



BUY (Maintain)

목표주가: 20,000 원

주가(10/26): 11,780 원

시가총액: 36,146 억원



은행 Analyst 김은간

Stock Data

KOSPI (10/26)		5,469.47pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
최고/최저가대비		22,650 원	11,780 원
등락율		-47.99%	0.00%
수익률		절대	상대
	1M	-26.2%	-16.8%
	6M	-37.5%	-11.4%
	1Y	-17.2%	29.2%

Company Data

발행주식수	310,327 천주
일평균 거래량(3M)	1,030 천주
외국인 지분율	36.90%
배당수익률(26E)	6.9%
BPS(26E)	34,952 원
주요 주주	롯데쇼핑(주) 외 6인 10.82%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	3,334	3,370	3,518	3,709
이자이익	2,977	2,953	3,090	3,295
비이자이익	357	417	428	413
영업이익	876	903	816	1,024
연결순이익	729	815	675	736
ROE (%)	7.0	7.6	6.2	6.6
ROA (%)	0.50	0.53	0.42	0.44
EPS	2,273	2,592	2,146	2,341
BPS	33,388	34,326	34,952	36,311
PER	4.5	6.1	5.5	5.0
PBR	0.31	0.46	0.34	0.32
배당수익률 (%)	6.3	4.7	6.9	7.5

Price Trend



BNK 금융지주 (138930)

수익성에 대한 신뢰 제고 필요



2026 년 3 분기 연결순이익 QoQ 5.0% 증가했지만 2 분기 실적이 부진했던 수치로 의미가 크지는 않다고 판단. 3 분기 누적 순이익은 일회성 요인의 영향으로 YoY 19% 감소. 주주환원을 상승 전망되나 순이익이 감소하는 상황. PBR 은 낮지만 수익성에 대한 신뢰가 높아져야 주가상승으로 이어질 것으로 판단. 투자 의견 매수 유지, 목표주가 기존 24,000 원에서 20,000 원으로 하향조정

>>> 아쉬운 실적

2026 년 3 분기 연결순이익은 2,105 억원으로 QoQ 5.0% 증가했다. 하지만 2 분기 순이익은 부동산 관련 대규모 일회성 손실 440 억원이 반영된 수치로 QoQ 증가에 크게 의미를 부여하긴 어려워 보인다. 3 분기 누적 연결순이익은 6,223 억원으로 2025 년 7,700 억원 대비 19.2% 감소했다. 전기 건물매각 관련 이익 약 1 천억원의 영향으로 이익 감소폭이 커지긴 했지만 이를 제외해도 이익규모는 감소했다. 3 분기 실적부진 요인은 유가증권 관련이익 부진에 의한 비이자이익의 감소였다. 이자이익 증가와 총당금비용 안정화는 긍정적인 변화였다. 그룹 NIM 은 QoQ 3bp, 은행 NIM 은 4bp 하락했으나 일회성 요인과 이자부자산 증가로 이자이익은 증가세를 회복했다.

>>> 주주환원 지속 중

자기주식 매입소각 규모는 2025 년 1 천억원에서 2026 년 1 천 2 백억원으로 20% 증가했고, 1~3 분기 분기당 주당 배당금 150 원은 2025 년 120 원 대비 25% 증가했다. 주주환원율은 2025 년 40.4%에서 2026 년 40% 후반대로 상승할 전망이다. 다만 순이익이 증가하는 상황에서의 주주환원을 상승이 아니기 때문에 주주환원을 상승폭의 의미가 떨어진다고 할 수 있다. 3 분기 보통주 자본비율은 12.18%로 QoQ 4bp 상승했다. 12.0~12.5% 가 운영 목표범위로 설정되어 있다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 20,000 원

BNK 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하나 목표주가는 연결순이익 전망치 하향조정과 시장 멀티플 하락을 감안하여 기존 24,000 원에서 20,000 원으로 하향조정한다. 2026 년 연결순이익 전망치는 6,749 억원으로 6.8% 하향조정했다. 현재주가는 2026 년말 BPS 기준 PBR 0.34 배이며, 목표주가는 PBR 0.57 배에 해당한다. 2027 년 ROE 전망치는 6.6%를 감안하면 0.34 배의 PBR 은 낮은 수치이긴 하다. 하지만 이익 변동성이 낮아지고, ROE 상승에 대한 신뢰가 높아져야 낮은 PBR 이 주가 상승으로 연결될 수 있을 것으로 보인다.

BNK 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	813	783	854	817	894	804	867	898	841	-6.0	-6.4
이자이익	749	749	736	708	741	768	763	724	800	8.0	10.6
수수료이익	57	44	50	38	50	41	69	68	81	61.8	18.5
기타 비이자이익	7	-10	68	71	104	-6	35	106	-40		
일반관리비	368	435	377	399	378	536	423	434	395	4.4	-8.9
충전영업이익	445	349	478	419	516	268	444	464	446	-13.6	-4.0
총당금비용	204	320	272	163	136	207	160	229	206	51.9	-9.8
영업이익	242	29	206	256	380	61	283	236	240	-37.0	1.6
영업외손익	51	8	22	142	21	8	0	40	57		
세전이익	292	37	228	398	401	69	283	276	296	-26.1	7.4
연결당기순이익	213	23	167	309	294	45	211	200	211	-28.5	5.0

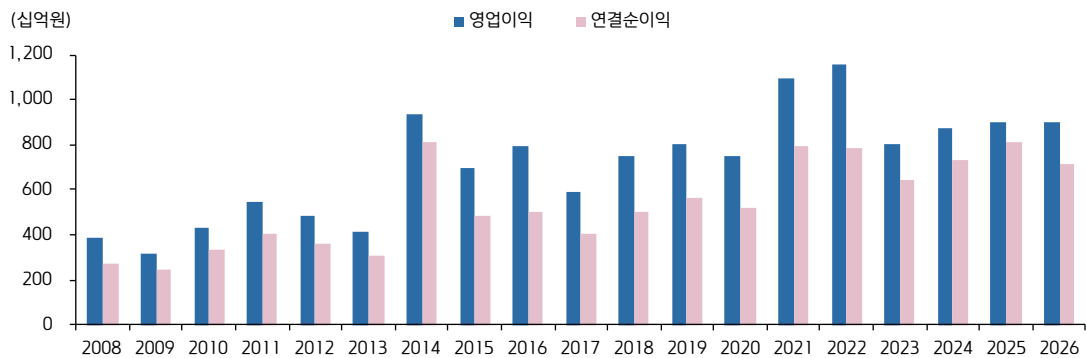
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
부산은행	133.3	25.9	85.6	166.1	169.2	18.4	108.1	93.1	120.6	-28.7	29.5
경남은행	86.5	19.4	69.4	89.1	91	43.3	67.5	87.5	80.5	-11.5	-8.0
BNK 캐피탈	27.4	7.9	27.5	42.1	40.1	18.8	38.2	40.5	38.8	-3.2	-4.2
BNK 투자증권	-3.7	8.8	5.7	16.8	6.8	-6.2	9.3	36.3	4.4	-33.7	-87.8
BNK 저축은행	1.7	0.7	1.6	3.2	1.4	0.9	2.6	4.5	3.5	150.0	-22.2
BNK 자산운용	0.9	1.9	0.5	11.1	4.6	7.6	8.0	29.6	-7.7	적자전환	적자전환
BNK 신용정보	0.7	0.5	0.3	0.3	0.1	0.4	0.2	0.5	0.3	200.0	-40.0
BNK 시스템	0.9	0.9	0.1	0.7	1.3	0.3	0.6	0.6	0.8	-38.5	33.3
BNK 벤처투자	0.1	0.1	-1.4	0.3	2.9	0.3	0.7	1.0	0.9	-69.0	-10.0

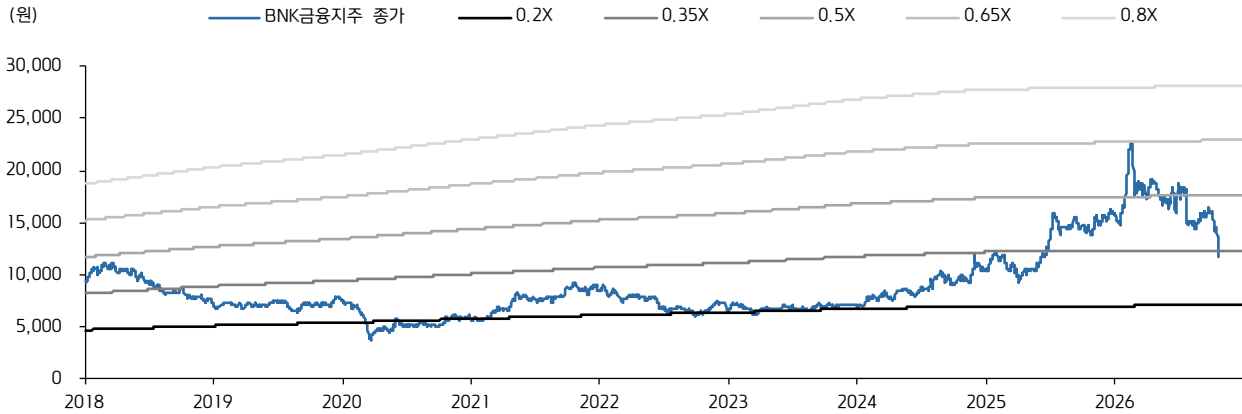
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



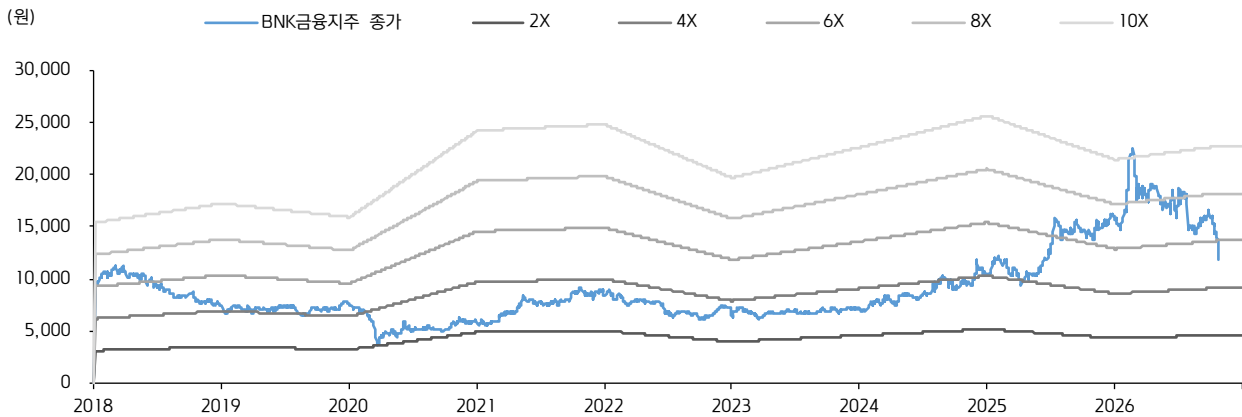
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 PBR Band



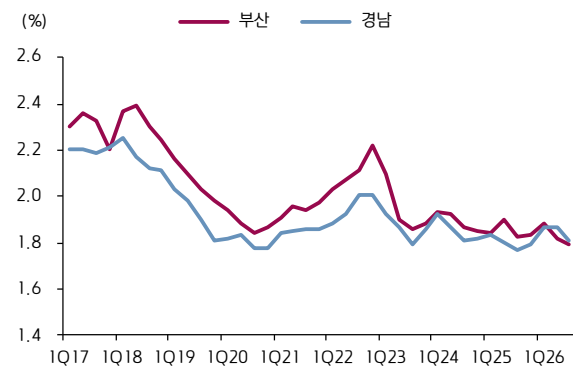
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 PER Band



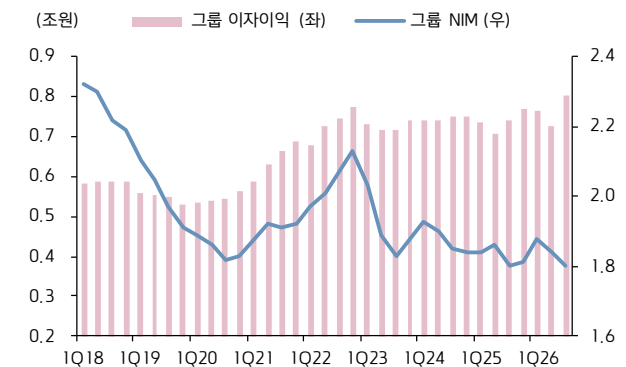
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

은행 NIM 추이



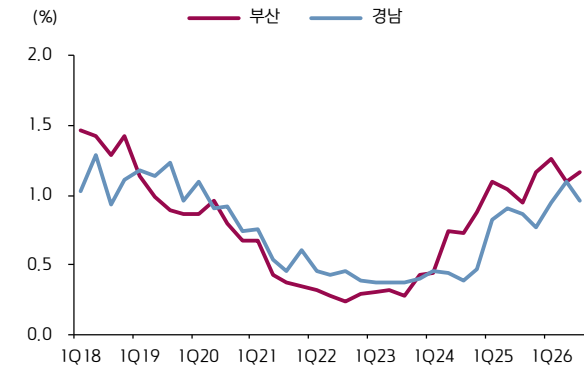
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 이자이익과 NIM 추이



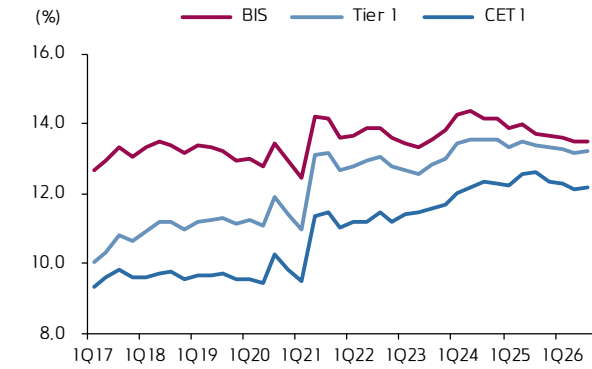
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



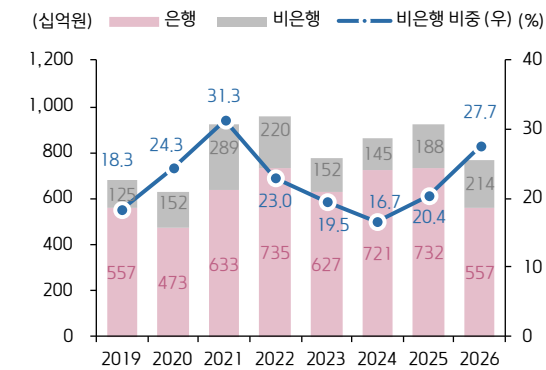
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



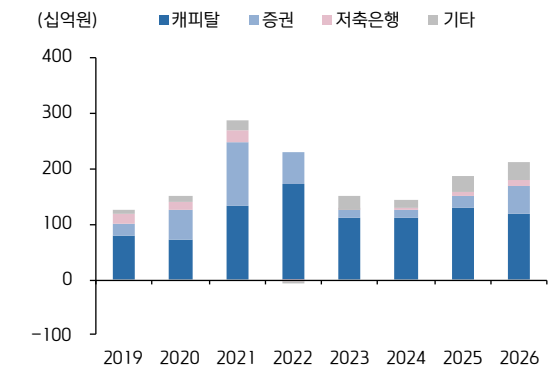
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



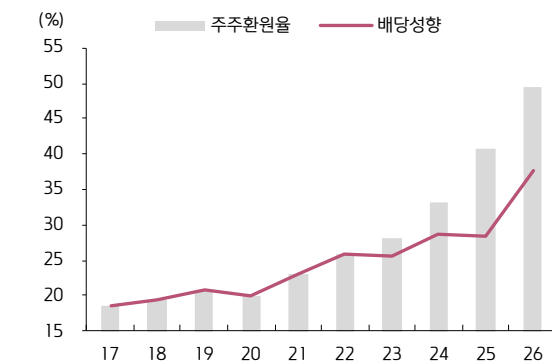
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



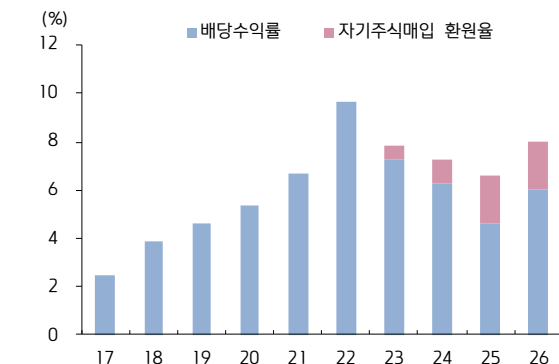
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	388	376	404	399	404	369	400	383	391	-4.2	-4.4
이자이익	379	382	380	392	388	396	398	402	398	2.3	1.0
수수료이익	11	8	10	1	10	12	16	12	18	1,833.3	-28.4
기타 비이자이익	-2	-15	14	6	6	-39	-14	-31	-25		
일반관리비	169	210	169	186	168	265	190	200	182	7.5	4.9
총전영업이익	219	166	235	213	236	104	210	183	209	-14.3	-12.9
총당금비용	79	148	139	48	13	86	61	88	63	84.7	45.2
영업이익	140	19	97	166	223	18	149	95	146	-42.9	-36.6
영업외손익	33	11	15	41	2	4	-3	24	10		
세전이익	173	30	112	207	225	22	147	118	156	-42.9	-19.5
당기순이익	133	26	86	166	169	18	108	93	121	-43.9	-13.9

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	258	236	272	273	280	249	260	303	262	10.6	16.6
이자이익	254	256	255	255	256	264	275	287	288	12.6	4.6
수수료이익	13	3	9	7	5	3	8	10	17	47.8	21.4
기타 비이자이익	-9	-23	8	12	18	-18	-23	10	-48		
일반관리비	122	147	128	128	124	165	133	138	126	8.4	3.8
총전영업이익	135	89	144	146	155	84	126	164	136	12.6	30.1
총당금비용	40	68	63	44	41	24	43	53	54	18.7	23.2
영업이익	95	21	81	102	115	60	84	112	82	9.9	33.6
영업외손익	16	2	9	10	7	-2	0	3	22		
세전이익	111	23	90	112	121	59	84	115	104	2.6	37.5
당기순이익	87	19	69	89	91	43	68	88	81	-1.8	29.6

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	112	102	112	128	136	115	124	141	156	14.4	10.9
이자이익	84	79	78	77	77	75	81	78	81	4.9	3.9
수수료이익	9	5	9	4	8	2	8	3	10	35.5	232.3
기타 비이자이익	19	18	25	47	52	38	35	60	65		
일반관리비	27	29	29	31	28	41	36	30	33	18.1	9.5
총전영업이익	85	68	46	42	108	74	88	110	123	13.5	11.2
총당금비용	45	5	37	56	57	55	41	70	72	26.9	2.4
영업이익	40	-1	-2	-1	52	19	47	40	51	-1.2	26.5
영업외손익	-3	5	35	55	2	8	1	13	2		
세전이익	37	-3	7	13	54	26	47	54	53	-0.4	-0.7
당기순이익	27	8	28	42	40	19	38	41	39	-3.2	-4.2

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	46	56	51	72	54	51	52	91	46	-14.0	-49.1
이자이익	23	27	24	33	25	30	20	14	19	-25.0	30.5
수수료이익	19	22	14	20	20	19	28	38	28	38.2	-26.3
기타 비이자이익	4	7	12	20	9	2	4	38	0	-105.3	-101.2
일반관리비	20	21	26	32	30	31	32	42	32	7.5	-24.1
총전영업이익	26	35	25	40	24	20	20	48	14	-41.2	-71.0
총당금비용	30	25	14	16	18	34	9	10	11	-39.5	7.9
영업이익	-5	10	11	24	6	-14	10	38	3	-46.1	-91.4
영업외손익	0	-1	-2	-2	1	1	2	11	2		
세전이익	-5	9	9	22	7	-13	12	49	5	-26.0	-89.7
당기순이익	-4	9	6	17	7	-6	9	36	4	-33.7	-87.8

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업이익	3,104	3,228	3,229	3,334	3,370	3,518	3,709	3,834
순이자이익	2,572	2,921	2,905	2,977	2,953	3,090	3,295	3,408
순수수료이익	460	389	241	220	180	299	332	344
기타영업이익	72	-82	83	137	237	130	81	82
일반관리비	1,598	1,521	1,476	1,567	1,690	1,799	1,859	1,926
충당금적립전이익	1,507	1,707	1,753	1,767	1,680	1,719	1,850	1,908
충당금전입액	415	551	952	891	778	903	826	830
영업이익	1,092	1,156	801	876	903	816	1,024	1,078
영업외손익	31	-31	75	116	192	119	16	13
세전계속사업손익	1,123	1,125	876	992	1,095	935	1,040	1,090
당기순이익	834	833	679	750	836	699	763	800
연결당기순이익(지배주주)	791	785	640	729	815	675	736	773

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	7,027	6,213	5,359	5,818	7,143	7,487	7,798	8,123
유가증권 등	20,642	20,389	25,190	27,807	29,645	27,391	28,531	29,718
대출채권	98,699	106,279	110,858	113,946	119,565	130,968	136,419	142,097
고정자산	1,160	1,211	1,291	1,265	1,237	1,540	1,604	1,670
기타자산	2,143	2,838	3,085	3,635	3,505	2,844	2,962	3,086
자산총계	128,287	136,930	145,784	152,471	161,095	170,229	177,314	184,694
예수부채	93,282	101,470	106,761	107,855	113,478	117,820	129,085	134,457
차입부채	21,222	20,128	21,851	25,423	27,891	28,211	25,622	26,688
기타부채	3,560	4,500	6,500	8,044	8,485	12,654	10,609	11,121
부채총계	118,064	126,098	135,113	141,323	149,854	158,684	165,316	172,267
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	780	779	785	771	790	792	792	792
이익잉여금	6,211	6,809	7,119	7,605	8,017	8,340	8,744	9,120
자본조정 등	705	667	689	694	356	228	252	278
자본총계	10,223	10,832	10,671	11,148	11,242	11,545	11,998	12,427

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	8.8	8.2	6.4	7.0	7.6	6.2	6.6	6.7
NIM (%)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
BIS Ratio (%)	13.6	13.7	13.8	14.5	14.6	14.7	14.8	14.9
CET1 (%)	11.0	11.1	11.7	12.3	12.3	12.4	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	12.7	12.8	13.0	13.7	13.9	14.0	14.2	14.3
Tier 2 Ratio (%)	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EPS (원)	2,427	2,408	1,986	2,273	2,592	2,146	2,341	2,459
BPS (원)	28,612	30,327	31,736	33,388	34,326	34,952	36,311	37,591
PER (YE, 배)	3.1	2.7	3.6	4.5	6.1	5.5	5.0	4.8
PER (H, 배)	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	3.4	3.1	3.0
PER (L, 배)	2.2	2.5	3.1	2.7	2.4	2.9	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	560	625	510	650	735	809	889	978
배당수익률 (%)	6.3	8.6	7.1	6.3	4.7	6.9	7.5	8.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 26일 현재 'BNK금융지주(138930)' 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

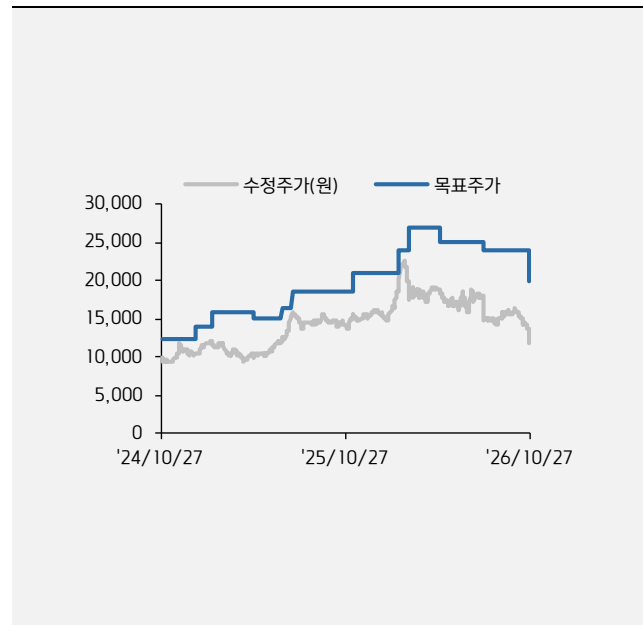
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
BNK 금융 (138930)	2024-10-31	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-22.00	-25.60
	2024-11-19	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-4.96	-25.60
	2025-01-03	Buy(Maintain)	14,000 원	6 개월	-13.14	-25.71
	2025-02-07	Buy(Maintain)	16,000 원	6 개월	-27.13	-29.81
	2025-02-18	Buy(Maintain)	16,000 원	6 개월	-26.19	-41.88
	2025-04-28	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-29.67	-33.67
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-19.47	-33.67
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500 원	6 개월	-7.21	-27.03
	2025-07-14	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-13.78	-22.00
	2025-08-01	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-13.78	-25.35
	2025-09-02	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-13.78	-25.35
	2025-11-03	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-13.78	-25.35
	2025-11-11	Buy(Maintain)	21,000 원	6 개월	-11.90	-29.52
	2026-02-09	Buy(Maintain)	24,000 원	6 개월	-5.63	-18.96
	2026-03-03	Buy(Maintain)	27,000 원	6 개월	-27.11	-35.81
	2026-05-04	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-27.20	-33.20
	2026-05-27	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-24.88	-36.48
	2026-07-29	Buy(Maintain)	24,000 원	6 개월	-34.08	-40.42
	2026-09-08	Buy(Maintain)	24,000 원	6 개월	-31.08	-50.92
	2026-10-27	Buy(Maintain)	20,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

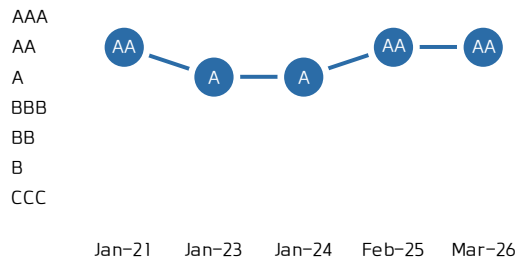
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

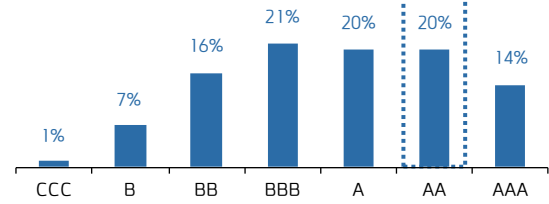
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	5.5	4.7		
환경	4.5	4.2	13.0%	
자금조달의 환경 영향	4.5	4.2	13.0%	
사회	5.1	4.2	54.0%	▼0.4
소비자 금융 보호	5.6	4.2	17.0%	
인력 자원 개발	6.9	5.3	13.0%	
금융 접근성	4.6	4.3	12.0%	▼1.5
개인정보 보호와 데이터 보안	3.0	2.8	12.0%	
지배구조	6.4	5.8	33.0%	
기업 지배구조	8.0	6.5		
기업 활동	4.8	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jan-26	BNK Kyongnam Bank, South Korea: FSS investigation into internal governance after an employee reportedly embezzled approximately KRW 300 billion: employee sentenced to 35 years in prison and ordered to pay KRW 15.9 billion penalty, prosecutors appealed; Financial Services Commission ordered six-month suspension of company's real estate project financing operations

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
KakaoBank Corp	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AAA	◀▶
iM Financial Group Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	AA	▲
BNK Financial Group Inc.	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터