



# BUY(Maintain)

목표주가: 42,000원  
주가(5/24): 32,050원  
시가총액: 15,731억원



반도체 Analyst 박유익  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ(5/24)	855.46pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	39,650원	22,250원	
최고/최저가 대비 등락율	-19.2%	44.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	6.5%	6.4%
	6M	10.5%	-4.6%
	1Y	-19.2%	-18.3%

## Company Data

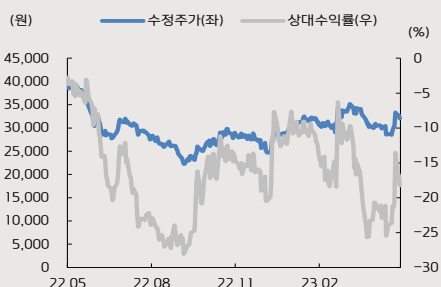
발행주식수	49,084천주
일평균 거래량(3M)	375천주
외국인 지분율	18.3%
배당수익률(23E)	0.3%
BPS(23E)	18,189원
주요 주주	원익홀딩스 외 5 인 33.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,232.3	1,011.5	763.4	899.1
영업이익	164.1	97.6	15.6	66.0
EBITDA	202.0	138.2	67.5	119.1
세전이익	189.3	117.3	37.1	84.8
순이익	145.1	89.4	27.1	64.9
지배주주지분순이익	145.1	89.4	27.1	64.9
EPS(원)	2,957	1,822	553	1,322
증감률(%YoY)	48.4	-38.4	-69.7	139.1
PER(배)	14.3	13.6	58.0	24.2
PBR(배)	2.59	1.40	1.76	1.65
EV/EBITDA(배)	9.4	7.8	23.0	12.5
영업이익률(%)	13.3	9.6	2.0	7.3
ROE(%)	19.8	10.7	3.1	7.0
순부채비율(%)	-22.5	-15.3	-14.6	-20.0

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 기업 업데이트

# 원익IPS (240810)

## 단기 수주 모멘텀 둔화 구간 진입



2Q23 영업이익 141억원으로, 흑자전환 할 전망. 3Q23 영업이익도 101억원으로, 흑자 기초 유지될 전망. 삼성전자의 평택 3기 장비 반입에 따른 반도체 장비 및 파츠 부문의 실적 호조를 예상하기 때문. 거듭된 수요 전망치의 하향 조정에 따른 고객들의 장비 CapEx 추가 하향 조정 가능성 존재. 단기적인 주가의 하방 압력으로 작용할 수는 있지만, T12M P/B 1.9배 수준의 valuation은 여전히 매력적.

### >>> 2Q23 영업 흑자전환 예상

원익IPS 2Q23 실적이 매출액 1,984억원(+32%QoQ)과 영업이익 141억원(흑자전환)을 기록하며, 영업 흑자전환 될 전망이다. 삼성전자의 평택3공장 장비 반입이 진행됨에 따라 반도체 부문의 실적이 크게 회복될 것으로 판단하기 때문이다. 또한 반도체 장비의 파츠(부품) 판매량도 전 분기 대비 성장하면서, 실적 안정성에 큰 기여를 하기 시작할 것이다. 다만 디스플레이 부문은 수주 공백기가 이어지면서, 전 분기 대비 -33% 감소한 120억원의 매출액을 기록할 것으로 보인다.

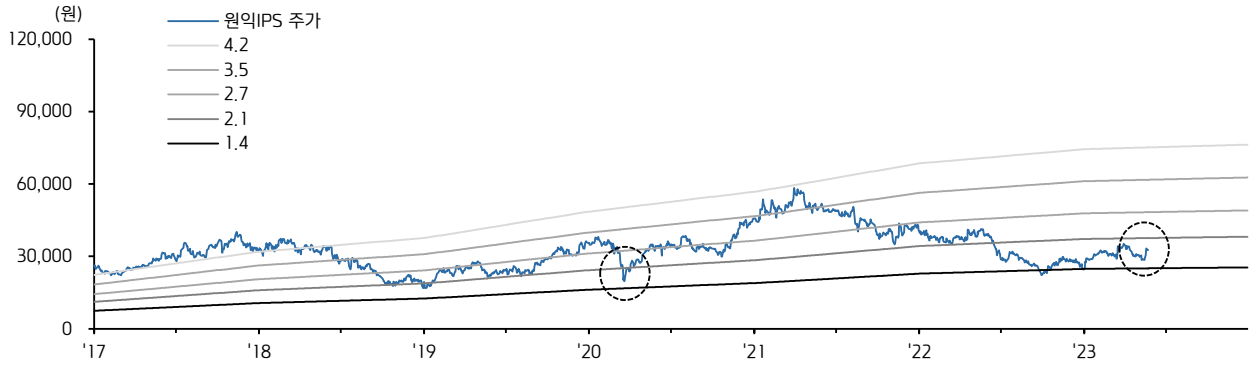
### >>> 3Q23 영업 흑자 기초 유지될 전망

3Q23 실적은 매출액 2,018억원(+2%QoQ)과 영업이익 101억원(-28%QoQ)을 기록하며, 영업 흑자 기초를 유지할 전망이다. 다만 시장의 컨센서스(FnGuide 컨센서스: 매출액 2,135억원, 영업이익 149억원)는 하회할 것으로 예상되는데, 이는 거듭된 수요 전망치 하향 조정에 따른 고객들의 CapEx 추가 조정 영향이 반영될 것으로 판단하기 때문이다. 또한 스마트폰과 서버의 수요 부진으로 인해서 삼성전자 및 파운드리 업체들의 장비 투자 스케줄이 지연될 수 있기 때문에, 원익IPS의 하반기 실적이 당사의 추정치를 더욱 하회할 가능성도 있다고 판단하고 있다.

### >>> 중장기적인 매수 관점은 유효

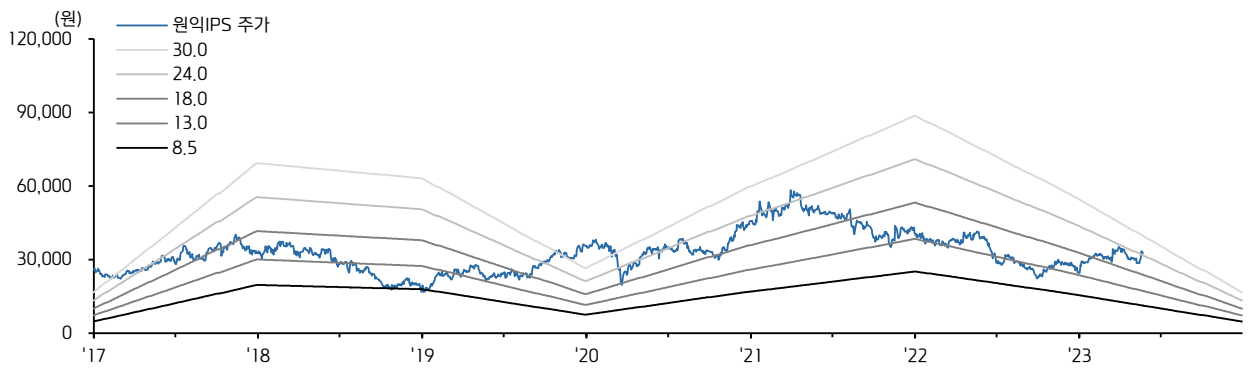
당사의 예상과 같이 최근 들어 NAND의 업황 회복이 목격되기 시작해, 올 하반기를 시작으로 삼성전자의 NAND 투자 확대가 재개될 가능성이 높아지고 있다. 특히 이번 NAND의 up-cycle에서는 유동성이 풍부한 삼성전자가 '수요의 증가분을 독식'할 것으로 예상되는데, 해당 기간 원익IPS는 ALD와 CVD 장비 국산화를 통해 큰 폭의 실적 성장을 이룰 것으로 기대되고 있다. '부진한 실적 흐름'과 '고객사의 CapEx 추가 하향 조정' 등이 단기 주가 흐름에 부담으로 작용할 수 있겠지만, 12개월 trailing P/B 1.9배의 valuation은 원익IPS의 중장기 성장성을 감안할 경우 여전히 매력적인 수준이다. 하반기부터 본격화될 것으로 예상되는 'NAND 산업의 턴어라운드와 삼성전자의 NAND 점유율 상승', '원익IPS의 장비 국산화' 등에 투자 포인트를 맞추는, 중장기적인 시각에서의 비중 확대 전략이 유효하다고 판단한다.

원익IPS 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 실적 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
<b>매출액</b>											
키움증권	208.7	199.8	283.1	319.9	150.4	198.4	201.8	212.8	1,232.3	1,011.5	763.4
컨센서스	208.7	199.8	283.1	319.9	150.4	203.6	213.5	226.5	1,232.3	1,011.5	794.0
차이						-3%	-5%	-6%		0%	-4%
<b>영업이익</b>											
키움증권	22.0	18.5	30.5	26.5	-10.7	14.1	10.1	2.2	164.1	97.6	15.6
컨센서스	22.0	18.5	30.5	26.5	-10.7	12.6	14.9	16.1	164.1	97.6	32.9
차이						12%	-33%	-86%			-53%
<b>당기순이익</b>											
키움증권	21.6	24.4	47.4	-4.0	-6.7	13.7	12.3	7.8	145.1	89.4	27.1
컨센서스	21.6	24.4	47.4	-4.0	-6.7	11.4	17.1	15.4	145.1	89.4	37.1
차이						21%	-28%	-49%			-27%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

원익IPS 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
<b>매출액</b>	<b>208.7</b>	<b>199.8</b>	<b>283.1</b>	<b>319.9</b>	<b>150.4</b>	<b>198.4</b>	<b>201.8</b>	<b>212.8</b>	<b>1,232.3</b>	<b>1,011.5</b>	<b>763.4</b>
%QoQ/%YoY	21%	-4%	42%	13%	-53%	32%	2%	5%	13%	-18%	-25%
반도체	153.6	184.3	208.7	237.3	136.2	186.4	177.8	128.8	927.0	783.9	629.3
디스플레이	55.0	15.6	74.4	82.5	18.0	12.0	24.0	84.0	305.3	227.5	138.0
<b>매출원가</b>	<b>116.1</b>	<b>112.4</b>	<b>178.6</b>	<b>192.2</b>	<b>87.2</b>	<b>109.2</b>	<b>114.1</b>	<b>135.4</b>	<b>760.7</b>	<b>599.2</b>	<b>445.9</b>
매출원가율	56%	56%	63%	60%	58%	55%	57%	64%	62%	59%	58%
<b>매출총이익</b>	<b>92.6</b>	<b>87.5</b>	<b>104.5</b>	<b>127.7</b>	<b>63.1</b>	<b>89.2</b>	<b>87.7</b>	<b>77.4</b>	<b>471.6</b>	<b>412.3</b>	<b>317.5</b>
판관비	70.6	69.0	74.0	101.2	73.9	75.2	77.7	75.2	307.5	314.7	301.9
<b>영업이익</b>	<b>22.0</b>	<b>18.5</b>	<b>30.5</b>	<b>26.5</b>	<b>-10.7</b>	<b>14.1</b>	<b>10.1</b>	<b>2.2</b>	<b>164.1</b>	<b>97.6</b>	<b>15.6</b>
%QoQ/%YoY	흑자전환	-16%	65%	-13%	-140%	-231%	-28%	-78%	17%	-41%	-84%
영업이익률	11%	9%	11%	8%	-7%	7%	5%	1%	13%	10%	6%
<b>법인세차감전손익</b>	<b>27.5</b>	<b>30.4</b>	<b>57.9</b>	<b>1.6</b>	<b>-5.8</b>	<b>17.4</b>	<b>15.6</b>	<b>9.9</b>	<b>189.3</b>	<b>117.3</b>	<b>37.1</b>
법인세비용	5.9	6.0	10.4	5.6	0.9	3.6	3.3	2.1	44.2	27.9	9.9
<b>당기순이익</b>	<b>21.6</b>	<b>24.4</b>	<b>47.4</b>	<b>-4.0</b>	<b>-6.7</b>	<b>13.7</b>	<b>12.3</b>	<b>7.8</b>	<b>145.1</b>	<b>89.4</b>	<b>27.1</b>
당기순이익률	10.3%	12.2%	16.8%	-1.2%	-4.5%	6.9%	6.1%	3.7%	11.8%	8.8%	3.6%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,232.3	1,011.5	763.4	899.1	1,247.8
매출원가	760.7	599.2	445.9	513.5	700.2
매출총이익	471.6	412.3	317.5	385.6	547.6
판매비	307.5	314.7	301.9	319.6	356.1
<b>영업이익</b>	164.1	97.6	15.6	66.0	191.5
<b>EBITDA</b>	202.0	138.2	67.5	119.1	250.4
영업외손익	25.2	19.8	21.4	18.8	21.1
이자수익	2.7	6.2	6.2	9.1	7.9
이자비용	0.1	0.8	0.9	1.4	1.7
외환관련이익	13.0	18.5	14.0	16.5	22.9
외환관련손실	1.0	5.7	4.3	6.1	9.4
종속 및 관계기업손익	3.1	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타	7.5	4.0	8.8	3.1	3.8
<b>법인세차감전이익</b>	189.3	117.3	37.1	84.8	212.6
법인세비용	44.2	27.9	9.9	19.9	50.0
계속사업손익	145.1	89.4	27.1	64.9	162.6
<b>당기순이익</b>	145.1	89.4	27.1	64.9	162.6
<b>지배주주순이익</b>	145.1	89.4	27.1	64.9	162.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	13.0	-17.9	-24.5	17.8	38.8
영업이익 증감율	16.7	-40.5	-84.0	323.1	190.2
EBITDA 증감율	12.8	-31.6	-51.2	76.4	110.2
지배주주순이익 증감율	48.3	-38.4	-69.7	139.5	150.5
EPS 증감율	48.4	-38.4	-69.7	139.1	150.7
매출총이익율(%)	38.3	40.8	41.6	42.9	43.9
영업이익률(%)	13.3	9.6	2.0	7.3	15.3
EBITDA Margin(%)	16.4	13.7	8.8	13.2	20.1
지배주주순이익률(%)	11.8	8.8	3.5	7.2	13.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	674.8	596.0	610.1	643.3	751.8
현금 및 현금성자산	37.7	98.4	111.9	177.2	108.2
단기금융자산	167.6	57.0	43.1	50.7	89.7
매출채권 및 기타채권	73.0	68.5	70.7	83.3	105.8
재고자산	330.1	327.1	350.5	292.1	392.6
기타유동자산	66.4	45.0	33.9	40.0	55.5
<b>비유동자산</b>	492.7	525.6	491.0	534.0	568.7
투자자산	37.6	37.8	20.4	19.6	19.0
유형자산	333.6	367.6	363.2	395.9	404.2
무형자산	43.0	34.1	36.0	39.1	45.4
기타비유동자산	78.5	86.1	71.4	79.4	100.1
<b>자산총계</b>	1,167.6	1,121.7	1,101.1	1,177.2	1,320.5
<b>유동부채</b>	359.4	248.9	205.3	223.0	217.1
매입채무 및 기타채무	83.5	73.3	64.8	68.3	70.8
단기금융부채	21.6	20.3	23.3	36.3	43.3
기타유동부채	254.3	155.3	117.2	118.4	103.0
<b>비유동부채</b>	7.1	3.0	3.0	3.0	3.0
장기금융부채	3.2	1.7	1.7	1.7	1.7
기타비유동부채	3.9	1.3	1.3	1.3	1.3
<b>부채총계</b>	366.5	251.9	208.4	226.0	220.2
<b>지배지분</b>	801.0	869.7	892.8	951.2	1,100.3
자본금	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5
자본잉여금	351.4	351.4	351.4	351.4	351.4
기타지분	-16.5	-27.7	-27.7	-27.7	-27.7
기타포괄손익누계액	0.0	0.2	0.9	1.6	2.5
이익잉여금	441.6	521.3	543.6	601.3	749.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	801.0	869.7	892.8	951.2	1,100.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	137.3	28.0	38.0	175.4	78.4
당기순이익	145.1	89.4	27.1	64.9	162.6
비현금항목의 가감	110.8	87.3	71.9	80.7	118.0
유형자산감가상각비	30.9	33.9	45.4	46.2	51.3
무형자산감가상각비	7.0	6.8	6.4	6.9	7.7
지분법평가손익	-3.1	-2.4	-3.5	-3.5	-3.5
기타	76.0	49.0	23.6	31.1	62.5
영업활동자산부채증감	-73.6	-113.3	-56.3	42.1	-158.6
매출채권및기타채권의감소	-17.2	-2.8	-2.2	-12.6	-22.5
재고자산의감소	40.0	-6.3	-23.4	58.4	-100.5
매입채무및기타채무의증가	-9.7	-17.4	-8.5	3.5	2.5
기타	-86.7	-86.8	-22.2	-7.2	-38.1
기타현금흐름	-45.0	-35.4	-4.7	-12.3	-43.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-223.8	60.7	-10.3	-87.9	-104.3
유형자산의 취득	-97.5	-70.0	-43.4	-81.6	-62.9
유형자산의 처분	0.0	11.5	2.3	2.8	3.4
무형자산의 순취득	-3.4	1.3	-8.3	-10.0	-14.0
투자자산의감소(증가)	0.1	-2.6	15.0	-1.6	-1.8
단기금융자산의감소(증가)	-141.2	110.5	14.0	-7.7	-39.0
기타	18.2	10.0	10.1	10.2	10.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-11.0	-27.9	-11.9	-7.1	-9.5
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	-11.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-9.7	-14.5	-9.6	-4.8	-7.2
기타	-1.3	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
기타현금흐름	0.1	-0.2	-2.3	-15.1	-33.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-97.4	60.7	13.6	65.3	-69.0
기초현금 및 현금성자산	135.1	37.7	98.4	111.9	177.2
기말현금 및 현금성자산	37.7	98.4	111.9	177.2	108.2

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,957	1,822	553	1,322	3,314
BPS	16,320	17,719	18,189	19,380	22,417
CFPS	5,213	3,601	2,017	2,965	5,719
DPS	300	200	100	150	300
<b>주당배수(배)</b>					
PER	14.3	13.6	58.0	24.2	9.7
PER(최고)	20.1	23.9	63.9		
PER(최저)	11.6	11.9	44.0		
PBR	2.59	1.40	1.76	1.65	1.43
PBR(최고)	3.63	2.46	1.94		
PBR(최저)	2.11	1.22	1.34		
PSR	1.68	1.20	2.06	1.75	1.26
PCFR	8.1	6.9	15.9	10.8	5.6
EV/EBITDA	9.4	7.8	23.0	12.5	6.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	10.0	10.7	17.6	11.1	8.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.8	0.3	0.5	0.9
ROA	12.8	7.8	2.4	5.7	13.0
ROE	19.8	10.7	3.1	7.0	15.9
ROIC	26.0	12.2	1.6	7.0	18.1
매출채권회전율	19.3	14.3	11.0	11.7	13.2
재고자산회전율	3.5	3.1	2.3	2.8	3.6
부채비율	45.8	29.0	23.3	23.8	20.0
순차입금비율	-22.5	-15.3	-14.6	-20.0	-13.9
이자보상배율	2,196.7	119.0	16.8	46.7	114.2
<b>총차입금</b>	24.7	22.0	25.0	38.0	45.0
<b>순차입금</b>	-180.5	-133.4	-130.0	-189.9	-152.9
NOPLAT	202.0	138.2	67.5	119.1	250.4
FCF	-1.9	-54.8	-42.4	56.9	-26.7

Compliance Notice

- 당사는 5월 24일 현재 '원익IPS' 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.

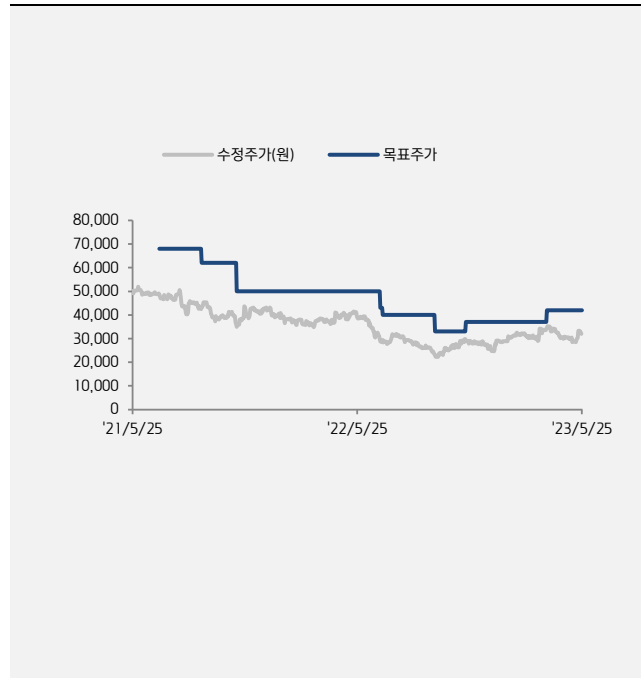
고지사항

- 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.

투자이건변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이건	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
원익IPS (240810)	2021-07-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.39	-28.38
	2021-08-03	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-32.61	-25.74
	2021-09-14	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-34.60	-26.77
	2021-11-10	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.62	-12.60
	2021-11-29	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-18.91	-12.60
	2022-01-24	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.78	-12.60
	2022-03-18	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.89	-12.60
	2022-03-23	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.23	-12.60
	2022-05-30	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.20	-21.40
	2022-06-03	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-29.15	-21.30
	2022-07-01	BUY(Maintain)	43,000원	6개월	-33.37	-33.26
	2022-07-05	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.67	-26.50
	2022-07-19	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-24.87	-19.88
	2022-08-08	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-24.86	-19.88
	2022-08-10	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-29.15	-19.88
	2022-09-28	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-31.61	-29.09
	2022-10-06	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-21.76	-9.70
	2022-11-17	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-21.92	-21.62
	2022-11-22	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-21.09	-12.16
	2023-03-14	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-19.96	-7.43
2023-03-29	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-24.78	-16.19	
2023-05-25	BUY(Maintain)	42,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

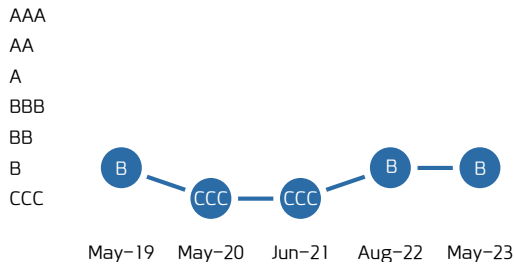
투자의견 및 적용기준

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)

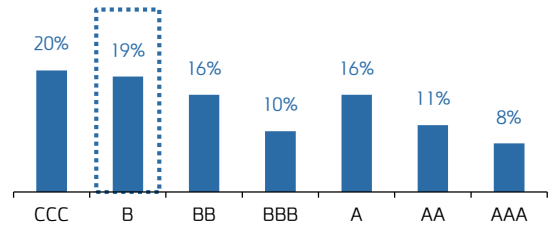
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 91 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.4	5		
<b>환경</b>	2.8	4.7	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.8	4.4	15.0%	
<b>사회</b>	6.2	4.9	31.0%	
인력 자원 개발	6.2	4.7	31.0%	
<b>지배구조</b>	3.8	5.1	54.0%	▲0.1
기업 지배구조	4.9	6.1		
기업 활동	4.5	5.5		▲0.3

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
WONIK IPS CO., LTD.	●	●●●●	●	●●	B	◀▶
Haesung DS Co Ltd	●	●●●●	●	●●●	B	◀▶
SIMMTECH Co., Ltd.	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
EO Technics Co Ltd	●	●●●●	●	●	CCC	◀▶
Wonik QnC Corp	●	●	●	●	CCC	◀▶
INNOX Advanced Materials Co., Ltd.	●	●	●	●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치