



### BUY(Maintain)

목표주가: 32,000원 (상향)

주가(6/29): 23,250원

시가총액: 19,439억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

#### Stock Data

KOSPI (6/29)	8,394.65pt	
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	29,450원	15,700원
등락률	-21.1%	48.1%
수익률	절대	상대
1M	-9.0%	-8.1%
6M	15.4%	-42.0%
1Y	40.0%	-49.0%

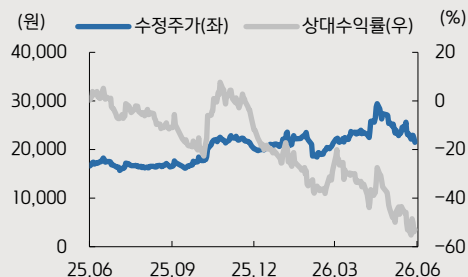
#### Company Data

발행주식수	83,607천주
일평균 거래량(3M)	217천주
외국인 지분율	14.0%
배당수익률(26E)	2.6%
BPS(26E)	41,075원
주요 주주	GS 외 2인 58.6%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,579.4	11,957.4	12,389.5	12,580.8
영업이익	256.1	292.1	343.6	358.7
EBITDA	623.8	618.4	669.0	683.1
세전이익	40.9	89.2	257.9	279.9
순이익	9.8	50.2	193.4	212.1
지배주주지분순이익	2.5	43.4	199.9	220.1
EPS(원)	25	519	2,391	2,633
증감률(% YoY)	-85.3	1,999.6	360.3	10.1
PER(배)	666.9	38.7	9.7	8.8
PBR(배)	0.43	0.51	0.57	0.54
EV/EBITDA(배)	3.1	3.0	3.0	2.6
영업이익률(%)	2.2	2.4	2.8	2.9
ROE(%)	0.1	1.3	6.0	6.3
순차입금비율(%)	17.6	5.3	2.1	-3.2

#### Price Trend



## GS리테일 (007070)

### 양호한 실적 흐름 감안하면, 주가 조정은 기회



GS리테일의 2분기 연결기준 영업이익은 1,051억원으로 시장 기대치를 소폭 상회할 전망이다. 전 사업부의 실적이 양호한 흐름을 보이는 가운데, 편의점 매출이 일반상품 중심으로 고성장을 보이며, 전사 실적 레벨 상향을 견인할 전망이다. 2분기의 양호한 매출 흐름을 감안한다면, 하반기에도 편의점의 동일점 매출 성장세가 지속될 것으로 기대된다.

#### >>> 2분기 영업이익 1,051억원으로 시장 기대치 상회 전망

GS리테일의 2분기 연결기준 영업이익은 1,051억원(+22% YoY)으로 시장 기대치를 소폭 상회할 전망이다. 편의점을 중심으로 수퍼, 홈쇼핑 모두 양호한 실적 흐름을 보일 것으로 전망된다.

**편의점**은 내수 소비경기 호조, 자사 부진점 구조조정에 따른 점포 믹스 개선, 경쟁사 점포 구조조정에 따른 반사수혜 등에 힘입어, 동일점 매출이 약 +6% 증가할 전망이다. 특히, 1분기에 이어 감가상각비 증가가 둔화되면서, 영업이익 증가폭이 크게 나타날 전망이다(+24% YoY)이다. **수퍼**는 내수 소비경기 호조에 따른 동일점 성장(+4% 전망) 및 점포 출점에 따른 매출 증가로 영업이익이 증가할 것으로 기대되고, **홈쇼핑**은 전체 취급고 감소에도 수익성 높은 패션 등 유행상품 중심의 판매 확대를 통해, 순매출액과 영업이익이 모두 전년 동기 대비 증가할 전망이다.

#### >>> 양호한 실적 흐름 감안하면, 주가 조정은 기회

동사의 주가는 1분기 실적발표 전후에 상승 흐름을 보이면서, 3만원 근처까지 올라갔었으나, 그 이후 다른 섹터로의 순환매가 강해지면서, **주가 고점 대비 20% 이상 조정 받은 상황**이다.

하지만, 동사의 실적 흐름은 양호한 상황이 지속되고 있는 것으로 판단된다. 백화점과 마찬가지로 내수 소비경기 호조에 따른 수혜가 지속되고 있고, 편의점 일반상품 중심의 매출 호조와 감가상각비 증가세 둔화로 영업레버리지 효과도 강해질 가능성이 높다. 특히, **편의점은 수익성 중심의 운영과 경쟁사 점포 구조조정에 따른 반사수혜 등에 힘입어, 영업이익률 기대치가 상향 조정될 가능성이 열려 있는 것으로 판단된다.**

#### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 32,000원으로 상향

GS리테일에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 32,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향 및 참조기간 변경). 동사는 올해 내수 소비경기 호조에 따른 수혜가 지속되는 가운데, 수익성 중심의 경영전략이 성과를 보이며, 양호한 이익 성장 흐름을 지속할 전망이다.

GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>2,750</b>	<b>2,976</b>	<b>3,205</b>	<b>3,026</b>	<b>2,855</b>	<b>3,136</b>	<b>3,284</b>	<b>3,114</b>	<b>11,957</b>	<b>12,390</b>	<b>12,581</b>
(YoY)	1.8%	1.6%	5.3%	4.2%	3.8%	5.4%	2.5%	2.9%	2.8%	3.6%	1.5%
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	2,086	2,353	2,503	2,335	8,940	9,277	9,446
(YoY)	2.2%	1.5%	6.1%	2.5%	3.7%	5.7%	2.2%	3.6%	3.2%	3.8%	1.8%
수퍼	416	427	459	440	453	465	482	456	1,743	1,857	1,910
(YoY)	9.2%	8.3%	8.5%	7.5%	9.0%	9.0%	4.9%	3.6%	8.4%	6.5%	2.9%
홈쇼핑	258	257	248	278	262	265	246	270	1,040	1,043	1,012
(YoY)	-6.7%	-6.0%	-1.4%	10.5%	1.6%	3.2%	-0.5%	-3.0%	-1.1%	0.3%	-3.0%
공통 및 기타	64	67	50	54	53	53	53	53	235	213	213
<b>영업이익</b>	<b>42</b>	<b>86</b>	<b>111</b>	<b>53</b>	<b>58</b>	<b>105</b>	<b>117</b>	<b>63</b>	<b>292</b>	<b>344</b>	<b>359</b>
(YoY)	-15.9%	3.3%	31.6%	37.4%	39.4%	22.4%	5.6%	17.9%	22.2%	17.6%	4.4%
(OPM)	1.5%	2.9%	3.5%	1.8%	2.0%	3.4%	3.6%	2.0%	2.4%	2.8%	2.9%
편의점	17	59	85	25	21	73	88	28	186	211	223
(YoY)	-34.6%	-9.1%	16.7%	-18.7%	23.8%	24.3%	3.9%	12.5%	-4.4%	13.4%	5.7%
(OPM)	0.9%	2.7%	3.5%	1.1%	1.0%	3.1%	3.5%	1.2%	2.1%	2.3%	2.4%
수퍼	8	5	9	5	12	9	11	6	27	38	41
(OPM)	1.9%	1.3%	2.0%	1.1%	2.7%	2.0%	2.2%	1.2%	1.6%	2.0%	2.2%
홈쇼핑	22	25	12	34	30	28	12	33	93	103	99
(OPM)	8.7%	9.8%	4.7%	12.1%	11.3%	10.7%	4.9%	12.4%	8.9%	9.9%	9.8%
공통 및 기타	-6	-4	5	-10	-5	-6	6	-4	-14	-9	-5
세전이익	16	19	111	-87	59	95	107	-3	58	258	280
순이익	5	14	90	-85	43	72	81	-2	25	193	212
<b>(지배)순이익</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>95</b>	<b>-99</b>	<b>43</b>	<b>74</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>200</b>	<b>220</b>
(YoY)	-81.1%	-74.4%	흑전	적지	539.9%	383.3%	-12.0%	적지	599.2%	1022.4%	10.1%

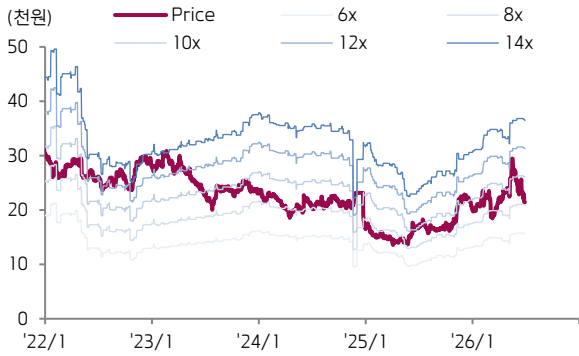
자료: GS리테일, 키움증권 리서치

GS리테일 목표주가 변경 내역

EPS(원)	2,633	'27E EPS * 100%
Target PER(배)	12.0	최근 1년 FW12M PER 상단
목표주가(원)	<b>32,000</b>	천원 이하 반올림

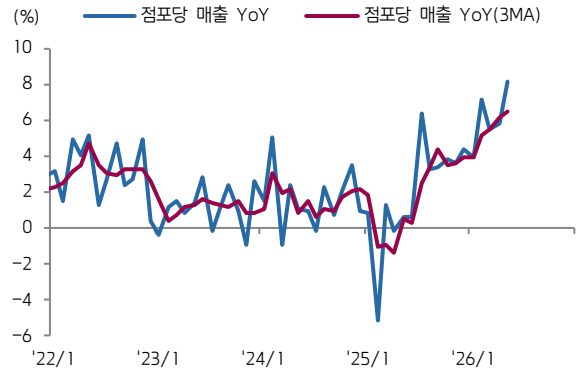
자료: 키움증권 리서치

### GS리테일 FW12M PER 밴드 추이



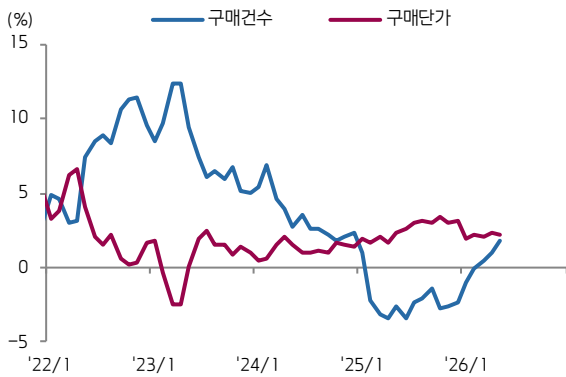
자료: 에프앤가이드

### 편의점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



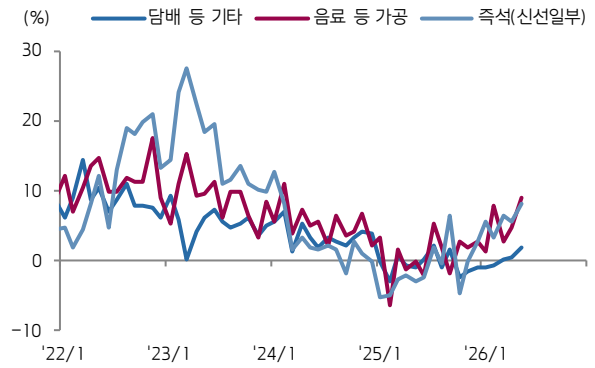
자료: 산업통상자원부

### 편의점 구매건수/구매단가 YoY 증가율 추이



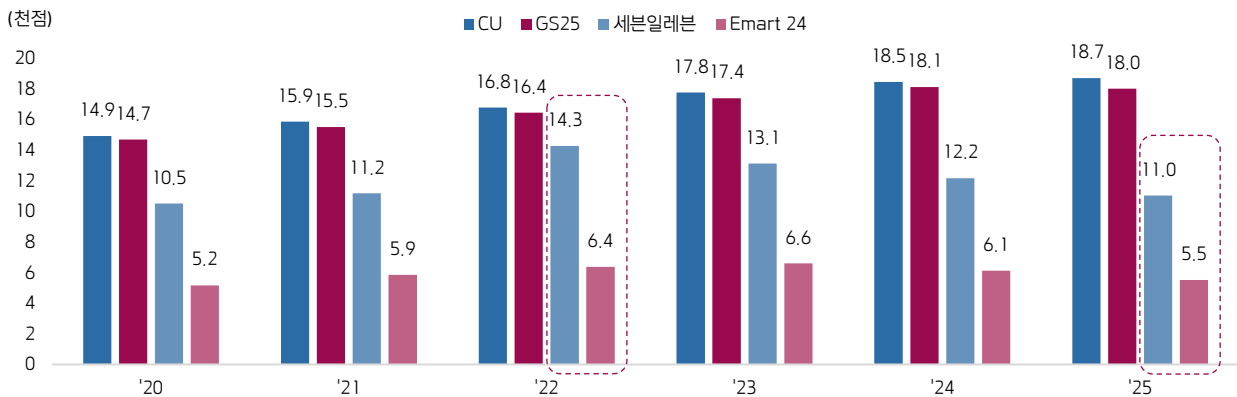
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 편의점 상품군별 매출 YoY 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 연도말 기준 편의점 점포 수 추이



자료: 각 사 자료, 언론보도, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	11,579.4	11,957.4	12,389.5	12,580.8	12,783.3
매출원가	8,700.2	9,045.8	9,407.6	9,548.9	9,707.9
매출총이익	2,879.2	2,911.7	2,981.9	3,031.9	3,075.4
판매비	2,623.1	2,619.5	2,638.3	2,673.2	2,709.2
<b>영업이익</b>	256.1	292.1	343.6	358.7	366.2
<b>EBITDA</b>	623.8	618.4	669.0	683.1	690.1
영업외손익	-215.2	-202.9	-85.7	-78.9	-71.6
이자수익	49.5	51.0	31.0	37.8	45.1
이자비용	108.4	106.9	74.0	74.0	74.0
외환관련이익	1.3	0.6	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.1	1.1	0.2	0.2	0.2
종속 및 관계기업손익	-40.4	-101.9	-24.0	-24.0	-24.0
기타	-117.1	-44.6	-18.6	-18.6	-18.6
<b>법인세차감전이익</b>	40.9	89.2	257.9	279.9	294.5
법인세비용	41.3	28.6	64.5	67.7	71.3
계속사업순손익	-0.3	60.7	193.4	212.1	223.3
<b>당기순이익</b>	9.8	50.2	193.4	212.1	223.3
지배주주순이익	2.5	43.4	199.9	220.1	231.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	4.0	3.3	3.6	1.5	1.6
영업이익 증감율	-12.2	14.1	17.6	4.4	2.1
EBITDA 증감율	13.4	-0.9	8.2	2.1	1.0
지배주주순이익 증감율	-85.9	1,636.0	360.6	10.1	5.1
EPS 증감율	-85.3	1,999.6	360.3	10.1	5.1
매출총이익율(%)	24.9	24.4	24.1	24.1	24.1
영업이익률(%)	2.2	2.4	2.8	2.9	2.9
EBITDA Margin(%)	5.4	5.2	5.4	5.4	5.4
지배주주순이익률(%)	0.0	0.4	1.6	1.7	1.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	660.2	938.6	1,034.3	1,029.8	1,054.4
당기순이익	9.8	50.2	193.4	212.1	223.3
비현금항목의 가감	1,141.0	1,009.1	914.4	923.4	933.7
유형자산감가상각비	399.6	353.6	352.7	351.5	350.9
무형자산감가상각비	36.6	39.2	39.2	39.4	39.6
지분법평가손익	-201.3	-139.8	-24.0	-24.0	-24.0
기타	906.1	756.1	546.5	556.5	567.2
영업활동자산부채증감	-318.5	13.8	34.1	-1.9	-2.4
매출채권및기타채권의감소	-30.4	-66.5	5.1	-12.7	-13.4
재고자산의감소	2.1	-34.8	3.5	-5.2	-5.5
매입채무및기타채무의증가	-211.9	45.9	25.5	16.0	16.5
기타	-78.3	69.2	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-172.1	-134.5	-107.6	-103.8	-100.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-352.2	-78.3	-385.6	-385.6	-385.6
유형자산의 취득	-439.2	-230.4	-350.0	-350.0	-350.0
유형자산의 처분	17.1	12.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-5.8	-3.4	-40.0	-40.0	-40.0
투자자산의감소(증가)	77.0	20.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-8.3	-24.3	0.0	0.0	0.0
기타	7.0	147.1	4.4	4.4	4.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	-648.8	-658.6	-658.7	-504.0	-504.0
차입금의 증가(감소)	-575.8	-613.9	-154.7	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-59.3	-41.8	-50.1	-50.1	-50.1
기타	-12.9	-2.9	-453.9	-453.9	-453.9
기타현금흐름	2.3	-0.6	-41.4	44.9	30.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-338.5	201.2	-51.4	185.0	195.3
기초현금 및 현금성자산	431.8	93.3	294.4	243.0	428.0
기말현금 및 현금성자산	93.3	294.4	243.0	428.0	623.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	1,481.2	1,797.9	1,737.9	1,940.7	2,154.9
현금 및 현금성자산	93.3	294.4	243.0	428.0	623.3
단기금융자산	222.8	247.1	247.1	247.1	247.1
매출채권 및 기타채권	760.3	827.9	822.8	835.5	849.0
재고자산	307.1	337.3	333.9	339.0	344.5
기타유동자산	320.5	338.3	338.2	338.2	338.1
<b>비유동자산</b>	6,100.5	5,685.2	5,759.3	5,734.3	5,709.9
투자자산	1,170.6	1,048.6	1,024.6	1,000.6	976.6
유형자산	1,542.0	1,428.8	1,426.1	1,424.5	1,423.6
무형자산	232.5	171.4	172.2	172.8	173.2
기타비유동자산	3,155.4	3,036.4	3,136.4	3,136.4	3,136.5
<b>자산총계</b>	7,581.6	7,483.1	7,497.1	7,675.0	7,864.8
<b>유동부채</b>	1,898.4	1,995.8	1,866.6	1,882.6	1,899.1
매입채무 및 기타채무	949.6	1,002.9	1,028.4	1,044.4	1,060.9
단기금융부채	772.4	816.2	661.5	661.5	661.5
기타유동부채	176.4	176.7	176.7	176.7	176.7
<b>비유동부채</b>	2,501.7	2,211.2	2,211.2	2,211.2	2,211.2
장기금융부채	2,167.9	1,889.5	1,889.5	1,889.5	1,889.5
기타비유동부채	333.8	321.7	321.7	321.7	321.7
<b>부채총계</b>	4,400.1	4,207.0	4,077.8	4,093.8	4,110.4
<b>지배지분</b>	3,206.8	3,284.4	3,434.2	3,604.2	3,785.3
자본금	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6
자본잉여금	979.9	979.9	979.9	979.9	979.9
기타자본	-691.8	-691.8	-691.8	-691.8	-691.8
기타포괄손익누계액	121.3	155.6	155.6	155.6	155.6
이익잉여금	2,713.9	2,757.1	2,906.9	3,076.9	3,258.0
비지배지분	-25.3	-8.3	-14.9	-22.9	-30.9
<b>자본총계</b>	3,181.5	3,276.1	3,419.3	3,581.3	3,754.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	25	519	2,391	2,633	2,766
BPS	38,356	39,284	41,075	43,108	45,275
CFPS	11,176	12,671	13,249	13,582	13,838
DPS	500	600	600	600	600
<b>주가배수(배)</b>					
PER	666.9	38.7	9.7	8.8	8.4
PER(최고)	826.2	44.7	12.5		
PER(최저)	634.4	25.7	7.4		
PBR	0.43	0.51	0.57	0.54	0.51
PBR(최고)	0.53	0.59	0.73		
PBR(최저)	0.41	0.34	0.43		
PSR	0.15	0.14	0.16	0.15	0.15
PCFR	1.5	1.6	1.8	1.7	1.7
EV/EBITDA	3.1	3.0	3.0	2.6	2.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	426.7	99.8	25.9	23.6	22.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.0	3.0	2.6	2.6	2.6
ROA	0.1	0.7	2.6	2.8	2.9
ROE	0.1	1.3	6.0	6.3	6.3
ROIC	-6.7	2.9	4.8	5.1	5.3
매출채권회전율	14.7	15.1	15.0	15.2	15.2
재고자산회전율	37.9	37.1	36.9	37.4	37.4
부채비율	138.3	128.4	119.3	114.3	109.5
순차입금비율	17.6	5.3	2.1	-3.2	-8.2
이자보상배율	2.4	2.7	4.6	4.8	4.9
총차입금	876.2	716.2	561.5	561.5	561.5
순차입금	560.2	174.7	71.5	-113.6	-308.9
NOPLAT	-333.4	128.6	207.7	221.5	227.1
FCF	-643.4	314.1	243.8	220.5	225.2

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 29일 현재 'GS리테일' 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

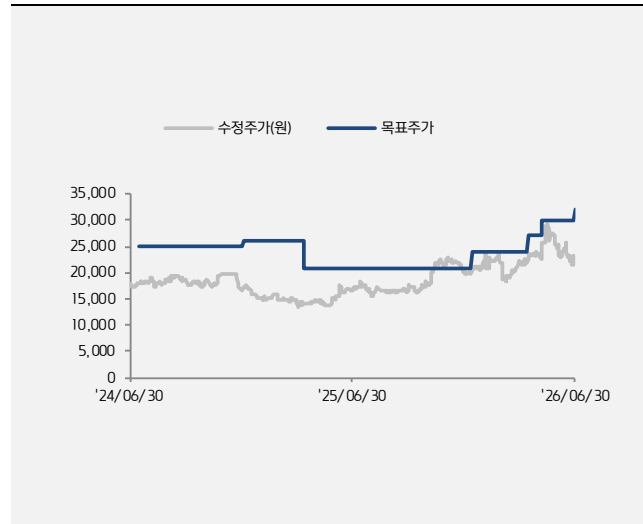
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
GS리테일 (007070)	2024-07-16	BUY(Maintain)	24,940원	6개월	-26.51	-23.01
	2024-08-08	BUY(Maintain)	24,940원	6개월	-26.17	-22.49
	2024-10-10	BUY(Maintain)	24,940원	6개월	-26.69	-22.49
	2024-11-18	BUY(Maintain)	24,940원	6개월	-25.88	-20.61
	2025-01-02	BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-33.94	-33.73
	2025-01-07	BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-41.00	-32.46
	2025-04-11	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-26.74	-15.95
	2025-07-14	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-19.80	-13.05
	2025-08-11	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-20.42	-13.05
	2025-10-15	BUY(Maintain)	21,000원	6개월	-11.81	8.81
	2026-01-12	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-11.72	-1.88
	2026-04-14	BUY(Maintain)	27,000원	6개월	-13.57	-11.11
	2026-05-08	BUY(Maintain)	30,000원	6개월	-16.35	-1.83
	2026-06-30	BUY(Maintain)	32,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

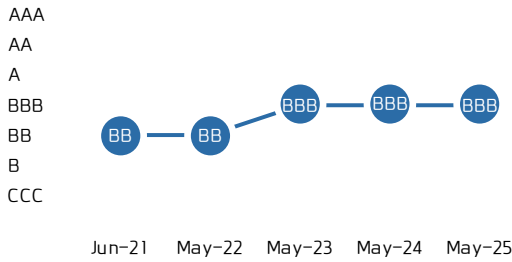
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

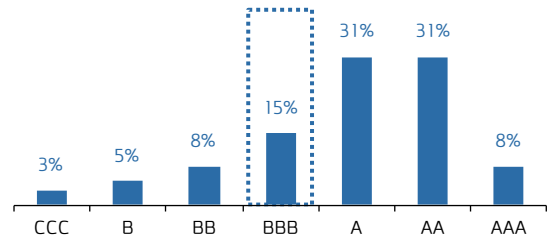
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 식료품 소매 기업 39개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균값	5.1	5.3		
<b>환경</b>	3.0	3.9	15.0%	▼0.1
제품의 탄소발자국	3.0	3.6	8.0%	▼0.2
원자재 조달	2.9	4.2	7.0%	
<b>사회</b>	4.6	5.2	52.0%	▼0.3
노무관리	1.7	3.7	17.0%	▼0.3
개인정보 보호와 데이터 보안	5.9	5.9	14.0%	▼0.8
제품 안전과 품질	7.3	7.0	14.0%	
보건과 영양섭취	3.3	3.4	7.0%	
<b>지배구조</b>	6.8	5.5	33.0%	▲0.9
기업 지배구조	7.3	6.1		▲0.6
기업 활동	7.4	6.2		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
25년 2월	대한민국: 158만명의 고객 개인 정보 유출

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (식료품 소매)	원자재 조달	제품의 탄소발자국	노무관리	보건과 영양섭취	개인정보 보호와 데이터 보안	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
PRESIDENT CHAIN STORE CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	A	▲
GS리테일	● ●	● ●	●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	BBB	◀▶
BGF리테일	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	●	BBB	◀▶
이마트	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	BB	◀▶
Yonghui Superstores Co., Ltd.	● ●	●	● ●	●	●	● ● ●	● ●	●	B	◀▶
PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	●	●	●	●	● ● ●	●	●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치