



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원

주가(9/29): 27,150원

시가총액: 53,214억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/29)		3,431.21pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	30,000원	16,310원
등락률	-9.5%	66.5%
수익률	절대	상대
1M	-6.7%	-13.4%
6M	36.6%	1.9%
1Y	23.4%	-6.7%

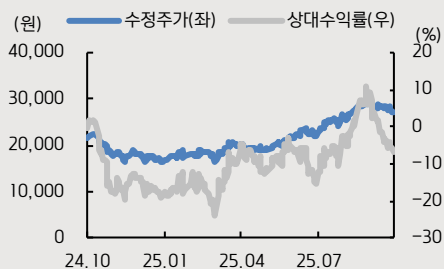
Company Data

발행주식수	196,000천주
일평균 거래량(3M)	815천주
외국인 지분율	47.0%
배당수익률(25E)	2.0%
BPS(25E)	23,564원
주요 주주	삼성 SDI 외 7인
	20.5%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	10,625	9,967	8,943	11,026
영업이익	993	972	660	860
EBITDA	1,058	1,041	734	934
세전이익	933	904	747	947
순이익	696	639	545	687
지배주주지분순이익	754	757	536	744
EPS(원)	3,846	3,862	2,732	3,797
증감률(%YoY)	13.4	0.4	-29.2	38.9
PER(배)	7.5	4.3	9.9	7.2
PBR(배)	1.64	0.77	1.15	1.02
EV/EBITDA(배)	3.9	-0.1	2.6	1.9
영업이익률(%)	9.3	9.8	7.4	7.8
ROE(%)	24.4	19.6	12.1	15.1
순차입금비율(%)	-41.4	-77.0	-71.1	-64.9

Price Trend



삼성E&A (028050)

화공 포트폴리오 확장과 비화공 기대감



삼성E&A 3분기 영업이익은 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망된다. 다만, 일회성 이익 여부에 따라 바뀔 가능성이 높다. 또한, 단기 실적보다는 수주 포트폴리오 확대와 비화공 수주 기대감에 집중할 필요가 있다. 화공 부문에선 포트폴리오 확장이 지속되고 있는 가운데 파이프라인 중 수주 가시성이 높은 프로젝트가 다수 존재한다고 판단된다. 비화공 부문의 수주 개선 가시성도 점차 증가하고 있다는 점도 긍정적이다.

>>> 3분기 영업이익 시장 컨센서스 하회 전망

삼성E&A의 3분기 영업이익은 1,605원(YoY -21%)으로 시장 컨센서스(1,718억원)를 하회할 것으로 전망된다. 비화공 부문의 매출액이 크게 하락한 가운데, 판관비는 높은 수준이 지속될 것으로 전망되기 때문이다. 다만, 이전 분기들과 마찬가지로 일회성 이익이 나온다면 컨센서스에 부합하거나 상회하는 실적도 가능할 것으로 판단된다. 또한, 단기 실적보다는 수주 포트폴리오 확대와 비화공 수주 기대감에 집중할 필요가 있다고 판단된다.

>>> 화공 포트폴리오 확장과 비화공 기대감 유효

삼성E&A는 화공 포트폴리오 확장을 지속하고 있다. 최근 인도네시아 LNG Abadi LNG 수출 터미널 FEED 수주 받은 바 있으며, 기존 파이프라인 중 미국 블루 암모니아 수주 가능성도 높다고 판단된다. CCS와 관련된 시장은 개화되고 있는 가운데, 삼성E&A가 투자한 회사들을 통한 원천 기술 확보와 삼성E&A의 스케일업 능력의 시너지를 통한 수주 가능성도 있다.

3Q 누적 수주금액은 연간 목표치의 45% 수준으로 추정되는 만큼 화공 부문 수주 부진 우려는 있으나, 이는 회사의 문제라기보단 전반적인 수주 시장의 부진 영향으로 파악되며, 현재 파이프라인 중 삼성E&A가 수주할 수 있는 가시성 높은 프로젝트가 다수 존재한다고 판단된다.

비화공 부문에선 삼성전자의 P4 현장의 증액 공시가 나오는 가운데, P5 투자 기대감도 있다. 언론상으로는 내년 수주 가능성이 점쳐지고 있다. 삼성바이오로직스 6공장 가능성도 여전히 유효하다고 판단된다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 40,000원 유지

삼성E&A에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 40,000원을 유지한다. 회사의 전략에 따라 화공 포트폴리오가 확대되는 가운데, 향후 더 많은 수주 기회를 차지할 수 있을 것으로 전망된다. 화공 부문 수주 부진은 시장 악화에 따른 영향으로 판단되는 가운데 파이프라인 중 수주 가시성이 높은 프로젝트가 다수 존재한다고 판단된다. 비화공 부문의 수주 가능성도 여전히 유효하다는 점도 긍정적으로 판단된다.

삼성E&A 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	2,385	2,098	2,098	0%	209	157	157	0%	-12%	-25%
2Q	2,686	2,178	2,178	0%	263	181	181	0%	-19%	-31%
3Q	2,317	2,272	2,278	0%	204	150	160	7%	-2%	-21%
4Q	2,579	2,404	2,389	-1%	296	154	161	5%	-7%	-45%
연간	9,967	8,952	8,943	0%	972	643	660	3%	-10%	-32%

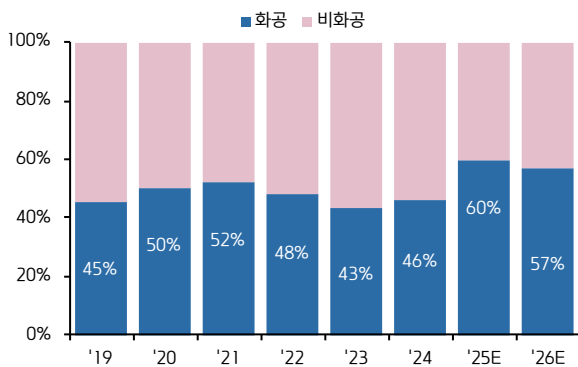
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
삼성 E&A	매출액	2,277.9	8,942.6	11,026.5	2,276.2	9,117.4	10,473.3	0.1%	-1.9%	5.3%
	영업이익	160.5	660.2	859.7	171.8	711.2	842.9	-6.6%	-7.2%	2.0%
	지배주주순이익	121.8	535.6	744.1	139.9	603.1	694.2	-12.9%	-11.2%	7.2%

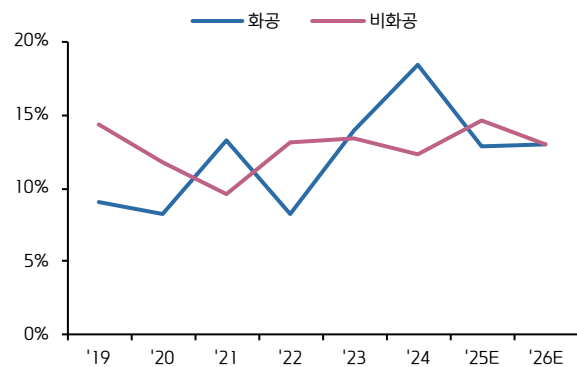
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 매출 비중



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 GPM 추이

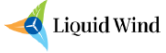


자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 벤처 투자 현황 SVIC 펀드 투자 현황

SAMSUNG E&A

'22년 이후, 수소·탄소 포집 분야 기술 벤처社 대상 380억원 이상 투자

회사	분야	투자시점	투자금액	협업 현황
 UTILITY	Off-gases to Hydrogen	'22.02월	\$2M	· 북미 수소 사업 검토 중
	Carbon Capture (Liquid solvent)	'22.04월	\$5M	· 기술 솔루션 개발 및 공동 안전 추진 중 · MODEC Pilot FEED 수행 중
	Carbon Capture (Solid sorbent)	'22.10월	\$5M	· 기술 솔루션 개발 및 공동 안전 추진 중
	e-Fuel	'23.12월	€5M	· 공동 안전 추진 중
	e-Methanol PJT Developer	'24.04월	€6M	· 공동 안전 추진 중
	AEM ¹⁾ 수전해	'23.04월	\$3M	· 협력 검토 중

1) Anion Exchange Membrane

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

트럼프 행정부의 CCUS 관련된 IRA 수정(OBBBA 내용 포함)

구분	바이든 정부	트럼프 정부
IRA 45Q(CCUS)	지질학적 영구 저장: 포집된 CO2 톤당 \$85 유전 내 3차 회수 또는 기타 활용: 포집된 CO2 톤당 \$60 DAC 시설 영구 저장: 포집된 CO2 톤당 \$180 시설 건설은 '33년 이전 시작되어야함 설비 가동된 후 12년 동안 세액공제 가능	→ 전면 폐지 대상에서 제외 외국 우려 기업(FEOC) 관련 조항 추가 (중국, 러시아, 북한, 이란 등) 동일 시설 45Q, 45V 크레딧 동시 청구 제한 유전 내 3차 회수 또는 기타 활용 세액 공제 톤당 \$85로 상향

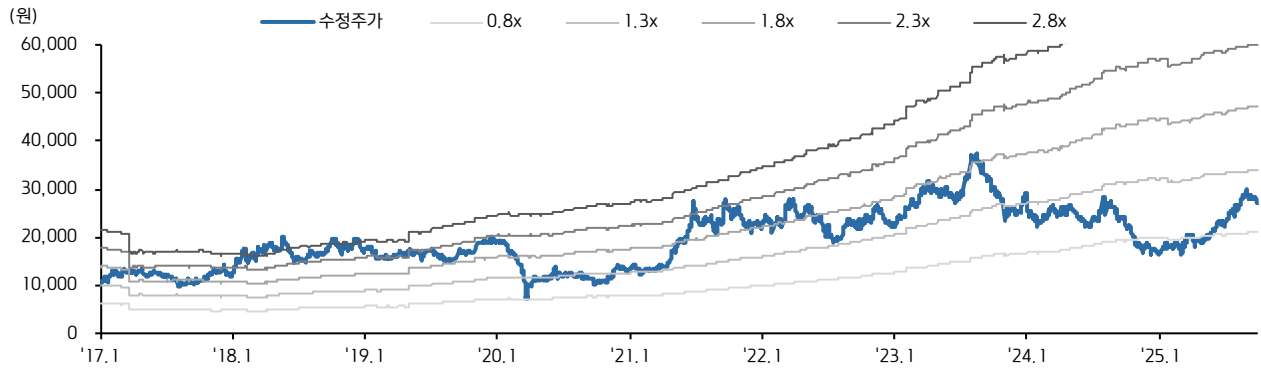
자료: 미국 재무부, 미국 의회, 리서치센터

삼성E&A 화공 파이프라인 정리

국가	프로젝트명	설명	규모(억 USD)	수주 예상 시기
미국	블루 암모니아	친환경 암모니아 플랜트	5	2H25
UAE	Taziz SALT Project	Taziz 공단 내 PVC 생산 플랜트	30	2H25
	ADNOC Shah Gas	Shah Gas 플랜트 2단계 확장	15	1H26
사우디아라비아	SAN6 블루암모니아	블루 암모니아 및 요소 생산 플랜트	35	2025
	비공개 LTC	비공개	45	2026
멕시코	Pacifico Mexinol	블루/그린 메탄올 생산	20	1H26

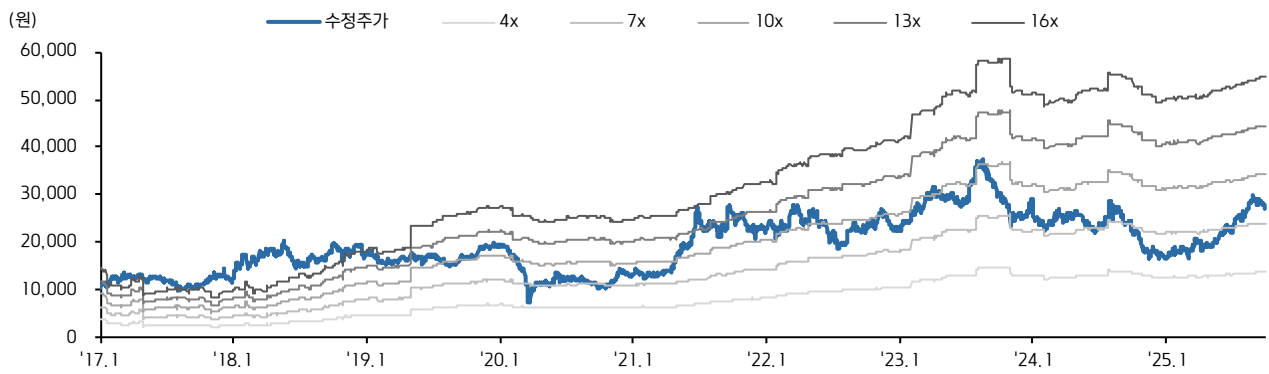
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
신규수주	1,414	9,503	592	2,906	2,417	231	2,500	6,000	14,415	11,148	13,700
화공	69	7,747	214	1,568	2,269	50	1,000	4,000	9,597	7,319	8,700
비화공	1,345	1,756	379	1,338	148	181	1,500	2,000	4,818	3,829	5,000
수주잔고	15,985	24,142	21,858	21,326	21,355	18,218	18,440	22,052	21,326	22,052	24,725
화공	9,023	16,826	15,271	14,815	15,543	13,066	12,652	15,200	14,815	15,200	17,641
비화공	6,962	7,316	6,588	6,511	5,812	5,152	5,788	6,852	6,511	6,852	7,085
매출액	2,385	2,686	2,317	2,579	2,098	2,178	2,278	2,389	9,967	8,943	11,027
YoY	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-8.8%	-12.0%	-18.9%	-1.7%	-7.4%	-6.2%	-10.3%	23.3%
화공	942	1,230	1,109	1,317	1,123	1,362	1,414	1,453	4,598	5,351	6,259
비화공	1,443	1,456	1,208	1,261	975	816	864	936	5,369	3,592	4,767
매출총이익	337	396	334	442	294	314	296	311	1,509	1,215	1,433
YoY	4.4%	-12.4%	26.6%	7.3%	-12.7%	-20.7%	-11.3%	-29.8%	4.0%	-19.5%	18.0%
화공	149	240	214	246	138	180	184	189	849	691	814
플랜트	188	157	120	196	156	134	112	122	661	524	620
매출총이익률	14.1%	14.7%	14.4%	17.2%	14.0%	14.4%	13.0%	13.0%	15.1%	13.6%	13.0%
화공	15.8%	19.5%	19.3%	18.7%	12.3%	13.2%	13.0%	13.0%	18.5%	12.9%	13.0%
비화공	13.0%	10.8%	9.9%	15.6%	16.0%	16.4%	13.0%	13.0%	12.3%	14.6%	13.0%
판관비	128	134	130	147	137	133	136	149	538	555	574
판관비율	5.3%	5.0%	5.6%	5.7%	6.5%	6.1%	6.0%	6.2%	5.4%	6.2%	5.2%
영업이익	209	263	204	295.8	157	181	160	161	972	660	860
YoY	-7.1%	-23.8%	32.9%	9.6%	-24.9%	-31.1%	-21.3%	-45.4%	-2.2%	-32.1%	30.2%
OPM	8.8%	9.8%	8.8%	11.5%	7.5%	8.3%	7.0%	6.8%	9.7%	7.4%	7.8%
세전이익	220	293	220	171	205	203	169	170	904	748	947
당기순이익	164	205	158	111	157	142	123	123	639	545	687
지배주주순이익	162	315	164	116	151	141	122	123	757	536	744
YoY	-8.7%	1.7%	8.8%	-0.1%	-7.0%	-55.4%	-25.6%	5.7%	0.4%	-29.2%	38.9%

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	10,625	9,967	8,943	11,026	11,357
매출원가	9,174	8,457	7,728	9,593	9,881
매출총이익	1,451	1,509	1,215	1,433	1,476
판매비	458	538	555	574	591
영업이익	993	972	660	860	885
EBITDA	1,058	1,041	734	934	960
영업외손익	-60	-68	87	87	96
이자수익	63	59	57	56	64
이자비용	23	14	21	20	20
외환관련이익	246	374	279	279	279
외환관련손실	331	290	248	248	248
종속 및 관계기업손익	0	7	18	18	18
기타	-15	-204	2	2	3
법인세차감전이익	933	904	747	947	982
법인세비용	237	265	202	260	270
계속사업손손익	696	639	545	687	712
당기순이익	696	639	545	687	712
지배주주순이익	754	757	536	744	771
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.7	-6.2	-10.3	23.3	3.0
영업이익 증감율	41.3	-2.1	-32.1	30.3	2.9
EBITDA 증감율	39.2	-1.6	-29.5	27.2	2.8
지배주주순이익 증감율	13.4	0.4	-29.2	38.8	3.6
EPS 증감율	13.4	0.4	-29.2	38.9	3.7
매출총이익율(%)	13.7	15.1	13.6	13.0	13.0
영업이익률(%)	9.3	9.8	7.4	7.8	7.8
EBITDA Margin(%)	10.0	10.4	8.2	8.5	8.5
지배주주순이익률(%)	7.1	7.6	6.0	6.7	6.8

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,965	7,942	7,670	8,193	8,852
현금 및 현금성자산	915	2,596	2,497	2,517	2,940
단기금융자산	593	531	746	806	908
매출채권 및 기타채권	2,351	3,809	3,209	3,626	3,735
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	2,699	1,537	1,964	2,050	2,177
비유동자산	1,836	2,071	2,141	2,161	2,181
투자자산	261	318	381	400	420
유형자산	430	443	443	443	443
무형자산	81	99	100	100	101
기타비유동자산	1,064	1,211	1,217	1,218	1,217
자산총계	7,801	10,013	9,811	10,354	11,033
유동부채	4,217	5,871	5,272	5,277	5,393
매입채무 및 기타채무	3,340	4,636	4,311	4,394	4,510
단기금융부채	128	114	178	178	178
기타유동부채	749	1,121	783	705	705
비유동부채	286	246	248	248	248
장기금융부채	14	12	12	12	12
기타비유동부채	272	234	236	236	236
부채총계	4,503	6,118	5,519	5,525	5,641
지배지분	3,473	4,232	4,618	5,214	5,836
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-22	-22	-22	-22
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	85	86	45	4	-37
이익잉여금	2,430	3,187	3,615	4,251	4,915
비지배지분	-175	-336	-327	-384	-444
자본총계	3,298	3,896	4,292	4,830	5,392

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-460	1,636	526	484	928
당기순이익	696	639	545	687	712
비현금항목의 가감	520	449	396	456	457
유형자산감가상각비	44	43	42	42	42
무형자산감가상각비	22	26	32	32	32
지분법평가손익	0	-7	-18	-18	-18
기타	454	387	340	400	401
영업활동자산부채증감	-1,551	730	-253	-436	-18
매출채권및기타채권의감소	-583	-350	600	-417	-109
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	-1,097	807	-325	83	116
기타	129	273	-528	-102	-25
기타현금흐름	-125	-182	-162	-223	-223
투자활동 현금흐름	16	-50	-309	-113	-155
유형자산의 취득	-28	-43	-42	-42	-42
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-26	-43	-33	-33	-33
투자자산의감소(증가)	-13	-51	-44	-2	-2
단기금융자산의감소(증가)	36	62	-215	-60	-102
기타	47	24	25	24	24
재무활동 현금흐름	-123	-30	-240	-118	-118
차입금의 증가(감소)	-112	-19	-100	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	-129	-108	-108
기타	-11	-11	-11	-10	-10
기타현금흐름	70	124	-76	-233	-233
현금 및 현금성자산의 순증가	-497	1,681	-99	21	423
기초현금 및 현금성자산	1,412	915	2,596	2,497	2,517
기말현금 및 현금성자산	915	2,596	2,497	2,517	2,940

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,846	3,862	2,732	3,797	3,935
BPS	17,721	21,591	23,564	26,601	29,776
CFPS	6,202	5,547	4,803	5,830	5,962
DPS	0	660	550	550	550
주가배수(배)					
PER	7.5	4.3	9.9	7.2	6.9
PER(최고)	9.8	7.6	11.1		
PER(최저)	5.7	4.2	6.0		
PBR	1.64	0.77	1.15	1.02	0.91
PBR(최고)	2.13	1.36	1.28		
PBR(최저)	1.24	0.75	0.70		
PSR	0.53	0.33	0.60	0.48	0.47
PCFR	4.7	3.0	5.7	4.7	4.6
EV/EBITDA	3.9	-0.1	2.6	1.9	1.3
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	20.3	19.8	15.7	15.1
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	4.0	2.0	2.0	2.0
ROA	8.9	7.2	5.5	6.8	6.7
ROE	24.4	19.6	12.1	15.1	14.0
ROIC	135.7	119.7	8,978.5	164.4	105.8
매출채권회전율	4.5	3.2	2.5	3.2	3.1
재고자산회전율					
부채비율	136.5	157.0	128.6	114.4	104.6
순차입금비율	-41.4	-77.0	-71.1	-64.9	-67.8
이자보상배율	43.4	68.9	31.7	42.0	43.3
총차입금	143	126	190	190	190
순차입금	-1,366	-3,000	-3,052	-3,133	-3,658
NOPLAT	1,058	1,041	734	934	960
FCF	-824	1,268	260	186	624

Compliance Notice

- 당사는 9월 29일 현재 '삼성E&A' 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

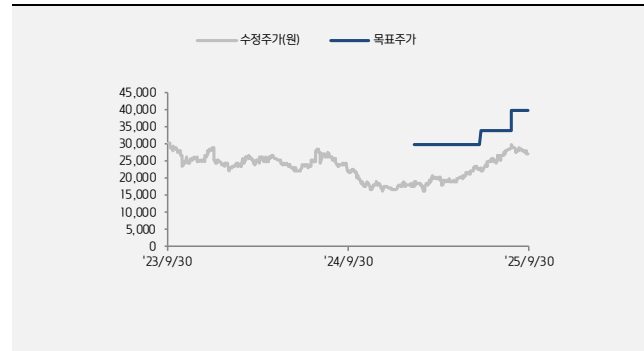
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
삼성E&A (028050)	2025-02-11	Buy(Initiate)	30,000원	6개월	-37.15	-31.33
	2025-04-14	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-36.97	-31.33
	2025-04-25	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-33.77	-21.50
	2025-06-24	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-33.53	-31.62
	2025-07-04	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-30.73	-25.44
	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-28.96	-24.12
	2025-07-25	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-24.76	-15.00
	2025-08-26	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-28.79	-25.00
	2025-09-30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

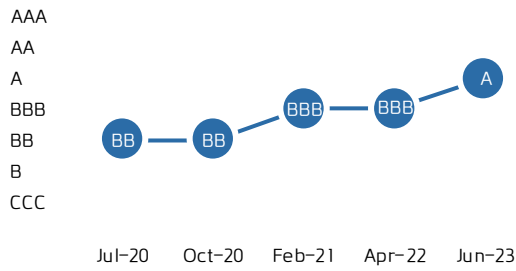
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

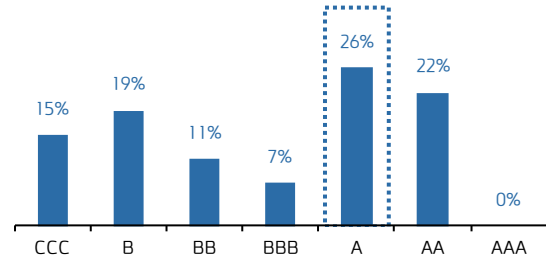
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 27개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.2	4		
환경	3.3	4.7	17.0%	▲0.1
청정 기술에 대한 기회	3.3	4.7	17.0%	▲0.1
사회	4.3	4	25.0%	▲0.7
건강과 안전성	4.3	4.5	25.0%	▲0.7
지배구조	6.1	4.4	58.0%	▲1.6
기업 지배구조	6.7	5.5		▲2.0
기업 활동	6.6	4.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
EIFFAGE SA	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
KAJIMA CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	A	◀▶
삼성E&A	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
China National Chemical Engineering Co., Ltd	●	●	●	●	B	◀▶
Shanghai Construction Group Co., Ltd.	● ● ●	●	● ●	●	B	▼
Sichuan Road & Bridge Group Co., Ltd.	● ●	●	● ●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치