



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원(하향)

주가(5/23): 125,700원

시가총액: 19,160억원



반도체 Analyst 박유익
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(5/23)	859.16pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	176,800원	110,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-28.6%	13.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	-8.8%	-7.0%
	6M	-23.9%	-36.4%
	1Y	-25.3%	-22.6%

Company Data

발행주식수	15,242천주
일평균 거래량(3M)	95천주
외국인 지분율	39.3%
배당수익률(23E)	1.6%
BPS(23E)	35,252원
주요 주주	이재윤 34.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	280.2	322.4	249.2	301.8
영업이익	117.1	136.6	88.6	115.7
EBITDA	129.4	150.7	101.2	130.9
세전이익	138.9	154.1	99.8	129.0
순이익	103.8	114.4	74.9	97.5
지배주주지분순이익	103.8	114.4	74.9	97.5
EPS(원)	6,810	7,503	4,917	6,397
증감률(%YoY)	87.4	10.2	-34.5	30.1
PER(배)	29.1	20.7	25.7	19.7
PBR(배)	7.24	4.81	3.58	3.22
EV/EBITDA(배)	21.2	13.6	16.0	12.3
영업이익률(%)	41.8	42.4	35.6	38.3
ROE(%)	27.5	25.1	14.5	17.2
순채비율(%)	-67.7	-64.3	-67.4	-63.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

리노공업 (058470)

여전히 높은 시장의 눈높이가 부담



2Q23 영업이익 237억원으로, 시장 컨센서스(294억원) 크게 하회할 전망. 주요 고객사의 재고조정 여파가 계절적 수요 성수기 영향을 일정 부분 상쇄 시킬 것으로 판단하기 때문. 3Q23 영업이익도 280억원으로 회복되지만, 시장 컨센서스(386억원)는 크게 하회할 전망. 1Q23 실적 쇼크에도 불구하고, 여전히 높게 유지되고 있는 시장 참여자들의 눈높이가 리노공업의 단기 주가 흐름에 부담으로 작용할 것으로 판단함.

>>> 2Q23 영업이익 237억원, 시장 기대치 크게 하회 예상

리노공업의 2Q23 실적이 매출액 657억원(+34%QoQ, -28%YoY)과 영업이익 237억원(+37%QoQ, -43%YoY)으로, 시장 기대치(FnGuide 컨센서스: 매출액 753억원, 영업이익 294억원)를 크게 하회할 것으로 전망된다. 계절적 성수기 진입에 따른 분기 실적 회복이 예상되기는 하지만, 회복의 강도는 '주요 고객들의 재고조정 여파가 지속'되면서 시장의 기대치를 밑돌 것이라는 판단이다. 2Q23 사업 부문별 매출액도 Leeno Pin 231억원(+30%QoQ, -23%YoY), IC Test Socket 339억원(+35%QoQ, -37%YoY)으로, 전년 대비 큰 폭의 감소세가 지속될 전망이다.

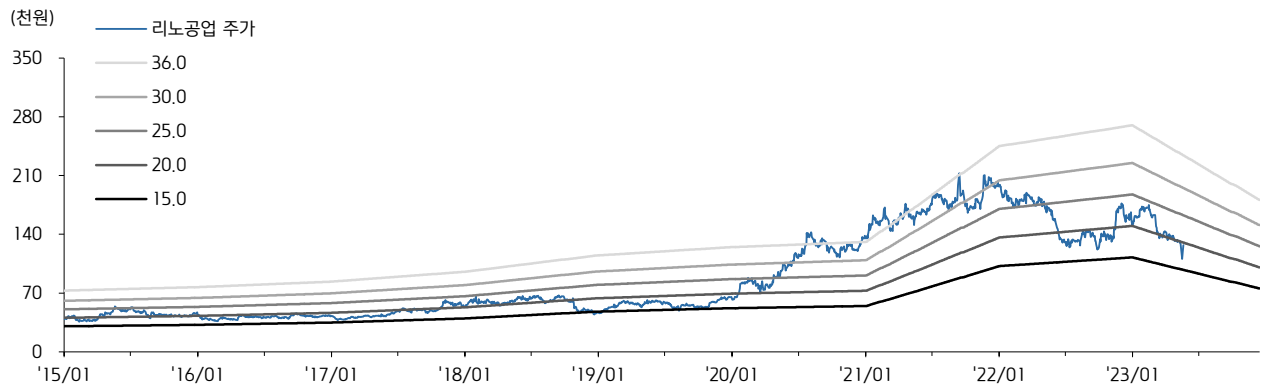
>>> 3Q23 영업이익 280억원 전망

3Q23 실적은 매출액 769억원(+17%QoQ, -15%YoY)과 영업이익 280억원(+18%QoQ, -33%YoY)으로 전 분기 대비 개선은 되지만, 시장 컨센서스(FnGuide 컨센서스: 매출액 917억원, 영업이익 386억원)를 크게 하회할 것으로 전망된다. 지난 연말부터 시작된 고객사의 재고조정 강도가 줄어들고, 북미 고객사의 신규 스마트폰이 출시되면서 리노공업의 분기 실적 회복세가 이어질 것으로 예상된다. 다만 스마트폰 시장의 수요 부진과 경기 침체 우려로 인한 신규 IT 제품의 출시 지연 등이 리노공업의 실적 회복 속도에 부정적인 영향을 끼칠 것이다. 3Q23 사업 부문별 매출액은 Leeno Pin 224억원(-3%QoQ, -13%YoY), IC Test Socket 468억원(+38%QoQ, -19%YoY)으로, 전년 대비 큰 폭의 감소세가 지속될 전망이다.

>>> 목표주가 16만원으로 하향 조정

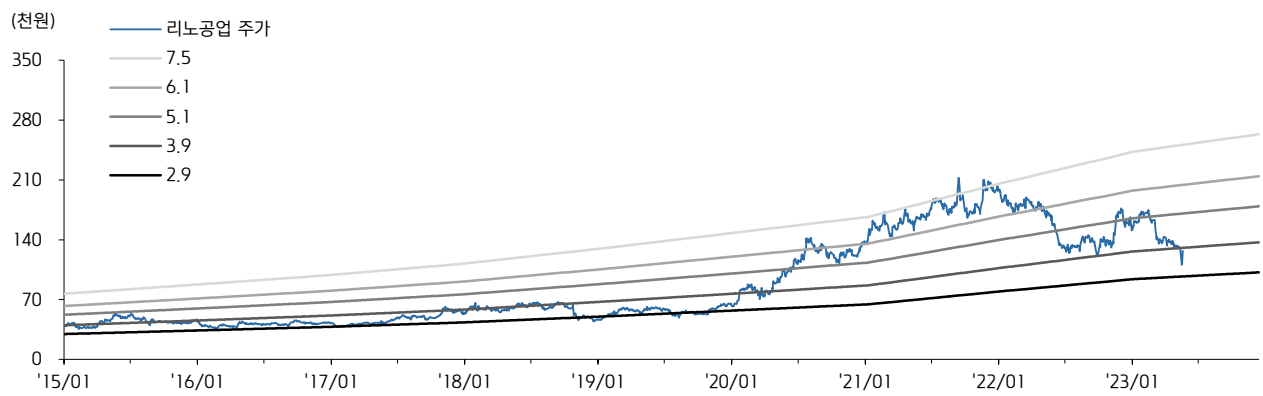
당사의 우려와 같이, 리노공업은 '경기 침체 우려 확대와 주요 고객들의 재고 조정의 영향'으로 인해서 단기적인 실적 부진을 겪고 있다. 그러나 지난 1Q23 실적 쇼크에도 불구하고 실적 컨센서스가 여전히 높게 형성되어 있는 점을 감안하면, 시장 참여자들이 이러한 업황의 흐름을 크게 간과하고 있는 것으로 보인다. 리노공업의 확고한 기술 경쟁력이 향후 '3nm 이하 파운드리 공정과 6G 통신 기술' 도입 시에 수혜로 작용할 것이라는 의견은 유지하지만, 주가의 추세 반등을 위해서는 '업황 부진 속에서 실적 컨센서스의 하향 조정'이 한차례 더 진행되어야 할 것으로 판단한다. 투자 의견 'BUY'는 유지하지만, '23~24년 EPS 전망치 조정을 반영하여 목표주가를 16만원으로 하향한다.

리노공업 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	89.3	91.4	90.1	51.6	49.1	65.7	76.9	57.5	322.4	249.2	301.8
Leeno Pin	28.5	30.0	25.8	25.0	17.7	23.1	22.4	27.0	109.2	90.2	112.5
IC Test Socket	52.8	53.7	57.8	20.0	25.1	33.9	46.8	22.2	184.3	128.0	154.9
Others	8.0	7.6	6.5	6.7	6.3	8.8	7.6	8.4	28.9	31.1	34.5
%YoY	31%	16%	17%	-8%	-45%	-28%	-15%	11%	15%	-23%	21%
Leeno Pin	30%	18%	6%	12%	-38%	-23%	-13%	8%	16%	-17%	25%
IC Test Socket	32%	14%	25%	-26%	-52%	-37%	-19%	11%	15%	-31%	21%
Others	26%	22%	7%	-3%	-22%	15%	17%	25%	13%	8%	11%
매출원가	46.5	45.2	43.3	32.8	29.7	39.0	45.3	35.0	167.8	148.9	172.0
매출원가율	52%	49%	48%	64%	60%	59%	59%	61%	52%	60%	57%
매출총이익	42.8	46.2	46.9	18.8	19.4	26.8	31.6	22.6	154.6	100.3	129.9
매출총이익률	48%	51%	52%	36%	40%	41%	41%	39%	48%	40%	43%
판관비	5.2	4.9	4.8	3.1	2.2	3.1	3.5	3.0	18.0	11.7	14.2
영업이익	37.5	41.3	42.0	15.8	17.3	23.7	28.0	19.6	136.6	88.6	115.7
%YoY	35%	20%	31%	-31%	-54%	-43%	-33%	24%	17%	-35%	31%
영업이익률	42%	45%	47%	31%	35%	36%	36%	34%	42%	36%	38%
법인세차감전손익	41.0	48.0	50.9	14.3	20.3	28.4	30.7	20.4	154.1	99.8	129.0
법인세비용	9.8	11.5	12.2	6.2	4.6	6.8	7.4	6.1	39.7	24.8	31.5
당기순이익	31.2	36.5	38.7	8.0	15.7	21.6	23.4	14.3	114.4	74.9	97.5
당기순이익률	35%	40%	43%	16%	32%	33%	30%	25%	35%	30%	32%
KRW/USD	1,205	1,260	1,340	1,365	1,297	1,290	1,275	1,270	1,293	1,283	1,265

자료: 키움증권 리서치센터

리노공업 키움증권 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액											
키움증권	89.3	91.4	90.1	51.6	49.1	65.7	76.9	57.5	322.4	249.2	301.8
컨센서스	89.3	91.4	90.1	51.6	49.1	75.3	91.7	64.2	322.4	280.3	339.5
차이						-13%	-16%	-10%		-11%	-11%
영업이익											
키움증권	37.5	41.3	42.0	15.8	17.3	23.7	28.0	19.6	136.6	88.6	115.7
컨센서스	37.5	41.3	42.0	15.8	17.3	29.4	38.6	23.3	136.6	108.5	136.6
차이						-19%	-27%	-16%		-18%	-15%
당기순이익											
키움증권	31.2	36.5	38.7	8.0	15.7	21.6	23.4	14.3	114.4	74.9	97.5
컨센서스	31.2	36.5	38.7	8.0	15.7	27.8	33.6	19.1	114.4	96.2	113.3
차이						-22%	-30%	-25%		-22%	-14%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

리노공업 6개월 목표주가 160,000원 제시

	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Sales [십억원]	322.4	249.2	301.8	340.2	412.6	463.5
Growth	15.1%	-22.7%	21.1%	12.7%	21.3%	12.3%
EPS [원]	7,503	4,917	6,397	7,220	9,080	10,137
Growth	10.2%	-34.5%	30.1%	12.9%	25.8%	11.6%
BPS [원]	32,356	35,252	39,230	43,634	49,700	56,518
Growth	18.1%	8.9%	11.3%	11.2%	13.9%	13.7%
ROCE(Return On Common Equity)	25.1%	14.5%	17.2%	17.4%	19.5%	19.1%
COE(Cost of Equity)	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%
Residual Earnings(ROCE-COE)	17.9%	7.4%	10.0%	10.3%	12.3%	11.9%
PV of Residual Earnings		2,326	3,245	3,452	4,347	4,477
Equity Beta	0.6					
Risk Free Rate	3.4%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.8%					
Cost of Equity	7.2%					
Continuing Value	137,859					
Beginning Common Shareholders' Equity	32,356					
PV of RE for the Forecasting Period	17,846					
PV of Continuing Value	97,512					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	158,306					

주: Equity Beta는 60개월 원간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 2조원 이상 6% 적용
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	280.2	322.4	249.2	301.8	340.2
매출원가	148.9	167.8	148.9	172.0	189.3
매출총이익	131.2	154.6	100.3	129.9	150.9
판매비	14.1	18.0	11.7	14.2	15.7
영업이익	117.1	136.6	88.6	115.7	135.2
EBITDA	129.4	150.7	101.2	130.9	152.8
영업외손익	21.8	17.4	11.2	13.3	10.3
이자수익	1.8	5.7	6.7	7.2	7.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	11.6	11.0	4.9	5.3	5.4
외환관련손실	0.6	3.5	2.6	2.7	3.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.0	4.2	2.2	3.5	0.3
법인세차감전이익	138.9	154.1	99.8	129.0	145.6
법인세비용	35.1	39.7	24.8	31.5	35.5
계속사업손익	103.8	114.4	74.9	97.5	110.1
당기순이익	103.8	114.4	74.9	97.5	110.1
지배주주순이익	103.8	114.4	74.9	97.5	110.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	39.2	15.1	-22.7	21.1	12.7
영업이익 증감율	50.4	16.7	-35.1	30.6	16.9
EBITDA 증감율	47.0	16.5	-32.8	29.3	16.7
지배주주순이익 증감율	87.4	10.2	-34.5	30.2	12.9
EPS 증감율	87.4	10.2	-34.5	30.1	12.9
매출총이익율(%)	46.8	48.0	40.2	43.0	44.4
영업이익률(%)	41.8	42.4	35.6	38.3	39.7
EBITDA Margin(%)	46.2	46.7	40.6	43.4	44.9
지배주주순이익률(%)	37.0	35.5	30.1	32.3	32.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	335.7	377.0	408.3	434.6	456.0
현금 및 현금성자산	77.2	30.4	38.4	29.7	39.8
단기금융자산	205.8	286.8	324.0	350.0	360.5
매출채권 및 기타채권	40.8	46.2	33.6	40.7	40.4
재고자산	11.6	13.1	11.8	13.7	14.7
기타유동자산	0.3	0.5	0.5	0.5	0.6
비유동자산	130.6	154.5	160.9	196.4	243.0
투자자산	2.9	21.2	7.6	5.2	4.6
유형자산	124.4	128.5	148.8	186.2	232.7
무형자산	2.0	1.8	1.8	2.1	2.6
기타비유동자산	1.3	3.0	2.7	2.9	3.1
자산총계	466.4	531.5	569.3	631.0	699.1
유동부채	46.0	36.4	30.0	31.1	32.1
매입채무 및 기타채무	17.9	11.5	10.8	11.9	12.9
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	28.1	24.9	19.2	19.2	19.2
비유동부채	2.7	1.9	1.9	1.9	1.9
장기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.6	1.8	1.8	1.8	1.8
부채총계	48.7	38.3	31.9	33.1	34.0
지배지분	417.7	493.2	537.3	598.0	665.1
자본금	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
기타자본	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-0.4	-0.9	-1.3
이익잉여금	406.8	482.3	526.9	588.0	655.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	417.7	493.2	537.3	598.0	665.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	130.6	108.6	102.9	91.4	114.7
당기순이익	103.8	114.4	74.9	97.5	110.1
비현금항목의 가감	41.7	53.1	23.3	32.2	38.6
유형자산감가상각비	12.1	13.8	12.4	15.0	17.4
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	29.4	39.1	10.7	17.0	21.0
영업활동자산부채증감	1.9	-21.3	22.8	-14.0	-6.0
매출채권및기타채권의감소	-8.0	-6.7	12.5	-7.1	0.3
재고자산의감소	0.5	-1.6	1.3	-1.8	-1.1
매입채무및기타채무의증가	0.1	0.0	-0.7	1.1	0.9
기타	9.3	-13.0	9.7	-6.2	-6.1
기타현금흐름	-16.8	-37.6	-18.1	-24.3	-28.0
투자활동 현금흐름	-131.7	-117.3	-56.7	-76.3	-74.4
유형자산의 취득	-45.1	-18.2	-35.0	-55.0	-67.0
유형자산의 처분	10.6	0.3	2.2	2.6	3.1
무형자산의 순취득	-0.2	-0.1	-0.2	-0.4	-0.7
투자자산의감소(증가)	1.5	-18.3	13.5	2.4	0.6
단기금융자산의감소(증가)	-93.6	-81.0	-37.3	-25.9	-10.5
기타	-4.9	0.0	0.1	0.0	0.1
재무활동 현금흐름	-22.9	-38.1	-45.7	-30.5	-36.6
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	-22.8	-37.9	-45.5	-30.4	-36.4
기타	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2
기타현금흐름	1.8	-0.1	7.4	6.7	6.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-22.2	-46.8	7.9	-8.7	10.1
기초현금 및 현금성자산	99.4	77.2	30.4	38.3	29.6
기말현금 및 현금성자산	77.2	30.4	38.3	29.6	39.7

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	6,810	7,503	4,917	6,397	7,220
BPS	27,404	32,356	35,252	39,230	43,634
CFPS	9,546	10,989	6,443	8,507	9,751
DPS	2,500	3,000	2,000	2,400	2,800
주가배수(배)					
PER	29.1	20.7	25.7	19.7	17.5
PER(최고)	31.8	26.8	36.4		
PER(최저)	19.6	15.8	26.1		
PBR	7.24	4.81	3.58	3.22	2.89
PBR(최고)	7.91	6.22	5.08		
PBR(최저)	4.86	3.67	3.64		
PSR	10.79	7.35	7.72	6.37	5.65
PCFR	20.8	14.2	19.6	14.8	12.9
EV/EBITDA	21.2	13.6	16.0	12.3	10.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	36.6	39.8	40.5	37.4	38.6
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.3	1.9	1.6	1.9	2.2
ROA	25.1	22.9	13.6	16.2	16.5
ROE	27.5	25.1	14.5	17.2	17.4
ROIC	68.1	70.2	41.1	45.8	43.1
매출채권회전율	7.7	7.4	6.2	8.1	8.4
재고자산회전율	23.4	26.1	20.0	23.7	24.0
부채비율	11.7	7.8	5.9	5.5	5.1
순차입금비율	-67.7	-64.3	-67.4	-63.5	-60.2
이자보상배율	17,775.4	18,929.7	13,029.8	17,014.5	19,892.4
총차입금	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	-282.8	-317.0	-362.3	-379.5	-400.1
NOPLAT	129.4	150.7	101.2	130.9	152.8
FCF	66.6	76.0	68.9	35.8	49.3

Compliance Notice

- 당사는 5월 23일 현재 '리노공업' 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.

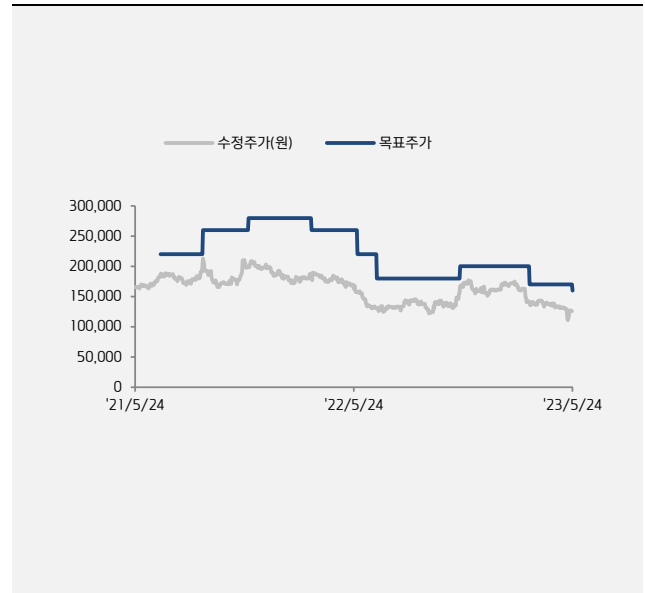
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
리노공업 (058470)	2021-07-05	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-16.17	-14.27
	2021-08-03	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-17.66	-9.50
	2021-09-14	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.98	-18.23
	2021-11-29	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-32.67	-25.61
	2022-03-14	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-28.51	-27.08
	2022-03-23	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-32.10	-27.08
	2022-05-30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.43	-27.86
	2022-06-03	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-35.65	-27.86
	2022-07-01	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.91	-25.44
	2022-07-18	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.07	-25.44
	2022-08-08	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-25.49	-19.28
	2022-10-06	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-24.62	-12.78
	2022-11-17	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-15.94	-14.70
	2022-11-22	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-18.24	-11.60
	2023-03-13	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-20.87	-15.65
	2023-05-24	BUY(Maintain)	160,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

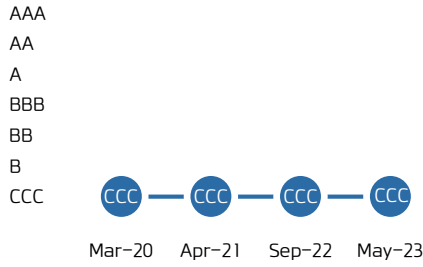
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

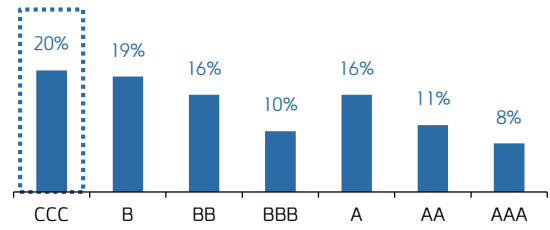
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 91개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.7	5		
환경	2.5	4.7	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.5	4.4	15.0%	
사회	0.7	4.9	31.0%	
인력 자원 개발	0.7	4.7	31.0%	
지배구조	3.9	5.1	54.0%	▲0.6
기업 지배구조	4.9	6.1		▲0.8
기업 활동	4.6	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Leeno Industrial Inc	●	●	●	●●	CCC	◀▶
HANMI Semiconductor CO., LTD.	●	●●●	●	●	CCC	◀▶
TOKAI CARBON KOREA Co., Ltd.	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
HPSP Co Ltd	●	●●	●	●	CCC	◀▶
Hana Materials Inc	●	●	●	●	CCC	◀▶
EO Technics Co Ltd	●	●●●●	●	●	CCC	◀▶

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