



Outperform(Upgrade)

목표주가: 500,000원(상향)

주가(02/04): 447,000원

시가총액: 122,585억 원

자동차 Analyst 신윤철

yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(02/04)		5,371.10pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	501,000원	110,100원
등락률	-10.8%	306.0%
수익률	절대	상대
1M	34.8%	8.2%
6M	200.8%	76.3%
1Y	216.3%	46.2%

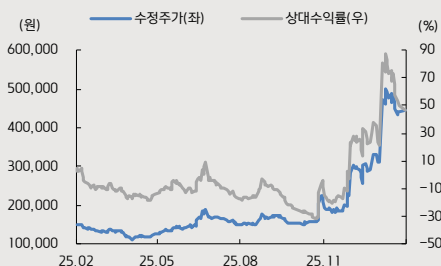
Company Data

발행주식수	27,424 천주
일평균 거래량(3M)	429천주
외국인 지분율	2.0%
배당수익률(2025P)	0.6%
BPS(2025P)	66,838원
주요 주주	현대자동차 외 3인 75.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	3,065.0	3,713.6	4,252.1	4,623.1
영업이익	181.4	224.4	255.3	289.2
EBITDA	306.4	365.9	450.5	524.3
세전이익	181.7	226.7	255.3	278.7
순이익	140.3	175.2	186.8	209.1
지배주주지분순이익	137.8	170.8	182.5	205.0
EPS(원)	5,023	6,228	6,653	7,475
증감률(% YoY)	20.9	24.0	6.8	12.4
PER(배)	42.1	20.2	49.9	59.8
PBR(배)	3.67	2.03	4.97	6.20
EV/EBITDA(배)	17.1	8.0	18.4	21.8
영업이익률(%)	5.9	6.0	6.0	6.3
ROE(%)	9.0	10.4	10.3	10.8
순차입금비율(%)	-36.7	-32.6	-44.5	-43.8

Price Trend



NDR Key Takeaways

현대오토에버 (307950)

[NDR 후기] 신사업 진출은 여전히 검토 단계



현대오토에버 2026년 EPS 컨센서스는 4Q25 실적발표 이후에도 기존 8,500원 수준에서 변화가 없었다. 강력한 EPS 추정치 상향이 동반되어야 밸류에이션 부담이 추가로 완화될 수 있겠으나 2026년 가이드는 보수적으로 설정됐다. 결국 신사업 기대감으로 형성된 시가총액이 유지 또는 추가 상승하려면 경영진이 제시하는 중장기 비전의 신뢰도 제고가 필요하며, 이는 경영진 교체주기 안정화 수반이 필요한 대목이다.

>>> 4Q25 Review: 클라우드 성장, 차량용 내비게이션 부진

매출액 1.3조억 원(+14.1 YoY, +25.5% QoQ), 영업이익 765억 원(+5.3% YoY, +8.1% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 1.2조 원, 영업이익 801억 원) 대비 수익성 부진, 당사 추정치(매출액 1.2조 원, 영업이익 754억 원)에는 부합했다. 매출액 기준 SI 부문 +44.4% YoY 성장하며 차량용 SW 부문 부진(-6.9% YoY)을 만회했다. SI 부문은 클라우드 및 차세대 ERP 신사업 매출액이 전년 동기 대비 +82%, +29% 성장하며 수익성 개선에 기여했으나 차량용 SW 부문은 현대차그룹 품목관세 만회 전략의 일환으로 순정 내비게이션 탑재율 하락이 시작되면서 차량용 SW 부문이 출범 이후 첫 역성장을 기록했다.

2025년말 기준 현대오토에버 인력은 약 7,800명(2022년말 5,500명)까지 증가했으며 20%는 차량용 SW 부문 소속이다. 따라서 현대차, 기아의 미국 시장 판가전략 변화 또는 차량용 내비게이션 가격대별 제품 다변화 성과가 나타나기 전까지 차량용 SW 부문 인건비 부담이 지속될 전망이다. 당분간 클라우드, 차세대 ERP 고부가 SI 신사업이 차량용 SW를 만회하는 구조가 예상된다.

>>> 현대오토에버의 Physical AI 신사업 역할론 중복적 질의

4Q25 NDR 참가 기관투자자의 다수는 현대차그룹의 3대 Physical AI 신사업(로보틱스, 로보택시, SDF) 관련 현대오토에버가 그룹으로부터 공식 부여받은 역할에 대해 중복적으로 질의했다. 해당 질의의 관련 현대오토에버는 아직 그룹으로부터 수주한 확정적 프로젝트는 없으며 그룹사별 Physical AI 역할은 여전히 검토 단계임을 명확히 했다. 즉 현 주가는 아직 구체화되지 않은 사항들에 대해 시장 기대가 다소 조기에 반영된 측면이 있다고 판단한다. 다만 현재 현대오토에버가 수행 중인 스마트팩토리 및 모빌진 사업 등이 그룹의 3대 Physical AI 신사업으로 발전될 가능성이 열려 있으며, 그룹 경영진 역시 최근 현대오토에버를 로보틱스 생태계 핵심 그룹사로 언급한 점 역시 사실이다. 해외 Peer Group Multiple 반영해 투자 의견을 **Outperform**으로 상향한다.

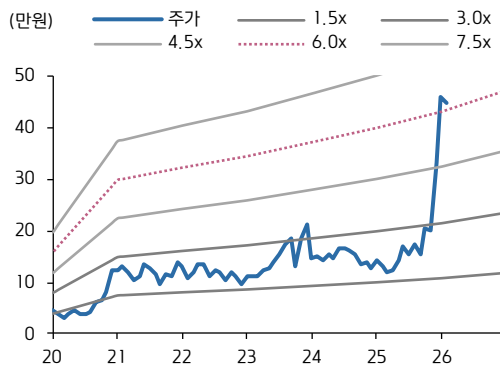
특히 현대차그룹의 Nvidia 블랙웰 5만 장 매입은 최소 3조 원 이상의 매입대금 발생이 예상되는 사업이다. 순현금 8천억 원 구조의 현대오토에버가 GPU-as-a-Service 신사업 목적으로 직접 5만 장을 취급하기에 한계가 따르므로 그룹 차원의 컨소시엄으로 진행될 가능성이 높다. 데이터센터, 로보택시 등 GPU 예상 용처 관련 사업계획 또한 아직 정해진 바 없는 단계다.

현대오토에버 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E
매출액	7,313	9,181	9,046	11,596	8,330	10,421	10,543	13,227	37,136	42,521	46,231
SI	2,365	3,308	3,314	3,801	2,996	3,879	4,210	5,487	12,789	16,573	18,631
ITO	3,225	3,726	3,778	5,574	3,412	4,238	4,349	5,672	16,304	17,671	19,171
차량용 SW	1,723	2,147	1,954	2,220	1,922	2,303	1,983	2,068	8,044	8,277	8,428
YoY(%)	9.8	21.8	21.3	28.9	13.9	13.5	16.5	14.1	21.2	14.5	8.7
QoQ(%)	-18.7	25.5	-1.5	28.2	-28.2	25.1	1.2	25.5			
매출원가	6,630	8,106	8,083	10,372	7,632	9,194	9,381	11,859	33,191	38,065	41,219
%	90.7	88.3	89.3	89.4	91.6	88.2	89.0	89.7	89.4	89.5	89.2
판매비 및 관리비	375	390	439	497	431	413	454	604	1,701	1,902	2,120
%	5.1	4.2	4.8	4.3	5.2	4.0	4.3	4.6	4.6	4.5	4.6
영업이익	307	685	525	727	267	814	708	765	2,244	2,553	2,892
%	4.2	7.5	5.8	6.3	3.2	7.8	6.7	5.8	6.0	6.0	6.3
YoY(%)	0.5	30.0	16.0	37.4	-13.1	18.7	34.8	5.3	23.7	13.8	13.3
QoQ(%)	-41.8	123.0	-23.4	38.4	-63.2	204.6	-13.0	8.1			
세전이익	345	720	540	661	282	816	706	750	2,267	2,553	2,787
%	4.7	7.8	6.0	5.7	3.4	7.8	6.7	5.7	6.1	6.0	6.0
지배주주순이익	254	516	436	502	196	582	517	530	1,708	1,825	2,049
%	3.5	5.6	4.8	4.3	2.3	5.6	4.9	4.0	4.6	4.3	4.4

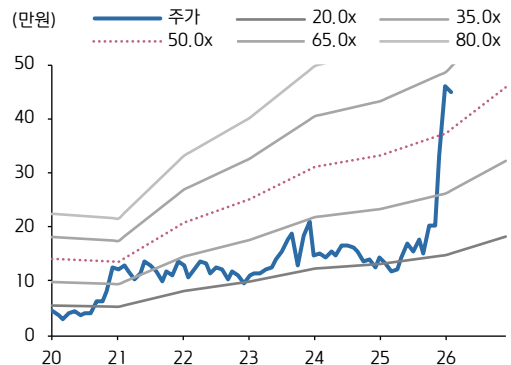
자료: 키움증권 리서치

현대오토에버 12M Fwd P/B Chart



자료: 키움증권 리서치

현대오토에버 12M Fwd P/E Chart



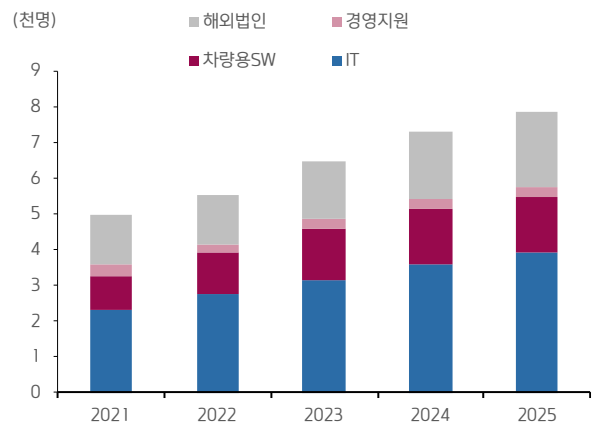
자료: 키움증권 리서치

현대오토에버 CEO 연혁: 짧은 교체 주기 안정화 필요

CEO	출생년도	주요경력	임기
류석문	1972년생	쏘카 CTO	2025.12~
김윤구	1965년생	현대차 감사실장, 인사실장	2024.03~ 2025.12
황경원	1971년생	현대오토에버 전략기획장, CFO	2023.11~ 2024.03
서정식	1969년생	현대오토에버 부사장, 현대차 ICT 본부장	2021.03~ 2023.11
오일석	1963년생	현대차 엔터프라이즈 IT사업부장	2018.10~ 2021.03

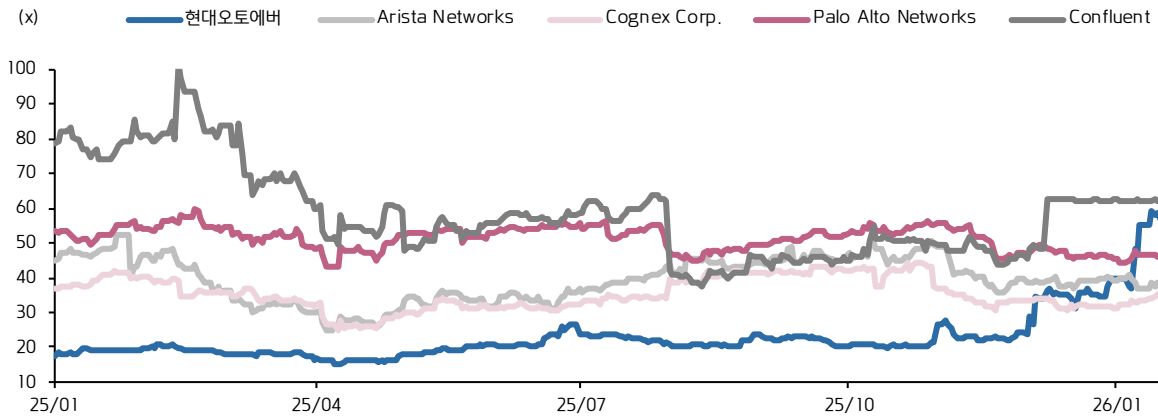
자료: 키움증권 리서치
주: 임기는 공시된 이사회 결의일 기준

현대오토에버 부문별 인력 증가 현황



자료: 현대오토에버, 키움증권 리서치

해외 Peer Group 12M Fwd P/E 비교: 전통 SI를 넘어 Data Center, Cloud, Factory Automation 밸류권 진입



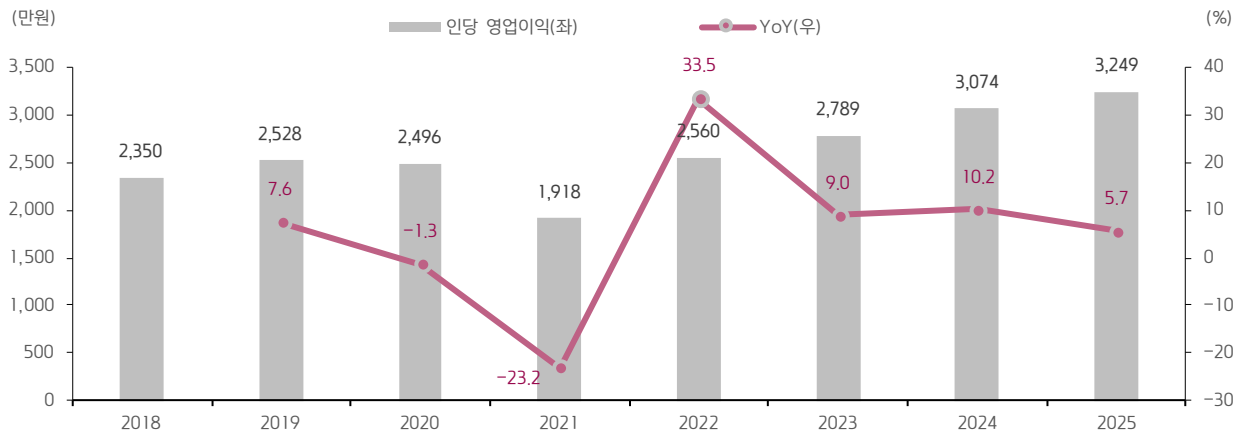
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대오토에버 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	9,344	지배주주순이익 기준 2027년 EPS 당사 추정치: 신사업 성과 가시화는 2027년 예상
수정기말발행주식수(천주)	27,424	
Target Multiple(배)	50.0	Arista, Cognex 등 해외 Data Center, Cloud, Factory Automation Peer 중상단
적정주가(원)	467,208	
목표주가(원)	500,000	
전일증가(원)	447,000	
Upside	11.8%	

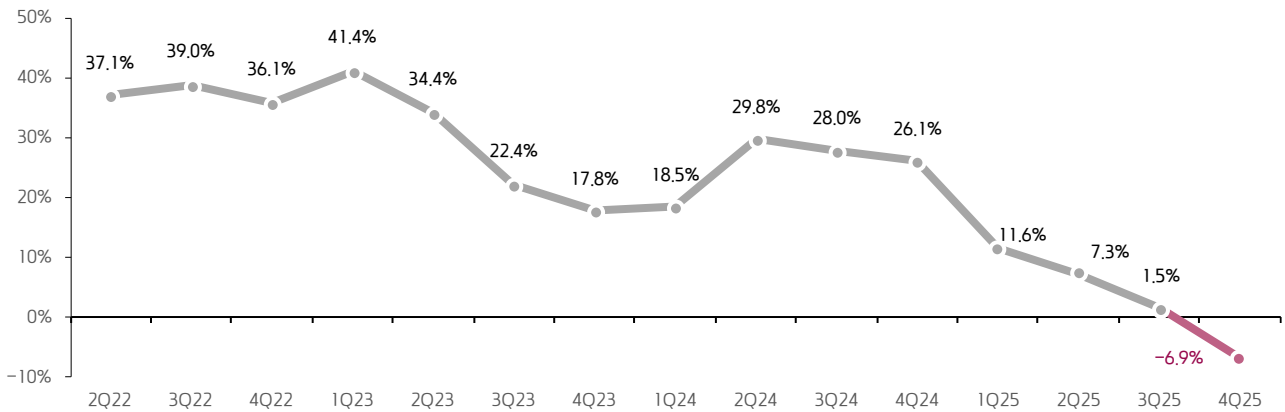
자료: 키움증권 리서치

현대오트모에버 글로벌 임직원 인당 영업이익 추이: 직원 수 순증폭 컨트롤 시 2027년 이후 생산성 확대 가속화 기대



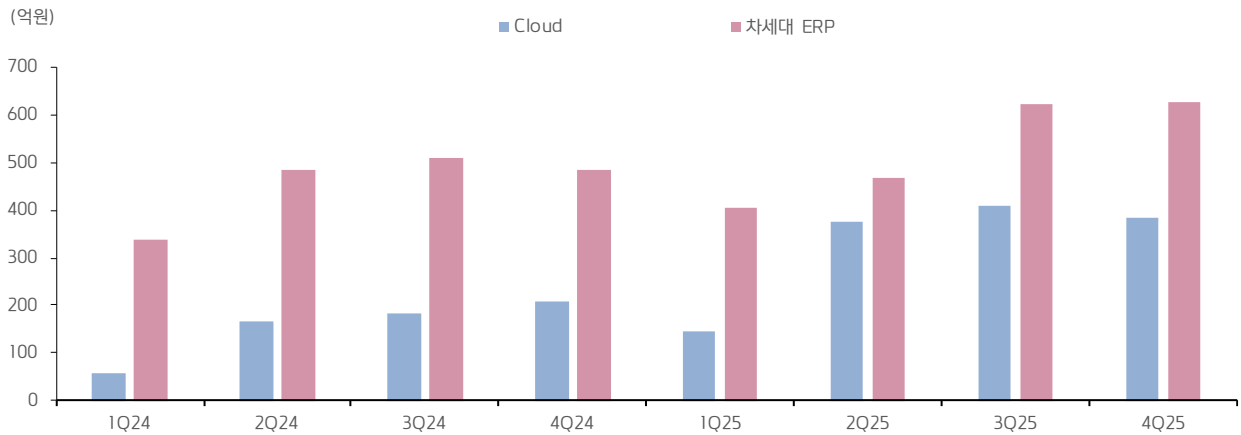
자료: 키움증권 리서치

현대오트모에버 차량용 SW 부문 매출액 성장률: 미국 중심의 전방 수요 감소로 2025년부터 성장률 둔화 진입



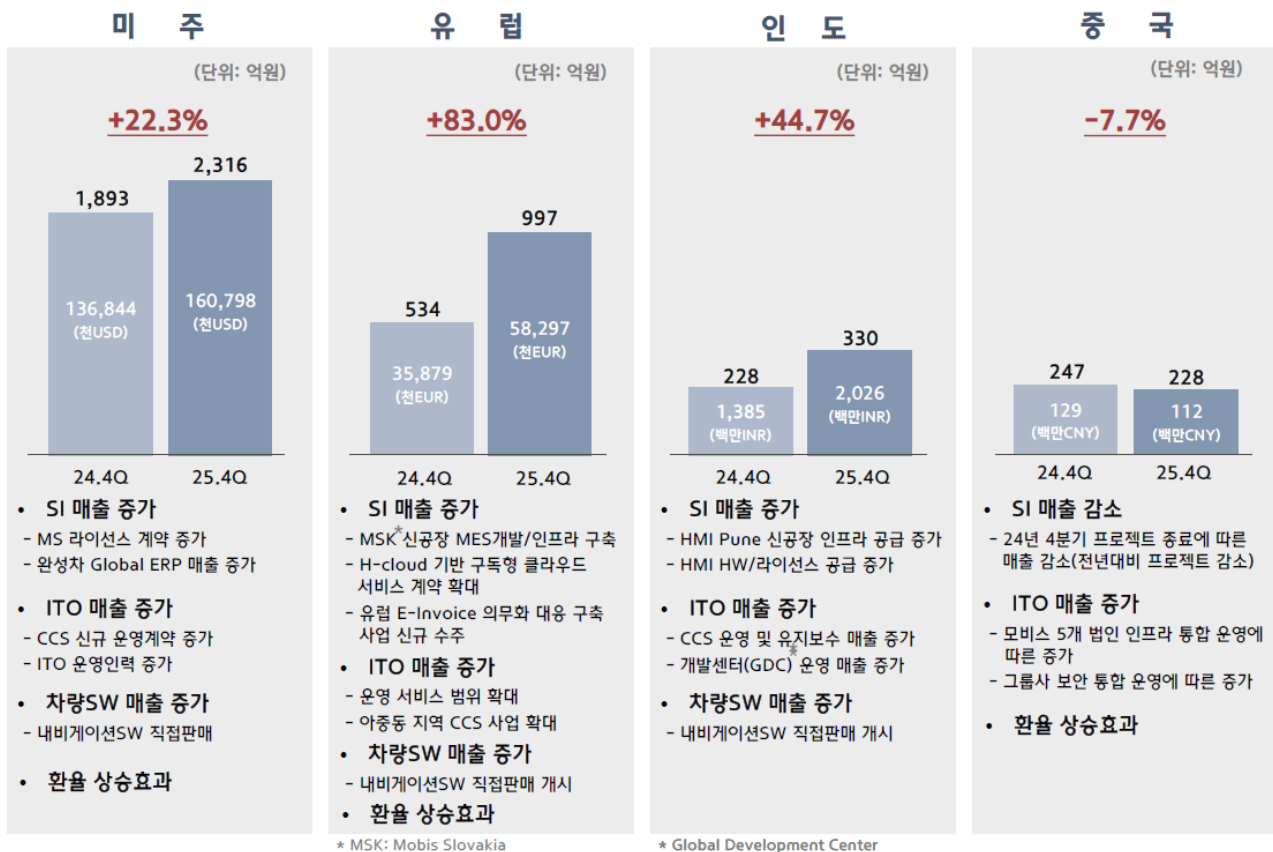
자료: 키움증권 리서치

SI 부문 신사업: 클라우드, 차세대 EPR 사업 분기 매출액 성장 추이



자료: 현대오토에버, 키움증권 리서치

2025년 4분기 해외법인 매출 현황: 원화약세 효과, 차량용 SW 매출 인식구조 변경 효과



자료: 현대오토에버, 키움증권 리서치
 주: 각 법인 재무제표 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	3,065.0	3,713.6	4,252.1	4,623.1	5,224.1
매출원가	2,725.8	3,319.1	3,806.5	4,121.9	4,616.5
매출총이익	339.2	394.5	445.5	501.2	607.6
판관비	157.8	170.1	190.2	212.0	257.7
영업이익	181.4	224.4	255.3	289.2	349.9
EBITDA	306.4	365.9	450.5	524.3	591.4
영업외손익	0.3	2.2	0.0	-10.4	-1.5
이자수익	27.6	27.7	32.7	37.7	41.1
이자비용	6.1	11.1	8.5	9.2	10.5
외환관련이익	15.2	23.7	19.4	21.6	20.5
외환관련손실	14.4	26.3	20.4	23.3	21.9
종속 및 관계기업손익	-4.8	-4.2	-3.9	-3.9	-3.9
기타	-17.2	-7.6	-19.3	-33.3	-26.8
법인세차감전이익	181.7	226.7	255.3	278.7	348.4
법인세비용	41.4	51.5	68.5	69.7	87.1
계속사업순손익	140.3	175.2	186.8	209.1	261.3
당기순이익	140.3	175.2	186.8	209.1	261.3
지배주주순이익	137.8	170.8	182.5	205.0	256.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.3	21.2	14.5	8.7	13.0
영업이익 증감율	27.4	23.7	13.8	13.3	21.0
EBITDA 증감율	19.9	19.4	23.1	16.4	12.8
지배주주순이익 증감율	21.0	23.9	6.9	12.3	25.0
EPS 증감율	20.9	24.0	6.8	12.4	25.0
매출총이익률(%)	11.1	10.6	10.5	10.8	11.6
영업이익률(%)	5.9	6.0	6.0	6.3	6.7
EBITDA Margin(%)	10.0	9.9	10.6	11.3	11.3
지배주주순이익률(%)	4.5	4.6	4.3	4.4	4.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,833.7	2,215.5	2,454.7	2,631.1	2,923.4
현금 및 현금성자산	482.6	382.5	505.1	564.4	678.6
단기금융자산	300.8	411.6	547.4	552.9	558.4
매출채권 및 기타채권	868.4	1,155.9	1,105.5	1,202.0	1,358.3
재고자산	4.8	3.5	8.5	9.2	10.4
기타유동자산	177.1	262.0	288.2	302.6	317.7
비유동자산	1,009.4	1,134.0	1,137.8	1,102.2	1,110.3
투자자산	42.5	52.8	57.3	61.8	66.4
유형자산	113.0	184.1	237.9	247.5	249.8
무형자산	545.9	543.5	542.6	542.9	544.1
기타비유동자산	308.0	353.6	300.0	250.0	250.0
자산총계	2,843.1	3,349.5	3,592.5	3,733.4	4,033.7
유동부채	922.9	1,242.3	1,281.3	1,308.2	1,377.5
매입채무 및 기타채무	746.1	998.8	1,068.5	1,107.0	1,173.0
단기금융부채	41.5	106.8	57.8	58.8	59.8
기타유동부채	135.3	136.7	155.0	142.4	144.7
비유동부채	327.8	376.7	448.8	414.1	449.7
장기금융부채	157.2	122.5	166.5	178.2	190.6
기타비유동부채	170.6	254.2	282.3	235.9	259.1
부채총계	1,250.7	1,619.0	1,730.1	1,722.3	1,827.2
지배지분	1,579.9	1,705.4	1,833.0	1,977.6	2,167.9
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.4	773.1	773.1	773.1	773.1
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	3.9	18.0	15.2	12.4	9.6
이익잉여금	789.0	900.6	1,031.0	1,178.4	1,371.6
비지배지분	12.4	25.1	29.4	33.5	38.6
자본총계	1,592.3	1,730.5	1,862.4	2,011.1	2,206.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	208.9	256.0	511.5	304.2	413.8
당기순이익	140.3	175.2	186.8	209.1	261.3
비현금항목의 가감	184.3	229.3	236.8	273.8	295.4
유형자산감가상각비	71.5	84.8	139.3	180.4	187.7
무형자산감가상각비	53.4	56.6	55.9	54.7	53.8
지분법평가손익	-5.5	-5.1	-3.9	-3.9	-3.9
기타	64.9	93.0	45.5	42.6	57.8
영업활동자산부채증감	-92.7	-120.8	132.0	-137.6	-86.6
매출채권및기타채권의감소	-48.9	-265.7	50.4	-96.5	-156.3
재고자산의감소	2.9	1.4	-5.0	-0.7	-1.2
매입채무및기타채무의증가	28.1	175.4	69.7	38.5	66.0
기타	-74.8	-31.9	16.9	-78.9	4.9
기타현금흐름	-23.0	-27.7	-44.1	-41.1	-56.3
투자활동 현금흐름	-180.4	-274.9	-399.4	-266.1	-266.1
유형자산의 취득	-25.5	-85.1	-193.0	-190.0	-190.0
유형자산의 처분	0.3	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-36.6	-57.8	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	-10.7	-14.5	-8.5	-8.5	-8.5
단기금융자산의감소(증가)	-110.3	-110.8	-135.8	-5.5	-5.5
기타	2.4	-7.1	-7.1	-7.1	-7.1
재무활동 현금흐름	-109.6	-90.3	-148.5	-101.8	-107.3
차입금의 증가(감소)	-32.0	-1.4	-50.0	0.0	0.0
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	-33.3	-39.2	-48.8	-52.1	-57.6
기타	-44.3	-49.7	-49.7	-49.7	-49.7
기타현금흐름	4.2	9.1	159.0	123.0	73.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-76.9	-100.1	122.6	59.3	114.2
기초현금 및 현금성자산	559.5	482.6	382.5	505.1	564.4
기말현금 및 현금성자산	482.6	382.5	505.1	564.4	678.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,023	6,228	6,653	7,475	9,344
BPS	57,611	62,187	66,838	72,111	79,052
CFPS	11,836	14,749	15,446	17,608	20,302
DPS	1,430	1,780	1,900	2,100	2,300
주가배수(배)					
PER	42.1	20.2	49.9	59.8	47.8
PER(최고)	52.4	34.4	50.7		
PER(최저)	18.5	19.8	16.1		
PBR	3.67	2.03	4.97	6.20	5.65
PBR(최고)	4.57	3.44	5.04		
PBR(최저)	1.61	1.98	1.60		
PSR	1.89	0.93	2.14	2.65	2.35
PCFR	17.9	8.5	21.5	25.4	22.0
EV/EBITDA	17.1	8.0	18.4	21.8	19.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	27.9	27.9	27.9	27.5	24.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.4	0.6	0.5	0.5
ROA	5.1	5.7	5.4	5.7	6.7
ROE	9.0	10.4	10.3	10.8	12.4
ROIC	12.1	13.0	14.3	17.0	19.3
매출채권회전율	3.6	3.7	3.8	4.0	4.1
재고자산회전율	486.7	893.0	709.5	520.9	530.5
부채비율	78.5	93.6	92.9	85.6	82.8
순차입금비율	-36.7	-32.6	-44.5	-43.8	-44.7
이자보상배율	29.9	20.1	30.2	31.3	33.5
총차입금	198.6	229.3	224.3	237.0	250.4
순차입금	-584.8	-564.8	-828.1	-880.3	-986.6
NOPLAT	306.4	365.9	450.5	524.3	591.4
FCF	100.2	41.1	267.4	71.1	172.3

Compliance Notice

- 당사는 2월 4일 현재 '현대오토에버(307950)' 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.

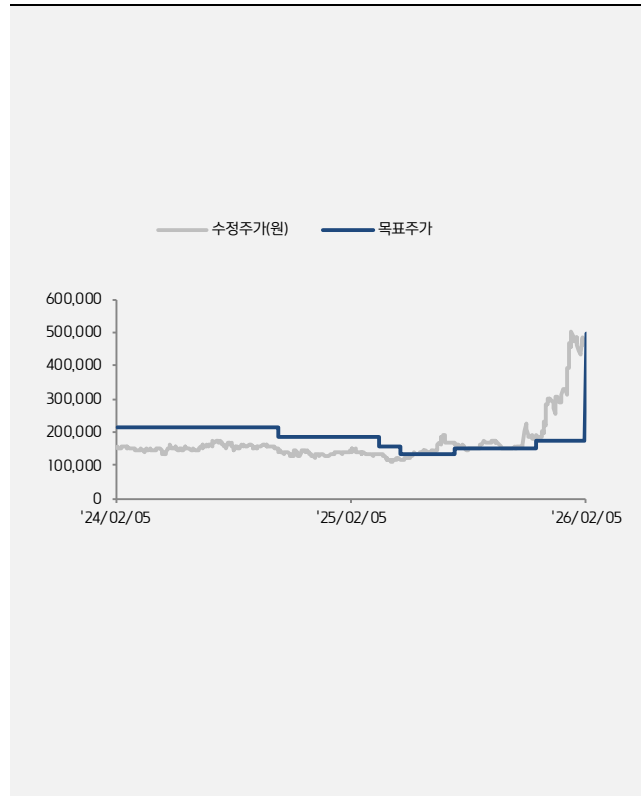
고지사항

- 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(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대오토에버 (307950)	2024-04-11	Buy(Upgrade)	215,000원	6개월	-31.09	-24.93
	2024-05-13	Buy(Maintain)	215,000원	6개월	-28.34	-17.53
	2024-07-17	Buy(Maintain)	215,000원	6개월	-27.29	-17.53
	2024-10-14	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-26.02	-18.49
	2025-03-20	Outperform (Downgrade)	155,000원	6개월	-20.98	-12.77
	2025-04-23	Outperform (Maintain)	135,000원	6개월	-5.77	2.15
	2025-05-20	Marketperform (Downgrade)	135,000원	6개월	9.03	41.11
	2025-07-16	Marketperform (Maintain)	150,000원	6개월	7.14	9.40
	2025-07-29	Marketperform (Maintain)	150,000원	6개월	9.48	50.67
	2025-11-20	Marketperform (Maintain)	175,000원	6개월	95.09	186.29
	2026-02-05	Outperform (Upgrade)	500,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

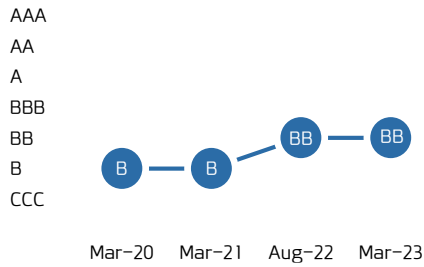
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

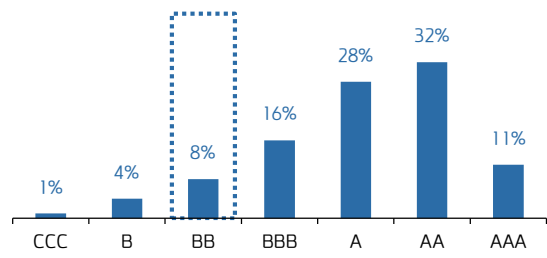
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
 주: MSCI ACWI Index 내 소프트웨어 및 서비스 社 135개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.8	5.3		
ENVIRONMENT	6.7	6.7	16.0%	▼0.2
친환경 기술	5.3	4.3	11.0%	▼0.3
탄소 배출	9.7	8.8	5.0%	
SOCIAL	3.7	4.9	47.0%	
인적 자원 개발	3.8	3.4	26.0%	
사생활·정보 보안	3.6	6.8	21.0%	
GOVERNANCE	2.8	5.7	37.0%	
기업 지배구조	3.1	6.2		
기업 활동	5.3	6.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	ESG 최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	탄소 배출	친환경 기술	인적 자원 개발	사생활 & 정보 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
SPLUNK INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	AA	◀▶
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	AA	◀▶
ACCENTURE PUBLIC LIMITED COMPANY	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	●●●●	AA	◀▶
PAYCOM SOFTWARE, INC.	●●●●	●	●●●●	●●●●	●	●●●●	A	◀▶
CAPGEMINI SE	●●●●	●●●●	●	●●	●●●●	●●●●	A	▼
HYUNDAI AUTOEVER CORPORATION.	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●
 등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치