



Outperform(Maintain)

목표주가: 170,000원(하향)

주가(4/23): 145,500원

시가총액: 34,436억원



전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/23)	2,525.56pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	302,000원	122,000원
최고/최저가 대비 등락률	-51.8%	19.3%
주가수익률	절대	상대
1M	-10.8%	-6.7%
6M	-27.1%	-25.0%
1Y	-31.9%	-28.3%

Company Data

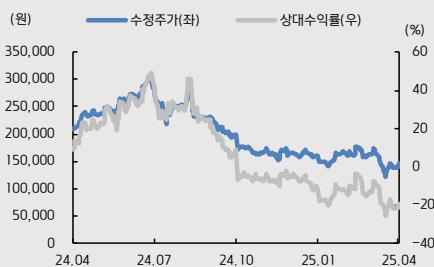
발행주식수	23,667 천주
일평균 거래량(3M)	199천주
외국인 지분율	22.8%
배당수익률(25E)	1.2%
BPS(25E)	247,238원
주요 주주	LG 전자 외 1 인
	40.8%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	20,605.3	21,200.8	20,869.2	22,392.6
영업이익	830.8	706.0	570.2	689.7
EBITDA	1,876.9	1,986.1	1,744.5	1,796.6
세전이익	639.3	588.8	452.5	617.9
순이익	565.2	449.3	345.2	471.5
지배주주지분순이익	565.2	449.3	345.2	471.5
EPS(원)	23.881	18.983	14.587	19.922
증감률(% YoY)	-42.3	-20.5	-23.2	36.6
PER(배)	10.0	8.5	9.5	7.0
PBR(배)	1.20	0.72	0.56	0.51
EV/EBITDA(배)	3.9	2.7	2.4	2.1
영업이익률(%)	4.0	3.3	2.7	3.1
ROE(%)	12.6	8.9	6.2	7.7
순차입금비율(%)	33.4	29.4	16.7	6.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

LG이노텍 (011070)

2026년을 기대하며



1Q25 영업이익은 1,251억원으로 시장 기대치 상회. 원/달러 환율 강세가 지속됐고, 카메라 모듈의 출하량과 ASP 모두 예상치 상회. 2Q25 영업이익은 750억원으로, 시장 기대치 소폭 하회할 전망. 카메라 모듈의 비수기 및 1Q에 선반영된 수요 영향. 주가는 12개월 선행 P/E 9배, P/B 0.6배로 저평가 구간이나, 단기 모멘텀 부재. 2026년 실적 모멘텀을 기대하며 중장기 관점으로 접근 추천.

>>> 1Q25 영업이익 1,251억원, 시장 컨센서스 상회

1Q25 매출액 4조 9,828억원(-25% QoQ, +15% YoY), 영업이익 1,251억원(-50% QoQ, -29% YoY)으로, 시장 컨센서스(1,065억원)를 상회했다.

원/달러 환율 강세가 지속된 가운데, 카메라 모듈 출하량과 ASP 모두 예상 대비 양호했다. 1Q25 아이폰 출하량은 아이폰 16e 신제품 출시 효과 등에 힘입어 +14% YoY 증가했으며, 관세 영향에 따른 일부 pull-in 수요와 하이엔드 제품 비중 확대 또한 동사 실적에 긍정적으로 작용했다.

기판소재 사업부는 디스플레이 소재 성장이 반도체 기판의 비수기 영향을 상쇄시켰다. 중국의 이구환신 정책에 따라 디스플레이 업체들의 가동률이 확대되었고, 이는 동사의 디스플레이 소재 수요 증가로 이어졌다.

전장 부품은 전기차 수요 둔화에도 사업부 효율화 및 라이팅 솔루션의 성장 효과로 수익성이 기대치를 상회했으며, 올해 전장 부품 사업부의 구조적인 흑자 전환이 예상된다.

>>> 2Q25 영업이익 750억원, 비수기 및 선반영 수요 영향 예상

2Q25 매출액 3조 9,079억원(-22% QoQ, -14% YoY), 영업이익 750억원(-40% QoQ, -51% YoY)으로, 시장 기대치(810억원)를 소폭 하회할 것으로 전망한다. 카메라 모듈의 비수기 영향과 함께 1Q에 선반영된 재고 축적 수요의 반작용으로 인해 실적 감소폭이 확대될 것으로 예상된다. 한편 기판소재는 계절적 성수기 진입 및 디스플레이 업체들의 가동률 확대에 힘입어 실적 개선이 전망되며, 전장 부품도 사업 효율화에 따라 양호한 흐름을 이어갈 것으로 판단된다. 2H25는 계절적 성수기 효과가 기대되나 신제품의 사양 변화가 제한적일 것으로 예상되는 가운데, 출하량 및 가격 경쟁 심화가 나타날 수 있다. 이를 반영한 2025년 실적은 매출액 2.1조원(-2% YoY), 영업이익 5,702억원(-19% YoY)으로, 시장 컨센서스(6,704억원)를 하회할 것으로 전망한다.

>>> 목표주가 170,000원 제시, 투자의견 Outperform 유지

주가는 12개월 선행 P/E 9배, P/B 0.6배로, 밸류에이션 매력이 돋보이는 구간이다. 그러나 올해는 카메라 모듈 시장 내 경쟁 심화로 인해 불확실성이 지속되고 있다. 2026년은 카메라 모듈의 스펙 상향, 감가상각비 축소, FC-BGA 공급 다변화 등이 예상됨에 따라 긴 호흡으로 접근하는 것을 추천한다.

LG이노텍 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,908	5,461	6,517	20,605	21,201	20,869
%QoQ/%YoY	-43%	5%	25%	17%	-25%	-22%	40%	19%	5%	3%	-2%
광학솔루션	3,514	3,680	4,837	5,769	4,138	2,989	4,506	5,562	17,290	17,800	17,195
기판소재	328	378	370	383	377	438	439	450	1,322	1,460	1,704
전장부품 및 기타	491	497	478	475	467	481	516	506	1,993	1,941	1,971
매출원가	3,915	4,155	5,284	6,103	4,601	3,604	5,046	6,040	18,742	19,457	19,291
매출원가율	90%	91%	93%	92%	92%	92%	92%	93%	91%	92%	92%
매출총이익	418	401	401	524	381	304	415	477	1,863	1,744	1,578
판매비와관리비	242	249	271	276	256	229	281	241	1,032	1,038	1,008
영업이익	176	152	130	248	125	75	134	236	831	706	570
%QoQ/%YoY	-64%	-14%	-14%	90%	-50%	-40%	79%	76%	-35%	-15%	-19%
광학솔루션	156	103	113	221	78	6	97	195	661	593	376
기판소재	13	30	12	26	25	45	24	35	124	81	129
전장부품 및 기타	7	19	5	1	22	23	13	6	46	32	65
영업이익률	4%	3%	2%	4%	3%	2%	2%	4%	4%	3%	3%
광학솔루션	4%	3%	2%	4%	2%	0%	2%	4%	4%	3%	2%
기판소재	4%	8%	3%	7%	7%	10%	5%	8%	9%	6%	8%
전장부품 및 기타	1%	4%	1%	0%	5%	5%	3%	1%	2%	2%	3%
법인세차감전순익	164	124	124	176	104	57	122	170	639	589	452
법인세비용	26	25	19	69	18	11	24	34	74	140	88
당기순이익	138	99	105	107	86	45	98	136	565	449	365
당기순이익률	3%	2%	2%	2%	2%	1%	2%	2%	3%	2%	2%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,380	1,380	1,299	1,360	1,403

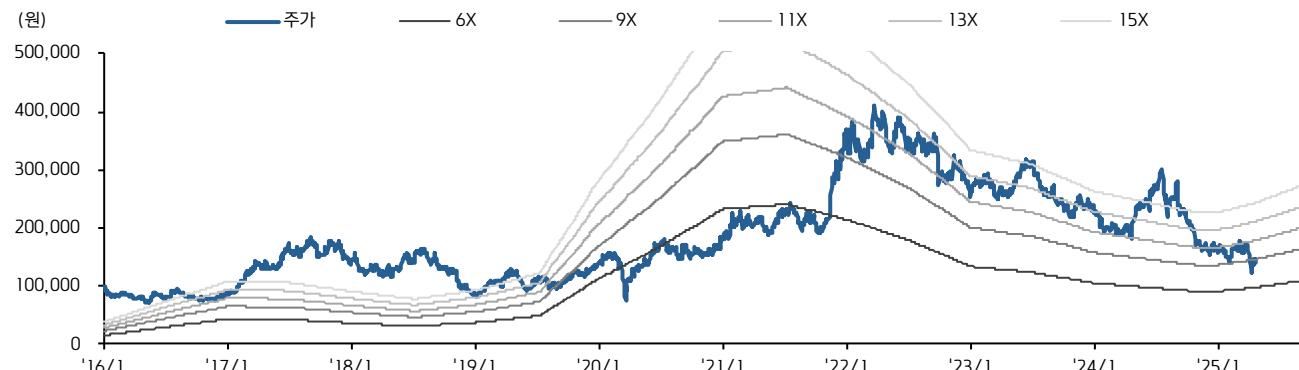
자료: 키움증권 리서치센터

LG이노텍 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	1Q25P					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	4,579	4,983	9%	4,461	12%	20,761	20,869	1%
광학솔루션	3,744	4,138	11%			17,121	17,195	0%
기판소재	368	377	2%			1,640	1,704	4%
전장부품 및 기타	467	467	0%			2,001	1,971	-2%
영업이익	128.5	125.1	-3%	106.5	17%	602.6	570.2	-5%
영업이익률	3%	3%		2%		3%	3%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG이노텍 12개월 Forward P/E Chart



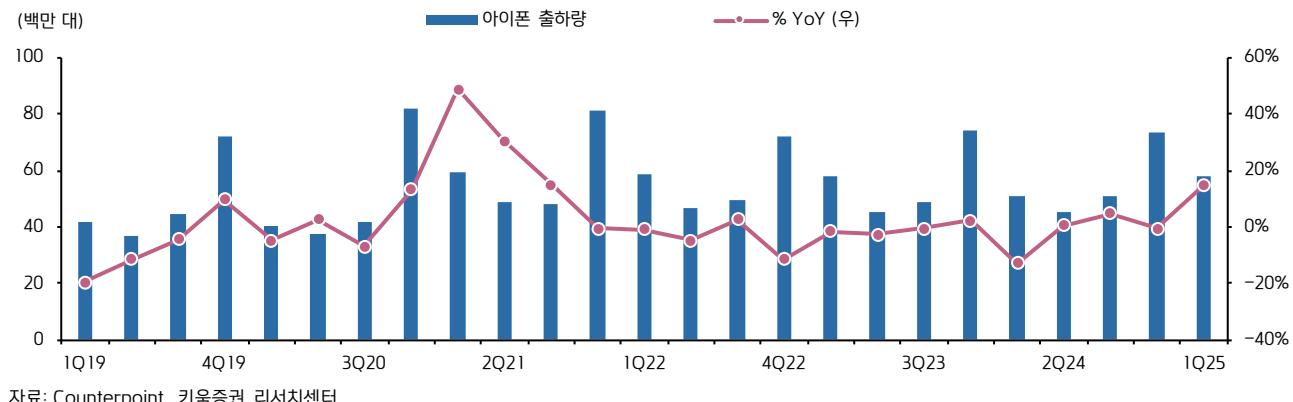
자료: 키움증권 리서치센터

LG이노텍 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

아이폰 출하량 추이



자료: Counterpoint, 키움증권 리서치센터

LG이노텍 목표주가 170,000원 제시

EPS(원)	14,587 원	2025년 EPS
Target PER(배)	12배	아이폰 수요 부진과 경쟁사 Capa 확대가 나타났던 2019년 평균 12개월 Forward P/E
목표주가(원)	174,755 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	19,589.4	20,605.3	21,200.8	20,869.2	22,392.6
매출원가	17,215.0	18,742.0	19,457.1	19,291.5	20,605.7
매출총이익	2,374.4	1,863.3	1,743.7	1,577.7	1,786.9
판관비	1,102.6	1,032.5	1,037.6	1,007.5	1,097.2
영업이익	1,271.8	830.8	706.0	570.2	689.7
EBITDA	2,157.5	1,876.9	1,986.1	1,744.5	1,796.6
영업외손익	-136.7	-191.6	-117.2	-117.7	-71.7
이자수익	14.2	34.0	39.2	53.4	66.9
이자비용	53.9	101.8	113.2	82.7	79.4
외환관련이익	829.2	525.7	634.7	584.8	577.5
외환관련손실	786.5	564.2	589.0	559.0	539.0
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-139.7	-85.3	-88.9	-114.2	-97.7
법인세차감전이익	1,135.1	639.3	588.8	452.5	617.9
법인세비용	158.2	74.1	139.5	107.2	146.4
계속사업순손익	976.9	565.2	449.3	345.2	471.5
당기순이익	979.8	565.2	449.3	345.2	471.5
지배주주순이익	979.8	565.2	449.3	345.2	471.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	31.1	5.2	2.9	-1.6	7.3
영업이익 증감율	0.6	-34.7	-15.0	-19.2	21.0
EBITDA 증감율	6.1	-13.0	5.8	-12.2	3.0
지배주주순이익 증감율	10.3	-42.3	-20.5	-23.2	36.6
EPS 증감율	10.3	-42.3	-20.5	-23.2	36.6
매출총이익율(%)	12.1	9.0	8.2	7.6	8.0
영업이익률(%)	6.5	4.0	3.3	2.7	3.1
EBITDA Margin(%)	11.0	9.1	9.4	8.4	8.0
지배주주순이익률(%)	5.0	2.7	2.1	1.7	2.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	4,713.8	5,349.0	5,853.1	6,226.1	7,000.2
현금 및 현금성자산	577.9	1,389.6	1,329.4	1,773.1	2,222.2
단기금융자산	1.3	4.9	6.5	6.4	6.9
매출채권 및 기타채권	1,828.5	2,292.7	2,810.2	2,766.2	2,968.2
재고자산	1,978.8	1,572.0	1,575.2	1,550.6	1,663.8
기타유동자산	327.3	89.8	131.8	129.8	139.1
비유동자산	5,079.8	5,855.3	5,525.1	5,373.2	5,204.2
투자자산	105.2	134.2	164.3	161.7	173.5
유형자산	4,131.0	4,855.6	4,479.8	4,306.4	4,066.9
무형자산	204.5	221.7	219.0	250.8	273.9
기타비유동자산	639.1	643.8	662.0	654.3	689.9
자산총계	9,793.6	11,204.3	11,378.2	11,599.3	12,204.5
유동부채	4,270.4	4,219.1	3,954.9	3,778.5	3,819.1
매입채무 및 기타채무	3,236.8	3,473.7	3,063.4	2,942.0	3,042.7
단기금융부채	1,012.0	709.2	846.1	791.1	731.1
기타유동부채	21.6	36.2	45.4	45.4	45.3
비유동부채	1,257.4	2,270.6	2,069.5	1,969.5	1,919.6
장기금융부채	1,248.1	2,260.4	2,064.7	1,964.7	1,914.7
기타비유동부채	9.3	10.2	4.8	4.8	4.9
부채총계	5,527.8	6,489.7	6,024.3	5,747.9	5,738.7
지배자지분	4,265.8	4,714.6	5,353.9	5,851.4	6,465.7
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	45.0	49.4	234.1	425.9	617.7
이익잉여금	2,969.2	3,413.6	3,868.2	4,173.9	4,596.4
비자매지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,265.8	4,714.6	5,353.9	5,851.4	6,465.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,515.0	2,104.1	1,110.1	2,173.4	2,039.9
당기순이익	0.0	0.0	0.0	345.2	471.5
비현금항목의 감가	1,163.4	1,343.5	1,547.0	1,416.7	1,371.8
유형자산감가상각비	840.9	999.8	1,229.0	1,123.9	1,049.2
무형자산감가상각비	44.8	46.3	51.0	50.4	57.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	277.7	297.4	267.0	242.4	264.9
영업활동자산부채증감	-403.1	341.2	-815.8	-40.8	-233.2
매출채권및기타채권의감소	43.2	-515.5	-284.9	44.0	-201.9
재고자산의감소	-663.1	364.7	8.7	24.6	-113.2
매입채무및기타채무의증가	632.1	485.1	-494.4	-121.4	100.7
기타	-415.3	6.9	-45.2	12.0	-18.8
기타현금흐름	754.7	419.4	378.9	452.3	429.8
투자활동 현금흐름	-1,996.7	-1,904.4	-969.5	-1,026.7	-899.3
유형자산의 취득	-1,716.9	-1,799.2	-879.0	-959.0	-819.9
유형자산의 처분	10.6	10.6	7.3	8.5	10.2
무형자산의 순취득	-79.5	-83.4	-69.5	-82.2	-80.8
투자자산의감소(증가)	-50.4	-29.1	-30.0	2.6	-11.8
단기금융자산의감소(증가)	-0.9	-3.6	-1.6	0.1	-0.5
기타	-159.6	0.3	3.3	3.3	3.5
재무활동 현금흐름	441.4	608.3	-219.8	-217.2	-162.3
차입금의 증가(감소)	522.8	716.0	-145.3	-155.0	-110.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-71.0	-98.2	-61.8	-49.5	-39.5
기타	-10.4	-9.5	-12.7	-12.7	-12.8
기타현금흐름	52.4	3.8	19.0	-485.8	-529.2
현금 및 현금성자산의 순증가	12.0	811.7	-60.3	443.7	449.1
기초현금 및 현금성자산	565.9	577.9	1,389.6	1,329.4	1,773.1
기말현금 및 현금성자산	577.9	1,389.6	1,329.4	1,773.1	2,222.2

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	41,401	23,881	18,983	14,587	19,922
BPS	180,241	199,204	226,215	247,238	273,195
CFPS	90,559	80,647	84,347	74,448	77,883
DPS	4,150	2,610	2,090	1,670	2,070
주가배수(배)					
PER	6.1	10.0	8.5	9.5	7.0
PER(최고)	10.0	13.4	16.1		
PER(최저)	6.0	8.9	8.0		
PBR	1.40	1.20	0.72	0.56	0.51
PBR(최고)	2.30	1.61	1.35		
PBR(최저)	1.38	1.07	0.67		
PSR	0.31	0.28	0.18	0.16	0.15
PCFR	2.8	3.0	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA	3.5	3.9	2.7	2.4	2.1
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	10.0	10.9	11.0	11.4	10.4
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.6	1.1	1.3	1.2	1.5
ROA	11.2	5.4	4.0	3.0	4.0
ROE	25.9	12.6	8.9	6.2	7.7
ROIC	20.4	12.4	8.9	6.8	7.9
매출채권회전율	10.4	10.0	8.3	7.5	7.8
재고자산회전율	11.6	11.6	13.5	13.4	13.9
부채비율	129.6	137.7	112.5	98.2	88.8
순차입금비율	39.4	33.4	29.4	16.7	6.4
이자보상배율	23.6	8.2	6.2	6.9	8.7
총차입금	2,260.1	2,969.5	2,910.7	2,755.7	2,645.7
순차입금	1,680.9	1,575.0	1,574.8	976.2	416.7
NOPLAT	2,157.5	1,876.9	1,986.1	1,744.5	1,796.6
FCF	-287.8	226.6	73.0	540.0	490.0

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 현재 'LG이노텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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.

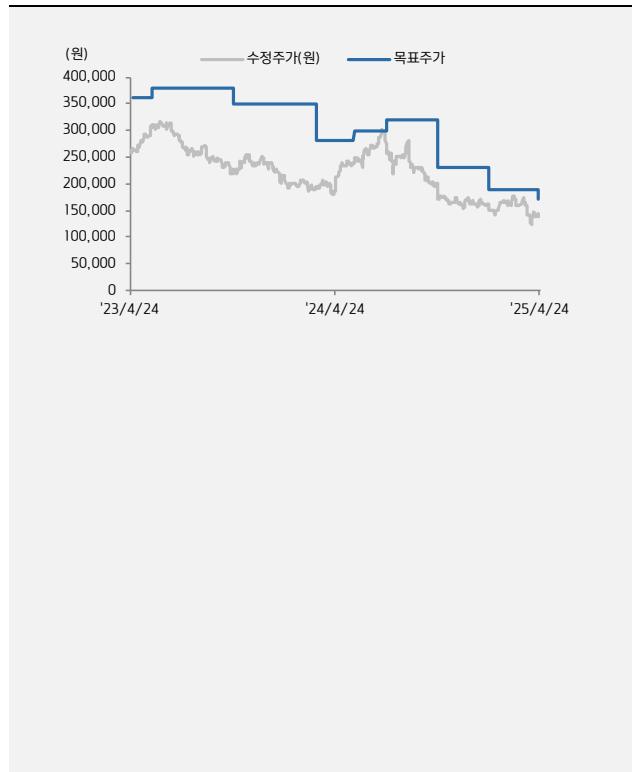
고지사항

- 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 일제의 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(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)		
					평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비
LG이노텍 (011070)	2023/04/27	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-23.81	-18.61	
	2023/05/24	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-22.41	-14.31	
	2023/06/02	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-19.10	-16.58	
	2023/07/13	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.48	-16.58	
	2023/07/27	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-22.18	-16.58	
	2023/08/07	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.67	-16.58	
	2023/08/30	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-26.06	-16.58	
	2023/09/18	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-29.10	-16.58	
	2023/10/26	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-35.09	-30.86	
	2023/11/09	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-33.65	-29.14	
	2023/11/16	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-37.11	-27.00	
	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	280,000원	6개월	-30.41	-25.36	
담당자변경	2024/04/25	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-24.01	-13.04	
	2024/05/28	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-11.29	0.67	
	2024/07/25	Outperform (Downgrade)	320,000원	6개월	-27.16	-12.50	
	2024/10/24	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월	-25.70	-22.78	
	2024/11/20	BUY(Upgrade)	230,000원	6개월	-27.83	-22.78	
	2025/01/23	Outperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-18.36	-6.58	
	2025/04/24	Outperform (Maintain)	170,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

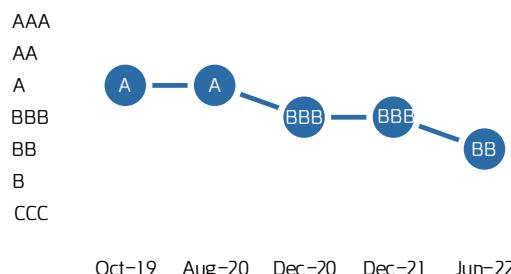
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

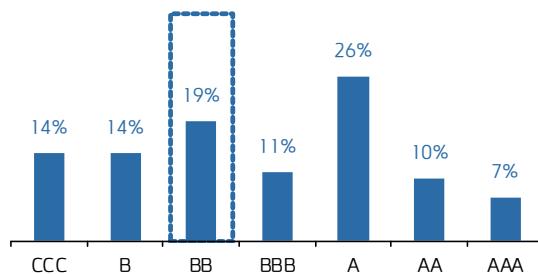
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index constituents, Aerospace & Defense, n=3:

세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈 가중 평균	점수	산업평균	비중	변동
환경	4.0	4	12.0%	▼1.4
친환경 기술 관련 기회	4.0	3.3	12.0%	▼1.4
사회	5.3	4.5	47.0%	▲0.1
노무 관리	5.2	5.3	24.0%	▲0.2
화학적 안전성	6.3	3.5	12.0%	▲0.1
자원조달 분쟁	4.4	3.8	11.0%	▼0.2
지배구조	3.8	5	41.0%	▲0.8
기업 지배구조	3.4	5.8		
기업 활동	7.4	5.6		▲2.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 5개 경쟁사 (항공우주 & 방산)	친환경 기술 관련 기회	화학적 안전성	노무 관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
LG Display Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	AA	◀▶
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO., LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	A	◀▶
SAMSUNG SDI CO., LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	A	◀▶
LG INNOTEK CO., LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	BB	▼
L&F CO., LTD	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	B	◀▶
SOLUM CO., LTD.	● ● ●	●	● ●	● ●	● ●	●	B	◀▶

4 분위 등급 : 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치