



BUY (Maintain)

목표주가: 150,000 원

주가(7/24): 117,200 원

시가총액: 447,074 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/24)		3,190.45pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	122,000 원	70,500 원
등락률	-3.93%	66.24%
수익률	절대	상대
1M	7.0%	2.8%
6M	31.8%	34.0%
1Y	39.5%	24.7%

Company Data

발행주식수	381,462 천주
일평균 거래량(3M)	1,337 천주
외국인 지분율	77.80%
배당수익률(25E)	3.1%
BPS(25E)	160,173 원
주요 주주	국민연금공단 8.37%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	16,229	17,028	17,278	17,549
이자이익	12,142	12,827	12,681	12,839
비이자이익	4,087	4,202	4,597	4,710
영업이익	6,435	8,046	7,559	7,816
연결순이익	4,632	5,078	5,792	5,869
ROE (%)	8.3	8.7	9.6	9.4
ROA (%)	0.63	0.67	0.73	0.71
EPS	11,479	12,905	15,184	15,384
BPS	143,975	150,244	160,173	167,277
PER	4.7	6.4	7.7	7.6
PBR	0.38	0.55	0.73	0.70
배당수익률 (%)	3.4	3.8	3.1	3.2

Price Trend



KB 금융 (105560)

상반기 최대 실적, 주주환원율 52%



상반기 누적 역대 최고 실적. 자본비율 상승과 추가주주환원. 2025년 주주환원율 52% 전망. 2024년 39.8%에서 1년만에 큰 폭 상승. 투자의견 매수 유지, 목표주가 기준 145,000 원에서 150,000 원으로 상향 조정

>>> 상반기 역대 최대 실적

2025년 2분기 연결순이익은 1,74 조원으로 YoY 0.4%, QoQ 2.4% 증가했다. 전망치 1.67 조원을 4.4% 상회한 분기 기준 및 상반기 누적 기준 최대 연결순이익이다. 2024년 2분기에는 대손충당금 및 ELS 관련 환입 1천 3백억원이 발생했기 때문에 0.4%의 증가율도 실질적으로는 상당한 개선폭이라 할 수 있다. 상반기 누적 연결순이익은 3.45 조원으로 YoY 24.6% 증가, 역대 최대 실적을 기록했다. 높은 이익증가율은 24년 1분기 대규모 ELS 손실의 기저효과 때문이다. 기존 전망치는 3.36 조원이었다. 상반기까지 비은행 이익비중은 39%로 안정적으로 이익을 창출할 수 있는 다변화된 사업구조의 효과를 보여주고 있다.

>>> 초과자본 주주환원으로 주주환원율 52% 전망

2분기말 보통주 자본비율은 13.74%로 1분기 13.67% 대비 7bp 상승했다. 보통주 자본비율 13.5%를 상회하는 0.24%p에 해당하는 자기주식 매입소각 규모는 8,500 억원이며, 2분기 선제적으로 시행한 3,000 억원을 합친 하반기 자기주식 매입소각 규모는 1.15 조원이다. 2분기 DPS는 920 원으로 2024년 2분기 791 원 대비 16.3% 증가했다. 주식 수 감소에 의한 DPS 증가가 지속되는 구조이다. 2025년 주주환원 규모는 3.01 조원, 주주환원율은 52%로 은행주 중 가장 높을 전망이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 150,000 원

KB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 이익전망 상향과 주주환원율 상승을 감안하여 기준 145,000 원에서 150,000 원으로 상향조정한다. 2025년 BPS 기준 PBR은 0.73 배이며, 목표 PBR은 0.94 배이다. 2024년 주주환원율은 39.8%였는데, 1년 만에 주주환원율 50%를 넘어서는 것은 은행주 전체에도 큰 의미를 줄 수 있다고 생각된다. 실적개선이 이어지는 상황에서는 2026년 주주환원 규모도 확대될 전망이다.

KB 금융 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	4,297	3,966	3,606	4,412	4,449	4,506	3,661	4,554	4,538	2.0	-0.4
이자이익	2,973	3,088	3,295	3,152	3,206	3,165	3,304	3,262	3,107	-3.1	-4.8
수수료이익	951	901	907	990	920	943	997	934	1,032	12.2	10.5
기타 비이자이익	373	-23	-596	270	323	399	-640	358	399		
일반관리비	1,593	1,565	1,924	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	9.8	9.0
총전영업이익	2,704	2,402	1,682	2,784	2,855	2,856	1,595	2,949	2,788	-2.3	-5.4
총당금비용	651	449	1,378	428	553	498	565	656	655	18.5	-0.1
영업이익	2,053	1,953	304	2,355	2,303	2,358	1,030	2,293	2,133	-7.4	-7.0
영업외손익	-92	-43	-33	-948	67	-73	-106	14	210		
세전이익	1,961	1,910	271	1,407	2,370	2,284	925	2,307	2,343	-1.1	1.6
연결당기순이익	1,499	1,374	262	1,049	1,732	1,614	683	1,697	1,738	0.3	2.4

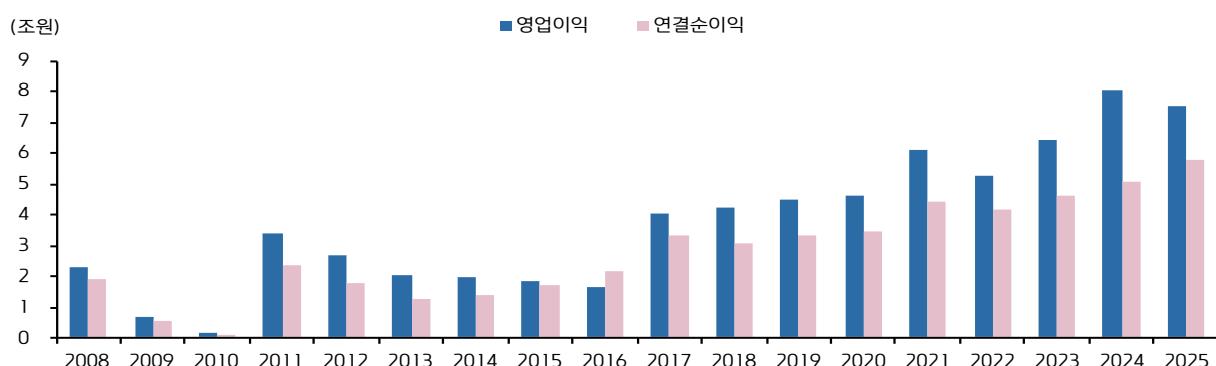
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원, %)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
KB 국민은행	927.0	996.9	406.1	389.5	1,116.4	1,112.0	633.9	1,026.4	1,161.2	4.0	13.1
KB 증권	109.0	111.5	28.5	198.0	178.1	170.7	38.9	179.9	159.0	-10.7	-11.6
KB 손해보험	271.4	155.1	72.6	292.2	279.8	168.0	99.5	313.5	244.6	-12.6	-22.0
KB 국민카드	110.9	79.5	78.7	139.1	116.6	114.7	32.3	84.5	96.8	-17.0	14.6
KB 라이프생명	94.4	8.7	-49.2	77.0	75.1	43.4	-31.2	60.7	55.8	-25.7	-8.1
KB 자산운용	13.6	12.7	17.2	18.6	15.2	24.7	8.0	15.7	55.8	267.1	255.4
KB 캐피탈	58.5	53.5	27.6	61.6	75.6	58.5	26.3	69.4	54.7	-27.6	-21.2
KB 부동산신탁	16.6	13.8	-133.3	-46.9	-58.9	19.7	-27.2	8.6	-30.5	적자지속	적자전환
KB 저축은행	-0.2	-11.4	-68.0	11.3	-8.1	-2.5	-12.1	6.2	-5.3	적자지속	적자전환
KB 인베스트먼트	13.3	13.4	-19.8	-2.0	6.2	5.0	-4.8	6.0	-3.0	적자전환	적자전환
KB DataSystems	2.2	0.6	-3.0	0.4	0.4	1.0	0.2	2.7	1.9	375.0	-29.6

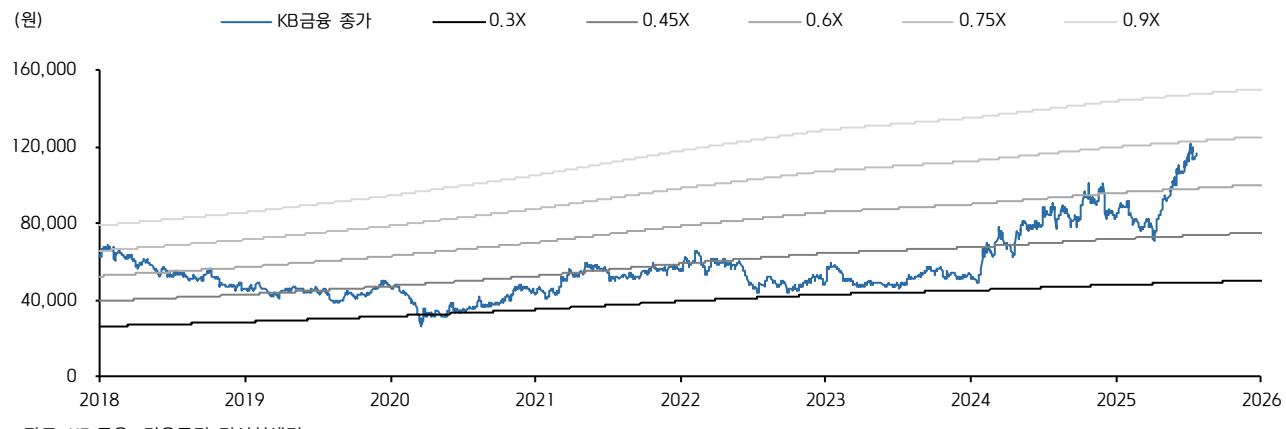
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이

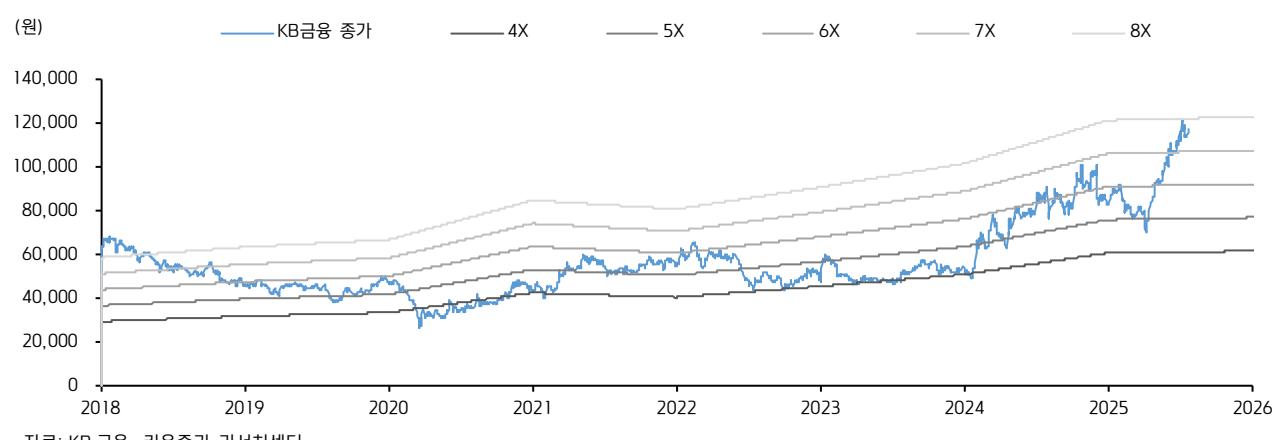


자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 금융 PBR Band



KB 금융 PER Band

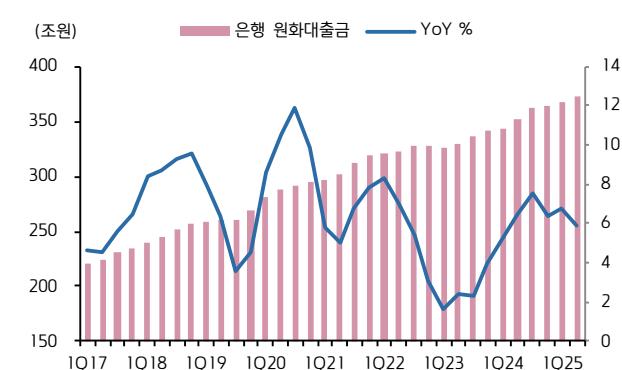


그룹, 은행 NIM 추이



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



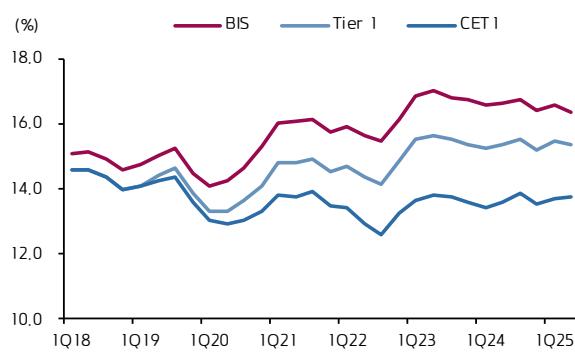
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성-NPL 비율 추이



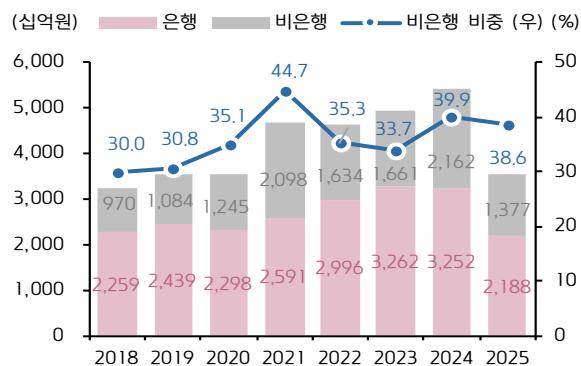
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



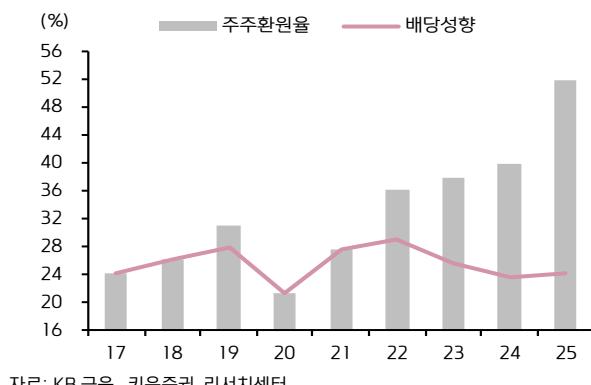
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



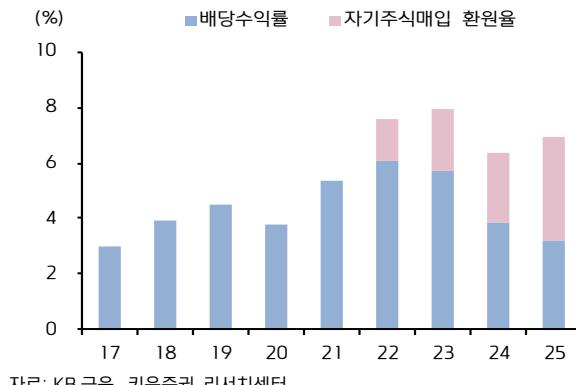
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 국민은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,676	2,582	2,510	2,686	2,667	2,914	2,446	2,738	3,006	12.7	9.8
이자이익	2,463	2,522	2,538	2,553	2,580	2,516	2,575	2,597	2,608	1.1	0.4
수수료이익	290	269	302	300	261	273	278	270	302	15.7	11.7
기타 비이자이익	-77	-208	-331	-167	-174	125	-407	-129	97		
일반관리비	1,077	1,069	1,345	1,084	1,059	1,083	1,410	1,063	1,115	5.4	-24.6
총전영업이익	1,599	1,513	1,165	1,603	1,609	1,831	1,037	1,675	1,891	17.5	61.6
총당금비용	377	150	690	162	187	241	90	286	335	78.7	218.1
영업이익	1,222	1,363	475	1,440	1,422	1,590	947	1,389	1,556	9.5	46.7
영업외손익	-34	-5	-27	-944	89	-24	-75	-15	-19		
세전이익	1,188	1,359	448	497	1,511	1,566	872	1,374	1,537	1.7	57.6
연결당기순이익	927	997	406	390	1,116	1,112	634	1,026	1,161	4.0	61.9

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 국민카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	477	463	489	511	518	501	518	537	414	-20.0	-22.9
이자이익	404	413	421	414	401	413	433	425	398	-0.8	-6.4
수수료이익	138	145	174	200	186	198	187	187	157	-15.6	-16.1
기타 비이자이익	-65	-95	-106	-102	-69	-109	-102	-75	-141		
일반관리비	143	151	171	144	145	148	204	141	151	3.7	7.1
총전영업이익	334	312	318	367	373	354	314	396	263	-29.3	-33.5
총당금비용	185	204	260	194	224	197	278	285	134	-40.1	-52.9
영업이익	149	108	58	173	149	157	36	112	129	-13.0	16.0
영업외손익	-1	-1	48	15	3	-4	-3	1	-3		
세전이익	148	107	106	187	152	153	33	112	127	-16.6	12.8
연결당기순이익	111	80	79	139	117	115	32	85	97	-17.0	14.6

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 증권 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	433	382	402	505	475	483	359	486	573	20.6	17.9
이자이익	148	161	163	150	153	144	157	167	158	3.4	-5.2
수수료이익	225	193	164	197	180	175	237	204	207	15.0	1.6
기타 비이자이익	60	28	75	158	142	164	-36	115	208		
일반관리비	227	214	228	255	231	244	250	243	294	27.4	21.3
총전영업이익	205	167	174	250	244	239	109	243	278	14.3	14.6
총당금비용	13	16	107	-2	2	2	65	20	62	3,000.0	210.0
영업이익	192	151	67	252	242	237	43	223	216	-10.5	-2.9
영업외손익	-51	-2	-58	-10	-10	-5	-7	14	4		
세전이익	141	149	9	241	232	232	36	237	220	-5.1	-7.2
연결당기순이익	109	112	29	198	178	171	39	180	159	-10.7	-11.6

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(실익원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	11,432	12,493	14,484	13,738	16,230	17,028	17,278	17,549
순이자이익	9,197	9,722	9,573	11,393	12,142	12,827	12,681	12,839
순수수료이익	2,355	2,959	3,626	3,515	3,678	3,850	4,061	4,225
기타영업이익	-120	-189	1,285	-1,170	410	352	536	485
일반관리비	6,271	6,833	7,201	6,644	6,647	6,939	7,183	7,375
충당금적립전이익	5,161	5,659	7,283	7,094	9,582	10,090	10,094	10,174
충당금전입액	670	1,043	1,185	1,848	3,146	2,044	2,535	2,358
영업이익	4,491	4,616	6,098	5,247	6,436	8,046	7,559	7,816
영업외손익	43	146	-16	161	-265	-1,060	275	102
세전계속사업손익	4,534	4,762	6,082	5,407	6,171	6,986	7,834	7,918
당기순이익	3,313	3,502	4,384	3,900	4,563	5,029	5,822	5,905
연결당기순이익(지배주주)	3,312	3,455	4,410	4,122	4,632	5,078	5,792	5,869

재무상태표

12월 결산(실익원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	28,232	33,616	35,665	32,114	29,836	29,869	35,454	36,857
유가증권 등	129,161	166,107	174,575	194,992	205,395	222,190	225,266	234,180
대출채권	339,684	377,167	417,900	436,531	444,805	472,072	505,952	525,972
고정자산	7,919	8,165	8,164	8,352	9,264	9,286	9,648	10,030
기타자산	18,234	30,330	32,247	16,621	26,438	24,428	19,202	19,961
자산총계	518,573	610,728	663,896	688,609	715,738	757,846	795,522	826,999
예수부채	305,593	338,580	372,024	393,929	406,512	435,688	455,091	473,097
차입부채	88,755	112,588	124,343	140,416	138,760	144,249	129,482	143,898
기타부채	85,107	116,199	118,099	99,285	110,426	116,858	147,947	144,254
부채총계	479,454	567,367	614,466	633,629	655,699	696,794	732,520	761,250
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	16,646	16,646
이익잉여금	19,710	22,517	25,673	28,922	32,029	34,808	37,575	40,427
자본조정 등	196	2,030	4,726	7,026	9,271	7,506	6,691	6,586
자본총계	39,119	43,361	49,430	54,980	60,039	61,051	63,003	65,750

주요 투자지표

12월 결산(실익원)	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	9.6	9.4
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 (%)	15.2	14.6	14.5	14.7	14.9	16.2	16.6	16.8
CET1 (%)	14.6	14.0	13.6	13.3	13.5	13.2	13.6	13.6
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	15,184	15,384
BPS (원)	92,162	102,219	116,873	130,229	143,975	150,244	160,173	167,277
PER (YE, 배)	6.0	5.2	5.2	4.9	4.7	7.1	7.7	7.6
PER (H, 배)	8.7	5.9	5.6	6.6	5.8	4.7	6.8	6.8
PER (L, 배)	5.6	3.1	3.8	4.3	3.8	3.6	3.2	3.2
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7
PBR (H, 배)	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	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	3,664	3,744
배당수익률 (%)	4.6	4.1	5.3	6.1	3.4	3.5	3.1	3.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 현재 'KB금융(105560)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

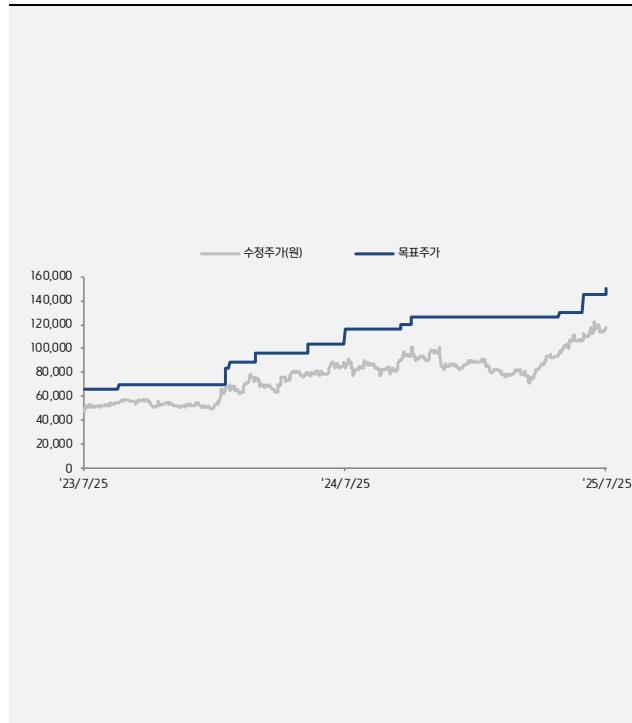
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KB 금융 (105560)	2023-07-26	Buy(Maintain)	66,000 원	6 개월	-20.72	-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	-32.03	-19.68
	2025-04-28	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-27.21	-25.00
	2025-05-09	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-26.68	-24.60
	2025-05-20	Buy(Maintain)	130,000 원	6 개월	-19.86	-14.69
	2025-06-23	Buy(Maintain)	145,000 원	6 개월	-23.31	-19.38
	2025-07-04	Buy(Maintain)	145,000 원	6 개월	-21.30	-15.86
	2025-07-25	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

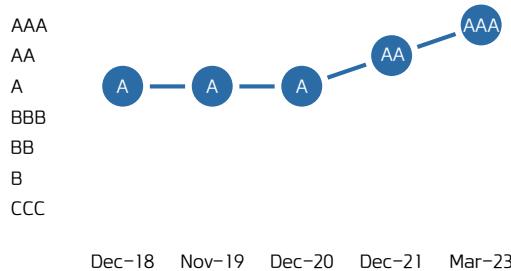
기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/7/1~2025/6/30)

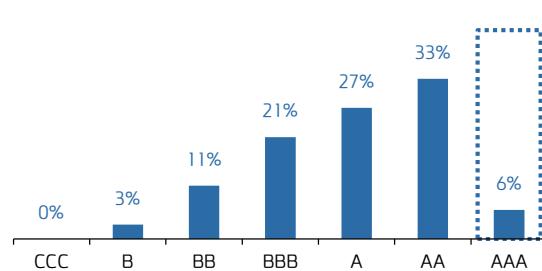
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



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

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	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着手

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