



BUY (Maintain)

목표주가: 86,000 원

주가(10/29): 65,000 원

시가총액: 186,707 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

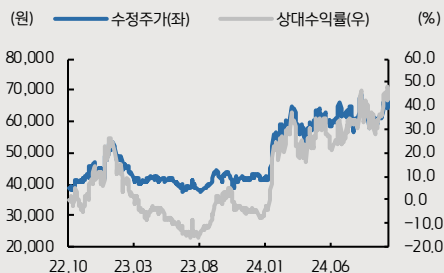
KOSPI (10/29)	2,617.80pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	68,800 원	39,000 원
등락율	-5.52%	66.67%
수익률	절대	상대
	1M	10.5%
	6M	14.0%
	1Y	65.8%
		24.7%

Company Data

발행주식수	287,241 천주
일평균 거래량(3M)	1,081 천주
외국인 지분율	68.76%
배당수익률(24E)	5.7%
BPS(24E)	144,909 원
주요 주주	국민연금공단 8.51%

(십억원, 배)	2022	2023E	2024E	2025E
순영업수익	10,334	10,860	10,937	10,967
이자이익	8,918	8,953	8,734	8,715
비이자이익	1,415	1,907	2,203	2,252
영업이익	4,689	4,736	5,111	5,179
연결순이익	3,552	3,452	3,892	3,986
ROE (%)	10.0	9.1	9.5	9.1
ROA (%)	0.7	0.59	0.64	0.62
EPS	11,831	11,496	13,312	13,633
BPS	121,568	131,138	144,909	154,115
PER	3.6	3.8	4.9	4.8
PBR	0.35	0.33	0.45	0.42
배당수익률 (%)	8.0	5.2	5.7	6.0

Price Trend



하나금융지주 (086790)

분기 1 조원 정착, 유연해진 자본관리정책



3 분기 연결순이익은 YoY 21% 증가, 전망치 7.7% 상회. 3 개 분기 연속으로 1 조원 이상의 연결순이익 달성. 2024 년 연결순이익은 2023 년 대비 12.8% 증가하여 사상 최대실적 달성 전망. 자본비율 13~13.5%의 구간 관리 목표를 제시하면서 이전 정책보다 유연하게 주주환원 강화를 위한 계획 마련

>>> 3 개 분기 연속 1 조원 이상의 연결순이익

2024 년 3 분기 연결순이익은 1 조 1,157 억원으로 YoY 20.8%, QoQ 11.8% 증가했다. 전망치 1 조 740 억원을 7.7% 상회했는데, 일회성이익 증가에 의한 차이로 할 수 있다. 외화환산이익과 고정자산매각이익이 세후 약 800 억원 발생했다. 일회성 이익을 제외해도 연결순이익이 1 조원 이상이며, 3 개 분기 연속으로 1 조원 이상의 연결순이익을 달성한 것은 사상 처음이다. 3 분기 누적 연결당기순이익은 3.23 조원으로 YoY 8.3% 증가했다. 2023 년 약 3 천억원의 적자를 기록했던 증권이 3 분기까지 1 천 8 백억원의 순이익을 기록하며 실적개선이 기여하고 있다. 2024 년 순이익 증가율은 기존 11.8%에서 12.8%로 소폭 상향되었고, 사상 최대실적 달성이 어렵지 않을 전망이다.

>>> 유연해진 자본관리정책

하나금융의 기업가치제고계획에 따르면 2027 년까지 주주환원을 50%를 목표로 단계적으로 확대하고, ROE 10%, 보통주 자본비율 13~13.5%의 구간목표를 제시했다. 주목할 점은 자본비율 목표인데, 기존에 제시했던 자본관리정책에서는 보통주 자본비율 13.0~13.5%인 경우 전년대비 자본비율 개선시에만 주주환원 확대 등 다소 경직적으로 규정되었던 정책이 단계적 주주환원 확대로 바뀌었다. 상황에 따라 주주환원이 가능한 것으로 볼 수 있으며 발표된 기업가치제고계획을 맞추려면 13% 이상의 자본비율에서 주주환원 확대가 필요할 것으로 판단된다. 3 분기 보통주 자본비율은 QoQ 37bp 상승한 13.17%로 잠정집계되었는데, 위험가중자산은 0.1% 감소하여 자본비율 관리가 적극적으로 이루어졌음을 짐작할 수 있다.

투자의견 매수, 목표주가 86,000 원으로 5% 상향조정

하나금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 82,000 원에서 86,000 원으로 5% 상향조정한다. 2024 년말 BPS 기준 현재 PBR 은 0.45 배, 목표주가는 PBR 0.59 배에 해당한다. 주주환원 강화 외에도 9% 이상의 ROE 만 감안해도 Valuation 매력이 높다. 3 분기 DPS 는 600 원이며, 1,500 억원의 자기주식 추가매입이 발표되었다. 4 분기 DPS 는 1,900 원, 2024 년 주주환원율은 39%로 전망한다.

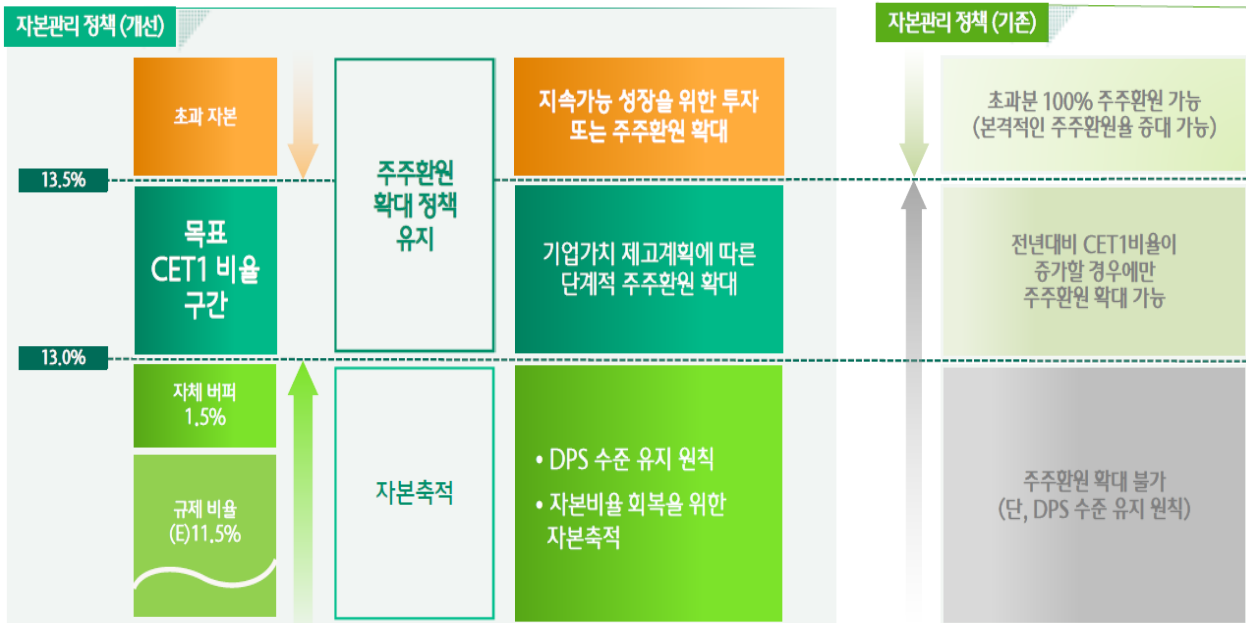
하나금융 기업가치제고 목표 및 이행방안

주주환원 확대와 함께 효율적인 자본배치 및 수익성 개선으로 기업가치 제고						
핵심 지표	01	주주환원율	02	보통주자본비율	03	ROE
달성 목표	50% 2027년까지 단계적으로 확대		13.0 ~ 13.5% 구간 관리		10% 이상 유지	
이행 방안	자사주 매입·소각 비중 확대		명목 GDP 성장률 수준으로 위험가중자산 성장률 관리		RoRWA 중심 KPI·사업포트폴리오 개선	

실질적인 이행 방안의 수립 및 실행과, 평가 및 소통을 통해 지속가능한 기업가치 제고 추진

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

자본관리정책 개선



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,653	2,808	2,954	2,824	2,684	2,399	2,933	2,717	2,729	1.7	0.4
이자이익	2,295	2,433	2,175	2,232	2,358	2,188	2,221	2,161	2,196	-6.9	1.6
수수료이익	438	375	445	472	466	414	513	520	515	10.5	-1.0
기타 비이자이익	-80	-0.2	334	120	-139	-203	200	36	19		
일반관리비	1,009	1,213	1,108	1,034	1,058	1,210	1,098	1,090	1,119	5.8	2.7
충전영업이익	1,645	1,594	1,846	1,790	1,626	1,189	1,835	1,628	1,610	-1.0	-1.1
충당금비용	172	620	327	450	441	496	272	269	278	-36.9	3.6
영업이익	1,472	974	1,519	1,339	1,185	692	1,563	1,359	1,331	12.3	-2.0
영업외손익	112	-8	-23	-42	57	-3	-162	86	156		
세전이익	1,584	967	1,496	1,297	1,242	689	1,401	1,445	1,488	19.8	2.9
연결당기순이익	1,122	703	1,102	919	957	474	1,034	1,035	1,157	20.9	11.8

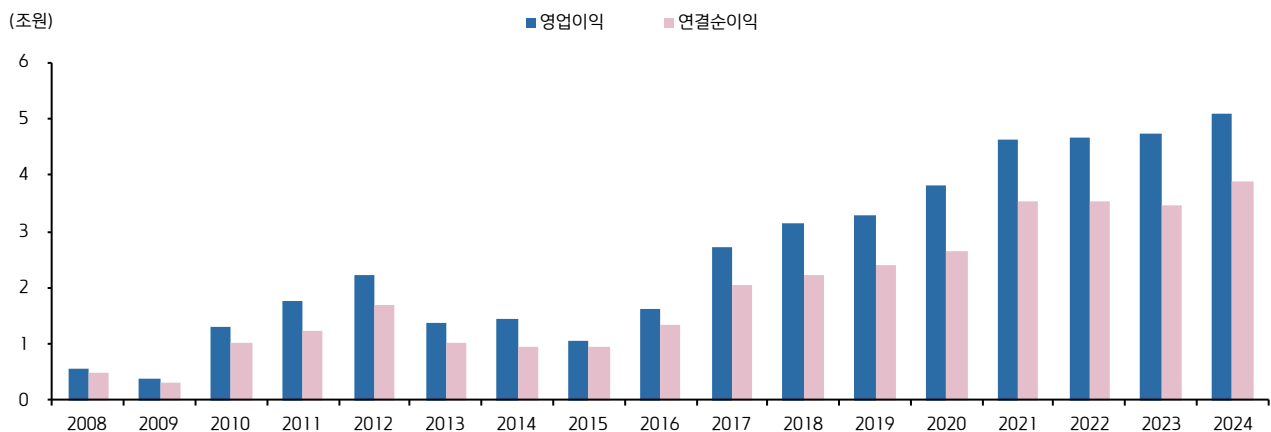
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
하나은행	870.2	925.4	970.7	868.3	927.4	710.2	843.2	907.7	1,029.9	11.1	13.5
하나증권	146.4	-159.5	83.4	-48.7	-48.9	-256.5	89.9	41.3	50.6	흑자전환	22.6
하나캐피탈	89.9	45.3	65.6	55.5	69.9	25.5	60.2	50.9	10.1	-85.6	-80.2
하나카드	46.9	26.4	20.2	52.4	54.8	43.7	53.5	63.1	67.8	23.7	7.4
하나자산신탁	20.6	13.1	22.1	25	18.5	15.3	18.1	18.3	20.5	10.6	11.8
하나생명	3.7	-4.5	-2.0	15.1	3.9	-11.6	4.5	4.7	14.8	280.1	215.4
하나대체투자	3.8	7.4	4.5	8.8	7.7	4.4	5.1	9.4	7.3	-5.6	-22.8
하나 F&I	9.0	4.0	7.9	11.8	9.3	21.2	9.1	8.5	6.8	-27.0	-20.5

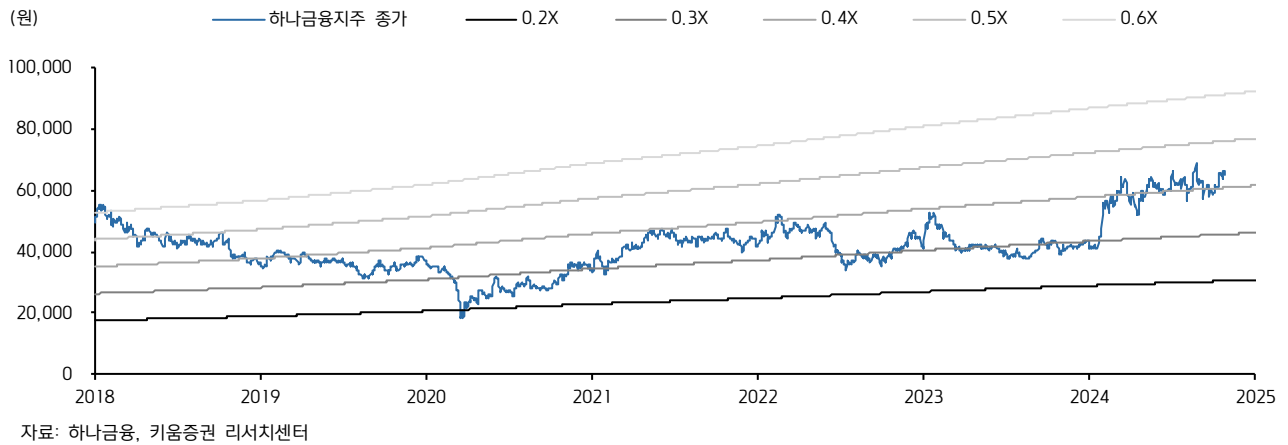
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이

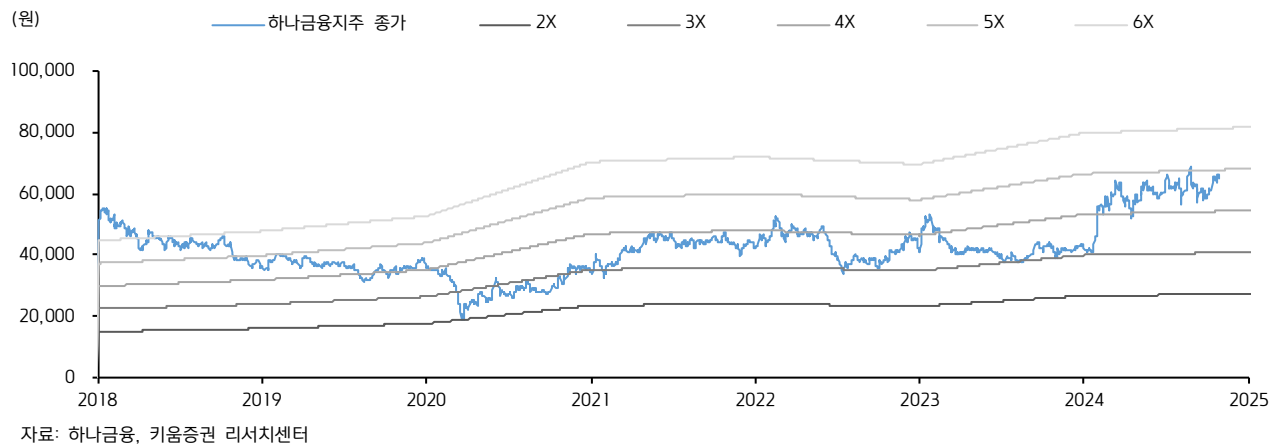


자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

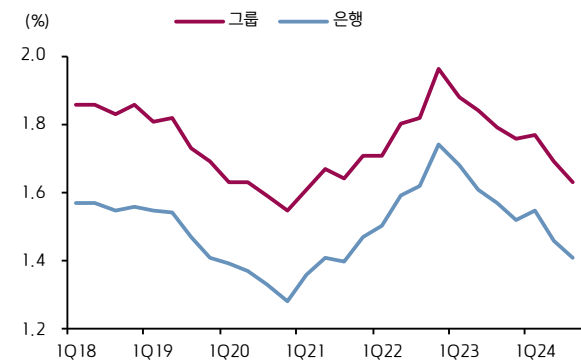
하나금융 PBR Band



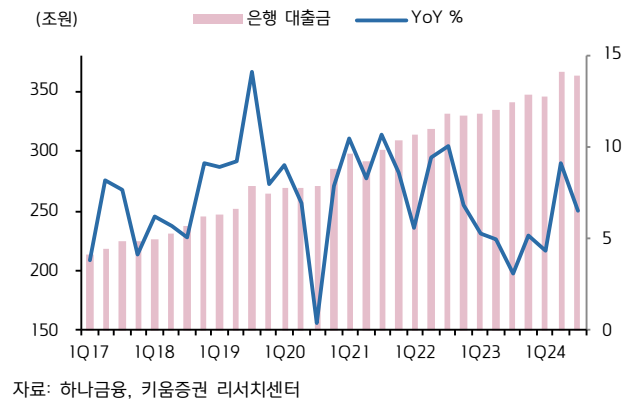
하나금융 PER Band



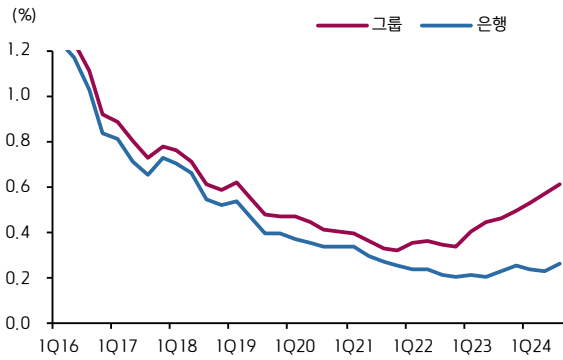
그룹, 은행 NIM 추이



은행 대출금 추이

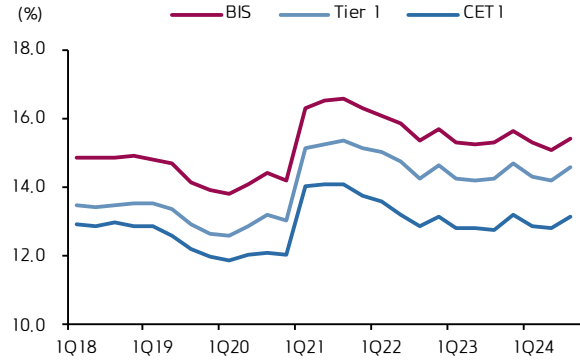


자산건전성: NPL 추이



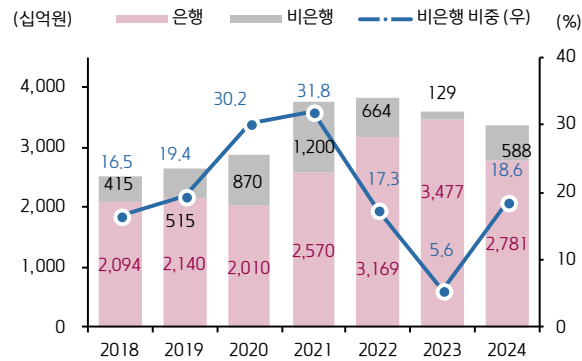
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



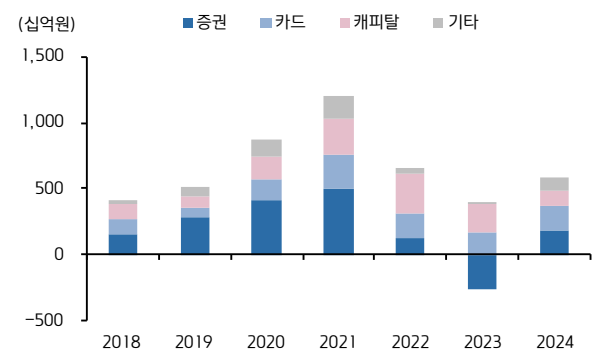
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



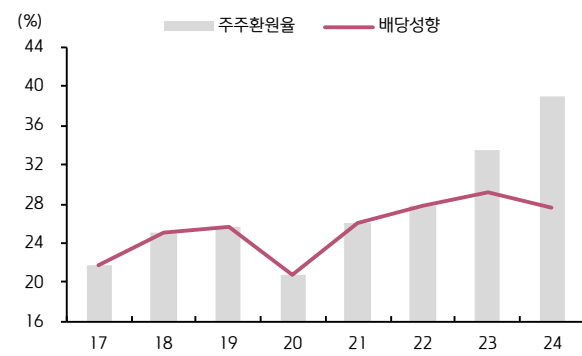
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



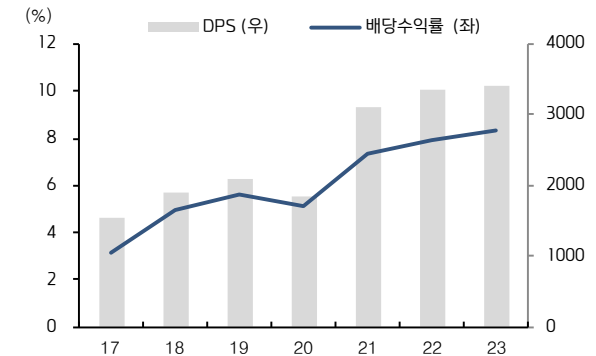
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	1,988	2,421	2,314	2,233	2,136	2,219	2,201	2,106	2,213	3.6	5.1
이자이익	1,976	2,108	2,000	1,973	1,992	1,953	1,969	1,914	1,900	-4.6	-0.7
수수료이익	193	176	234	230	212	195	248	235	244	15.0	3.5
기타 비이자이익	-181	136	79	31	-67	71	-15	-43	69		
일반관리비	727	935	860	830	812	947	824	844	870	7.1	3.0
총전영업이익	1,261	1,486	1,455	1,403	1,324	1,272	1,378	1,261	1,343	1.4	6.5
총당금비용	75	331	123	202	193	330	82	54	91	-53.1	67.6
영업이익	1,186	1,155	1,332	1,201	1,131	942	1,295	1,207	1,252	10.8	3.7
영업외손익	22	-29	-31	-7	25	21	-154	45	15		
세전이익	1,208	1,126	1,301	1,194	1,155	963	1,141	1,253	1,267	9.7	1.2
연결당기순이익	870	852	971	868	927	710	843	908	1,030	11.1	13.5

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	318	41	272	159	156	-155	289	234	181	16.0	-22.5
이자이익	91	78	51	72	103	75	91	90	101	-2.3	12.0
수수료이익	95	51	77	95	87	64	71	102	91	4.7	-10.5
기타 비이자이익	131	-87	144	-7	-34	-220	218	132	90		
일반관리비	158	101	154	109	135	156	161	153	148	9.8	-3.1
총전영업이익	160	-60	119	50	21	-312	128	81	33	55.4	-59.2
총당금비용	7	138	22	83	78	29	19	30	-2	적자전환	적자전환
영업이익	154	-198	97	-33	-57	-374	109	52	35	흑자전환	-32.3
연결당기순이익	146	-159	83	-49	-49	-278	90	41	51	흑자전환	22.7

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	170	172	189	217	233	177	235	232	209	-10.2	-9.8
이자이익	97	101	110	119	127	121	112	109	111	-12.6	1.4
수수료이익	44	62	42	46	60	66	87	77	72	19.6	-6.6
기타 비이자이익	29	8	37	52	45	-10	36	45	26		
일반관리비	55	69	60	57	61	62	70	60	64	6.1	6.7
총전영업이익	115	102	129	159	172	115	165	171	145	-15.9	-15.6
총당금비용	52	75	105	88	103	55	91	87	68	-34.0	-21.4
영업이익	63	28	24	71	69	60	75	85	77	11.1	-9.7
연결당기순이익	47	26	20	52	55	44	54	63	68	23.3	7.4

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	162	136	153	152	155	122	156	161	132	6.0	3.0
이자이익	98	100	93	96	89	87	81	84	79	-13.0	3.0
수수료이익	36	38	43	45	56	51	58	61	61	33.9	4.3
기타 비이자이익	28	-2	17	10	10	-16	16	16	-9		
일반관리비	21	27	22	22	22	28	26	24	23	10.6	-7.9
총전영업이익	141	109	131	130	133	94	130	137	109	5.2	5.2
총당금비용	22	49	53	54	46	47	54	65	98	21.2	19.9
영업이익	119	60	78	76	87	47	76	72	11	-6.1	-5.4
연결당기순이익	90	45	66	55	70	26	60	51	10	-8.3	-15.4

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순영업수익	8,227	8,651	9,213	10,334	10,860	10,937	10,967	11,301
순이자이익	5,774	6,441	7,437	8,918	8,953	8,734	8,715	9,013
순수수료이익	2,097	1,534	1,742	1,732	1,796	2,066	2,043	2,068
기타영업이익	356	676	34	-316	111	137	209	221
일반관리비	4,175	3,918	4,050	4,430	4,410	4,541	4,598	4,708
충당금적립전이익	4,053	4,733	5,162	5,904	6,450	6,396	6,369	6,594
충당금전입액	777	895	533	1,215	1,715	1,286	1,190	1,251
영업이익	3,275	3,838	4,630	4,689	4,736	5,111	5,179	5,343
영업외손익	149	-107	274	255	-11	105	87	77
세전계속사업손익	3,425	3,731	4,904	4,944	4,724	5,215	5,266	5,420
당기순이익	2,452	2,687	3,581	3,621	3,498	3,918	4,002	4,119
연결당기순이익(지배주주)	2,418	2,639	3,525	3,552	3,452	3,892	3,986	4,100

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	28,170	32,065	35,951	45,756	34,480	74,364	88,091	92,578
유가증권 등	87,605	97,676	101,961	127,458	135,400	139,361	136,518	143,471
대출채권	282,306	308,792	337,349	361,485	381,454	378,986	398,288	418,572
고정자산	3,629	3,305	3,540	5,243	6,506	5,812	6,108	6,419
기타자산	23,604	22,272	27,441	28,931	34,241	32,070	33,703	35,420
자산총계	421,518	460,313	502,445	568,873	592,081	630,593	662,708	696,459
예수부채	272,794	295,510	325,149	362,576	371,866	401,914	422,382	443,894
차입부채	64,361	75,256	84,738	93,761	102,293	102,787	107,359	112,826
기타부채	55,353	57,947	57,059	75,044	77,710	82,665	87,031	90,999
부채총계	392,508	428,713	466,946	531,381	551,869	587,365	616,772	647,719
자본금	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
자본잉여금	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387
이익잉여금	15,982	17,942	20,824	23,269	25,156	27,671	30,048	32,482
자본조정 등	945	1,578	2,597	2,141	2,971	3,477	3,807	4,177
자본총계	29,010	31,600	35,499	37,492	40,211	43,228	45,936	48,740

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	8.9	9.0	10.9	10.0	9.1	9.5	9.1	8.8
NIM (%)	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
NPL Ratio (%)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.6	0.5	0.4
BIS Ratio (%)	14.0	14.2	14.4	14.4	15.7	15.8	16.2	16.4
Tier 1 Ratio (%)	12.7	13.0	13.2	13.3	14.7	14.8	15.0	15.2
Tier 2 Ratio (%)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
EPS (원)	8,052	8,789	11,741	11,831	11,496	13,312	13,633	14,025
BPS (원)	93,758	102,296	113,970	121,568	131,138	144,909	154,115	163,641
PER (YE, 배)	4.6	3.9	3.5	3.6	3.8	4.9	4.8	4.6
PER (H, 배)	5.2	4.3	3.2	3.2	4.6	4.0	3.9	3.8
PER (L, 배)	3.8	2.1	1.6	1.6	3.2	2.8	2.7	2.7
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	2,100	1,850	3,100	3,350	3,400	3,700	3,900	4,100
배당수익률 (%)	5.7	5.4	7.0	8.0	5.2	5.7	6.0	6.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 현재 '하나금융지주(086790)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

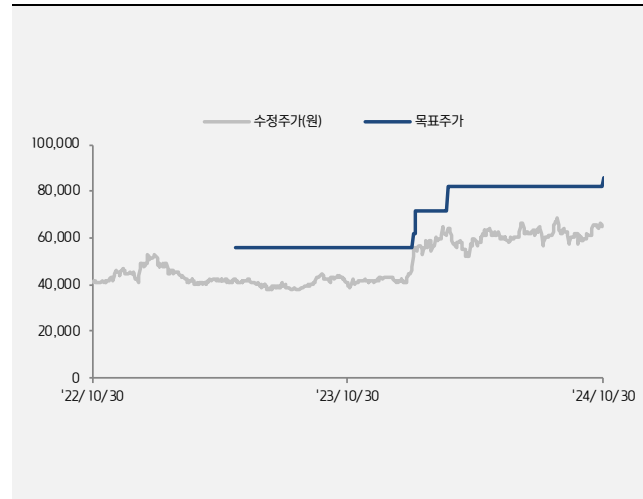
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하나금융 (086790)	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	56,000 원	6 개월	-28.34	-24.64
담당자변경	2023-07-28	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-29.23	-24.64
	2023-09-11	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-27.51	-20.71
	2023-10-30	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-27.53	-20.71
	2023-11-16	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-27.46	-20.71
	2024-01-09	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-23.52	-14.64
	2024-02-01	Buy(Maintain)	62,000 원	6 개월	-11.41	-9.84
	2024-02-05	Buy(Maintain)	72,000 원	6 개월	-22.20	-21.39
	2024-02-13	Buy(Maintain)	72,000 원	6 개월	-19.50	-10.28
	2024-03-21	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-29.67	-21.95
	2024-04-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-27.73	-21.59
	2024-06-03	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-26.56	-19.27
	2024-07-29	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-26.39	-19.27
	2024-08-20	Buy(Maintain)	82,000 원	6 개월	-26.11	
	2024-10-30	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

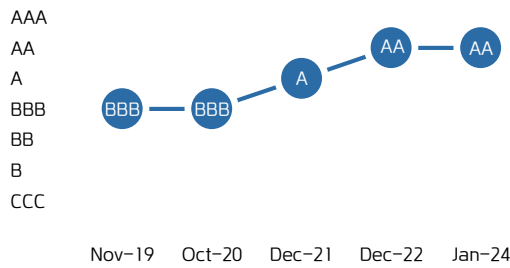
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

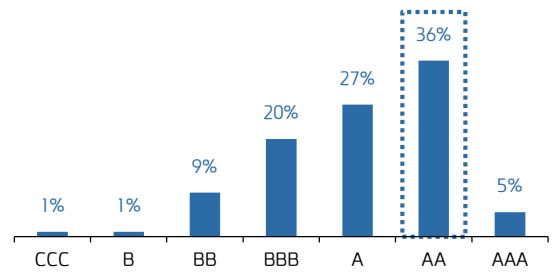
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 201개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.3	5		
환경	6.7	3.4	13.0%	▲0.8
자금조달의 환경 영향	6.7	3.4	13.0%	▲0.8
사회	5.5	4.2	54.0%	▲0.2
소비자 금융 보호	3.6	4.4	15.0%	▲1.1
인력 자원 개발	7.7	5.2	15.0%	▼0.8
금융 접근성	4.6	3.5	12.0%	▲0.7
개인정보 보호와 데이터 보안	6.1	3.6	12.0%	▼0.3
지배구조	7.4	5.4	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	8.9	6.3		▲1.5
기업 활동	5.6	5.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 12월	하나은행, 대한민국: 주가연계증권 부당 판매 의혹에 대한 금융감독원 조사
2023년 11월	대한민국: 2015년부터 2019년까지 CEO가 자회사 재직 중 채용 과정에 개입한 혐의로 유죄 판결
2023년 11월	대한민국: CEO와 임원들이 채용을 조작하고 성차별적 채용 비율을 강요한 혐의 선고
2023년 07월	대한민국: KEB 하나은행, 라임 운용사의 고위험 헤지펀드 부당 판매에 대한 검찰 수사
2023년 05월	대한민국: 전 회장 뇌물수수 혐의 조사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AAA	
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AAA	▲
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ●	BBB	▲
KakaoBank Corp	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	BBB	▲

4분위 등급: 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터