



BUY (Maintain)

목표주가: 120,000 원

주가(7/25): 92,500 원

시가총액: 263,370 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

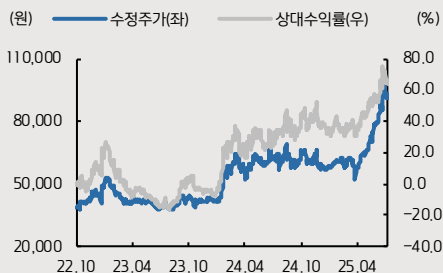
KOSPI (7/25)		3,196.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	96,500 원	52,200 원
등락율	-4.15%	77.20%
수익률	절대	상대
	1M	10.8%
	6M	56.3%
	1Y	45.7%
		24.7%

Company Data

발행주식수	284,724 천주
일평균 거래량(3M)	1,029 천주
외국인 지분율	67.40%
배당수익률(25E)	4.1%
BPS(25E)	155,251 원
주요 주주	국민연금공단 9.09%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업이익	10,860	10,684	11,217	11,472
이자이익	8,953	8,761	8,919	9,124
비이자이익	1,907	1,923	2,298	2,347
영업이익	4,736	4,855	5,268	5,483
연결순이익	3,452	3,739	4,112	4,293
ROE (%)	9.1	9.1	9.4	9.3
ROA (%)	0.59	0.61	0.63	0.64
EPS	11,496	13,016	14,315	14,946
BPS	131,138	148,659	155,251	167,062
PER	3.8	4.7	6.4	6.2
PBR	0.33	0.41	0.59	0.55
배당수익률 (%)	5.5	5.9	4.1	4.3

Price Trend



하나금융지주 (086790)

최대 실적 기록 중, 추가 주주환원 기대



2 분기 연결순이익 YoY 13.4% 증가하며 경상기준 분기 최대실적 기록. 상반기 누적 연결순이익 11.2% 증가하며, 2025 년 연결순이익 역대 최대치 전망. 2025 년 주주환원을 전망치는 42%이나 이익증가와 환율변화에 따라 추가 주주환원 가능. 목표주가 기존 115,000 원에서 120,000 원으로 상향조정

>>> 최대 실적 기록 중, 아쉬운 비은행

2025 년 2 분기 연결순이익은 1.17 조원으로 YoY 13.4%, QoQ 4.0% 증가했다. 상반기 누적 연결순이익 2.30 조원은 YoY 11.2% 증가한 수치로 역대 최대치이다. 분기 경상이익 기준으로도 최대 실적이다. 비이자이익 증가가 QoQ 실적개선의 주요 원인으로 환율하락에 따른 외화환산이익 증가 등 매매평가이익이 증가했고, 수수료이익도 자산관리 수수료 중심으로 QoQ 7.1% 증가했다. 총당금비용은 QoQ 10.8% 증가했는데 대손비용률 0.3%로 낮은 수준에서 큰 변화를 보이지는 않고 있다. 2025 년 연결순이익은 2024 년 대비 10% 증가한 4.11 조원으로 역대 최대 실적이 전망된다.

비은행 자회사 이익비중은 12%로 2020~2021 년 기록했던 30% 대보다 크게 낮을 뿐만 아니라 2024 년 15.7% 보다는 낮은 상황이다. 증권 자회사 순이익이 2분기 QoQ 58% 감소하는 등 정상화되기까지는 추가적으로 시간이 필요해 보인다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 120,000 원

하나금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 115,000 원에서 120,000 원으로 상향조정한다. 2025 년말 BPS 기준 현재 PBR 은 0.59 배, 목표주가는 PBR 0.77 배에 해당한다. 현재 PBR 은 ROE 전망치 9.4% 감안 시 낮은 수준이다.

2 분기 보통주 자본비율은 13.39%로 1 분기 대비 0.16%p 상승했다. 기업가치제고계획에 따르면 보통주 자본비율 13.0~13.5% 범위는 탄력적으로 자본을 활용하는 구간으로 단계적 주주환원 확대가 가능한 영역이다. 자기주식 매입 2천억원을 발표하여 2025년 누적 매입규모는 6,530억원이다. 해당 규모까지 반영한 2025 년 주주환원율은 42%이다. 3 분기 이후 환율변화나 이익증가 추세에 따라 자기주식 매입이 추가될 가능성이 있어 주주환원율이 상승할 여지가 있다.

하나금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,824	2,684	2,399	2,933	2,717	2,729	2,305	2,935	2,954	8.7	0.6
이자이익	2,232	2,358	2,188	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	2.7	-2.4
수수료이익	472	466	414	513	520	515	522	522	559	7.5	7.1
기타 비이자이익	120	-139	-203	200	36	19	-401	141	177		
일반관리비	1,034	1,058	1,210	1,098	1,090	1,119	1,221	1,143	1,124	3.2	-1.6
충전영업이익	1,790	1,626	1,189	1,835	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	12.4	2.1
충당금비용	450	441	496	272	269	278	482	304	336	25.1	10.8
영업이익	1,339	1,185	692	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	9.9	0.3
영업외손익	-42	57	-3	-162	86	156	117	47	53		
세전이익	1,297	1,242	689	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	7.0	0.7
연결당기순이익	919	957	474	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	13.4	4.0

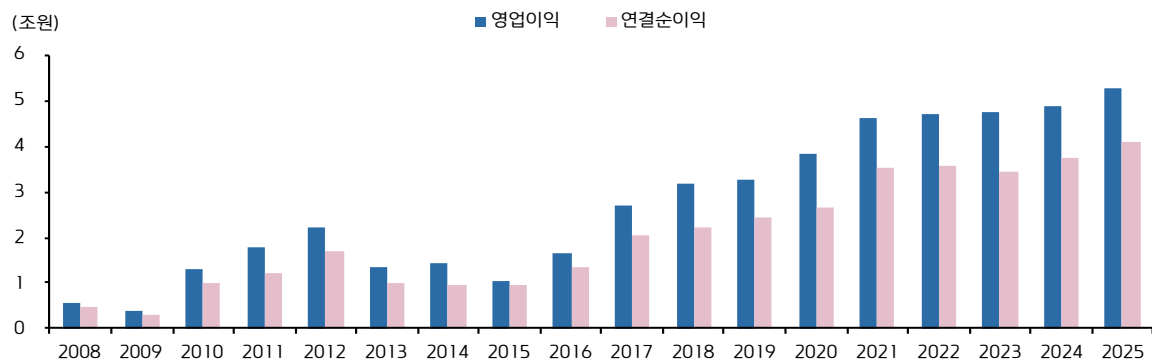
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
하나은행	868.3	927.4	710.2	843.2	907.7	1,029.9	575.6	992.9	1,092.2	20.3	10.0
하나증권	-48.7	-48.9	-256.5	89.9	41.3	50.6	43.3	75.3	31.5	-23.8	-58.2
하나캐피탈	55.5	69.9	25.5	60.2	50.9	10.1	-4.9	31.5	-16.5	적자전환	적자전환
하나카드	52.4	54.8	43.7	53.5	63.1	67.8	37.3	54.6	55.7	-11.8	2.1
하나자산신탁	25	18.5	15.3	18.1	18.3	20.5	2.0	17.6	13.4	-26.7	-23.6
하나생명	15.1	3.9	-11.6	4.5	4.7	14.8	-24.8	12.1	2.1	-54.7	-82.4
하나대체투자	8.8	7.7	4.4	5.1	9.4	7.3	4.9	5.6	6.9	-27.0	22.2
하나 F&I	11.8	9.3	21.2	9.1	8.5	6.8	3.6	16.8	13.8	62.0	-17.8

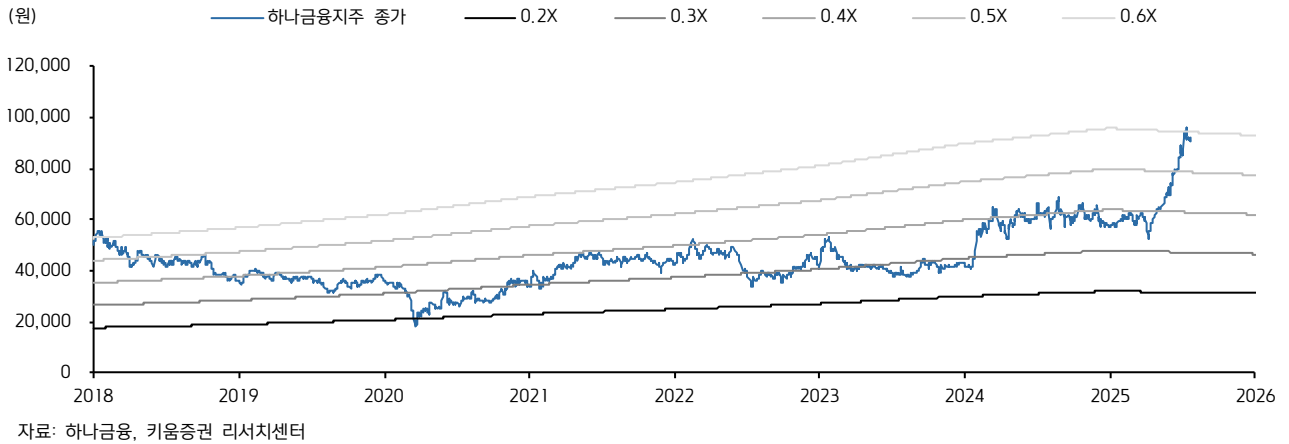
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이

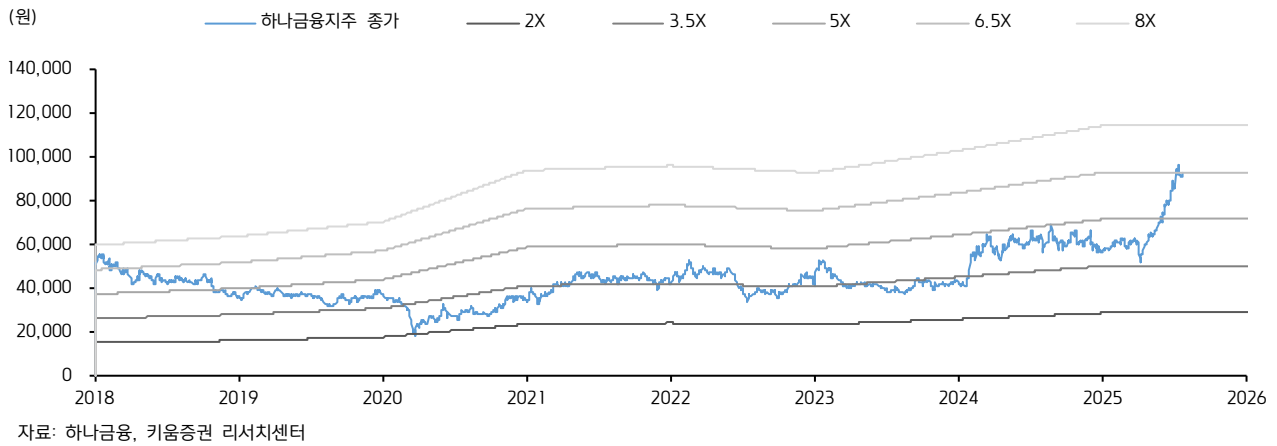


자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

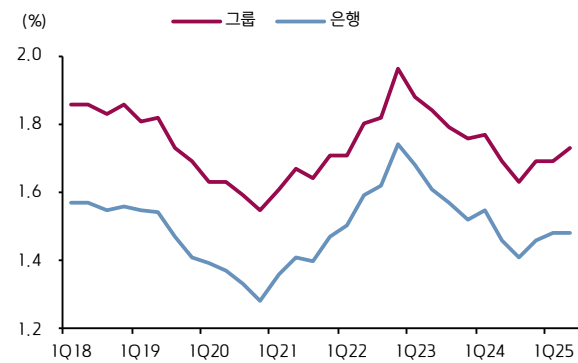
하나금융 PBR Band



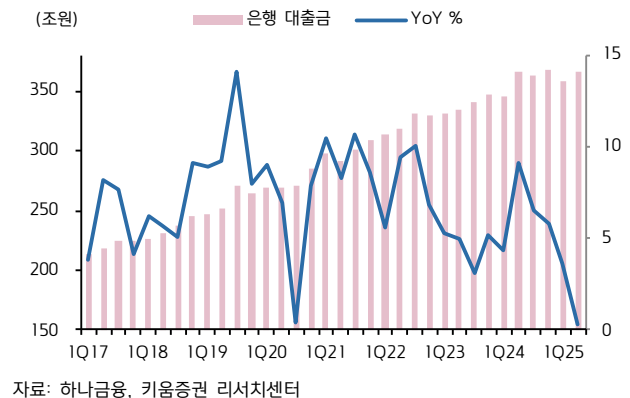
하나금융 PER Band



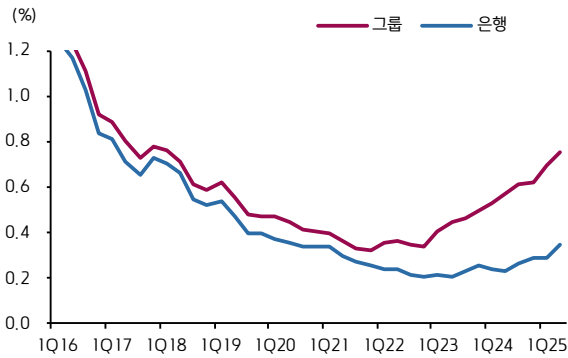
그룹, 은행 NIM 추이



은행 대출금 추이

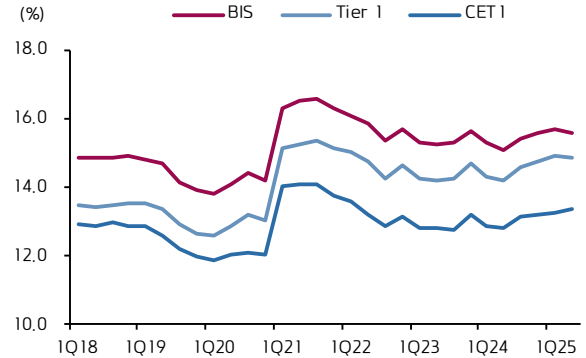


자산건전성: NPL 추이



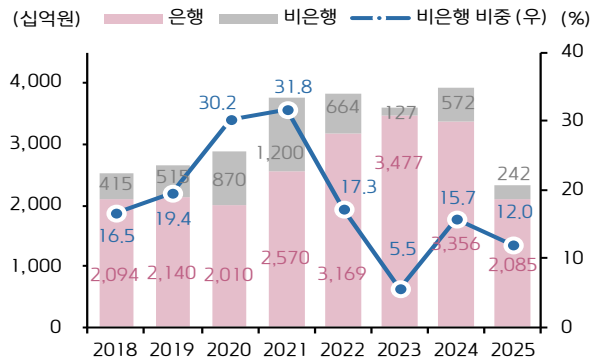
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



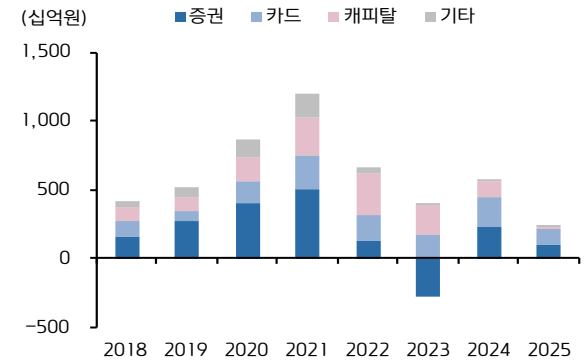
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



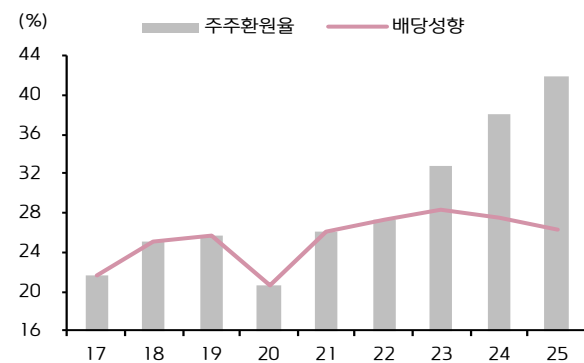
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



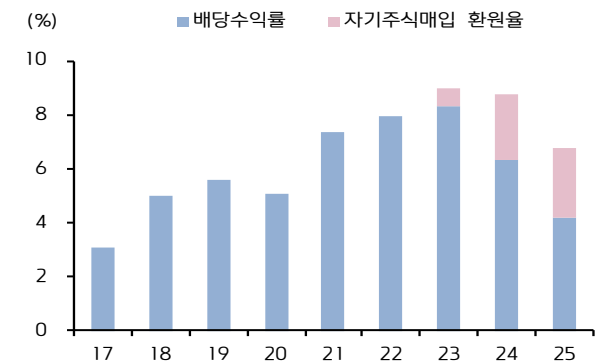
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,233	2,136	2,219	2,201	2,106	2,213	1,906	2,266	2,375	12.8	4.8
이자이익	1,973	1,992	1,953	1,969	1,914	1,900	1,956	1,936	1,964	2.7	1.5
수수료이익	230	212	195	248	235	244	218	250	252	7.1	1.1
기타 비이자이익	31	-67	71	-15	-43	69	-268	80	158		
일반관리비	830	812	947	824	844	870	941	866	874	3.5	0.9
총전영업이익	1,403	1,324	1,272	1,378	1,261	1,343	965	1,400	1,501	19.0	7.2
총당금비용	202	193	330	82	54	91	173	124	114	110.2	-8.3
영업이익	1,201	1,131	942	1,295	1,207	1,252	792	1,276	1,388	14.9	8.7
영업외손익	-7	25	21	-154	45	15	-34	53	34		
세전이익	1,194	1,155	963	1,141	1,253	1,267	759	1,329	1,422	13.5	7.0
연결당기순이익	868	927	710	843	908	1,030	576	993	1,092	20.3	10.0

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	159	156	-155	289	234	181	144	256	176	-24.8	-31.2
이자이익	72	103	75	91	90	101	104	111	147	64.0	32.8
수수료이익	95	87	64	71	102	91	109	80	114	11.1	42.6
기타 비이자이익	-7	-34	-220	218	132	90	35	176	63		
일반관리비	109	135	156	161	153	148	157	165	147	-3.6	-10.5
총전영업이익	50	21	-312	128	81	33	-13	91	29	-64.5	-68.5
총당금비용	83	78	29	19	30	-2	41	-5	6	-80.0	-228.3
영업이익	-33	-57	-374	109	52	35	-54	96	23	-55.7	-76.1
연결당기순이익	-49	-49	-278	90	41	51	43	75	31	-23.7	-58.2

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	217	233	177	235	232	209	215	239	216	-6.8	-9.6
이자이익	119	127	121	112	109	111	113	111	113	3.5	2.5
수수료이익	46	60	66	87	77	72	74	92	91	17.6	-0.7
기타 비이자이익	52	45	-10	36	45	26	28	37	12		
일반관리비	57	61	62	70	60	64	65	65	61	1.2	-6.1
총전영업이익	159	172	115	165	171	145	149	174	155	-9.6	-11.0
총당금비용	88	103	55	91	87	68	95	99	80	-7.3	-18.8
영업이익	71	69	60	75	85	77	54	75	75	-12.0	-0.7
연결당기순이익	52	55	44	54	63	68	37	55	56	-11.8	2.1

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	152	155	122	156	161	132	117	119	102	-36.8	-14.3
이자이익	96	89	87	81	84	79	77	73	67	-19.7	-7.2
수수료이익	45	56	51	58	61	61	66	68	63	3.2	-7.5
기타 비이자이익	10	10	-16	16	16	-9	-27	-22	-28		
일반관리비	22	22	28	26	24	23	27	26	27	11.0	2.1
총전영업이익	130	133	94	130	137	109	90	93	75	-45.1	-18.9
총당금비용	54	46	47	54	65	98	92	47	103	58.0	117.1
영업이익	76	87	47	76	72	11	-2	45	-28	적자전환	적자전환
연결당기순이익	55	70	26	60	51	10	-5	31	-17	적자전환	적자전환

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	8,227	8,651	9,213	10,334	10,860	10,684	11,217	11,472
순이자이익	5,774	6,441	7,437	8,918	8,953	8,761	8,919	9,124
순수수료이익	2,097	1,534	1,742	1,732	1,796	2,070	2,197	2,257
기타영업이익	356	676	34	-316	111	-146	102	90
일반관리비	4,175	3,918	4,050	4,430	4,410	4,528	4,637	4,747
충당금적립전이익	4,053	4,733	5,162	5,904	6,450	6,157	6,581	6,724
충당금전입액	777	895	533	1,215	1,715	1,302	1,312	1,242
영업이익	3,275	3,838	4,630	4,689	4,736	4,855	5,268	5,483
영업외손익	149	-107	274	255	-11	197	209	191
세전계속사업손익	3,425	3,731	4,904	4,944	4,724	5,052	5,478	5,673
당기순이익	2,452	2,687	3,581	3,621	3,498	3,769	4,158	4,346
연결당기순이익(지배주주)	2,418	2,639	3,525	3,552	3,452	3,739	4,112	4,293

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	28,170	32,065	35,951	45,756	34,480	40,405	73,347	76,583
유가증권 등	87,605	97,676	101,961	127,458	135,400	152,823	148,650	156,720
대출채권	282,306	308,792	337,349	361,485	381,454	403,384	395,477	415,618
고정자산	3,629	3,305	3,540	5,243	6,506	7,487	6,055	6,363
기타자산	23,604	22,272	27,441	28,931	34,241	33,748	33,410	35,112
자산총계	421,518	460,313	502,445	568,873	592,081	637,848	656,939	690,395
예수부채	272,794	295,510	325,149	362,576	371,866	390,209	418,705	440,029
차입부채	64,361	75,256	84,738	93,761	102,293	111,023	107,081	111,844
기타부채	55,353	57,947	57,059	75,044	77,710	93,039	85,680	89,605
부채총계	392,508	428,713	466,946	531,381	551,869	594,271	611,466	641,478
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	27,640	30,248	33,369
자본조정 등	945	1,578	2,597	2,141	2,971	3,856	3,145	3,470
자본총계	29,010	31,600	35,499	37,492	40,211	43,577	45,472	48,918

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	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	9.1	9.4	9.3
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
CET1 (%)	12.0	12.0	13.8	13.2	13.2	13.2	16.2	16.4
BIS Ratio (%)	14.0	14.2	14.4	14.4	15.7	15.8	13.3	13.3
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	13,016	14,315	14,946
BPS (원)	93,758	102,296	113,970	121,568	131,138	148,659	155,251	167,062
PER (YE, 배)	4.6	3.9	3.5	3.6	3.8	4.7	6.4	6.2
PER (H, 배)	5.2	4.3	3.2	3.2	4.6	4.1	3.7	3.6
PER (L, 배)	3.8	2.1	1.6	1.6	3.2	2.9	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.41	0.6	0.6
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.36	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.25	0.2	0.2
DPS (원)	2,100	1,850	3,100	3,350	3,400	3,600	3,800	4,000
배당수익률 (%)	5.7	5.4	7.0	8.0	5.5	5.9	4.1	4.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 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

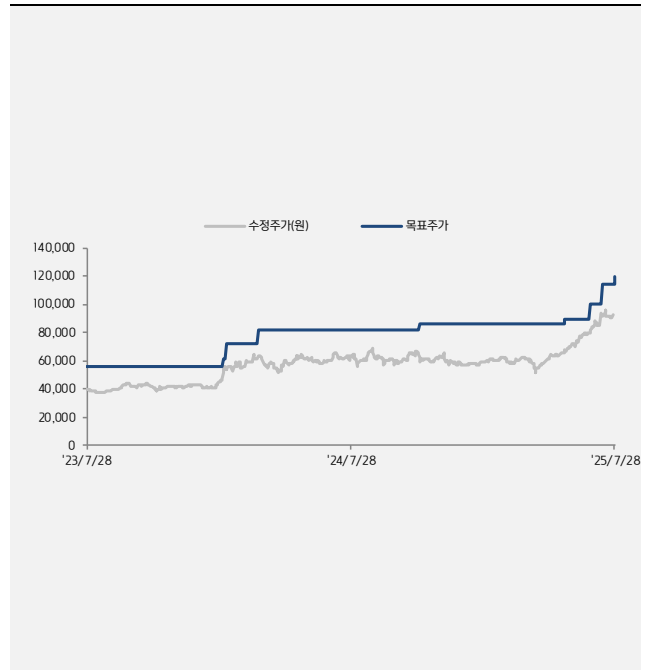
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자 의견	목표 주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하나금융 (086790)	2023-07-28	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-30.57	-28.30
	2023-09-11	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-26.93	-20.71
	2023-10-30	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-27.04	-20.71
	2023-11-16	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-26.29	-20.71
	2024-01-09	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-26.14	-19.91
	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	-25.85	-16.10
	2024-10-30	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-29.38	-27.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-30.65	-23.26
	2025-02-05	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-30.46	-23.26
	2025-02-18	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-30.44	-23.26
	2025-04-28	Buy(Maintain)	86,000 원	6 개월	-24.88	-22.79
	2025-05-20	Buy(Maintain)	90,000 원	6 개월	-17.61	-11.11
	2025-06-23	Buy(Maintain)	100,000 원	6 개월	-14.09	-5.50
	2025-07-10	Buy(Maintain)	115,000 원	6 개월	-19.60	-16.09
	2025-07-28	Buy(Maintain)	120,000 원	6 개월		

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표 주가 추이(2 개년)



투자 의견 및 적용기준

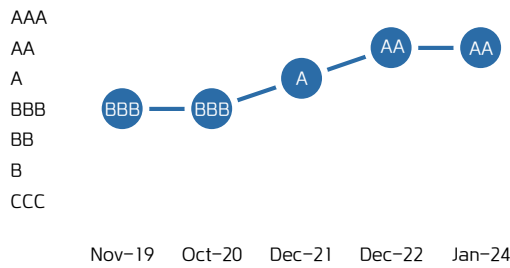
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

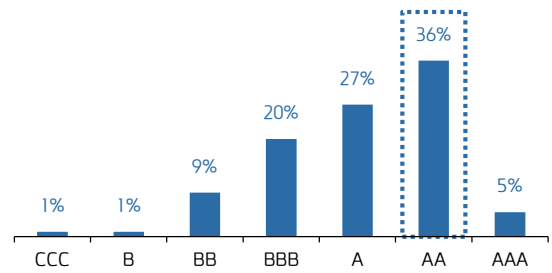
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 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: 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터