 연내 나스닥에 상장할 예정인데 상장 시 예상 시가총액이 400조원에 달할 것으로 예 상된다는 점도 SKT 주가에 긍정적인 영향을 미쳤다. 향후 지분 희석을 감안해도 SKT 엔트로픽 최종 지분율이 0.4%에 달할 것이며 연내 매각 시 매각 차익이 1.5조원 수준으로 예상되기 때문이다. 그런데 엔트로픽 매각 차익은 단순히 SKT 재무 안 정성 증대 및 순이익 증대에 그치지 않을 전망이다. 최근 SKT 투자자들의 2026년 배당 정상화에 대한 관심이 높는데 2025 년과는 정반대의 상황이 펼쳐질 수 있기 때문이다. 2025년 SKT는 해킹 관련 손실을 이유로 배당금을 대폭 축소시켰다. 그렇 다면 2026년에는 조기 배당 정상화가 가능하지 않을까 싶다. 원론적으로는 수정 연결 순이익의 50%가 배당 재원이지만 실 제론 현금흐름을 무시할 수 없기 때문이다. 당초 2027년이나 2024년 수준의 SKT 배당 정상화를 예상했으나 2026년 지급 가능성이 높아졌다는 판단이다. 향후 SKT 배당 전망치와 목표주가는 향후 2026년 2월 통신서비스 투자 전략/이슈 분석 자 료를 통해 구체적으로 언급할 예정이다.
- 반면 해킹 관련 우려가 줄어들었음에도 KT 주가 탄력도가 높지 않다. 가장 큰 이유는 3차 상법 개정을 통해 자사주 의무 소각이 이루어지더라도 외국인 한도가 적용되는 통신 서비스 업종에는 예외 규정이 적용될 수 있다는 예상 때문이다. 물론 아직은 확정된 것은 아무 것도 없다. 하지만 만약 KT에 자사주 의무 소각이 적용되지 않고 KT 경영진이 2026년도에도 2,500억원의 자사주 매입에 나선다면 주가 상승 기대감은 이전보다 낮아질 수 밖에 없어 보인다. 자사주 매입 자체가 수급 에 다소 유리하게 작용할 수는 있지만 경쟁사대비 개인주주비율이 상대적으로 높은 KT 주가에 얼마나 큰 도움이 될지 모르 겠고, 당장 자사주 소각이 어려운 관계로 배당을 제외한 자사주는 주주환원으로 보기 어렵다는 부정적 시각이 커질 수 있 기 때문이다. 결국 SKT는 물론 LGU+ 대비해서도 KT Multiple이 낮게 형성되고 배당수익률은 높게 형성될 가능성을 염두에 두어야할 것 같다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>KT=LGU+ 순으로 제시한다. 통신 3사 중에선 SKT를 최우선 종목으로 제시하는데 KT 배당 증가 기대감이 낮아지는 반면 SKT 배당 조기 정상화 가능성이 높아지고 있기 때문이다. 통신장비 업종 에선 미국 주파수 경매 수혜주인 기지국 장비 업체 KMW, RFHIC, 이노와이어리스와 더불어 광 투자 붐 관련주인 RF머트리 얼즈, 양자암호통신 핵심 수혜주인 ICTK를 최선호종목으로 제시한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.6%p 상회. KOSPI 대비 SKT 7.2%p 상회, KT 0.4%p 상회, LGU+ 1.1%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
  - 1) 경제8단체 “‘자사주 의무소각’ 3차 상법 개정시 보완 필요” (SBS Biz, 2025-01-20)
  - 2) 엔트로픽, 250억달러 투자금 조달 목표…성공시 xAI보다 큰 규모 (오피니언 뉴스, 2026-01-19)
  - 3) 대한민국 ‘독자 시파운데이션 모델’ 1차 평가 결과 발표 (인공지능신문, 2026-01-15)

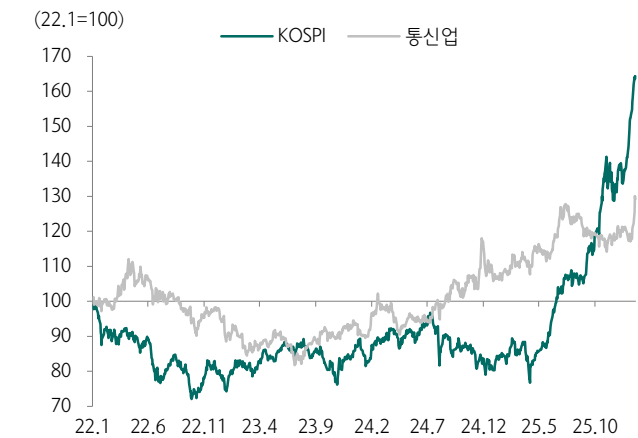
주간 종목별 투자 매력도

|   |      |                                                                      |
|---|------|----------------------------------------------------------------------|
| 1 | SKT  | 4Q도 배당금 감소 리스크 존재하나 2026년 배당 조기 정상화 가능성 급부상 중, AI 국책 사업자 선정 가능성도 긍정적 |
| 2 | KT   | 해킹 리스크 해소, 주주환원 증가 폭 대비 주가 상승 폭 낮아 주가 반등 예상                          |
| 2 | LGU+ | 2026년 높은 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 26년 DPS 성장/27년 자사주 소각 규모 증가 예상   |

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>KT=LGU+, SKT 배당 조기 정상화 가능성 부각 중이므로 투자 유망 평가

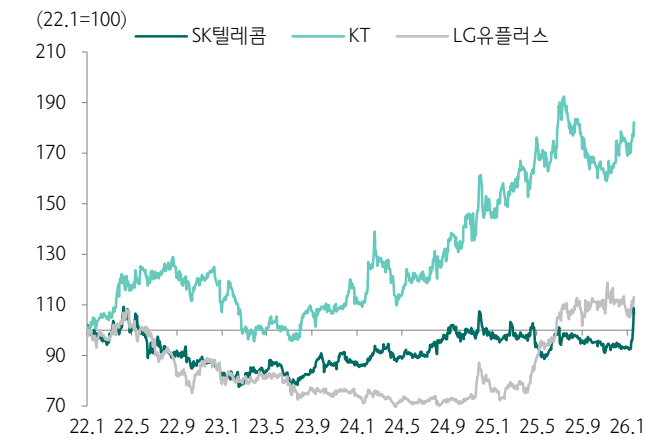
주요 지표 점검

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



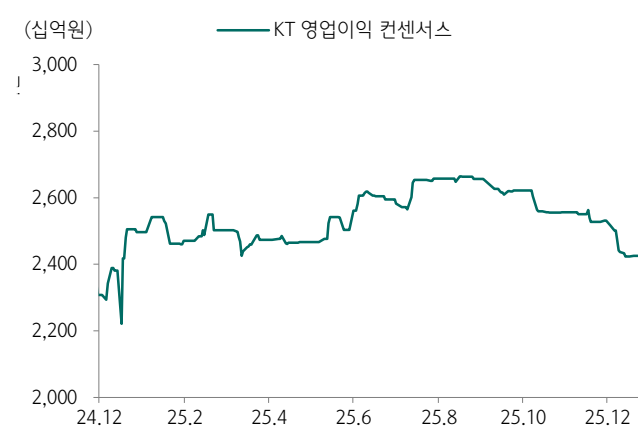
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. 국내 통신 3사 수익률



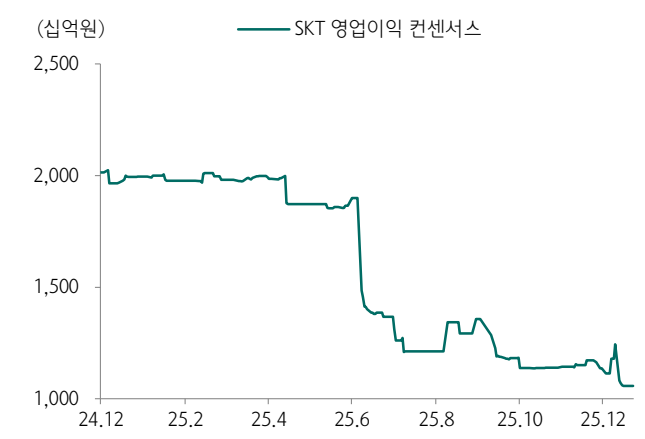
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 3. KT 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



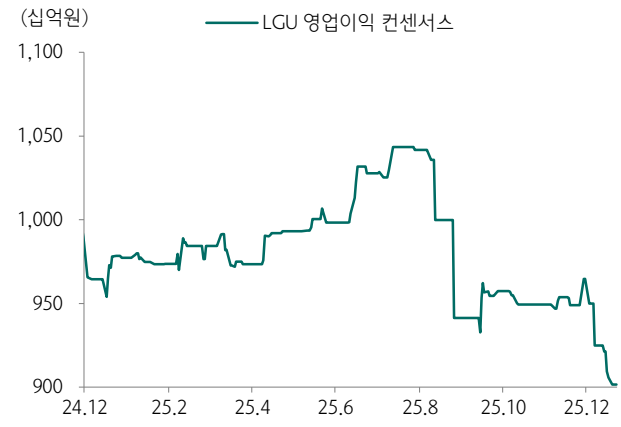
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 4. SK텔레콤 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



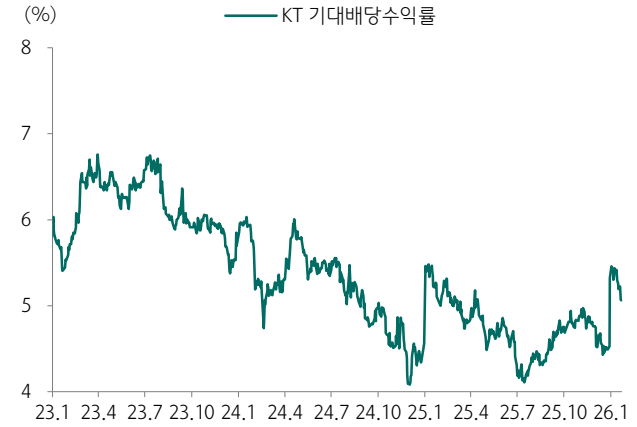
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 5. LG유플러스 2025년 연간 영업이익 컨센서스 추이



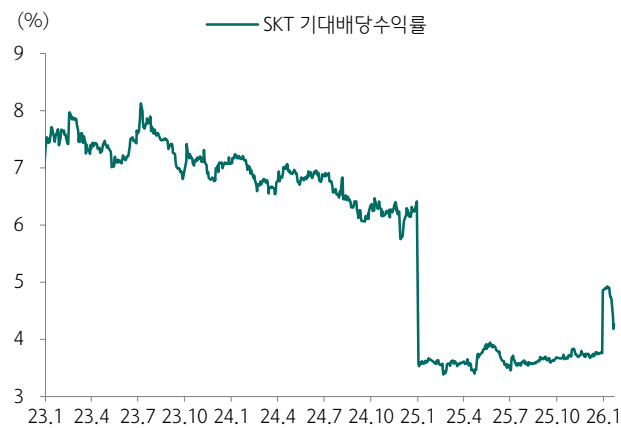
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 6. KT 기대배당수익률 추이



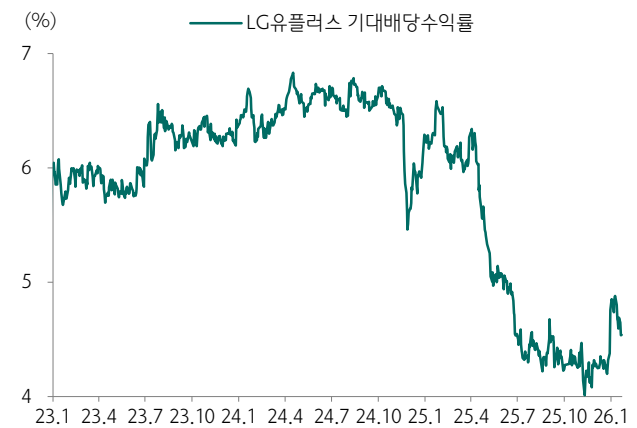
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 7. SK텔레콤 기대배당수익률 추이



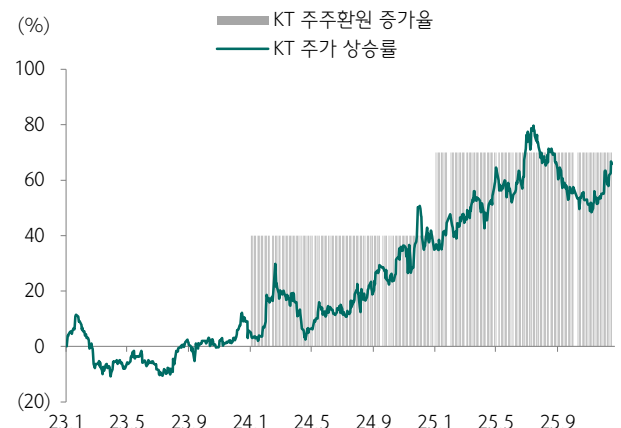
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 8. LG 유플러스 기대배당수익률 추이



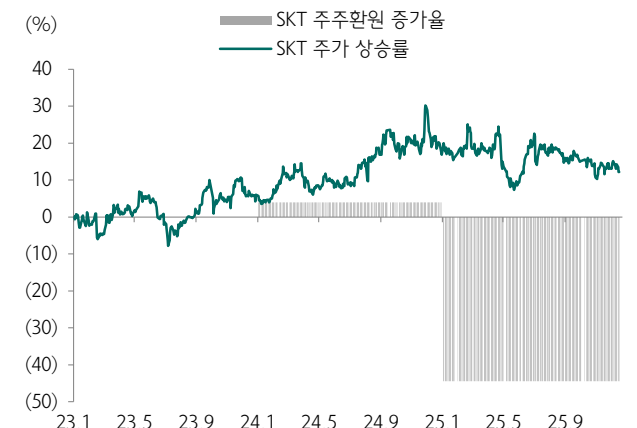
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 9. KT 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



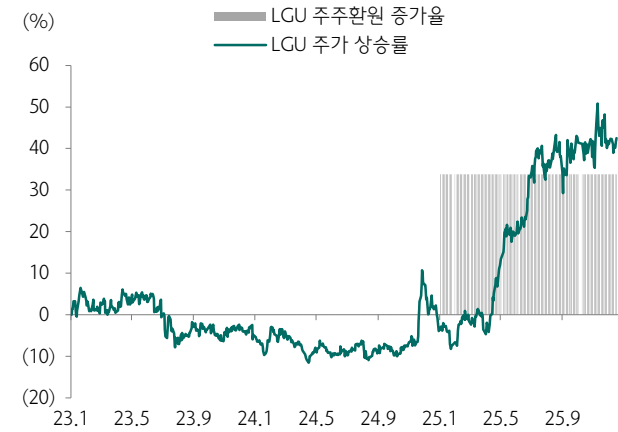
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정  
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 10. SK텔레콤 2년전 대비 주주환원 vs 주가 상승률 비교



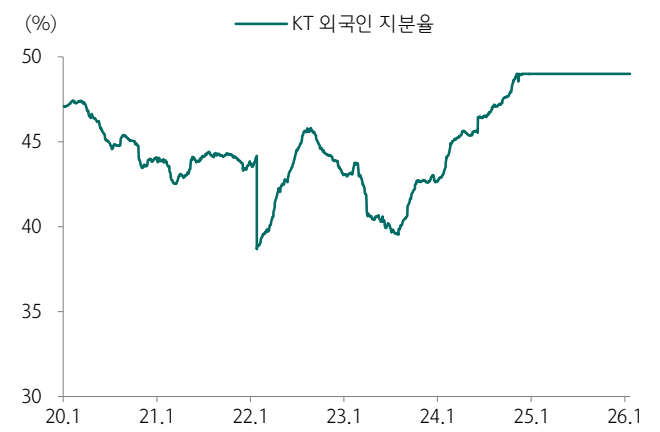
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정  
자료: 에프앤가이드, 하나증권

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



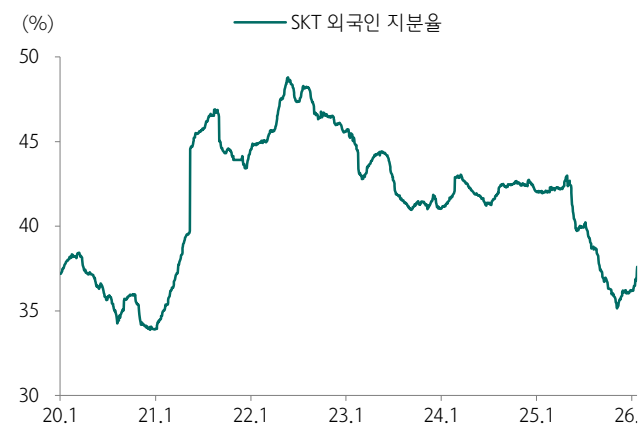
주: 2023.1=100 기준, 2025년 주주환원금액은 하나증권 추정  
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 12. KT 외국인 지분율 추이



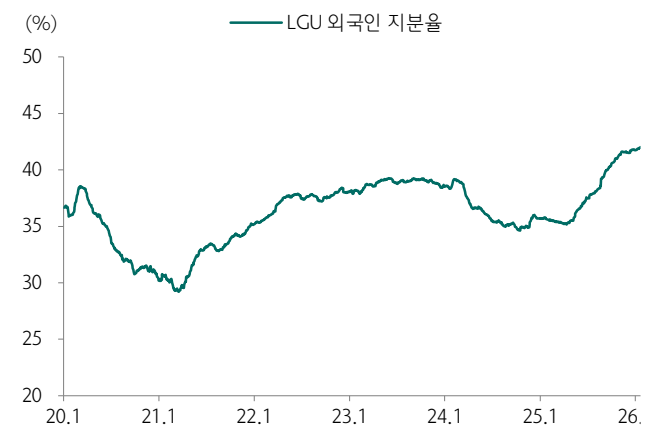
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 13. SK텔레콤 외국인 지분율 추이



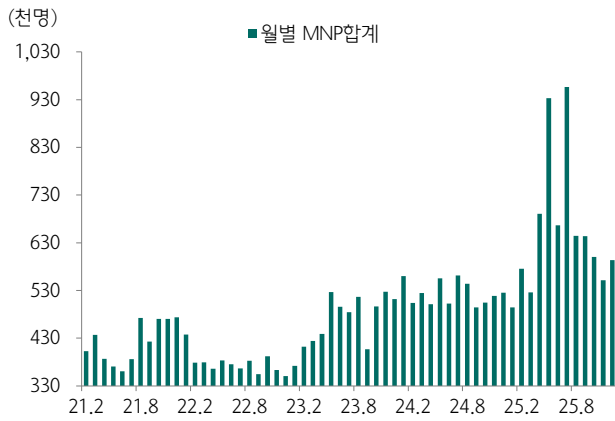
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 14. LG유플러스 외국인 지분율 추이



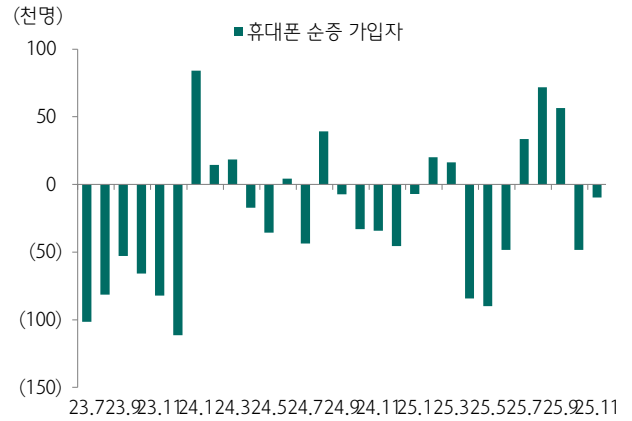
자료: 에프앤가이드, 하나증권

도표 15. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



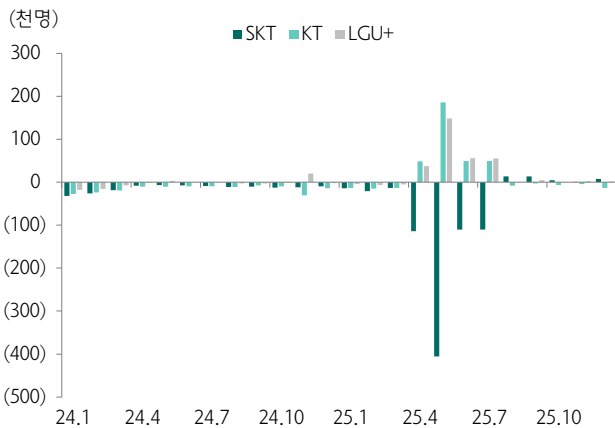
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 16. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



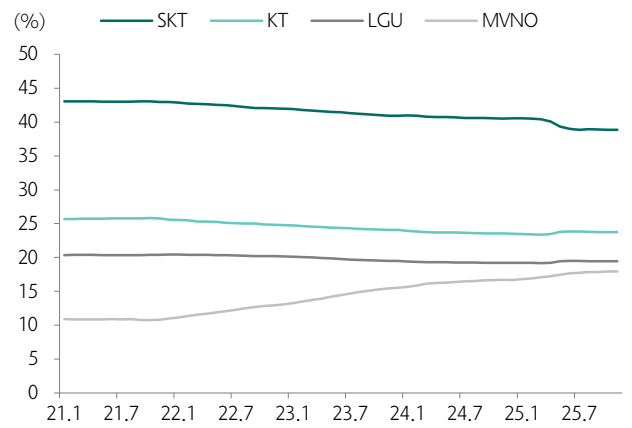
자료: 과기부, 하나증권

도표 17. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



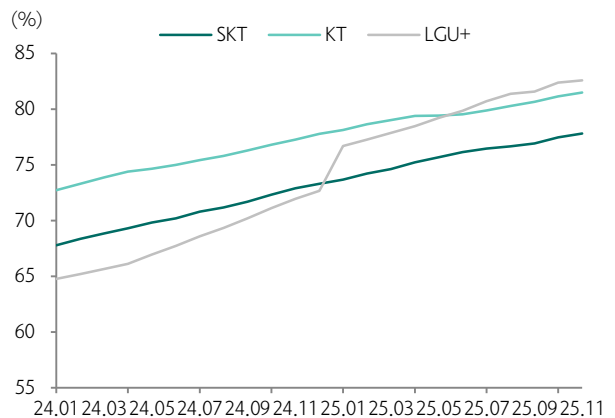
자료: 과기부, 하나증권

도표 18. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



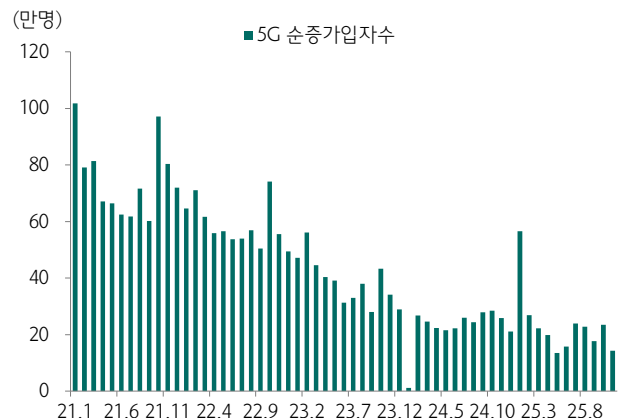
자료: 과기부, 하나증권

도표 19. 통신 3사 5G 보급률 추이



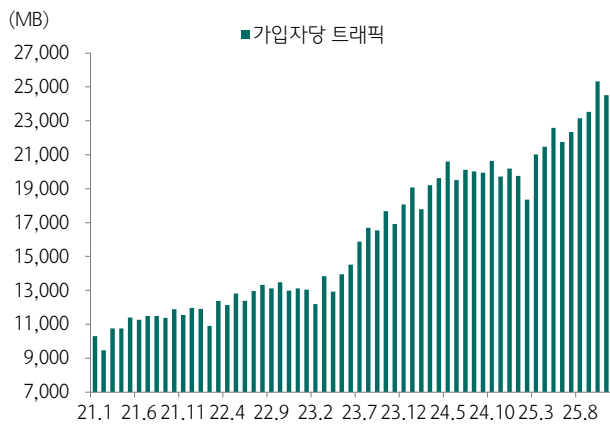
자료: 과기부, 하나증권

도표 20. 5G 순증가입자 동향



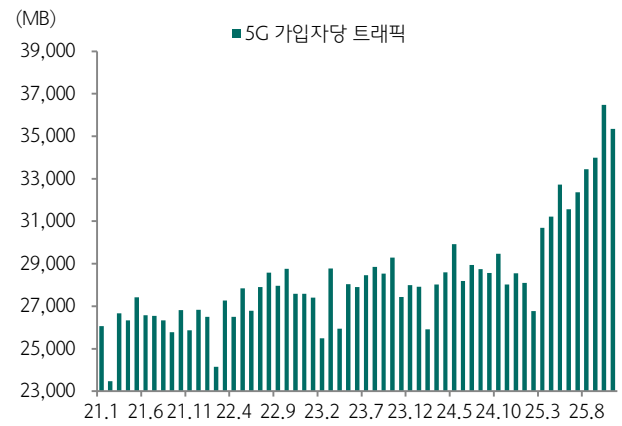
자료: 과기부, 하나증권

도표 21. 전체 가입자당 트래픽 추이



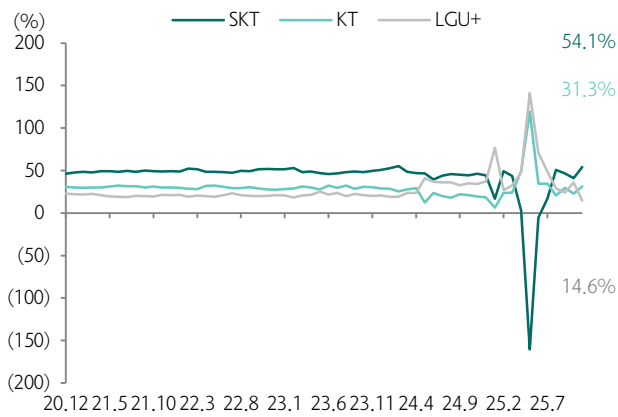
자료: 과기부, 하나증권

도표 22. 5G 가입자당 트래픽 추이



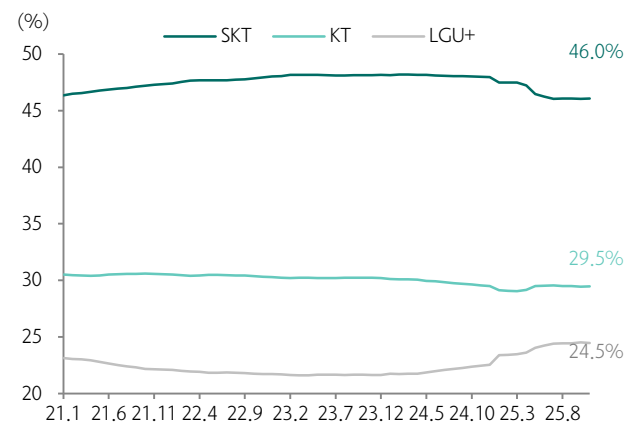
자료: 과기부, 하나증권

도표 23. 5G 순증 가입자 M/S 동향



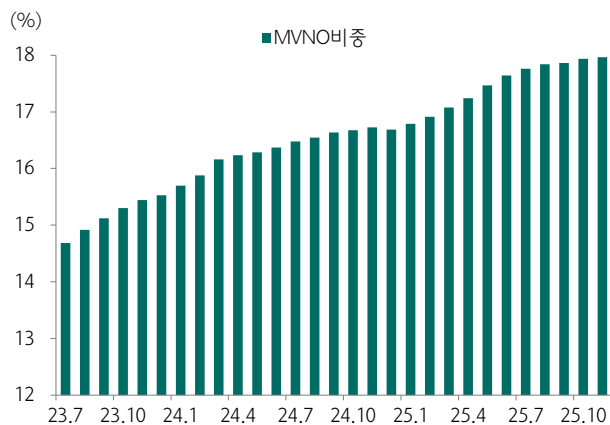
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 24. 5G 누적 가입자 M/S 동향



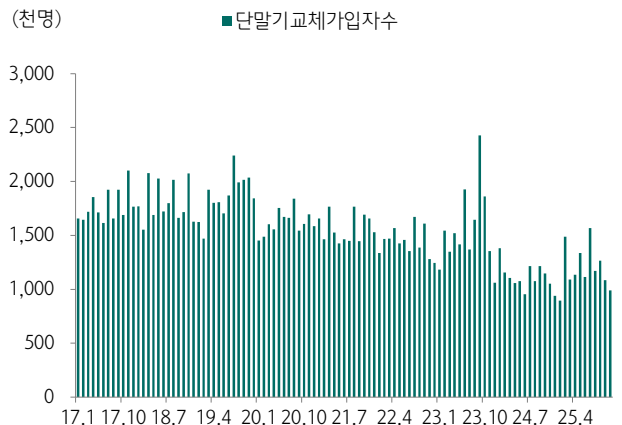
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 25. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

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



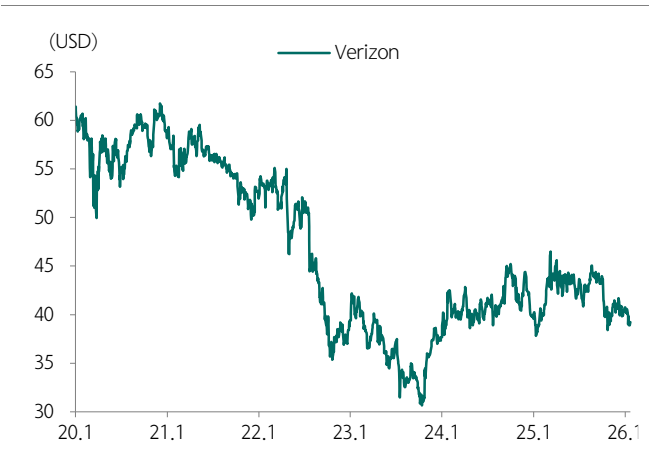
자료: 과기부, 하나증권

## 글로벌 이슈 및 코멘트

## 글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

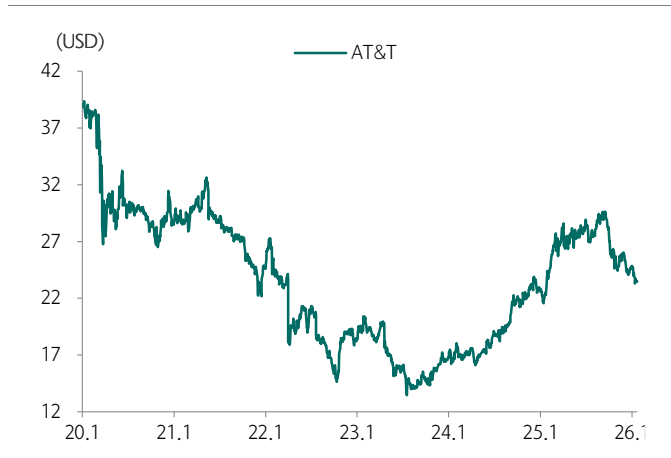
- 전주시장대비 일본 Softbank 6.2%p 하회, 미국 T-Mobile 3.8%p 하회, 일본 라쿠텐 3.1%p 하회했다.
- 유럽연합 집행위원회(EC)가 디지털 네트워크법(DNA) 개정안을 통과시켰다. 첨단 네트워크 투자를 명목으로 규제 완화, 광섬유 투자, 망 중립성 원칙 유지가 주 골자로 포함되어 있다. 우선 단일 여권 시스템을 적용하여 기업이 1개의 국가에서만 등록·인가를 받으면 이후 역내에서 서비스를 제공할 수 있게 하였고, 주파수 허가 제도가 단일 관리 하에 들어설 것으로 보인다. 또한 2030~2035년을 목표로 EU 전역에서 구리 네트워크를 단계적으로 폐지할 계획이다. 2029년까지는 각국이 구리망 퇴출 계획을 제출해야 한다. 유럽연합 집행위는 EU의 광섬유 보급률이 뒤처져있다고 지적했는데, 최신 데이터 기준(2024년 9월) 유럽내 FTTH 및 FTTB의 승인 비율이 평균 69%, 실제 설치율은 54%에 불과한 것으로 확인된다. 심지어 하위 4개국은 설치율 30% 미만인 것으로 알려졌다. 참고로 한국의 광케이블 보급률은 91%이다. 망 중립성도 거론됐다. 집행위는 개방형 인터넷 원칙을 접목하여 모든 인터넷 서비스 제공자가 차별없이 모든 트래픽을 동등하게 처리해야 한다고 강조했다. 다만 망 중립성 정책은 논란의 여지가 커서 사실상 진전은 없을 것이란 현지의 의견도 많다. 이번 법안이 비교적 망 구축에 친화적인 하지만 모든 이해 관계자가 만족하는 것은 아니다. GSMA 측은 주파수 허가 중앙집권화에 대해 호평하면서도, 일부 특수 규정이 추가됨에 따라 실제로 시장이 더 복잡해지는 단점이 있을 것이라고 우려를 표명했다. 독일의 광대역 통신 협회는 구리선 단계적 폐지는 찬성하지만 이동통신 사업자의 과점 체제가 더 공고해질 수 있다고 비판했다.
- 에릭슨 CEO 에크홀름이 유럽의 기술 자립 움직임에 강한 우려를 표했다. 최근 미국과 유럽 간의 관계가 악화되면서 유럽도 미국 기술에서 독립해야 한다는 목소리가 커지고 있다. 대표적으로 AI 칩 등에서 공급업체를 유럽 역내 업체로 전환해야 한단 의견이 나오고 있다. 하지만 에크홀름 에릭슨 CEO는 이에 대해 미국 기술을 유럽산으로 대체하는 것은 가격 상승과 트럼프 정부와의 갈등만 유발시킬 뿐, 좋은 점이 없을 것이라고 반대하고 있다. 특히 트럼프가 다보스 연설 예정인만큼 유럽 측의 과도한 반응은 없길 바란다고 주문했다. 참고로 에릭슨은 본사를 스웨덴에서 미국으로 옮기는 방안을 검토 중이며, AT&T와 140억 달러에 달하는 오픈랜 계약도 체결한 바 있다.
- <주요 뉴스 플로우>
  - 1) EU 네트워크 법안 초안은 시장 통합과 안보 강화를 목표로 한다 (Light Reading, 2026-01-22)
  - 2) 에릭슨 경영진, 유럽의 기술 자립 움직임에 우려 표명 (Mobile World Live, 2026-01-20)
  - 3) 인도 5G 가입자, 3년 만에 4억명 도달 (RCR Wireless, 2026-01-20)

도표 27. [미국] Verizon 주가 추이



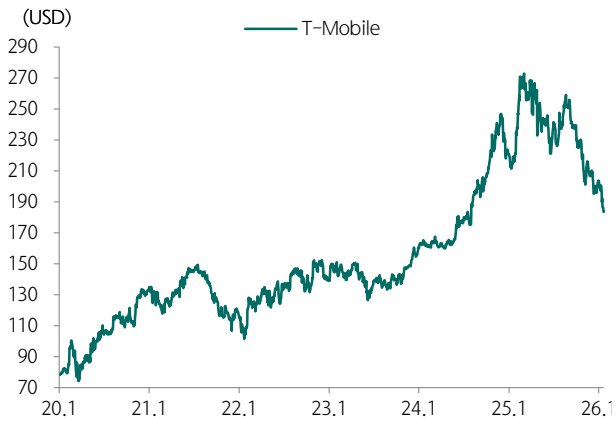
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [미국] AT&amp;T 주가 추이



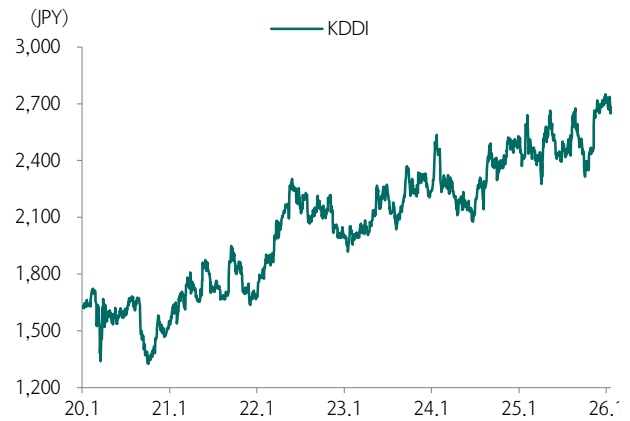
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [미국] T-Mobile 주가 추이



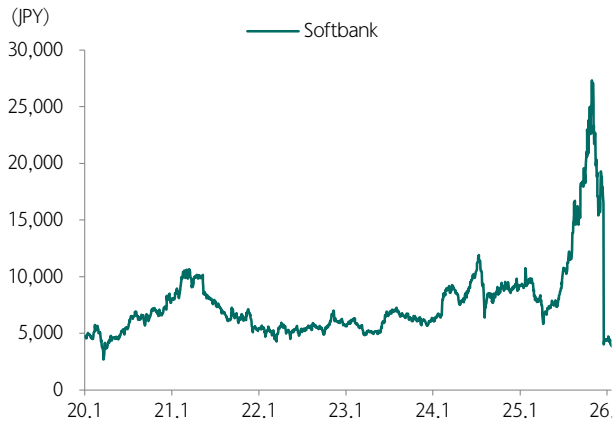
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [일본] KDDI 주가 추이



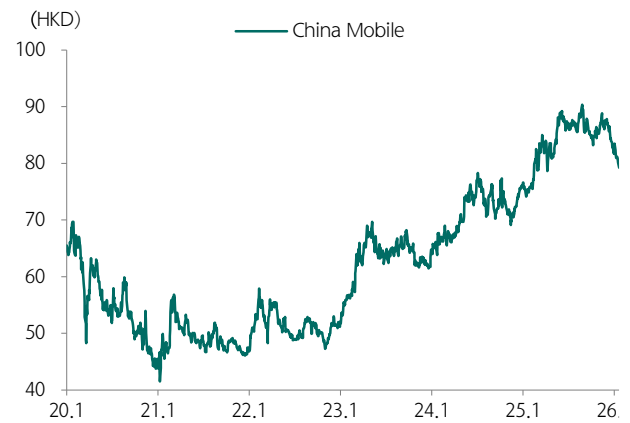
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [일본] 소프트뱅크 주가 추이



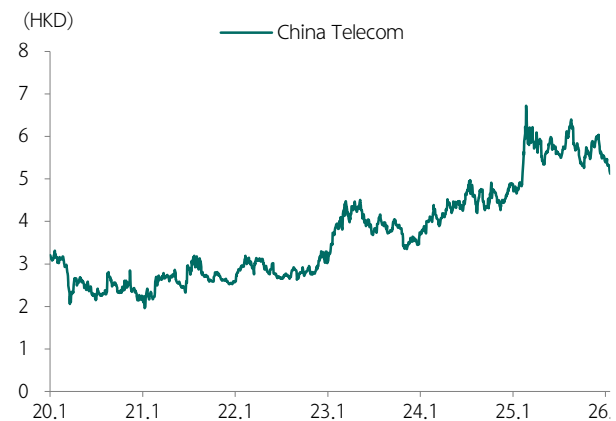
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] China Telecom 주가 추이



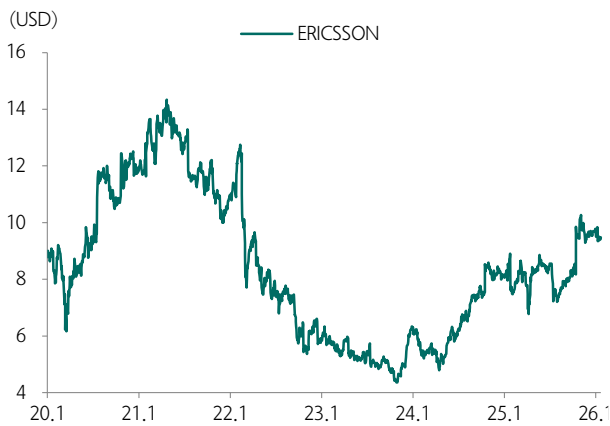
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] China Unicom 주가 추이



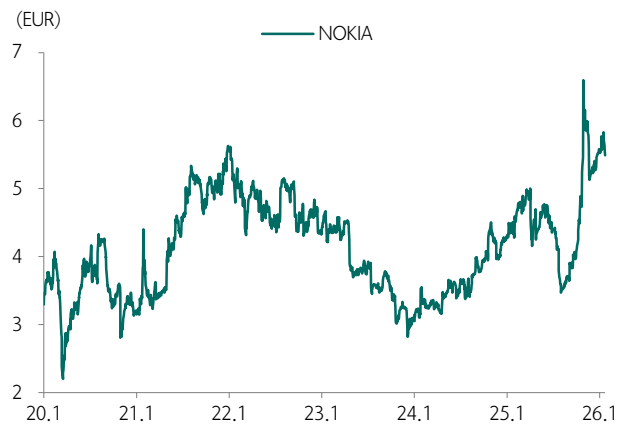
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



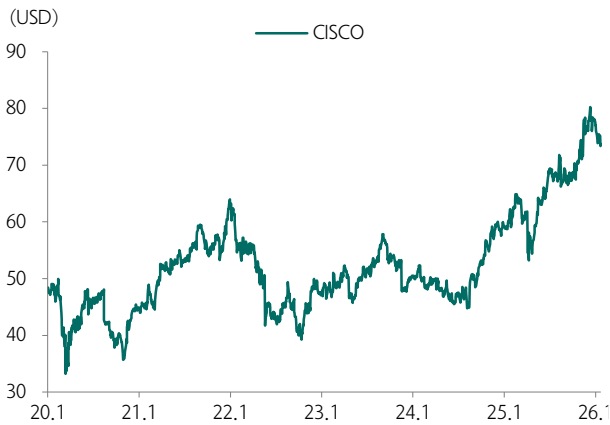
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. [핀란드] Nokia 주가 추이



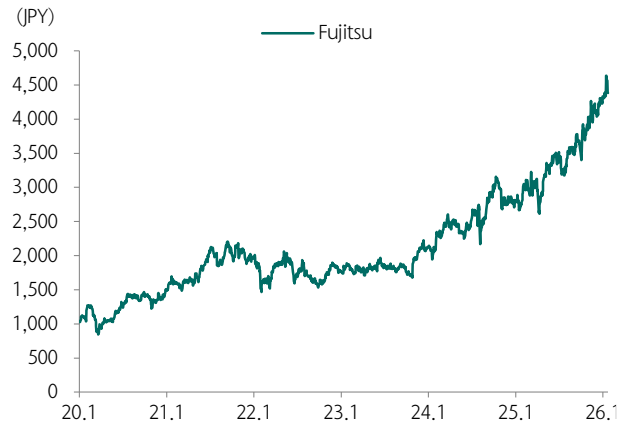
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 37. [미국] Cisco 주가 추이



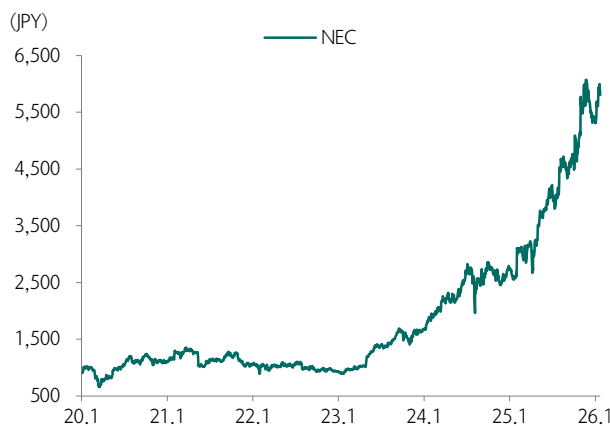
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 38. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 39. [일본] NEC 주가 추이



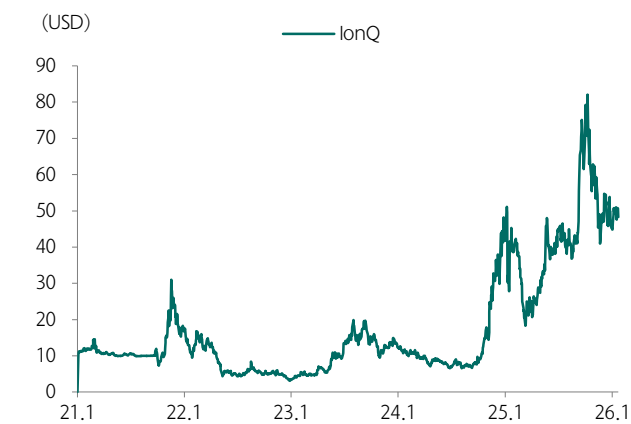
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 40. [중국] ZTE 주가 추이



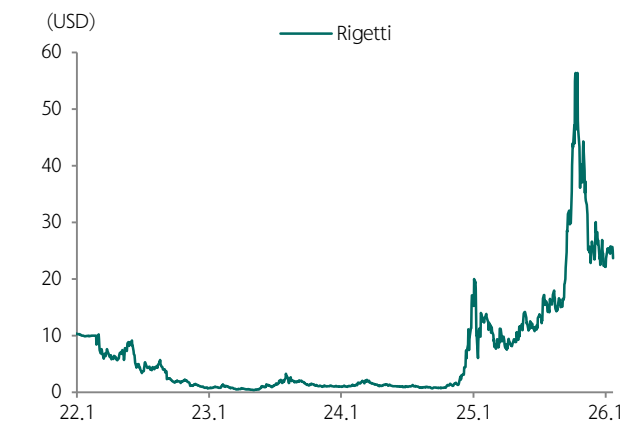
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 41. [미국] 아이온큐 주가 추이



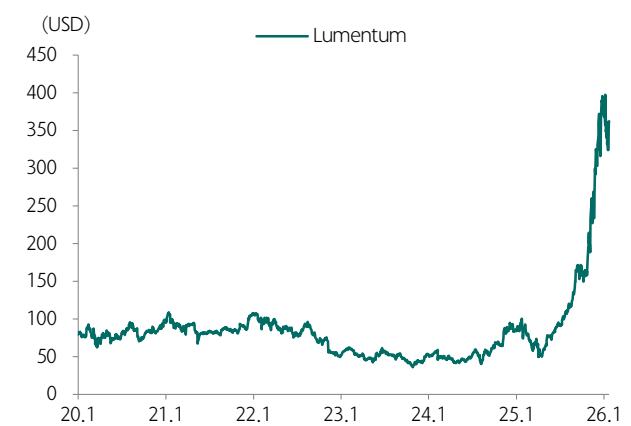
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 42. [미국] 리게티 컴퓨팅 주가 추이



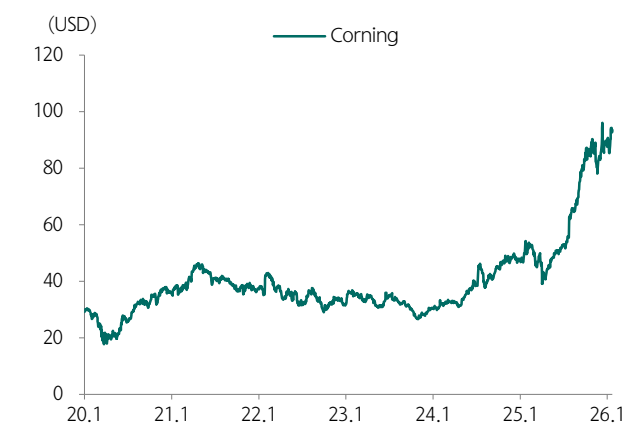
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 43. [미국] 루멘텀 홀딩스 주가 추이



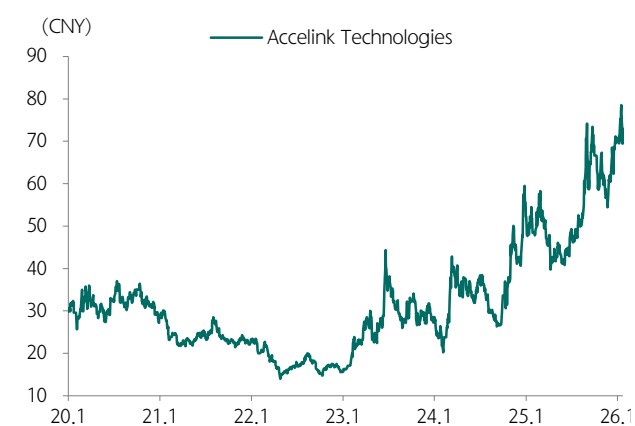
자료: Bloomberg, 하나증권

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  | 4,910  | 3,936,672 | 4.0  | 22.1 | 28.4 | 52.9  | 16.5 | 95.0 | 10.5 | 1.4 |
| 통신업    | 529    | 34,107    | 6.5  | 6.6  | 9.1  | 2.6   | 8.3  | 20.8 | 9.9  | 0.9 |
| SK텔레콤  | 61,000 | 13,102    | 11.1 | 14.0 | 12.3 | 9.1   | 14.0 | 11.1 | 37.9 | 1.1 |
| KT     | 55,300 | 13,937    | 4.3  | 2.8  | 9.5  | (2.3) | 5.1  | 20.2 | 8.0  | 0.8 |
| LG유플러스 | 15,420 | 6,628     | 2.9  | 1.9  | 3.2  | 3.4   | 4.8  | 54.4 | 12.6 | 0.7 |

도표 48. 수급동향

(단위 : 백만원)

| 회사명    | 누적 순매수 대금 |          |         |           |
|--------|-----------|----------|---------|-----------|
|        | 기관        | 연기금      | 외국인     | 개인        |
| KOSPI  | 321,675   | (56,424) | 439,399 | (996,544) |
| 통신업    | 6,946     | 10,644   | 12,575  | (18,652)  |
| SK텔레콤  | 7,379     | 8,368    | 10,336  | (17,223)  |
| KT     | 285       | 1,215    | (900)   | 611       |
| LG유플러스 | (715)     | 1,061    | 3,199   | (2,103)   |

도표 49. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, USDJPY,HKD,CNY, 배, %)

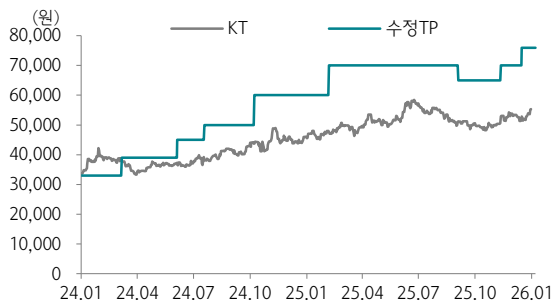
| 회사명           | 종가     | 시가총액 | 수익률   |       |        |        |       |        | 25F  |     |
|---------------|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|------|-----|
|               |        |      | 1W    | 1M    | 3M     | 6M     | YTD   | 1YR    | P/E  | P/B |
| S&P500        | 6,876  |      | (0.9) | (0.0) | 2.6    | 9.0    | 0.4   | 13.0   |      |     |
| NASDAQ        | 25,327 |      | (0.8) | (0.5) | 1.8    | 9.8    | 0.3   | 15.9   |      |     |
| Nikkei225     | 52,775 |      | (0.3) | 6.7   | 9.1    | 35.2   | 6.8   | 35.6   |      |     |
| Hangseng      | 26,585 |      | (1.0) | 3.0   | 3.1    | 5.8    | 3.7   | 34.4   |      |     |
| Verizon       | 39     | 165  | 0.8   | (1.9) | (1.4)  | (8.7)  | (3.7) | 0.7    | 8.4  | 1.6 |
| AT&T          | 24     | 167  | 0.0   | (3.3) | (8.0)  | (14.3) | (5.4) | 5.3    | 11.4 | 1.4 |
| T-mobile      | 184    | 205  | (1.5) | (6.2) | (19.3) | (21.3) | (9.6) | (15.8) | 18.3 | 3.5 |
| CISCO         | 74     | 291  | (2.0) | (5.7) | 4.3    | 8.1    | (4.3) | 19.6   | 17.9 | 5.9 |
| ERICSSON      | 9      | 32   | 0.6   | (2.4) | (0.3)  | 25.9   | (1.8) | 8.3    | 11.1 | 2.7 |
| KDDI          | 2,670  | 70   | 0.1   | (1.6) | 8.5    | 8.7    | (2.1) | 9.9    | 13.6 | 1.9 |
| Softbank Corp | 3,875  | 157  | 8.6   | (2.2) | (26.5) | 50.9   | (1.0) | 70.3   | 9.7  | 1.7 |
| Rakuten       | 945    | 13   | (3.9) | (2.3) | (3.0)  | 22.3   | (6.1) | 1.9    | NA   | 2.7 |
| China Mobile  | 79     | 222  | (1.5) | (5.7) | (6.6)  | (9.1)  | (3.4) | 5.2    | 10.5 | 1.1 |
| China Unicom  | 8      | 30   | (0.9) | (8.7) | (17.2) | (18.6) | (1.8) | 7.5    | 9.8  | 0.6 |
| China Telecom | 5      | 74   | (0.4) | (7.0) | (7.5)  | (9.6)  | (4.1) | 7.9    | 12.2 | 0.9 |
| ZTE           | 40     | 26   | (0.8) | 6.2   | (20.5) | 16.9   | 4.9   | (7.8)  | 24.3 | 2.4 |

도표 50. 초과 수익률 (단위 : %p)

| 국가 | 회사명           | 초과 수익률 |        |        |        |         |         |
|----|---------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
|    |               | 1W     | 1M     | 3M     | 6M     | YTD     | 1YR     |
| 한국 | SK텔레콤         | 7.2    | (4.9)  | (16.1) | (43.8) | (63.2)  | (89.7)  |
|    | KT            | 0.4    | (15.4) | (18.9) | (55.2) | (24.2)  | (32.5)  |
|    | LG유플러스        | (1.1)  | (18.7) | (25.2) | (49.6) | (34.2)  | (123.0) |
| 미국 | Verizon       | (0.7)  | (1.8)  | (4.7)  | (16.7) | (82.0)  | (13.1)  |
|    | AT&T          | 0.3    | (3.3)  | (11.9) | (23.2) | (54.4)  | (9.2)   |
|    | T-mobile      | (3.8)  | (5.7)  | (20.6) | (30.3) | (101.1) | (33.8)  |
|    | CISCO         | (0.4)  | (5.1)  | 3.4    | (1.4)  | (79.4)  | 3.3     |
|    | ERICSSON      | 1.6    | (1.8)  | (1.8)  | 17.6   | (73.6)  | (8.7)   |
| 일본 | NTT Docomo    | 0.4    | (5.6)  | 2.3    | (24.2) | (68.2)  | (24.8)  |
|    | KDDI          | (6.2)  | (17.7) | (91.5) | (98.0) | (133.6) | (93.3)  |
|    | Softbank Corp | (3.1)  | (6.8)  | (10.1) | (10.4) | (43.7)  | (30.4)  |
| 중국 | China Mobile  | (0.4)  | (8.4)  | (9.2)  | (15.2) | 18.9    | (27.2)  |
|    | China Unicom  | (3.0)  | (12.4) | (20.2) | (24.8) | 14.6    | (23.9)  |
|    | China Telecom | (2.0)  | (10.8) | (10.5) | (17.0) | 28.8    | (24.0)  |
|    | ZTE           | (0.6)  | 2.7    | (25.0) | 9.0    | 20.4    | (40.1)  |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

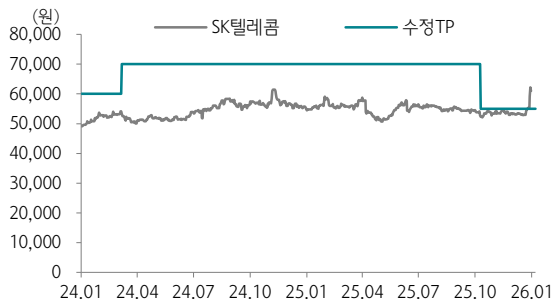
KT



| 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

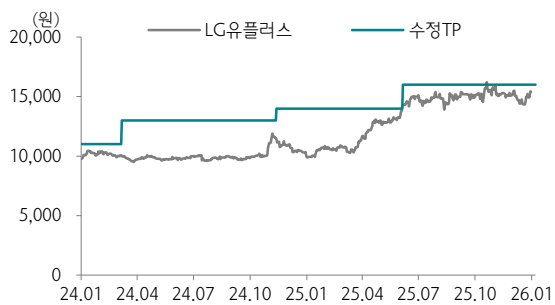
SK텔레콤



| 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

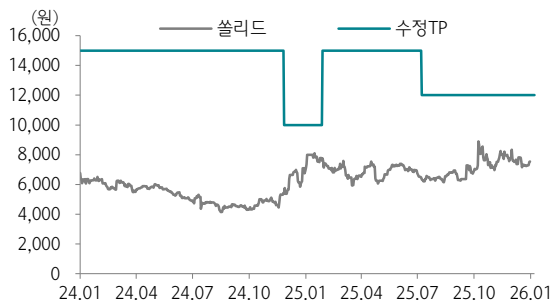
LG유플러스



| 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

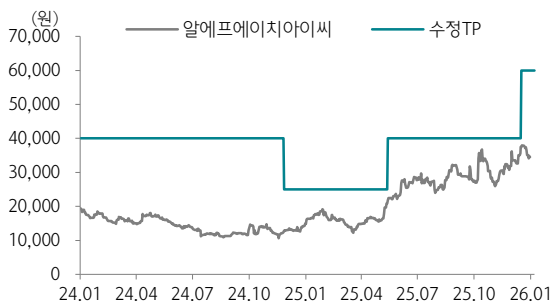
#### 썸리드



| 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% |
| 24.1.27  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 23.1.27  | BUY   | 15,000 | -61.86% | -52.80% |

### 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

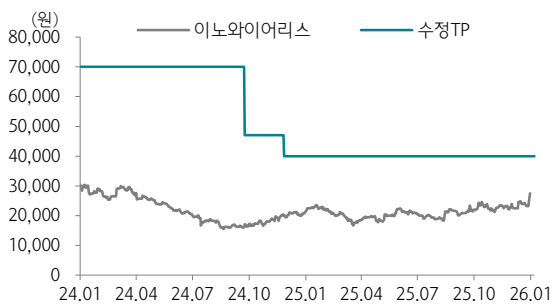
#### 알에프에이치아이씨



| 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

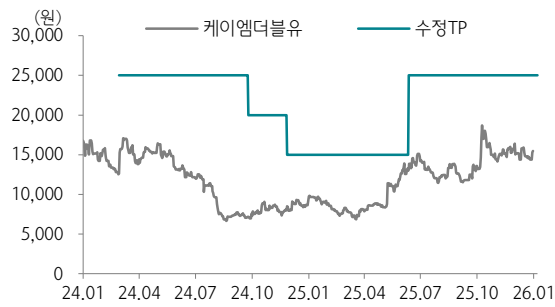
#### 이노와이어리스



| 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

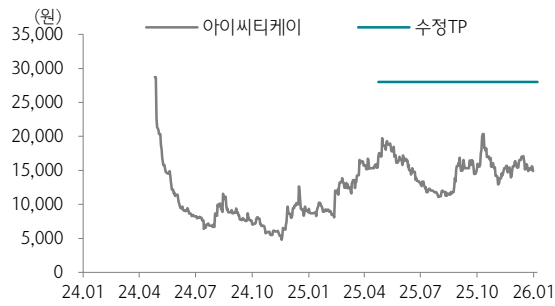
케이엠더블유



| 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

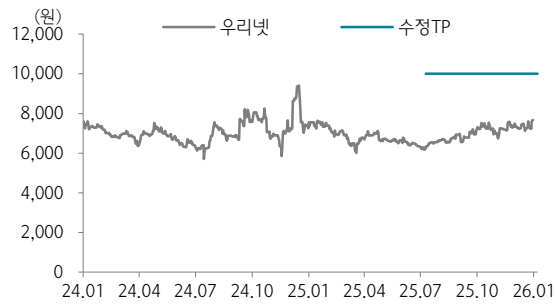
아이씨티케이



| 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

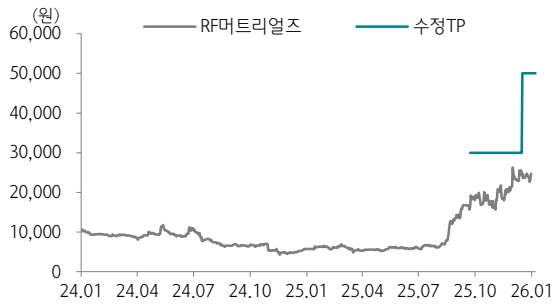
우리넷



| 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

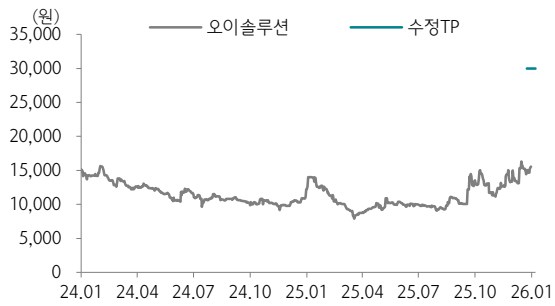
RF머트리얼즈



| 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

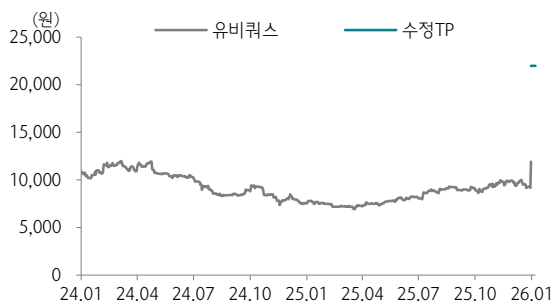
오이솔루션



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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유비쿼스



| 날짜      | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율 |       |
|---------|-------|--------|-----|-------|
|         |       |        | 평균  | 최고/최저 |
| 26.1.21 | BUY   | 22,000 |     |       |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 23일 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 23일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 조사자료는 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 없으므 로 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 | 95.75%  | 4.25%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 01월 20일