



BUY (Maintain)

목표주가: 126,000 원

주가(4/25): 86,900 원

시가총액: 341,976 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

## Stock Data

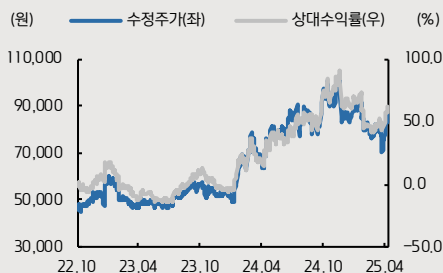
KOSPI (4/25)		2,546.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	101,200 원	70,500 원
등락율	-14.13%	23.26%
수익률	절대	상대
	1M	8.4%
	6M	-9.0%
	1Y	14.3%
		-4.7%

## Company Data

발행주식수	393,528 천주
일평균 거래량(3M)	1,434 천주
외국인 지분율	74.90%
배당수익률(24E)	4.2%
BPS(24E)	150,244 원
주요 주주	국민연금공단 8.41%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	16,229	17,028	17,332	18,124
이자이익	12,142	12,827	13,385	14,136
비이자이익	4,087	4,202	3,948	3,988
영업이익	6,435	8,046	7,727	8,410
연결순이익	4,632	5,078	5,726	6,230
ROE (%)	8.3	8.7	9.5	9.9
ROA (%)	0.63	0.67	0.72	0.76
EPS	11,479	12,905	14,549	15,831
BPS	143,975	150,244	156,358	163,885
PER	4.7	6.4	6.0	5.5
PBR	0.38	0.55	0.55	0.53
배당수익률 (%)	3.4	3.8	4.2	4.3

## Price Trend



## KB 금융 (105560)

## 이익증가와 자본비율 상승, 추가 주주환원 기대



선제적 차원에서 추가 주주환원 실행. 위험가중자산 증가율 목표 4.5% 등 주주환원에 대한 의지 표현. 분기 DPS 이익증가와 자본비율 개선에 따라 추가 주주환원 기대 가능. 투자의견 매수 및 목표주가 126,000 원 유지

## &gt;&gt;&gt; 1 분기 높은 이익증가율

2025 년 1 분기 연결순이익은 1,7 조원으로 전망치를 3.8% 상회했다. 1 개월 전 컨센서스는 1.58 조원으로 실질적으로 기대수준을 크게 상회했다고 할 수 있다. 2024 년 1 분기 대규모 ELS 손실발생의 기저효과 때문에 YoY 이익증가율은 63%로 높은 수치를 보였다. 2024 년에 이어 사상 최대 실적을 이어갈 전망이다. 일회성 손실이 소멸되면서 은행 순이익이 1 조원을 넘어 정상화되는 상황에서 비은행 이익비중이 42%를 기록하여 균형 있는 사업포트폴리오의 성과를 보여줬다. 총당금비용의 증가가 옥의 티라고 할 수 있는데, 수익증가로 만회할 만한 변화였고, 향후 건전성 지표는 개선될 전망으로 크게 우려할 상황은 아니라 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 초과자본 주주환원 기대

기존 기업가치제고계획에 따르면 2024 년말 보통주 자본비율 13%를 초과하는 자본에 상응하는 규모인 1.76 조원을 2025 년 상반기 주주환원 재원으로 활용하는 계획이었다. 이에 더해 선제적 차원에서 배당 1 천억원, 자기주식 3 천억원을 추가로 환원하기로 했다. 또한 1 분기말 보통주자본비율이 13.67%를 기록하여 하반기 추가 주주환원에 대한 기대감을 키울 수 있게 되었다. 하반기에는 13.5%를 초과하는 자본을 추가 주주환원에 사용하게 된다. 분기 DPS 는 913 원으로 전분기 804 원 대비 13.6% 증가했다.

## &gt;&gt;&gt; 이익과 주주환원 증가, 목표주가 126,000 원 유지

KB 금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 126,000 원을 유지한다. 2024 년말 BPS 기준 PBR 은 0.55배이며, 목표 PBR 은 0.84배이다. 2025 년 연결순이익 전망치는 3.0% 상향조정, 2024 년 대비 12.7% 증가할 전망이다. 자본비율 상승으로 전분기 시장 일부의 우려가 있었던 추가 주주환원에 대한 가능성이 높아졌다. 또한 위험가중자산 증가율을 4.5%로 명시한 점도 주주환원에 대한 의지를 보인 점으로 평가할 수 있다. 2024 년 주주환원율은 39.8%이며, 2025 년은 44%로 전망한다.

## 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	4,554	3.2	24.4
이자이익	2,786	2,973	3,088	3,295	3,152	3,206	3,165	3,304	3,262	3.5	-1.3
수수료이익	918	951	901	907	990	920	943	997	934	-5.7	-6.3
기타 비이자이익	656	373	-23	-596	270	323	399	-640	358		
일반관리비	1,566	1,593	1,565	1,924	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	-1.4	-22.3
충전영업이익	2,794	2,704	2,402	1,682	2,784	2,855	2,856	1,595	2,949	5.9	84.8
충당금비용	668	651	449	1,378	428	553	498	565	656	53.0	16.0
영업이익	2,126	2,053	1,953	304	2,355	2,303	2,358	1,030	2,293	-2.6	122.6
영업외손익	-96	-92	-43	-33	-948	67	-73	-106	14		
세전이익	2,029	1,961	1,910	271	1,407	2,370	2,284	925	2,307	63.9	149.5
연결당기순이익	1,498	1,499	1,374	262	1,049	1,732	1,614	683	1,697	61.8	148.5

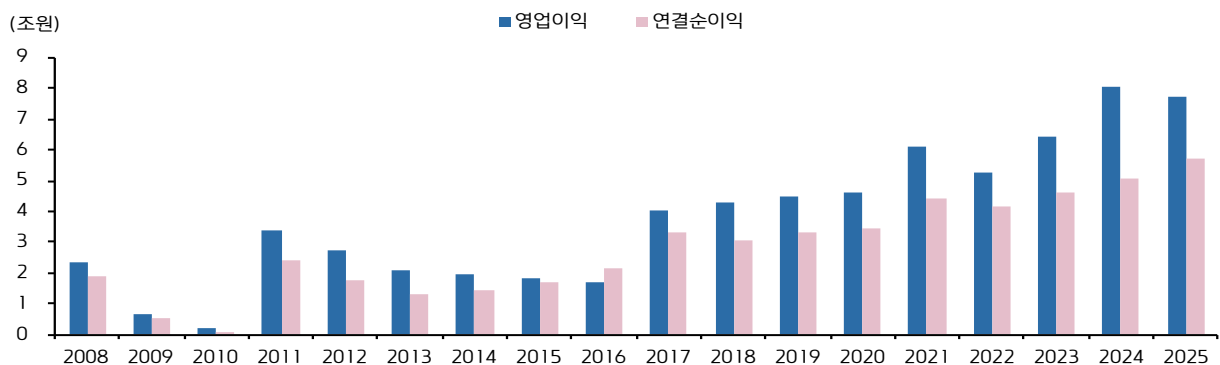
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

## KB 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
KB 국민은행	931.5	927.0	996.9	406.1	389.5	1,116.4	1,112.0	633.9	1,026.4	163.5	61.9
KB 증권	140.6	109.0	111.5	28.5	198.0	178.1	170.7	38.9	179.9	-9.1	362.5
KB 손해보험	253.8	271.4	155.1	72.6	292.2	279.8	168.0	99.5	313.5	7.3	215.1
KB 국민카드	82.0	110.9	79.5	78.7	139.1	116.6	114.7	32.3	84.5	-39.3	161.6
KB 라이프생명	121.3	94.4	8.7	-49.2	77.0	75.1	43.4	-31.2	60.7	-21.2	흑자전환
KB 자산운용	18.0	13.6	12.7	17.2	18.6	15.2	24.7	8.0	15.7	-15.6	96.3
KB 캐피탈	46.9	58.5	53.5	27.6	61.6	75.6	58.5	26.3	69.4	12.7	163.9
KB 부동산신탁	18.8	16.6	13.8	-133.3	-46.9	-58.9	19.7	-27.2	8.6	흑자전환	흑자전환
KB 저축은행	-11.0	-0.2	-11.4	-68.0	11.3	-8.1	-2.5	-12.1	6.2	-45.1	흑자전환
KB 인베스트먼트	2.3	13.3	13.4	-19.8	-2.0	6.2	5.0	-4.8	6.0	흑자전환	흑자전환
KB DataSystems	0.3	2.2	0.6	-3.0	0.4	0.4	1.0	0.2	2.7	575.0	1,250.0

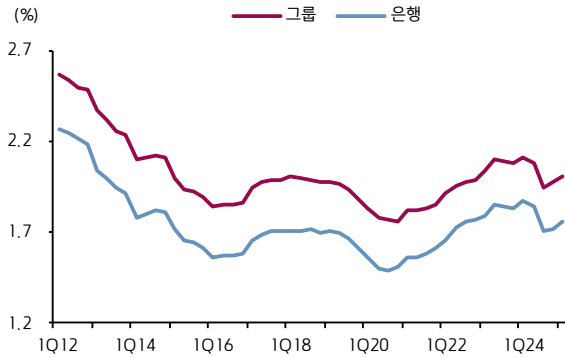
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## KB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



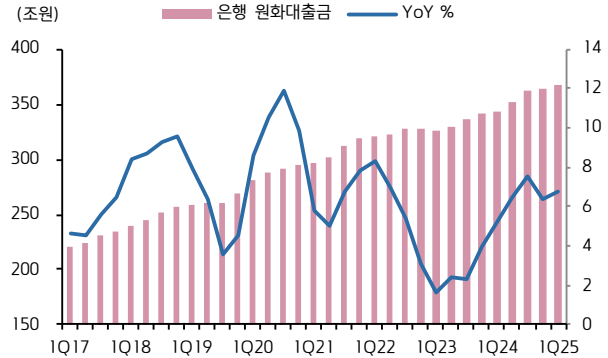
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹, 은행 NIM 추이



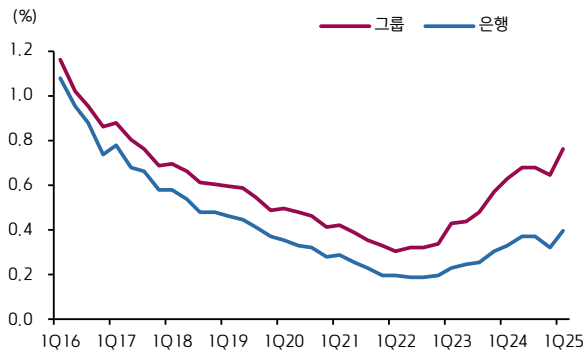
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 은행 대출금 추이



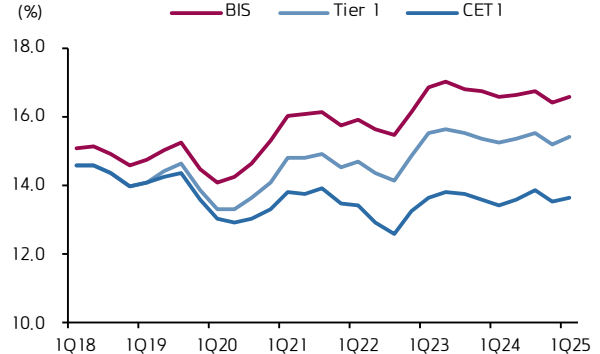
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 자산건전성-NPL 비율 추이



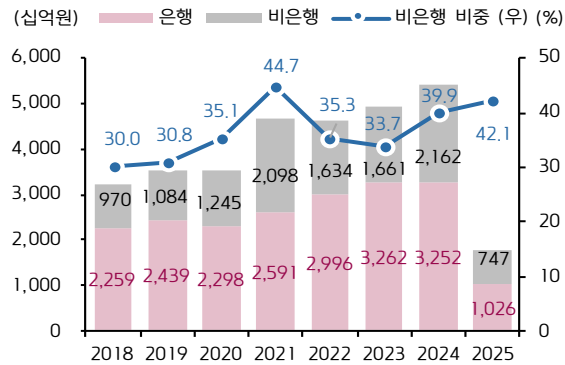
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 자본적정성



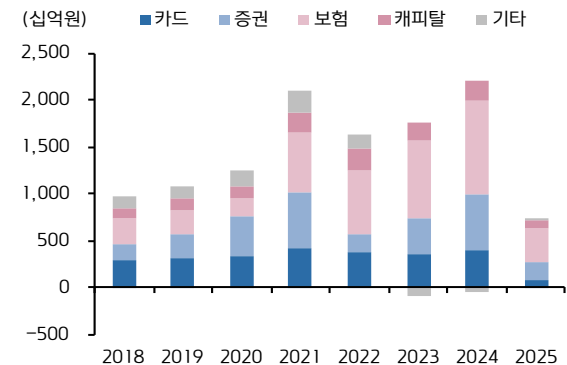
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 은행/비은행 이익비중



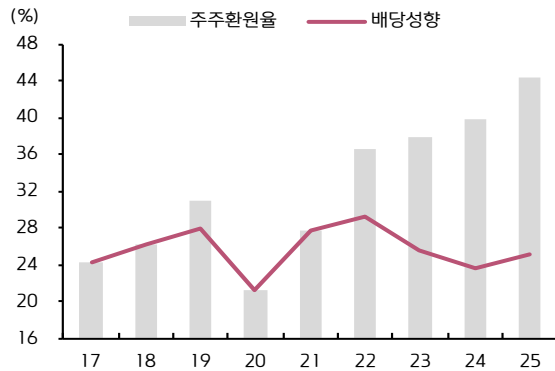
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 비은행 순이익



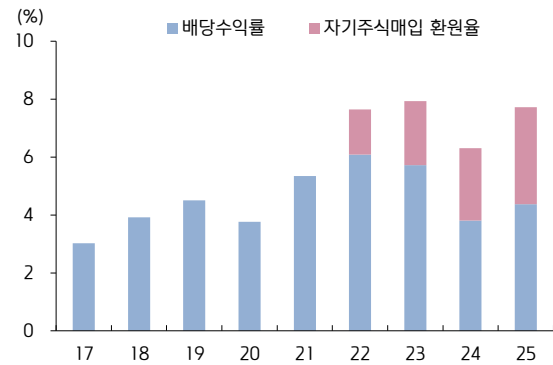
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## KB 국민은행 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,690	2,676	2,582	2,510	2,686	2,667	2,914	2,446	2,738	1.9	11.9
이자이익	2,347	2,463	2,522	2,538	2,553	2,580	2,516	2,575	2,597	1.7	0.8
수수료이익	307	290	269	302	300	261	273	278	270	-10.1	-2.9
기타 비이자이익	35	-77	-208	-331	-167	-174	125	-407	-129		
일반관리비	1,030	1,077	1,069	1,345	1,084	1,059	1,083	1,410	1,063	-1.9	-24.6
총전영업이익	1,660	1,599	1,513	1,165	1,603	1,609	1,831	1,037	1,675	4.5	61.6
총당금비용	391	377	150	690	162	187	241	90	286	76.4	218.1
영업이익	1,268	1,222	1,363	475	1,440	1,422	1,590	947	1,389	-3.6	46.7
영업외손익	-33	-34	-5	-27	-944	89	-24	-75	-15		
세전이익	1,235	1,188	1,359	448	497	1,511	1,566	872	1,374	176.7	57.6
연결당기순이익	932	927	997	406	390	1,116	1,112	634	1,026	163.5	61.9

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

## KB 국민카드 분기실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	449	477	463	489	511	518	501	518	537	5.0	3.7
이자이익	401	404	413	421	414	401	413	433	425	2.7	-1.8
수수료이익	157	138	145	174	200	186	198	187	187	-6.3	0.1
기타 비이자이익	-108	-65	-95	-106	-102	-69	-109	-102	-75		
일반관리비	159	143	151	171	144	145	148	204	141	-2.5	-31.1
총전영업이익	290	334	312	318	367	373	354	314	396	7.9	26.3
총당금비용	178	185	204	260	194	224	197	278	285	46.5	2.4
영업이익	112	149	108	58	173	149	157	36	112	-35.4	213.2
영업외손익	0	-1	-1	48	15	3	-4	-3	1		
세전이익	112	148	107	106	187	152	153	33	112	-40.1	242.8
연결당기순이익	82	111	80	79	139	117	115	32	85	-39.3	161.6

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

## KB 증권 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	504	433	382	402	505	475	483	359	486	-3.8	35.4
이자이익	142	148	161	163	150	153	144	157	167	11.1	5.8
수수료이익	161	225	193	164	197	180	175	237	204	3.5	-14.1
기타 비이자이익	202	60	28	75	158	142	164	-36	115		
일반관리비	234	227	214	228	255	231	244	250	243	-4.9	-2.8
충전영업이익	270	205	167	174	250	244	239	109	243	-2.7	123.3
총당금비용	8	13	16	107	-2	2	2	65	20	흑자전환	-69.4
영업이익	262	192	151	67	252	242	237	43	223	-11.5	413.1
영업외손익	-75	-51	-2	-58	-10	-10	-5	-7	14		
세전이익	187	141	149	9	241	232	232	36	237	-1.8	550.8
연결당기순이익	141	109	112	29	198	178	171	39	180	-9.1	362.5

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	17,332	18,124
순이자이익	9,197	9,722	9,573	11,393	12,142	12,827	13,385	14,136
순수수료이익	2,355	2,959	3,626	3,515	3,678	3,850	3,787	3,855
기타영업이익	-120	-189	1,285	-1,170	410	352	161	133
일반관리비	6,271	6,833	7,201	6,644	6,647	6,939	7,075	7,263
충당금적립전이익	5,161	5,659	7,283	7,094	9,582	10,090	10,257	10,861
충당금전입액	670	1,043	1,185	1,848	3,146	2,044	2,530	2,450
영업이익	4,491	4,616	6,098	5,247	6,436	8,046	7,727	8,410
영업외손익	43	146	-16	161	-265	-1,060	56	57
세전계속사업손익	4,534	4,762	6,082	5,407	6,171	6,986	7,782	8,467
당기순이익	3,313	3,502	4,384	3,900	4,563	5,029	5,733	6,237
연결당기순이익(지배주주)	3,312	3,455	4,410	4,122	4,632	5,078	5,726	6,230

## 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	35,265	36,661
유가증권 등	129,161	166,107	174,575	194,992	205,395	222,190	224,069	232,934
대출채권	339,684	377,167	417,900	436,531	444,805	472,072	503,262	523,175
고정자산	7,919	8,165	8,164	8,352	9,264	9,286	9,597	9,977
기타자산	18,234	30,330	32,247	16,621	26,438	24,428	19,100	19,855
자산총계	518,573	610,728	663,896	688,609	715,738	757,846	791,292	822,602
예수부채	305,593	338,580	372,024	393,929	406,512	435,688	452,671	470,582
차입부채	88,755	112,588	124,343	140,416	138,760	144,249	128,794	143,133
기타부채	85,107	116,199	118,099	99,285	110,426	116,858	146,392	142,481
부채총계	479,454	567,367	614,466	633,629	655,699	696,794	727,856	756,196
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	16,603	16,603
이익잉여금	19,710	22,517	25,673	28,922	32,029	34,808	37,903	41,012
자본조정 등	196	2,030	4,726	7,026	9,271	7,506	6,839	6,700
자본총계	39,119	43,361	49,430	54,980	60,039	61,051	63,436	66,406

## 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	0.8
ROE (%)	8.9	8.5	9.7	8.1	8.3	8.7	9.5	9.9
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	14,549	15,831
BPS (원)	92,162	102,219	116,873	130,229	143,975	150,244	156,358	163,885
PER (YE, 배)	6.0	5.2	5.2	4.9	4.7	7.1	6.0	5.5
PER (H, 배)	8.7	5.9	5.6	6.6	5.8	4.7	7.1	6.6
PER (L, 배)	5.6	3.1	3.8	4.3	3.8	3.6	3.4	3.1
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5
PBR (H, 배)	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	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	3,648	3,728
배당수익률 (%)	4.6	4.1	5.3	6.1	3.4	3.5	4.2	4.3

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 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

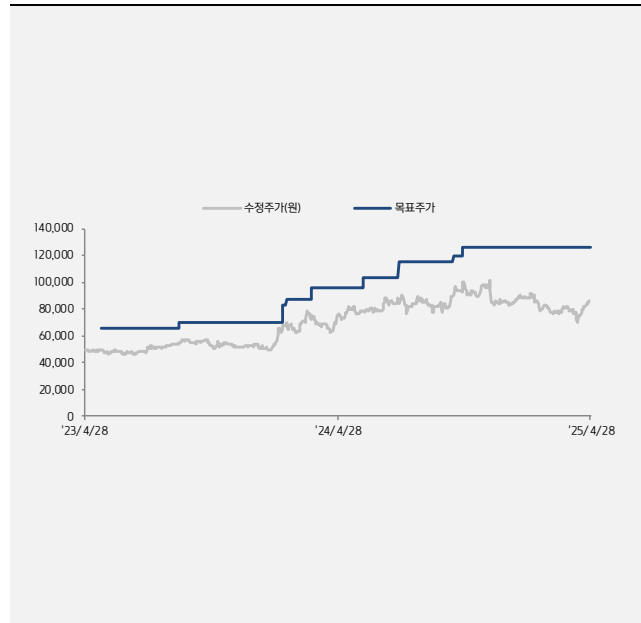
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	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	-28.59	-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	-31.20	-19.68
	2025-04-02	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-31.82	-19.68
	2025-04-28	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2 개년)



## 투자의견 및 적용기준

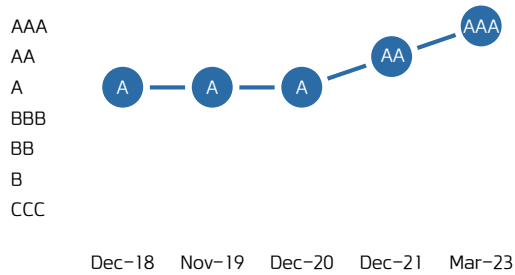
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

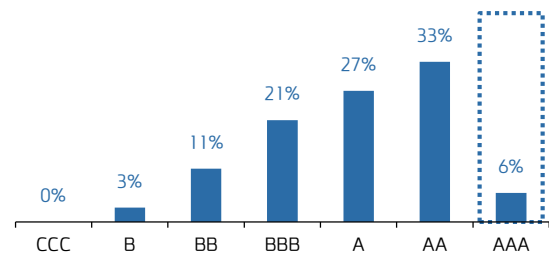
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

## 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		
<b>환경</b>	8.2	5.3	13.0%	▼0.6
자금조달의 환경 영향	8.2	5.3	13.0%	▼0.6
<b>사회</b>	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
<b>지배구조</b>	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