



BUY(Upgrade)

목표주가: 215,000원(유지)

주가(04/09): 150,300원

시가총액: 41,218억원

자동차/부품 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(04/09)	2,705.16pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	240,000원	111,400원
등락률	-37.4%	34.9%
수익률	절대	상대
1M	2.7%	1.8%
6M	-17.0%	-26.1%
1Y	34.9%	25.3%

Company Data

발행주식수	27,424 천주
일평균 거래량(3M)	135천주
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2024E)	1.1%
BPS(2024E)	62,478원
주요 주주	현대자동차 외 6인 75.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,754.5	3,065.0	3,444.3	3,902.4
영업이익	142.4	181.4	226.7	270.7
EBITDA	255.6	306.4	359.3	410.2
세전이익	154.8	181.7	246.9	294.1
순이익	116.2	140.3	188.8	225.0
지배주주지분순이익	113.9	137.8	185.2	220.7
EPS(원)	4,154	5,023	6,753	8,046
증감률(%, YoY)	53.8	20.9	34.4	19.2
PER(배)	23.0	42.1	22.3	18.7
PBR(배)	1.77	3.67	2.41	2.20
EV/EBITDA(배)	8.0	17.1	9.5	8.0
영업이익률(%)	5.2	5.9	6.6	6.9
ROE(%)	8.0	9.0	11.2	12.3
순차입금비용(%)	-38.5	-36.7	-41.3	-44.7

Price Trend



Earnings Update

현대오토에버 (307950)

2분기부터 다시 빛날 성장 스토리



현대오토에버가 23년 2분기에 보였던 주가 상승 랠리를 올해 2분기에도 재현할 수 있을 것으로 판단한다. 고P/B 종목으로 분류되는 현대오토에버의 주가는 밸류업 정책이 본격 논의되기 시작한 1월부터 줄곧 약세를 보여왔다. 그러나 결산배당 시즌이 마무리되면서 이제 주주환원정책보다는 실적 및 성장성으로 투자자들의 눈길이 집중되는 시즌이 되었다. 현대오토에버 투자의견을 Outperform에서 Buy로 상향조정한다.

>>> 1Q24 Preview: 차량용 SW 다운, Enterprise IT 업,

1Q24 실적은 매출액 7,470억 원(+12.2 YoY, -16.9% QoQ), 영업이익 361억 원(+18.1% YoY, -31.7% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 7,526억 원, 영업이익 405억 원)에 부합할 전망이다. 전사 수익성 개선에 기여해왔던 차량용SW 부문에서 내비게이션 세대교체 투자비용이 지난 4분기에 이어 이번 1Q24에도 일부 집행될 것으로 보인다. 현대차, 기아의 1Q24 불륨이 역성장했다는 사실도 부담 요인이다. 더불어 R&D 연구인력 채용 지속에 따른 고정비 부담도 단기적으로는 해소되기 어려운 비용 요인이다. 다만 SI 부문이 21년~23년에 보였던 집중적 성장(평균 매출 성장률 +15.8%)에 후행하여 1Q24에는 ITO 중심의 Enterprise IT 부문 실적 성장세 지속이 기대된다.

>>> 주가 반등의 본 게임은 2분기부터

2Q24부터 하반기로 갈수록 증익 모멘텀이 강화될 것으로 기대한다. 상반기 중 차량용 내비게이션 세대교체 투자가 완료될 것이며, 특히 차량용SW 부문의 수익성 악화 요인으로 꼽혀왔던 Mobilgene 제품군은 Mobilgene Classic 2.0 출시를 계기로 고객사 수요 확대에 따른 구조적 흑자전환이 가시권에 진입했다. 또한 임금 인상안이 반영된 Enterprise IT 부문의 공급가 협상이 매년 2분기에 진행되고 있기에 협상 결과에 따라서는 2분기 손익 개선이 예상보다 가속화 될 수 있다. 1Q24에 무난한 실적을 기록하더라도 동사의 2분기 주가 우상향 가능성에 대해 크게 우려가 되지 않는 이유다.

>>> 투자의견 BUY로 상향, 목표주가 215,000원 유지

2Q23은 동사가 2023 CEO Investor Day에서 스마트팩토리 신사업에 기인한 성장성을 강조하기 시작하면서 주가가 크게 반등했던 시기다. 올해 2분기에는 행사가 예정되어 있지 않지만 현대차, 기아의 2024 CEO Investor Day를 통해 스마트팩토리 솔루션의 효용성이 다시 한 번 강조될 것으로 기대한다. HMGMA, 현대차 울산공장, 기아 광명공장 등 동사가 스마트팩토리 솔루션을 공급하는 주요 BEV 전용 공장의 준공시기가 올해 하반기부터 잇달아 도래하게 된다. 공급에 따른 Enterprise IT 부문 매출인식 역시 올해 하반기부터 본격 시작될 예정인 만큼, 이는 저P/B 종목 중심의 밸류업 장세가 안정화되어 가는 과정에서 동사가 주목받을 수 있는 근거로 작용할 전망이다.

현대오토에버 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q23E	2022	2023	2024E
매출액	6,660	7,539	7,458	8,994	7,470	8,319	8,384	10,269	27,545	30,650	34,443
SI	2,318	2,409	2,373	2,997	2,550	2,578	2,729	3,747	9,604	10,098	11,604
ITO	2,887	3,476	3,558	4,236	3,248	3,824	3,853	4,532	12,941	14,157	15,457
차량용 SW	1,454	1,654	1,527	1,761	1,672	1,918	1,801	1,990	5,001	6,395	7,382
YoY(%)	19.0	19.6	2.1	7.8	12.2	10.4	12.4	14.2	33.0	11.3	12.4
QoQ(%)	-20.2	13.2	-1.1	20.6	-16.9	11.4	0.8	22.5			
매출원가	5,984	6,665	6,607	8,002	6,633	7,293	7,394	9,058	24,547	27,258	30,378
%	89.8	88.4	88.6	89.0	88.8	87.7	88.2	88.2	89.1	88.9	88.2
판매비 및 관리비	370	346	443	475	370	346	443	475	1,574	1,635	1,635
%	5.6	4.6	5.4	5.2	5.6	4.6	5.4	5.2	5.7	5.2	5.2
영업이익	306	527	452	529	361	577	568	760	1,424	1,814	2,267
%	4.6	7.0	6.1	5.9	4.8	6.9	6.8	7.4	5.2	5.9	6.6
YoY(%)	36.7	83.4	36.0	-8.8	18.1	9.5	25.6	43.8	48.1	27.4	24.9
QoQ(%)	-47.2	72.4	-14.2	16.8	-31.7	59.8	-1.5	33.8			
세전이익	369	508	484	456	391	602	615	861	1,548	1,817	2,469
%	5.5	6.7	6.5	5.1	5.2	7.2	5.3	8.4	5.6	5.9	7.2
지배주주순이익	311	379	366	322	293	452	461	646	1,139	1,378	1,852
%	4.7	5.0	4.9	3.6	3.9	5.4	5.5	6.3	4.1	4.5	5.4

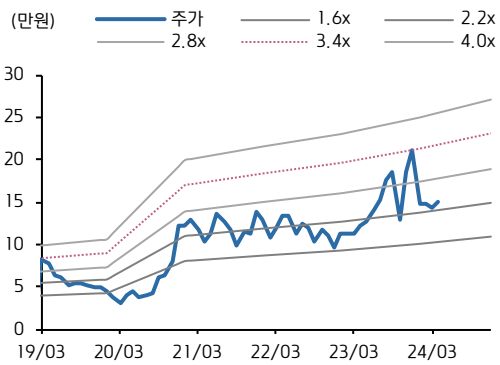
자료: 현대오토에버, 키움증권 리서치

현대오트�텐버 Valuation Table

항목	추정치	비고
EPS(원)	7,076	지배주주순이익 기준 12M Fwd EPS 당사 추정치
수정기말발행주식수(천주)	27,424	
Target Multiple(배)	30.0	차량용 SW 실적을 인식하기 시작한 2Q21 부터의 역사적 12M Fwd P/E 상단
적정주가(원)	218,751	
목표주가(원)	215,000	
전일종가(원)	150,300	
Upside	43.0%	

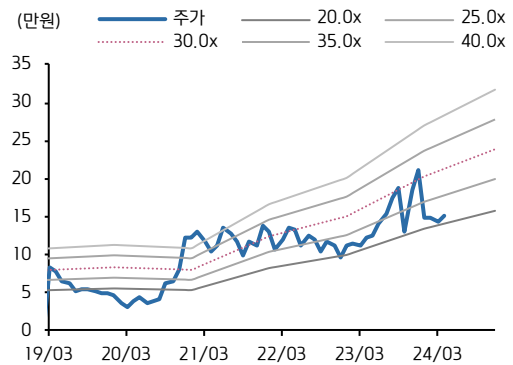
자료: 키움증권 리서치

현대오트�텐버 12M Fwd P/B Chart



자료: 키움증권 리서치

현대오트�텐버 12M Fwd P/E Chart



자료: 키움증권 리서치

현대오트모버 스마트팩토리 신사업 개요

Out-Vehicle
IT미래 제조업의 핵심 경쟁력
스마트 팩토리 (1/2)

- 디지털 데이터 + ICT기술 ➡ 인력 의존도 최소화 & AI 기반 자율 제어
- 고객 중심 지능화 제조 플랫폼 ➡ 다품종 소량 생산 & 유연 생산 시스템
- 디지털 트윈 기술 ➡ 가상 공장 & 시뮬레이션
- 현대차그룹 싱가포르 혁신센터 (HMGICS)에서 다양한 관련 기술 검증

완성차 전체 밸류체인 내
강력한 캠퍼티브
마켓 확보



완성차

36개 공장
908만대/y 생산

부품

80개 공장
5개 대형부품사

제철

20여개
공장

협력사

600개의
글로벌 진출 협력사Out-Vehicle
IT미래 제조업의 핵심 경쟁력
스마트 팩토리 (2/2)

HMGICS : 현대차그룹 싱가포르 혁신센터



HYUNDAI MOTOR GROUP
INNOVATION CENTER IN SINGAPORE

HMGICS 적용 및 검증 중 현대오트모버 솔루션

혁신 시스템 51종

(MES, 지능형공장관리 外)

지능화 플랫폼

(CoreNect, IoT, 빅데이터 外)

Smart Factory

SFaaS
(차별화)

as a Service

지능화 서비스

(디지털트윈, 설비예지보전 外)

스마트 디바이스

(IoT Edge, CMS, 스마트태그 外)

* HMGICS (Hyundai Motor Group Innovation Center in Singapore)

* SFaaS (Smart Factory as a Service) : 클라우드 기반 지능형 제조 서비스 FrameWork

- 유연 생산 시스템 – Cell manufacturing
- 고도 자동화 – 물류, 조립, 검사
- 지능형 공장
- Build to Order

- 데이터기반
- Real-time
- 디지털 트윈
- 시뮬레이션

자료: 현대오트모버, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,754.5	3,065.0	3,444.3	3,902.4	4,429.1
매출원가	2,454.7	2,725.8	3,037.8	3,420.6	3,876.5
매출총이익	299.8	339.2	406.5	481.7	552.6
판매비	157.4	157.8	179.8	211.1	241.3
영업이익	142.4	181.4	226.7	270.7	311.3
EBITDA	255.6	306.4	359.3	410.2	453.3
영업외손익	12.4	0.3	20.2	23.5	26.4
이자수익	17.4	27.6	27.2	31.7	39.4
이자비용	6.0	6.1	7.0	7.7	8.3
외환관련이익	13.3	15.2	14.2	14.7	14.5
외환관련손실	9.8	14.4	12.1	13.2	12.7
중속 및 관계기업손익	-1.6	-4.8	-3.5	-3.9	-3.9
기타	-0.9	-17.2	1.4	1.9	-2.6
법인세차감전이익	154.8	181.7	246.9	294.1	337.7
법인세비용	38.6	41.4	58.0	69.1	79.4
계속사업순손익	116.2	140.3	188.8	225.0	258.3
당기순이익	116.2	140.3	188.8	225.0	258.3
지배주주순이익	113.9	137.8	185.2	220.7	253.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	33.0	11.3	12.4	13.3	13.5
영업이익 증감율	48.2	27.4	25.0	19.4	15.0
EBITDA 증감율	38.5	19.9	17.3	14.2	10.5
지배주주순이익 증감율	63.2	21.0	34.4	19.2	14.8
EPS 증감율	53.8	20.9	34.4	19.2	14.8
매출총이익율(%)	10.9	11.1	11.8	12.3	12.5
영업이익율(%)	5.2	5.9	6.6	6.9	7.0
EBITDA Margin(%)	9.3	10.0	10.4	10.5	10.2
지배주주순이익율(%)	4.1	4.5	5.4	5.7	5.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,695.9	1,833.7	2,103.9	2,399.6	2,738.6
현금 및 현금성자산	559.5	482.6	614.8	752.9	913.3
단기금융자산	190.5	300.8	315.8	331.6	348.2
매출채권 및 기타채권	819.0	868.4	975.8	1,105.6	1,254.8
재고자산	7.8	4.8	10.3	11.7	13.3
기타유동자산	119.1	177.1	187.2	197.8	209.0
비유동자산	923.6	1,009.4	1,027.6	1,039.5	1,050.9
투자자산	36.6	42.5	46.3	49.7	53.1
유형자산	109.6	113.0	122.2	125.5	128.3
무형자산	566.4	545.9	551.2	556.3	561.5
기타비유동자산	211.0	308.0	307.9	308.0	308.0
자산총계	2,619.4	2,843.1	3,131.5	3,439.1	3,789.6
유동부채	883.7	922.9	1,040.5	1,146.4	1,265.3
매입채무 및 기타채무	695.2	746.1	858.6	959.3	1,072.9
단기금융부채	68.5	41.5	42.5	43.5	44.5
기타유동부채	120.0	135.3	139.4	143.6	147.9
비유동부채	245.4	327.8	361.6	399.6	442.3
장기금융부채	108.5	157.2	174.6	194.7	217.6
기타비유동부채	136.9	170.6	187.0	204.9	224.7
부채총계	1,129.1	1,250.7	1,402.1	1,546.0	1,707.6
지배지분	1,478.8	1,579.9	1,713.4	1,872.8	2,056.5
자본금	13.7	13.7	13.7	13.7	13.7
자본잉여금	773.4	773.4	773.4	773.4	773.4
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-0.5	3.9	-1.2	-6.3	-11.4
이익잉여금	692.2	789.0	927.6	1,092.0	1,280.9
비지배지분	11.6	12.4	16.0	20.4	25.4
자본총계	1,490.4	1,592.3	1,729.4	1,893.2	2,082.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	201.3	208.9	490.4	502.1	534.2
당기순이익	0.0	0.0	188.8	225.0	258.3
비현금항목의 가감	135.5	142.8	155.0	168.8	174.9
유형자산감가상각비	68.9	71.5	82.8	89.7	92.2
무형자산감가상각비	44.4	53.4	49.8	49.8	49.9
지분법평가손익	-2.4	-5.5	-3.5	-3.9	-3.9
기타	24.6	23.4	25.9	33.2	36.7
영업활동자산부채증감	-79.6	-92.7	2.4	-28.5	-32.7
매출채권및기타채권의감소	-150.1	-48.9	-107.4	-129.8	-149.2
재고자산의감소	-4.4	2.9	-5.5	-1.4	-1.6
매입채무및기타채무의증가	77.0	28.1	112.5	100.8	113.6
기타	-2.1	-74.8	2.8	1.9	4.5
기타현금흐름	145.4	158.8	144.2	136.8	133.7
투자활동 현금흐름	281.5	-180.4	-167.0	-168.7	-171.5
유형자산의 취득	-50.1	-25.5	-92.0	-93.0	-95.0
유형자산의 처분	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-44.1	-36.6	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	-10.8	-10.7	-7.3	-7.3	-7.3
단기금융자산의감소(증가)	385.1	-110.3	-15.0	-15.8	-16.6
기타	1.1	2.4	2.3	2.4	2.4
재무활동 현금흐름	-63.0	-109.6	-73.5	-78.9	-86.1
차입금의 증가(감소)	-2.7	-32.0	10.0	12.0	14.4
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	-19.2	-33.3	-39.2	-46.6	-56.2
기타	-41.1	-44.3	-44.3	-44.3	-44.3
기타현금흐름	-0.5	4.2	-117.7	-116.3	-116.2
현금 및 현금성자산의 순증가	419.2	-76.9	132.2	138.1	160.4
기초현금 및 현금성자산	140.3	559.5	482.6	614.8	752.9
기말현금 및 현금성자산	559.5	482.6	614.8	752.9	913.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,154	5,023	6,753	8,046	9,238
BPS	53,923	57,611	62,478	68,289	74,991
CFPS	9,177	10,325	12,539	14,360	15,797
DPS	1,140	1,430	1,700	2,050	2,350
주가배수(배)					
PER	23.0	42.1	22.3	18.7	16.3
PER(최고)	35.5	52.4	31.7		
PER(최저)	22.8	18.5	21.0		
PBR	1.77	3.67	2.41	2.20	2.00
PBR(최고)	2.74	4.57	3.43		
PBR(최저)	1.76	1.61	2.26		
PSR	0.95	1.89	1.20	1.06	0.93
PCFR	10.4	20.5	12.0	10.5	9.5
EV/EBITDA	8.0	17.1	9.5	8.0	6.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.9	27.9	24.7	25.0	24.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	0.7	1.1	1.4	1.6
ROA	4.7	5.1	6.3	6.8	7.1
ROE	8.0	9.0	11.2	12.3	12.9
ROIC	11.7	12.1	15.4	17.8	19.6
매출채권회전율	3.8	3.6	3.7	3.7	3.8
재고자산회전율	494.6	486.7	454.1	354.1	354.4
부채비율	75.8	78.5	81.1	81.7	82.0
순차입금비율	-38.5	-36.7	-41.3	-44.7	-48.0
이자보상배율	23.7	29.9	32.4	35.2	37.5
총차입금	177.0	198.6	217.1	238.1	262.1
순차입금	-573.1	-584.8	-713.5	-846.4	-999.3
NOPLAT	255.6	306.4	359.3	410.2	453.3
FCF	53.1	100.2	164.0	172.8	200.6

Compliance Notice

- 당사는 04월 09일 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

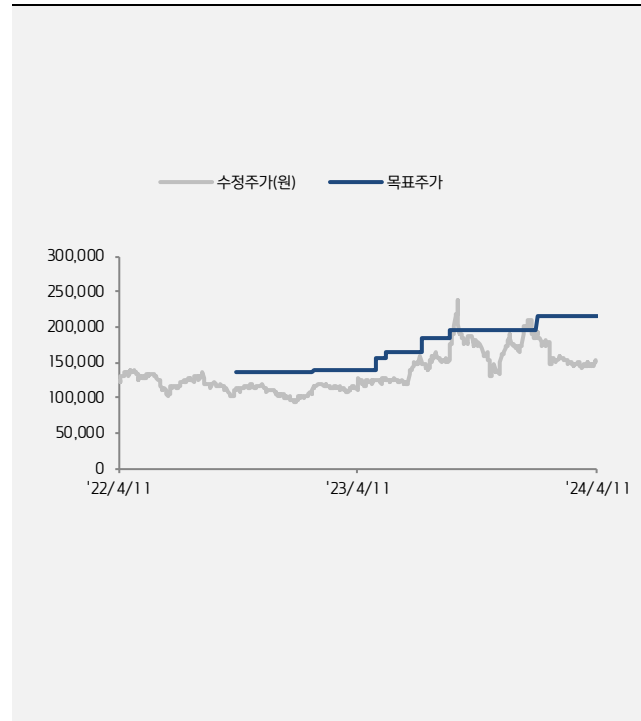
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대오토에버 (307950)	2022-10-05	Buy(Initiate)	135,000원	6개월	-20.00	-11.85
	2023-02-01	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-18.09	-13.93
	2023-04-11	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-16.41	-8.07
	2023-05-08	Buy(Maintain)	155,000원	6개월	-19.42	-17.35
	2023-05-24	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-20.02	-3.64
	2023-07-18	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-21.43	-17.30
	2023-08-01	Buy(Maintain)	185,000원	6개월	-17.86	-10.22
	2023-08-30	Outperform (Downgrade)	195,000원	6개월	0.97	23.08
	2023-09-20	Marketperform (Downgrade)	195,000원	6개월	-11.92	23.08
	2023-11-21	Outperform (Upgrade)	195,000원	6개월	-9.42	23.08
	2024-01-10	Outperform (Maintain)	215,000원	6개월	-27.39	-10.70
	2024-04-11	Buy(Upgrade)	215,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

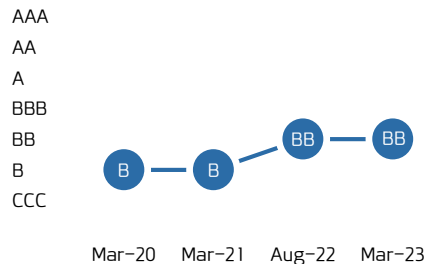
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

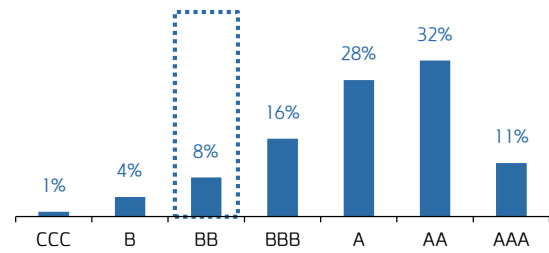
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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