



BUY (Maintain)

목표주가: 126,000 원

주가(4/1): 79,600 원

시가총액: 313,249 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

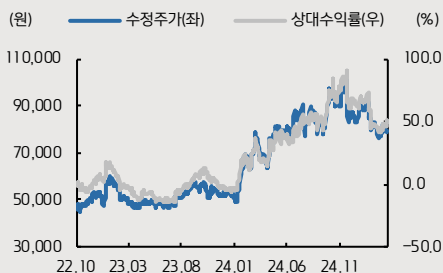
KOSPI (4/1)		2,521.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	101,200 원	63,100 원
등락율	-21.34%	26.15%
수익률	절대	상대
	1M	1.7%
	6M	-2.1%
	1Y	15.5%
		-9.7%

Company Data

발행주식수	393,528 천주
일평균 거래량(3M)	1,322 천주
외국인 지분율	74.97%
배당수익률(25E)	4.1%
BPS(25E)	155,799 원
주요 주주	국민연금공단 8.21%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	16,229	17,028	17,420	18,027
이자이익	12,142	12,827	13,518	14,075
비이자이익	4,087	4,202	3,902	3,953
영업이익	6,435	8,046	7,921	8,277
연결순이익	4,632	5,078	5,558	5,808
ROE (%)	8.3	8.7	9.2	9.3
ROA (%)	0.63	0.67	0.69	0.70
EPS	11,479	12,905	14,123	14,758
BPS	143,975	150,244	155,799	161,865
PER	4.7	6.4	5.6	5.4
PBR	0.38	0.55	0.51	0.49
배당수익률 (%)	3.4	3.8	4.1	4.2

Price Trend



KB 금융 (105560)

높은 이익증가율, 추가 주주환원 기대감 제고



기저효과로 1 분기 높은 이익증가율 전망. 2025 년 최대실적 기대. 이전 실적발표 당시 시장 일부에서 우려가 생겼던 추가 주주환원에 대한 기대감 제고될 전망. 양호한 실적과 위험가중자산 관리 등을 통해 하반기를 위한 추가 주주환원 재원 확보될 전망. 투자 의견 매수 및 목표주가 126,000 원 유지

>>> 높은 이익증가율, 2025 년 최대실적 전망

KB 금융의 2025 년 1 분기 연결순이익 전망치는 1 조 6,354 원으로 컨센서스 연결순이익 1 조 5,793 억원을 3.6% 상회하고, 2024 년 1 분기 대비 56% 증가할 전망이다. 2024 년 1 분기 대규모 ELS 손실발생의 기저효과 때문에 이익증가율이 높다. 1 분기 연결순이익은 1.2% 상향조정했는데, NIM 하락폭 전망치를 축소 한 결과이다. 1 분기 NIM 이 QoQ 5bp 하락 등 연간 7bp 하락을 전망했지만 3bp 하락으로 수정했다. 이에 따라 2025 년 연결순이익은 5.56 조원으로 기존 전망치 대비 1.3% 상향조정 했다. 이는 2024 년 대비 9.4% 증가하는 사상 최대치이다.

>>> 초과자본에 대한 추가 주주환원 기대감 높아질 것

2024 년 4 분기 실적발표에서 사상 최대실적과 기존 계획대로의 주주환원 계획이 발표되었지만 주가는 하락했다. 자본비율이 13.53%로 발표되어 13.5% 초과 시 기대할 수 있는 추가 주주환원에 대한 기대감이 약해진 점에 우려가 생긴 것으로 보인다. 당시 반응은 과도하게 부정적이었다고 판단하는데, 하반기 초과자본에 의한 주주환원 증가를 충분히 기대할 수 있기 때문이다. 상반기 이익에 의한 자본비율 상승이나 위험가중자산 관리를 통한 자본비율 상승을 통해 추가 재원이 생길 수 있다. 지난 실적발표 이후 주가 반응과 타 은행주의 위험가중자산 관리 결과를 보면 KB금융도 이에 적극적인 태도를 보일 가능성이 있다.

>>> 과도했던 우려 해소 전망, 목표주가 126,000 원 유지

KB 금융에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 126,000 원을 유지한다. 1 분기 실적발표에서 이익이나 주주환원 측면에서 이전 우려를 해소시켜줄 것으로 전망한다. 2025 년 ROE 전망치는 9.2%이며, 2025 년말 BPS 기준 PBR 은 0.51 배, 목표 PBR 은 0.81 배이다. 2024 년말 보통주 자본비율 13%를 초과하는 자본에 상응하는 규모인 1.77 조원을 2025 년 기본적인 주주환원 재원으로 활용하게 된다. 하반기에는 자본비율 상승에 따라 주주환원 규모가 추가될 전망이다. 상반기 자기주식 매입소각 규모는 0.52 조원으로 발표했다. 주주환원율은 2024 년 39.8%에 이어 2025 년 42%를 넘어갈 전망이다.

KB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	4,360	4,297	3,966	3,606	4,412	4,449	4,506	3,661	4,481	1.6	22.4
이자이익	2,786	2,973	3,088	3,295	3,152	3,206	3,165	3,304	3,326	5.5	0.7
수수료이익	918	951	901	907	990	920	943	997	987	-0.3	-1.0
기타 비이자이익	656	373	-23	-596	270	323	399	-640	168		
일반관리비	1,566	1,593	1,565	1,924	1,628	1,594	1,651	2,066	1,653	1.5	-20.0
충전영업이익	2,794	2,704	2,402	1,682	2,784	2,855	2,856	1,595	2,829	1.6	77.3
충당금비용	668	651	449	1,378	428	553	498	565	503	17.4	-11.0
영업이익	2,126	2,053	1,953	304	2,355	2,303	2,358	1,030	2,326	-1.3	125.8
영업외손익	-96	-92	-43	-33	-948	67	-73	-106	-48		
세전이익	2,029	1,961	1,910	271	1,407	2,370	2,284	925	2,278	61.9	146.4
연결당기순이익	1,498	1,499	1,374	262	1,049	1,732	1,614	683	1,635	55.9	139.5

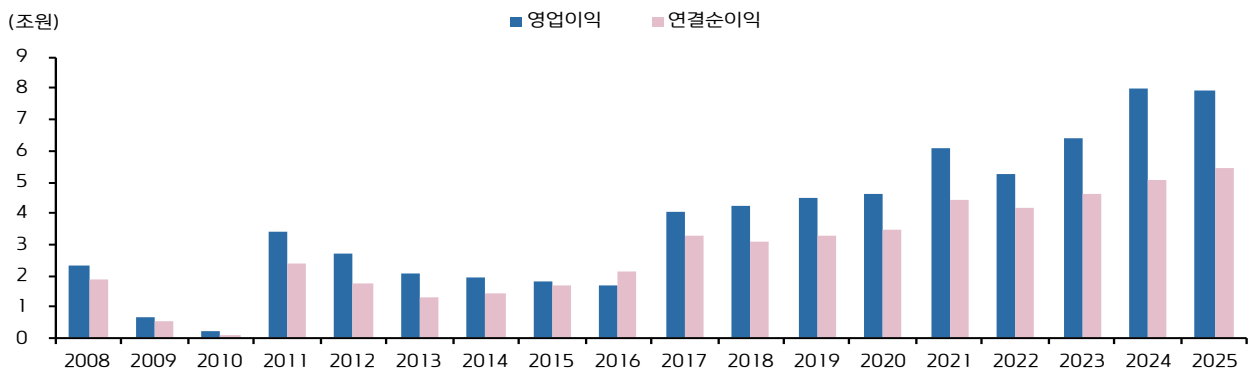
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
KB 국민은행	445.4	931.5	927.0	996.9	406.1	389.5	1,116.4	1,112.0	633.9	56.1	-43.0
KB 증권	-115.9	140.6	109.0	111.5	28.5	198.0	178.1	170.7	38.9	36.5	-77.2
KB 손해보험	-142.7	253.8	271.4	155.1	72.6	292.2	279.8	168.0	99.5	37.1	-40.8
KB 국민카드	26.3	82.0	110.9	79.5	78.7	139.1	116.6	114.7	32.3	-59.0	-71.8
KB 라이프생명	2.0	121.3	94.4	8.7	-49.2	77.0	75.1	43.4	-31.2	적자지속	적자전환
KB 자산운용	9.4	18.0	13.6	12.7	17.2	18.6	15.2	24.7	8.0	-53.5	-67.6
KB 캐피탈	15.1	46.9	58.5	53.5	27.6	61.6	75.6	58.5	26.3	-4.7	-55.0
KB 부동산신탁	11.9	18.8	16.6	13.8	-133.3	-46.9	-58.9	19.7	-27.2	적자지속	적자전환
KB 저축은행	0.3	-11.0	-0.2	-11.4	-68.0	11.3	-8.1	-2.5	-12.1	적자지속	적자지속
KB 인베스트먼트	5.6	2.3	13.3	13.4	-19.8	-2.0	6.2	5.0	-4.8	적자지속	적자전환
KB DataSystems	2.4	0.3	2.2	0.6	-3.0	0.4	0.4	1.0	0.2	흑자전환	-80.0

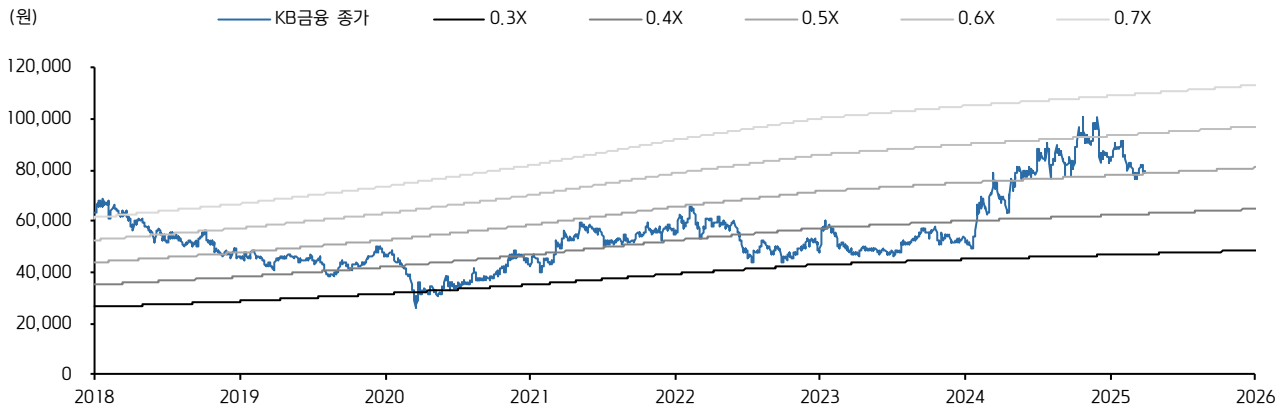
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이

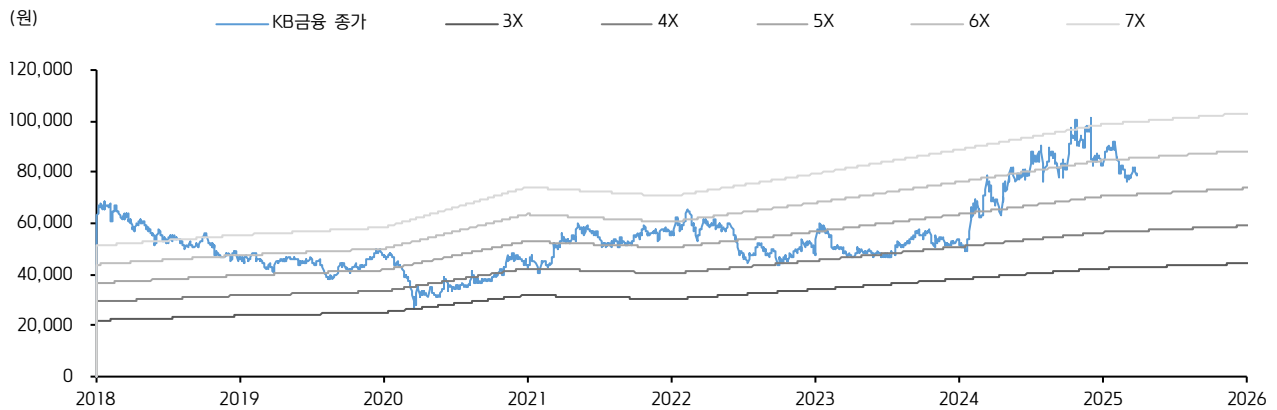


자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

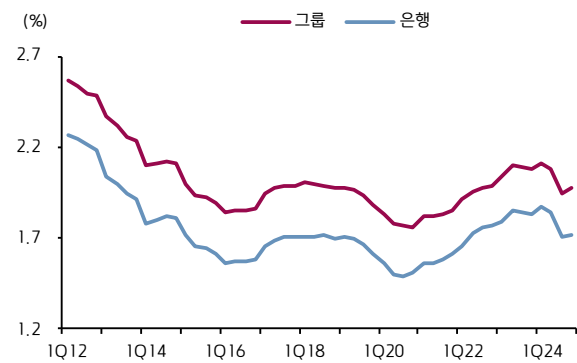
KB 금융 PBR Band



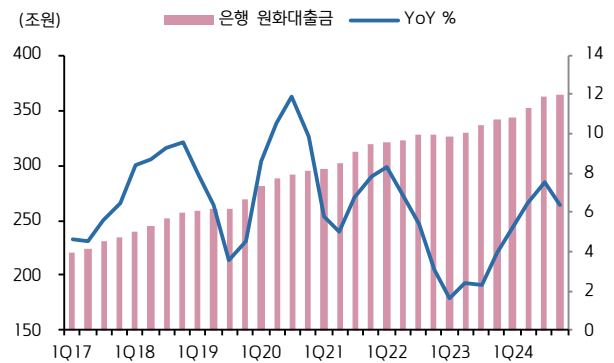
KB 금융 PER Band



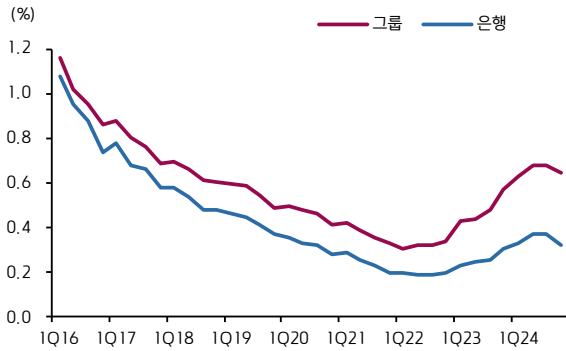
그룹, 은행 NIM 추이



은행 대출금 추이

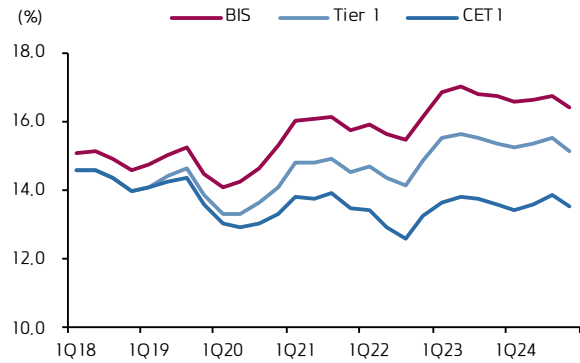


자산건전성-NPL 비율 추이



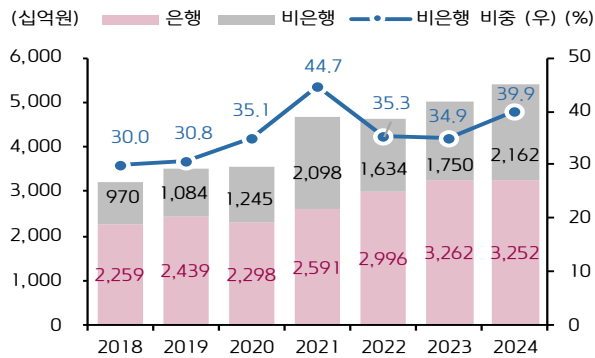
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



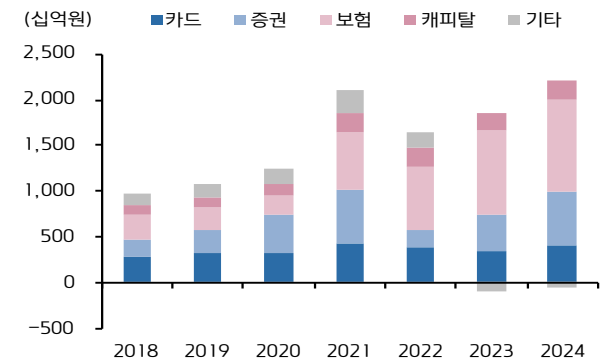
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



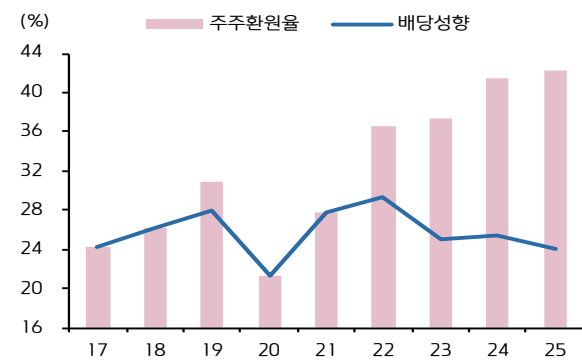
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



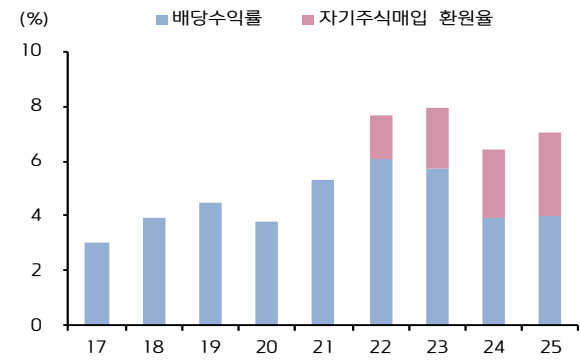
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 국민은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,813	2,690	2,676	2,582	2,510	2,686	2,667	2,914	2,446	-2.5	-16.0
이자이익	2,448	2,347	2,463	2,522	2,538	2,553	2,580	2,516	2,575	1.5	2.4
수수료이익	270	307	290	269	302	300	261	273	278	-7.9	1.8
기타 비이자이익	95	35	-77	-208	-331	-167	-174	125	-407		
일반관리비	1,507	1,030	1,077	1,069	1,345	1,084	1,059	1,083	1,410	4.8	30.2
총전영업이익	1,305	1,660	1,599	1,513	1,165	1,603	1,609	1,831	1,037	-11.0	-43.4
총당금비용	766	391	377	150	690	162	187	241	90	-87.0	-62.7
영업이익	540	1,268	1,222	1,363	475	1,440	1,422	1,590	947	99.5	-40.5
영업외손익	-44	-33	-34	-5	-27	-944	89	-24	-75		
세전이익	496	1,235	1,188	1,359	448	497	1,511	1,566	872	94.7	-44.3
연결당기순이익	445	932	927	997	406	390	1,116	1,112	634	56.1	-43.0

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 국민카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	396	449	477	463	489	511	518	501	518	5.8	3.3
이자이익	384	401	404	413	421	414	401	413	433	2.8	5.0
수수료이익	107	157	138	145	174	200	186	198	187	7.2	-5.5
기타 비이자이익	-95	-108	-65	-95	-106	-102	-69	-109	-102		
일반관리비	175	159	143	151	171	144	145	148	204	19.3	38.4
총전영업이익	221	290	334	312	318	367	373	354	314	-1.4	-11.3
총당금비용	174	178	185	204	260	194	224	197	278	7.0	41.5
영업이익	48	112	149	108	58	173	149	157	36	-39.0	-77.4
영업외손익	-4	0	-1	-1	48	15	3	-4	-3		
세전이익	44	112	148	107	106	187	152	153	33	-69.2	-78.7
연결당기순이익	26	82	111	80	79	139	117	115	32	-59.0	-71.8

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 증권 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	125	504	433	382	402	505	475	483	359	-10.7	-25.7
이자이익	139	142	148	161	163	150	153	144	157	-3.6	9.0
수수료이익	119	161	225	193	164	197	180	175	237	44.7	35.5
기타 비이자이익	-133	202	60	28	75	158	142	164	-36		
일반관리비	221	234	227	214	228	255	231	244	250	9.6	2.4
총전영업이익	-96	270	205	167	174	250	244	239	109	-37.4	-54.4
총당금비용	10	8	13	16	107	-2	2	2	65	-38.8	3,741.2
영업이익	-106	262	192	151	67	252	242	237	43	-35.1	-81.7
영업외손익	-52	-75	-51	-2	-58	-10	-10	-5	-7		
세전이익	-158	187	141	149	9	241	232	232	36	318.4	-84.3
연결당기순이익	-116	141	109	112	29	198	178	171	39	36.5	-77.2

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	11,432	12,493	14,484	13,738	16,230	17,028	17,420	18,027
순이자이익	9,197	9,722	9,573	11,393	12,142	12,827	13,518	14,075
순수수료이익	2,355	2,959	3,626	3,515	3,678	3,850	4,003	4,075
기타영업이익	-120	-189	1,285	-1,170	410	352	-101	-122
일반관리비	6,271	6,833	7,201	6,644	6,647	6,939	7,122	7,311
충당금적립전이익	5,161	5,659	7,283	7,094	9,582	10,090	10,298	10,716
충당금전입액	670	1,043	1,185	1,848	3,146	2,044	2,377	2,439
영업이익	4,491	4,616	6,098	5,247	6,436	8,046	7,921	8,277
영업외손익	43	146	-16	161	-265	-1,060	-194	-198
세전계속사업손익	4,534	4,762	6,082	5,407	6,171	6,986	7,726	8,078
당기순이익	3,313	3,502	4,384	3,900	4,563	5,029	5,486	5,736
연결당기순이익(지배주주)	3,312	3,455	4,410	4,122	4,632	5,078	5,558	5,808

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	28,232	33,616	35,665	32,114	29,836	29,869	35,111	36,500
유가증권 등	129,161	166,107	174,575	194,992	205,395	222,190	223,089	231,916
대출채권	339,684	377,167	417,900	436,531	444,805	472,072	501,061	520,887
고정자산	7,919	8,165	8,164	8,352	9,264	9,286	9,555	9,933
기타자산	18,234	30,330	32,247	16,621	26,438	24,428	19,016	19,768
자산총계	518,573	610,728	663,896	688,609	715,738	757,846	787,832	819,004
예수부채	305,593	338,580	372,024	393,929	406,512	435,688	450,691	468,524
차입부채	88,755	112,588	124,343	140,416	138,760	144,249	137,083	142,507
기타부채	85,107	116,199	118,099	99,285	110,426	116,858	136,892	142,493
부채총계	479,454	567,367	614,466	633,629	655,699	696,794	724,666	753,524
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,123	16,724	16,940	16,941	16,648	16,647	16,647	16,647
이익잉여금	19,710	22,517	25,673	28,922	32,029	34,808	37,160	39,708
자본조정 등	196	2,030	4,726	7,026	9,271	7,506	7,268	7,035
자본총계	39,119	43,361	49,430	54,980	60,039	61,051	63,166	65,481

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	8.9	8.5	9.7	8.1	8.3	8.7	9.2	9.3
NIM (%)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9
NPL Ratio (%)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.6	0.7	0.7	0.6
BIS Ratio (%)	14.5	14.7	14.9	16.2	16.7	16.4	16.6	16.8
Tier 1 Ratio (%)	13.9	14.1	14.3	14.9	15.4	15.1	15.3	15.5
Tier 2 Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3
EPS (원)	7,921	8,310	10,605	9,996	11,479	12,905	14,123	14,758
BPS (원)	92,162	102,219	116,873	130,229	143,975	150,244	155,799	161,865
PER (YE, 배)	6.0	5.2	5.2	4.9	4.7	6.4	5.6	5.4
PER (H, 배)	8.7	5.9	5.6	6.6	5.8	8.1	7.4	7.0
PER (L, 배)	5.6	3.1	3.8	4.3	3.8	3.8	3.5	3.3
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
PBR (L, 배)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	2,210	1,770	2,940	2,950	3,060	3,174	3,254	3,334
배당수익률 (%)	4.6	4.1	5.3	6.1	3.4	3.8	4.1	4.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 1일 현재 'KB금융(105560)' 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

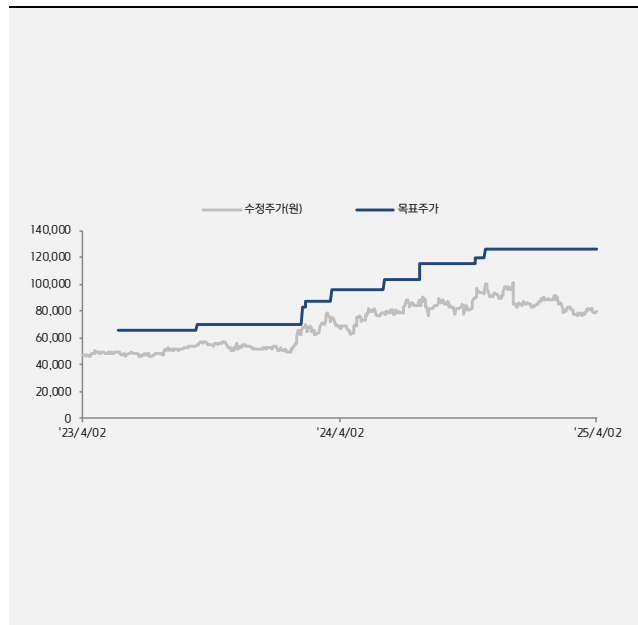
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
담당자변경 KB 금융 (105560)	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	66,000 원	6 개월	-27.29	-25.08
	2023-07-26	Buy(Maintain)	66,000 원	6 개월	-24.53	-17.73
	2023-09-11	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-19.71	-17.57
	2023-10-25	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-21.31	-17.57
	2023-11-16	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-22.80	-17.57
	2024-01-09	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-22.58	-5.29
	2024-02-08	Buy(Maintain)	83,000 원	6 개월	-18.55	-18.55
	2024-02-13	Buy(Maintain)	88,000 원	6 개월	-21.62	-10.68
	2024-03-21	Buy(Maintain)	96,000 원	6 개월	-28.38	-20.73
	2024-04-26	Buy(Maintain)	96,000 원	6 개월	-23.63	-15.00
	2024-06-03	Buy(Maintain)	104,000 원	6 개월	-21.18	-15.10
	2024-07-24	Buy(Maintain)	116,000 원	6 개월	-27.24	-21.72
	2024-08-20	Buy(Maintain)	116,000 원	6 개월	-27.39	-21.72
	2024-10-11	Buy(Maintain)	120,000 원	6 개월	-21.78	-19.00
	2024-10-25	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-26.02	-19.84
	2024-11-19	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-28.61	-19.68
	2025-02-06	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-29.18	-19.68
	2025-02-18	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-30.82	-19.68
	2025-04-02	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

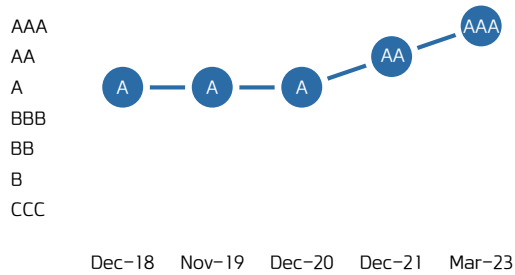
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/4/1~2025/3/31)

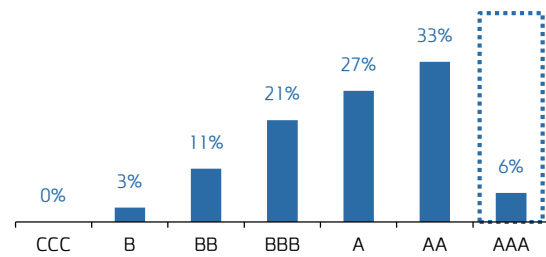
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.2	5		
환경	8.2	5.3	13.0%	▼0.6
자금조달의 환경 영향	8.2	5.3	13.0%	▼0.6
사회	5.2	4.8	54.0%	▲0.6
소비자 금융 보호	2.6	4	15.0%	▲0.6
인력 자원 개발	6.6	5.9	15.0%	▲2.9
금융 접근성	4.7	4.3	12.0%	▼1.0
개인정보 보호와 데이터 보안	7.2	4.8	12.0%	▼0.5
지배구조	7.0	5.4	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	8.4	6.4		▲0.6
기업 활동	5.6	5.4		▲2.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 08월	KB 국민은행: 임금피크제로 인한 임금체불 의혹에 대한 노조의 불만
2022년 07월	KB 증권: 고위험주식연계증권(ELS) 상품의 부적절한 판매 의혹에 대한 금감원 조사
2022년 06월	KB 저축은행: 2015년~2021년 94억 기업자금 횡령 직원 경찰 수사
2022년 04월	KB 손해보험: LH 임대주택보험 입찰가격 담합 혐의로 공정위 과징금 2.84억원
2022년 04월	KB 국민카드: 동사 고객데이터가 타 카드 고객에게 노출; 내부 조사 및 금감원 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
KB 금융	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ●	●	AA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AA	▲
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶
KakaoBank Corp	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	BBB	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	●	● ● ●	BB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터