



### BUY (Maintain)

목표주가: 220,000 원

주가(04/24): 157,400 원

시가총액: 586,867 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

#### Stock Data

KOSPI (04/24)	6,475.63pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비	168,800 원	86,600 원	
동락율	-6.75%	81.76%	
수익률	절대	상대	
	1M	3.4%	19.7%
	6M	35.7%	79.6%
	1Y	81.8%	280.0%

#### Company Data

발행주식수	381,462 천주	
일평균 거래량(3M)	1,371 천주	
외국인 지분율	75.72%	
배당수익률(26E)	3.2%	
BPS(26E)	176,075 원	
주요 주주	국민연금공단	8.68%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
손영업수익	17,028	17,945	19,206	19,988
이자이익	12,827	13,073	13,726	14,427
비이자이익	4,202	4,872	5,480	5,560
영업이익	8,046	8,531	9,478	9,863
연결순이익	5,078	5,843	6,520	6,795
ROE (%)	8.7	9.7	10.6	10.7
ROA (%)	0.67	0.74	0.78	0.78
EPS	12,905	15,317	18,381	19,157
BPS	150,244	159,805	176,075	181,494
PER	6.4	8.1	8.6	8.2
PBR	0.55	0.77	0.89	0.87
배당수익률 (%)	3.8	3.5	3.2	3.5

#### Price Trend



## KB 금융 (105560)

### 최대실적, 대규모 자기주식 소각



2026 년 1 분기 연결순이익 1.89 조원으로 YoY 11.5% 증가, 분기기준 역대 최고 실적. 이자이익과 비이자이익 증가의 결과. 증권사 이익 증가가 크게 기여. 2026 년 연결순이익 전망치 7.4% 상향조정. 지분율 3.8%에 해당하는 기존 보유 자기주식 소각 발표. 이를 제외해도 주주환원을 55% 전망. 10% 이상의 ROE 전망치와 은행주 내 최고 주주환원을 감안 시 PBR 프리미엄 조건 충분

#### >>> 연결순이익 11.5% 증가, 분기 최대실적

2026 년 1 분기 연결순이익은 1.89 조원으로 YoY 11.5% 증가한 분기 최대실적을 발표했다. 이자이익이 YoY 2.2% 증가, 비이자이익이 YoY 27.8% 증가했다. 비이자이익은 증권 수수료수익이 YoY 177% 증가하는 등 수수료이익이 45.5% 증가한 영향이 컸다. 총당금비용도 25% 감소하여 실적개선에 기여했는데, 총당금비용률 0.4%로 2025 년 0.48% 대비 0.08%p 하락했다. 1 분기 비은행 이익비중이 43%로 30% 후반대에서 한단계 높아졌는데, 증권사 이익이 레벨업된 영향이 컸다. 1 분기 KB 증권 순이익은 우호적 영업환경을 바탕으로 3,478 억원으로 QoQ 96%, YoY 93% 증가했다. IB 부문 외 전반적으로 실적개선 폭이 컸다. 2026 년 연결순이익은 기존 전망치 대비 7.4% 상향조정된 6.52 조원으로 전망한다.

#### >>> 주주환원 강화 지속

기존 보유 자기주식 14.3 백만주를 전량 소각하기로 결의했다. 최근 주가 기준 약 2.3 조원, 발행주식 총수의 3.8%에 해당하는 규모이다. 2026 년 2~4 월 매입한 자기주식 0.6 조원까지 예정대로 5 월에 소각하면 2025 년말 대비 주식 수가 7% 감소한다. 1 분기 DPS 는 1,143 원으로 25 년 1 분기 912 원 대비 25% 증가했다. 2025 년 주주환원을 52.4%, 2026 년 주주환원은 기존 보유 자기주식 소각 제외 55%로 전망한다. 1 분기 보통주 자본비율은 13.63%이다.

#### >>> 투자의견 매수, 목표주가 220,000 원

KB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 210,000 원에서 220,000 원으로 상향조정한다. PBR 은 2026 년말 BPS 기준 0.89 배이며, 목표 PBR 은 1.25 배이다. ROE 전망치는 9.8%에서 10.6%로 상향되었다. 자기주식 소각으로 주당가치가 빠르게 증가 중이다. 은행업종 내 가장 높은 주주환율과 10% 이상의 ROE 를 감안하면 은행주 내 PBR 프리미엄을 받을 자격이 충분하다.

KB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	4,412	4,449	4,506	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	9.5	10.8
이자이익	3,152	3,206	3,165	3,304	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	2.2	-1.0
수수료이익	990	920	943	997	934	1,032	986	1,146	1,359	45.5	18.6
기타 비이자이익	270	323	399	-640	358	399	29	-13	292		
일반관리비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	9.9	-13.6
충전영업이익	2,784	2,855	2,856	1,595	2,949	2,788	2,700	2,458	3,221	9.2	31.0
충당금비용	428	553	498	565	656	655	365	688	493	-24.8	-28.3
영업이익	2,355	2,303	2,358	1,030	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	19.0	54.1
영업외손익	-948	67	-73	-106	14	210	-74	-485	-96		
세전이익	1,407	2,370	2,284	925	2,307	2,343	2,262	1,285	2,631	14.1	104.7
연결당기순이익	1,049	1,732	1,614	683	1,697	1,738	1,686	721	1,892	11.5	162.4

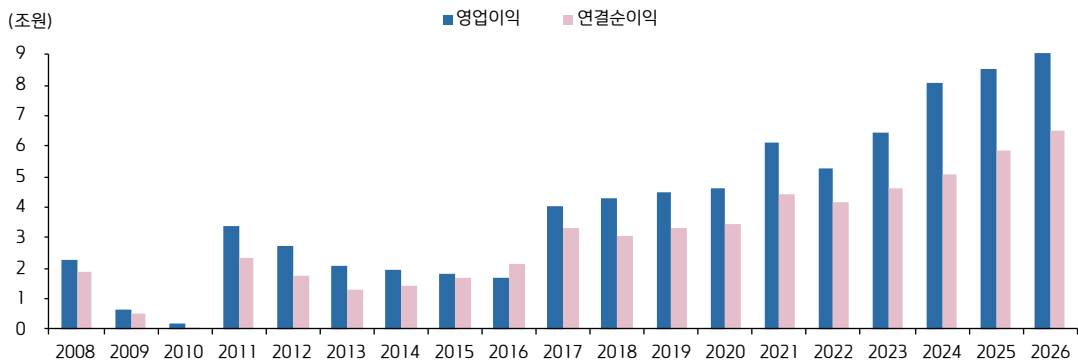
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
KB 국민은행	389.5	1,116.4	1,112.0	633.9	1,026.4	1,161.2	1,176.9	487.7	1,101.0	7.3	125.8
KB 증권	198.0	178.1	170.7	38.9	179.9	159.0	157.8	177.2	347.8	93.3	96.3
KB 손해보험	292.2	279.8	168.0	99.3	313.5	244.6	208.8	11.3	200.7	-36.0	1,676.1
KB 국민카드	139.1	116.6	114.7	32.3	84.5	96.8	99.3	49.6	107.5	27.2	116.7
KB 라이프생명	77.0	75.1	43.4	-29.9	60.7	55.8	54.0	-31.2	75.3	24.1	흑자전환
KB 자산운용	18.6	15.2	24.7	8.0	15.7	55.8	25.2	23.5	33.2	111.5	41.3
KB 캐피탈	61.6	75.6	58.5	26.3	69.4	54.7	70.4	40.7	72.8	4.9	78.9
KB 부동산신탁	-46.9	-58.9	19.7	-27.2	8.6	-30.5	4.0	-60.8	8.6	0.0	흑자전환
KB 저축은행	11.3	-8.1	-2.5	-12.1	6.2	-5.3	-3.4	-2.3	-6.8	적자전환	적자지속
KB 인베스트먼트	-2.0	6.2	5.0	-4.8	6.0	-3.0	8.2	46.7	5.3	-11.7	-88.7
KB DataSystems	0.4	0.4	1.0	0.2	2.7	1.9	2.5	0.5	1.0	-63.0	100.0

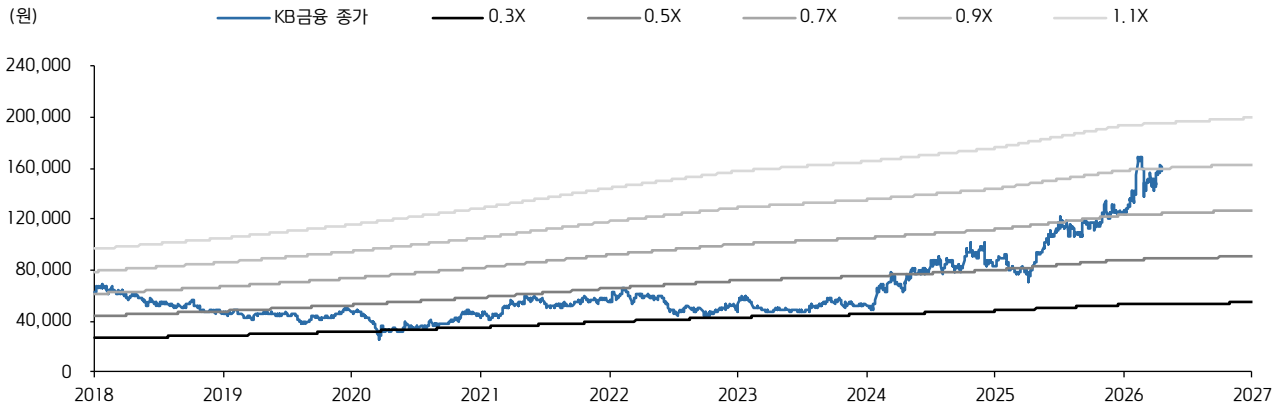
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



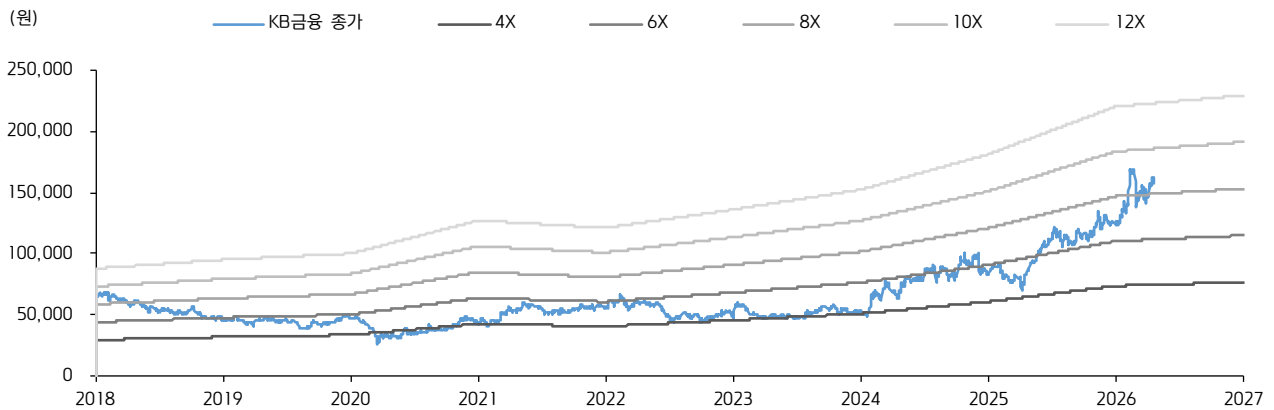
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### KB 금융 PBR Band



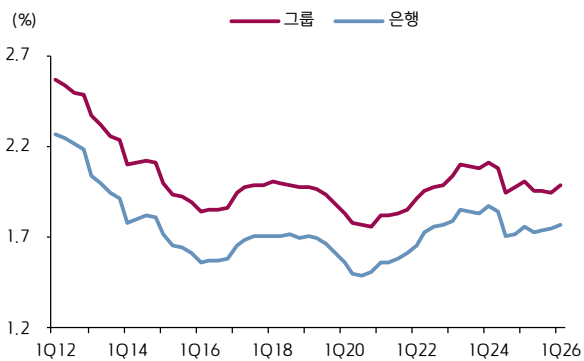
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### KB 금융 PER Band



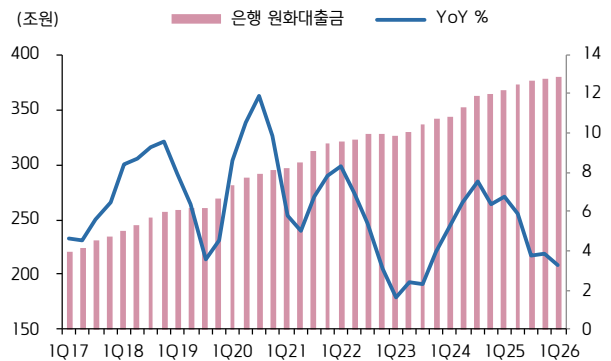
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 그룹, 은행 NIM 추이



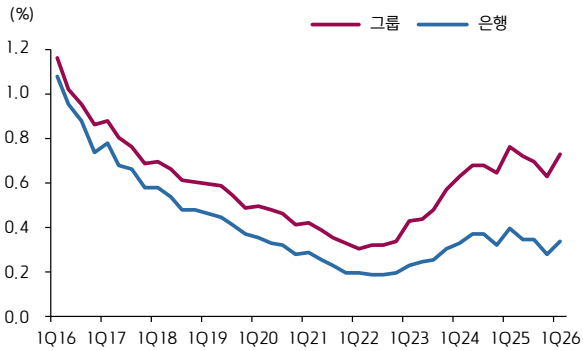
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 대출금 추이



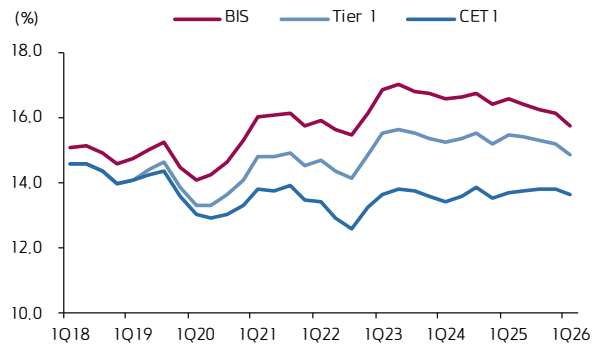
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 자산건전성-NPL 비율 추이



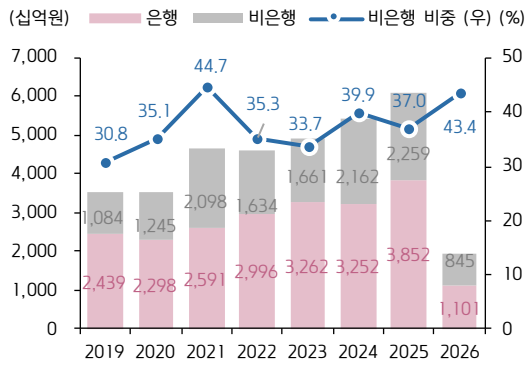
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 그룹 자본적정성



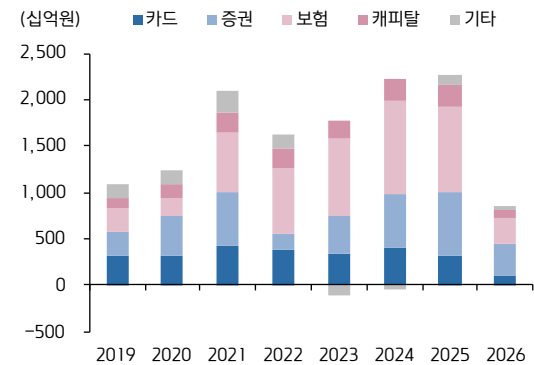
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 은행/비은행 이익비중



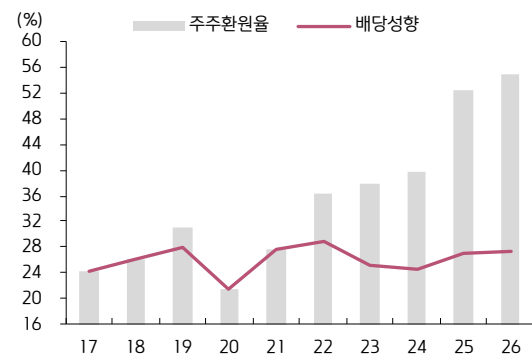
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 비은행 순이익



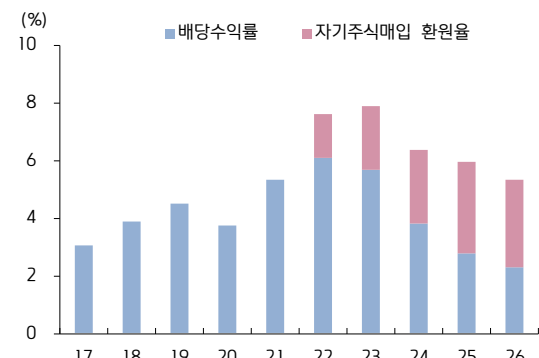
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 주주환원율과 배당성향



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 국민은행 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,686	2,667	2,914	2,446	2,738	3,006	2,754	2,904	2,873	4.9	-1.1
이자이익	2,553	2,580	2,516	2,575	2,597	2,608	2,683	2,770	2,768	6.6	-0.1
수수료이익	300	261	273	278	270	302	294	337	373	38.0	10.7
기타 비이자이익	-167	-174	125	-407	-129	97	-223	-203	-268		
일반관리비	1,084	1,059	1,083	1,410	1,063	1,115	1,094	1,363	1,076	1.2	-21.8
총전영업이익	1,603	1,609	1,831	1,037	1,675	1,891	1,660	1,542	1,797	7.3	17.6
총당금비용	162	187	241	90	286	335	86	326	172	-39.9	-47.3
영업이익	1,440	1,422	1,590	947	1,389	1,556	1,574	1,215	1,625	17.0	35.2
영업외손익	-944	89	-24	-75	-15	-19	5	-377	-107		
세전이익	497	1,511	1,566	872	1,374	1,537	1,579	839	1,518	10.5	84.0
연결당기순이익	390	1,116	1,112	634	1,026	1,161	1,177	498	1,101	7.3	125.8

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 국민카드 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	511	518	501	518	537	414	406	453	513	-4.5	13.1
이자이익	414	401	413	433	425	398	395	376	389	-8.5	3.6
수수료이익	200	186	198	187	187	157	172	193	188	0.7	-2.5
기타 비이자이익	-102	-69	-109	-102	-75	-141	-160	-115	-65		
일반관리비	144	145	148	204	141	151	141	174	143	1.4	-18.1
총전영업이익	367	373	354	314	396	263	265	279	370	-6.6	32.6
총당금비용	194	224	197	278	285	134	129	217	219	-23.1	0.7
영업이익	173	149	157	36	112	129	136	62	151	35.7	144.0
영업외손익	15	3	-4	-3	1	-3	-1	-3	0		
세전이익	187	152	153	33	112	127	135	59	151	34.6	157.5
연결당기순이익	139	117	115	32	85	97	99	50	108	27.2	116.7

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 증권 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	505	475	483	359	486	573	541	470	850	75.0	80.9
이자이익	150	153	144	157	167	158	165	142	154	-7.4	8.3
수수료이익	197	180	175	237	204	207	232	309	489	140.1	58.3
기타 비이자이익	158	142	164	-36	115	208	144	19	207		
일반관리비	255	231	244	250	243	294	258	275	375	54.6	36.4
총전영업이익	250	244	239	109	243	278	283	195	474	95.4	143.8
총당금비용	-2	2	2	65	20	62	59	-47	23	14.5	-148.4
영업이익	252	242	237	43	223	216	223	242	451	102.6	86.6
영업외손익	-10	-10	-5	-7	14	4	-12	-11	18		
세전이익	241	232	232	36	237	220	212	231	470	98.2	103.2
연결당기순이익	198	178	171	39	180	159	158	177	348	93.3	96.3

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업이익	14,484	13,738	16,230	17,028	17,945	19,206	19,988	20,651
순이자이익	9,573	11,393	12,142	12,827	13,073	13,726	14,427	14,998
순수수료이익	3,626	3,515	3,678	3,850	4,098	5,511	5,610	5,711
기타영업이익	1,285	-1,170	410	352	774	-31	-50	-59
일반관리비	7,201	6,644	6,647	6,939	7,051	7,374	7,568	7,769
충당금적립전이익	7,283	7,094	9,582	10,090	10,894	11,832	12,419	12,882
충당금전입액	1,185	1,848	3,146	2,044	2,363	2,355	2,556	2,853
영업이익	6,098	5,247	6,436	8,046	8,531	9,478	9,863	10,029
영업외손익	-16	161	-265	-1,060	-335	-394	-402	-410
세전계속사업손익	6,082	5,407	6,171	6,986	8,197	9,083	9,461	9,619
당기순이익	4,384	3,900	4,563	5,029	5,851	6,616	6,891	7,006
연결당기순이익(지배주주)	4,410	4,122	4,632	5,078	5,843	6,520	6,795	6,910

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	35,665	32,114	29,836	29,869	34,777	37,986	39,489	41,052
유가증권 등	174,575	194,992	205,395	222,190	233,027	241,356	250,906	260,834
대출채권	417,900	436,531	444,805	472,072	491,978	542,091	563,540	585,838
고정자산	8,164	8,352	9,264	9,286	8,627	10,337	10,746	11,172
기타자산	32,247	16,621	26,438	24,428	29,514	20,573	21,387	22,233
자산총계	663,896	688,609	715,738	757,846	797,923	852,344	886,069	921,129
예수부채	372,024	393,929	406,512	435,688	462,397	487,596	506,889	526,946
차입부채	124,343	140,416	138,760	144,249	150,778	138,731	154,176	160,276
기타부채	118,099	99,285	110,426	116,858	122,007	161,702	158,670	166,033
부채총계	614,466	633,629	655,699	696,794	735,182	788,029	819,736	853,255
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,940	16,941	16,648	16,647	16,634	9,103	9,103	9,103
이익잉여금	25,673	28,922	32,029	34,808	38,344	47,917	49,938	51,478
자본조정 등	4,726	7,026	9,271	7,506	5,674	5,205	5,202	5,202
자본총계	49,430	54,980	60,039	61,051	62,741	64,315	66,334	67,874

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE (%)	9.7	8.1	8.3	8.7	9.7	10.6	10.7	10.6
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	0.3	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	14.5	14.7	14.9	16.4	16.2	16.4	16.6	16.8
CET1 (%)	13.6	13.3	13.5	13.5	13.5	13.5	13.6	13.7
Tier 1 Ratio (%)	14.3	14.9	15.4	15.1	15.2	15.4	15.6	15.8
Tier 2 Ratio (%)	0.6	1.3	1.4	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0
EPS (원)	10,605	9,996	11,479	12,905	15,317	18,381	19,157	19,482
BPS (원)	116,873	130,229	143,975	150,244	159,805	176,075	181,494	185,564
PER (YE, 배)	5.2	4.9	4.7	6.4	8.1	8.6	8.2	8.1
PER (H, 배)	5.6	6.6	5.8	8.1	6.8	5.7	5.4	5.3
PER (L, 배)	3.8	4.3	3.8	3.8	3.2	2.7	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	2,940	2,950	3,060	3,174	4,367	5,022	5,524	6,077
배당수익률 (%)	5.3	6.1	3.4	3.8	3.5	3.2	3.5	3.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 24일 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

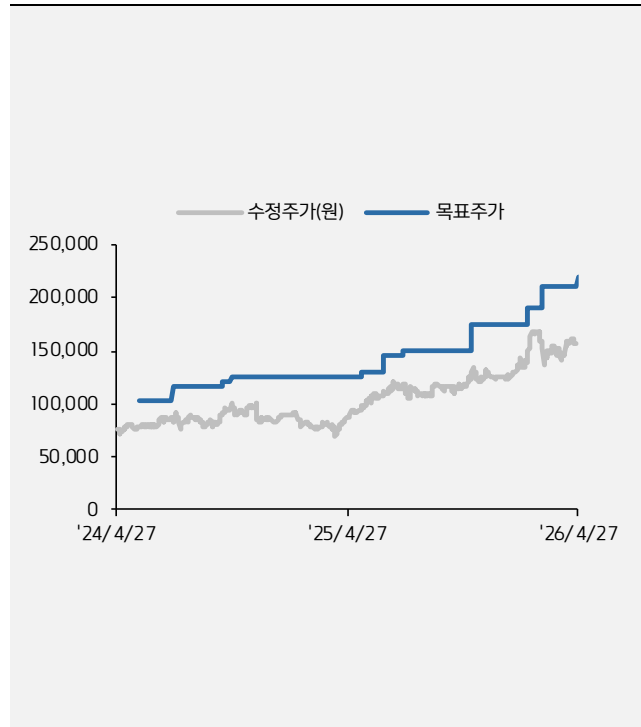
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KB 금융 (105560)	2024-06-03	Buy(Maintain)	104,000 원	6개월	-21.18	-15.10
	2024-07-24	Buy(Maintain)	116,000 원	6개월	-27.24	-21.72
	2024-08-20	Buy(Maintain)	116,000 원	6개월	-27.39	-21.72
	2024-10-11	Buy(Maintain)	120,000 원	6개월	-21.78	-19.00
	2024-10-25	Buy(Maintain)	126,000 원	6개월	-26.02	-19.84
	2024-11-19	Buy(Maintain)	126,000 원	6개월	-28.59	-19.68
	2025-02-06	Buy(Maintain)	126,000 원	6개월	-29.18	-19.68
	2025-02-18	Buy(Maintain)	126,000 원	6개월	-31.20	-19.68
	2025-04-02	Buy(Maintain)	126,000 원	6개월	-32.03	-19.68
	2025-04-28	Buy(Maintain)	126,000 원	6개월	-27.21	-25.00
	2025-05-09	Buy(Maintain)	126,000 원	6개월	-26.68	-24.60
	2025-05-20	Buy(Maintain)	130,000 원	6개월	-19.86	-14.69
	2025-06-23	Buy(Maintain)	145,000 원	6개월	-23.31	-19.38
	2025-07-04	Buy(Maintain)	145,000 원	6개월	-21.30	-15.86
	2025-07-25	Buy(Maintain)	150,000 원	6개월	-25.90	-20.80
	2025-09-02	Buy(Maintain)	150,000 원	6개월	-24.44	-20.27
	2025-10-31	Buy(Maintain)	150,000 원	6개월	-23.89	-14.00
	2025-11-11	Buy(Maintain)	175,000 원	6개월	-26.69	-18.29
	2026-02-06	Buy(Maintain)	190,000 원	6개월	-14.26	-11.16
	2026-03-03	Buy(Maintain)	210,000 원	6개월	-27.50	-22.71
2026-04-27	Buy(Maintain)	220,000 원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

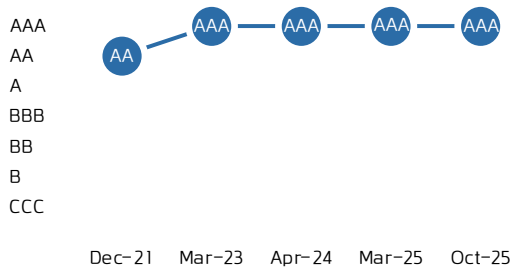
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

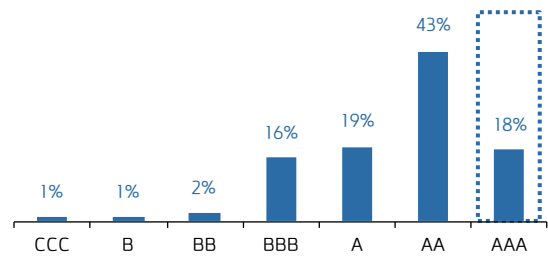
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	7.4	5.5		
<b>환경</b>	9.4	3.9	13.0%	
자금조달의 환경 영향	9.4	3.9	13.0%	
<b>사회</b>	6.9	4.4	54.0%	
소비자 금융 보호	6.0	4.5	15.0%	
인력 자원 개발	9.0	5.5	15.0%	
금융 접근성	5.1	3.5	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	7.0	4	12.0%	
<b>지배구조</b>	7.5	5.8	33.0%	
기업 지배구조	8.7	6.5		
기업 활동	6.2	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 11월	KB 국민은행, 대한민국: 금융감독원이 추가연계증권(ELS) 불완전판매 의혹 조사 착수
2025년 9월	서울, 대한민국: 금융권 노조 소속 직원들 임금 수준이 불충분하다는 주장과 근로시간 단축 요구를 이유로 총파업 진행
2025년 2월	대한민국: 공정거래위원회가 대출 한도 및 담보인정비율(LTV) 설정 과정에서의 담합 의혹 재조사 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 Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	AAA	◀▶
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
Ping An Bank Co., Ltd.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	A	◀▶

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