



BUY(Upgrade)

목표주가: 120,000원(상향)

주가(6/16): 94,500원

시가총액: 30,429억원



전기전자

Analyst 김지산

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/16)		2,625.79pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	97,000원	51,700원
등락률	-2.6%	82.8%
수익률	절대	상대
1M	8.6%	2.6%
6M	31.8%	18.5%
1Y	50.7%	40.7%

Company Data

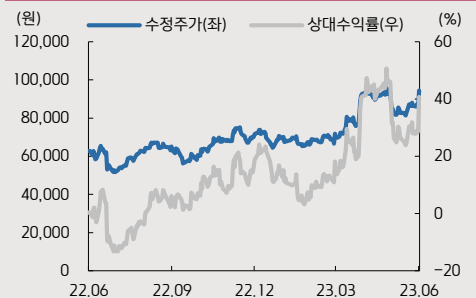
발행주식수	32,200 천주
일평균 거래량(3M)	271 천주
외국인 지분율	13.1%
배당수익률(23E)	1.6%
BPS(23E)	134,100원
주요 주주	구자열 등 32.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	128,293	174,913	249,616	255,794
영업이익	5,753	6,709	9,169	9,708
EBITDA	8,788	10,094	13,827	14,487
세전이익	3,919	6,579	6,590	7,785
순이익	3,521	5,055	5,082	5,735
지배주주지분순이익	2,778	4,516	3,666	4,201
EPS(원)	8,627	14,024	11,386	12,849
증감률(%YoY)	119.0	62.6	-18.8	12.8
PER(배)	6.3	5.0	8.3	7.4
PBR(배)	0.49	0.56	0.70	0.65
EV/EBITDA(배)	8.4	10.2	7.0	6.6
영업이익률(%)	4.5	3.8	3.7	3.8
ROE(%)	8.2	12.0	8.8	9.3
순부채비율(%)	76.0	96.5	82.4	70.5

자료: 키움증권

Price Trend



이슈 코멘트

LS (006260)

배터리 소재 기업을 향하여



LS가 엘앤에프와 손잡고 배터리 핵심 소재인 전구체 사업에 진출하기로 했다. 황산 니켈, 전구체, 폐배터리 재활용까지 배터리 소재 기업으로서 입지가 강화될 것으로 기대된다. LS 그룹의 핵심역량에 부합하는 바람직한 성장 전략이고, 분명 기업가치 재평가 요인이다. 2분기 실적도 예상보다 양호할 것이다. MnM이 정기 보수 영향에서 벗어나 정상 수익성을 회복하고, ELECTRIC은 역대 최고 실적 행진을 이어갈 것이다.

>>> 전구체 사업 진출, 배터리 소재 기업으로서 행보 긍정적

LS가 엘앤에프와 합작법인(LS엘앤에프 배터리솔루션(가칭))을 설립해 배터리 핵심 소재인 전구체 사업에 진출하기로 했다. LS MnM이 황산니켈을 전구체 합작법인에 공급하고, 엘앤에프가 전구체를 공급받아 양극재를 생산하는 밸류 체인을 구축하게 된다. LS는 황산니켈, 전구체에 이어 폐배터리 재활용 사업 까지 진출할 가능성이 높고, 배터리 소재 기업으로서 입지를 강화해 갈 것이다. LS 그룹의 핵심역량인 제련 및 소재, 에너지 기술에 부합하는 성장 전략 이며, 분명한 기업가치 재평가 요인이다.

지주사인 LS가 직접 투자하는 점이 특징적이고, 합작법인의 지분 55%를 1,678억원에 취득한다. 합작법인은 전구체 생산능력을 단계별로 2만톤, 4만톤, 12만톤으로 늘려갈 계획이고, 2025~2026년 양산을 목표로 한다. 2차 4만톤 생산능력 기준으로 8천억의 매출이 발생할 것으로 추정된다.

>>> 2분기 실적 예상치 상회할 듯, 해저케이블 수주 모멘텀 지속

2분기 실적도 기존 예상치를 상회할 전망이다. 영업이익은 2,506억원(QoQ 5%, YoY 28%)으로 추정된다. 1분기에 부진했던 MnM 부문이 정기 보수 영향에서 벗어나 정상적인 전기동 수익성을 회복할 것이다. 전선 부문의 전력선, 엠트론 부문의 트랙터, I&D 부문의 북미 통신선 등 주력 사업이 불확실한 경기 여건에도 불구하고 선전하고 있다. ELECTRIC 부문은 배전시스템 중심의 전력인프라 사업 호황에 힘입어 2분기도 역대 최고 실적 행진이 기대된다.

배터리 소재 사업과 더불어 해저케이블 모멘텀을 주목해야 한다.

지난달에 대만 장화현 해상풍력단지에 1,890억원 규모 해저케이블 공급 계약을 체결했는데, 이로써 대만 1차 해상풍력단지 사업(총 5.5GW)의 8차례 계약을 독점 수주하게 됐고, 총 수주액은 1조원에 달한다.

국내에서도 (주)한화 건설부문과 손잡고, '신안우이 해상풍력사업'의 해저케이블 공급 우선협상대상자로 선정됐고, 계약 규모는 1,000억원대가 될 것이다. 신규 4공장이 2분기부터 본격 가동됨에 따라 해저케이블의 잠재적 생산능력이 50% 향상됐고, 실적 기여가 확대될 것이다.

목표주가를 11만원에서 12만원으로 상향하고, 투자 의견을 'Outperform'에서 'BUY'로 재차 상향한다.

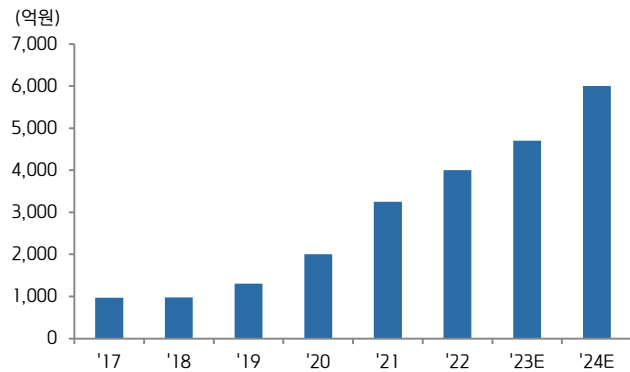
LS 실적 전망 (단위: 억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
매출액	60,985	62,439	62,526	63,667	60,849	63,343	64,107	67,495	174,913	36.3%	249,616	42.7%	255,794	2.5%
LS전선	14,982	15,204	16,146	16,061	15,548	15,579	16,338	18,263	66,215	8.3%	62,393	-5.8%	65,729	5.3%
LS ELECTRIC	9,758	10,534	9,856	10,501	10,479	11,469	11,152	11,671	33,771	26.6%	40,650	20.4%	44,771	10.1%
LS엠펙트론	3,080	3,045	2,803	2,829	3,320	3,267	2,947	2,940	12,095	16.5%	11,757	-2.8%	12,474	6.1%
LS I&D	9,919	10,499	9,438	9,129	9,963	10,366	9,340	9,163	39,192	18.8%	38,985	-0.5%	38,833	-0.4%
LS MnM	25,649	25,453	26,320	27,316	23,940	24,957	26,366	27,628	25,553	na	104,737	309.9%	102,891	-1.8%
영업이익	2,382	2,506	2,257	2,024	2,180	2,556	2,533	2,438	6,709	16.6%	9,169	36.7%	9,708	5.9%
LS전선	601	657	659	581	558	652	735	729	2,196	-4.6%	2,498	13.7%	2,674	7.1%
LS ELECTRIC	818	842	729	726	691	899	894	842	1,875	20.9%	3,115	66.1%	3,326	6.8%
LS엠펙트론	223	235	62	-46	207	232	45	35	503	383.7%	473	-5.9%	519	9.7%
LS I&D	381	148	121	132	174	223	177	197	650	-39.4%	781	20.2%	771	-1.3%
LS MnM	262	647	666	709	548	623	673	738	515	na	2,283	343.4%	2,582	13.1%
세전이익	1,228	2,055	1,782	1,526	1,714	2,136	2,067	1,867	6,579	67.9%	6,590	0.2%	7,785	18.1%
LS전선	233	527	528	450	428	522	604	598	1,265	-19.4%	1,738	37.4%	2,152	23.8%
LS ELECTRIC	622	799	688	710	660	866	867	820	1,270	14.6%	2,819	122.0%	3,213	14.0%
LS엠펙트론	246	172	-1	-109	145	169	-17	-28	373	511.5%	308	-17.4%	268	-13.0%
LS I&D	248	58	32	45	89	139	94	115	144	-71.6%	383	165.8%	436	14.0%
LS MnM	-133	592	611	654	493	568	618	683	1,229	na	1,723	40.2%	2,362	37.1%
총당기순이익	1,112	1,528	1,326	1,097	1,270	1,582	1,534	1,349	5,055	43.6%	5,063	0.2%	5,735	13.3%
LS전선	163	395	396	337	321	391	453	449	1,015	-12.3%	1,292	27.3%	1,614	24.9%
LS ELECTRIC	505	599	516	534	495	649	650	615	912	6.9%	2,154	136.2%	2,410	11.8%
LS엠펙트론	256	129	-1	-98	108	127	-16	-25	456	1300.0%	286	-37.3%	194	-32.1%
LS I&D	194	44	24	33	66	104	70	86	222	-64.9%	295	32.9%	327	10.9%
LS MnM	-100	444	458	490	369	426	463	512	798	na	1,292	61.9%	1,772	37.1%
지배지분순이익	786	1,038	1,044	785	945	1,112	1,166	978	4,516	62.6%	3,653	-19.1%	4,201	15.0%

자료: LS, 키움증권

주: 4Q22부터 MnM 지분율 100% 반영

LS전선 해저케이블 매출액 추이 및 전망



자료: LS, 키움증권

LS전선 해저케이블 공장



자료: LS전선

LS 목표주가 산출 근거 (단위: 억원, 원)

		비고
투자자산 가치(a)	37,909	6개월 Forward 실적 기준
LS전선	9,625	PER 9배 적용(전선 업체 평균), 10% 할인
LS ELECTRIC	7,348	최근 1개월 시장가치 대비 30% 할인
LS MnM	15,855	PER 10배 적용(제련 업체 평균), 10% 할인
LS엠트론	2,833	PER 11배 적용(기계 업체 평균), 10% 할인
LS I&D	2,249	PER 9배 적용(전선 업체 평균), 10% 할인
지주회사 영업가치(b)	3,249	교육용역/브랜드수수료/수입수수료수익, PER 8배 적용
순차입금(c)	8,378	지주회사 순차입금
순자산가치(d=a+b-c)	32,781	
수정발행주식수(e)	27,459	자사주 차감
주당 순자산가치(f=d/e)	119,482	
목표주가	120,000	

자료: 키움증권

LS 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q23E	2023E	2024E	2Q23E	2023E	2024E	2Q23E	2023E	2024E
매출액	61,371	248,053	254,384	62,439	249,616	255,794	1.7%	0.6%	0.6%
영업이익	2,280	8,828	9,410	2,506	9,169	9,708	9.9%	3.9%	3.2%
세전이익	1,869	6,290	7,532	2,055	6,590	7,785	9.9%	4.8%	3.4%
순이익	930	3,476	4,055	1,038	3,653	4,201	11.6%	5.1%	3.6%
EPS(원)		10,795	12,392		11,386	12,849		5.5%	3.7%
영업이익률	3.7%	3.6%	3.7%	4.0%	3.7%	3.8%	0.3%	0.1%	0.1%
세전이익률	3.0%	2.5%	3.0%	3.3%	2.6%	3.0%	0.2%	0.1%	0.1%
순이익률	1.5%	1.4%	1.6%	1.7%	1.5%	1.6%	0.1%	0.1%	0.0%

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	128,293	174,913	249,616	255,794	261,933
매출원가	112,169	156,096	221,707	226,908	232,092
매출총이익	16,124	18,817	27,909	28,886	29,841
판매비	11,423	13,202	18,740	19,178	19,619
영업이익	5,753	6,709	9,169	9,708	10,222
EBITDA	8,788	10,094	13,827	14,487	15,145
영업외손익	-782	964	-2,578	-1,923	-1,857
이자수익	215	382	448	506	567
이자비용	1,056	1,853	1,840	1,833	1,828
외환관련이익	2,875	7,523	5,674	5,390	5,121
외환관련손실	2,403	6,974	5,674	5,390	5,121
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-413	1,886	-1,186	-596	-596
법인세차감전이익	3,919	6,579	6,590	7,785	8,364
법인세비용	469	1,488	1,508	2,050	2,203
계속사업손익	3,450	5,091	5,082	5,735	6,162
당기순이익	3,521	5,055	5,082	5,735	6,162
지배주주순이익	2,778	4,516	3,666	4,201	4,445
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	22.8	36.3	42.7	2.5	2.4
영업이익 증감율	37.2	16.6	36.7	5.9	5.3
EBITDA 증감율	23.7	14.9	37.0	4.8	4.5
지배주주순이익 증감율	119.0	62.6	-18.8	14.6	5.8
EPS 증감율	119.0	62.6	-18.8	12.8	7.4
매출총이익율(%)	12.6	10.8	11.2	11.3	11.4
영업이익률(%)	4.5	3.8	3.7	3.8	3.9
EBITDA Margin(%)	6.8	5.8	5.5	5.7	5.8
지배주주순이익률(%)	2.2	2.6	1.5	1.6	1.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	74,855	114,613	119,214	124,667	130,208
현금 및 현금성자산	12,726	16,713	20,003	22,919	25,921
단기금융자산	2,067	2,865	2,951	3,039	3,130
매출채권 및 기타채권	29,632	36,035	36,448	37,350	38,246
재고자산	22,232	46,620	47,060	48,225	49,383
기타유동자산	8,198	12,380	12,752	13,134	13,528
비유동자산	51,404	53,527	54,124	54,859	55,722
투자자산	17,039	6,582	6,666	6,752	6,841
유형자산	24,709	34,883	35,785	36,764	37,817
무형자산	5,967	6,331	5,850	5,425	5,049
기타비유동자산	3,689	5,731	5,823	5,918	6,015
자산총계	126,259	168,140	173,338	179,526	185,931
유동부채	51,739	85,050	85,629	86,544	87,278
매입채무 및 기타채무	19,163	26,853	27,454	28,183	28,918
단기금융부채	25,490	48,943	48,643	48,543	48,543
기타유동부채	7,086	9,254	9,532	9,818	9,817
비유동부채	27,417	27,543	27,372	27,202	27,002
장기금융부채	25,110	24,214	24,014	23,814	23,614
기타비유동부채	2,307	3,329	3,358	3,388	3,388
부채총계	79,157	112,593	113,001	113,746	114,280
지배지분	35,466	39,805	43,180	47,090	51,244
자본금	1,610	1,610	1,610	1,610	1,610
자본잉여금	3,483	3,309	3,309	3,309	3,309
기타지분	-1,088	-1,209	-1,209	-1,209	-1,209
기타포괄손익누계액	-115	114	248	382	516
이익잉여금	31,575	35,982	39,222	42,998	47,018
비지배지분	11,637	15,741	17,157	18,691	20,407
자본총계	47,103	55,547	60,337	65,781	71,651

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-1,332	4,671	10,192	9,880	10,075
당기순이익	3,450	5,091	5,082	5,735	6,162
비현금항목의 가감	5,148	5,728	7,559	8,156	8,387
유형자산감가상각비	2,573	2,918	4,177	4,354	4,547
무형자산감가상각비	462	466	481	425	376
지분법평가손익	-1,499	-2,573	0	0	0
기타	3,612	4,917	2,901	3,377	3,464
영업활동자산부채증감	-8,808	-4,442	-252	-1,338	-1,713
매출채권및기타채권의감소	-3,610	-927	-413	-902	-896
재고자산의감소	-5,386	-4,783	-440	-1,165	-1,157
매입채무및기타채무의증가	896	2,777	601	729	735
기타	-708	-1,509	0	0	-395
기타현금흐름	-1,122	-1,706	-2,197	-2,673	-2,761
투자활동 현금흐름	-4,442	-10,396	-5,249	-5,508	-5,780
유형자산의 취득	-2,905	-4,837	-5,079	-5,333	-5,600
유형자산의 처분	27	75	0	0	0
무형자산의 순취득	-238	-267	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-1,565	10,457	-84	-86	-89
단기금융자산의감소(증가)	-400	-797	-86	-89	-91
기타	639	-15,027	0	0	0
재무활동 현금흐름	2,796	9,711	-926	-726	-626
차입금의 증가(감소)	3,899	10,733	-500	-300	-200
자본금, 자본잉여금의 증감	0	117	0	0	0
자기주식처분(취득)	-416	-192	0	0	0
배당금지급	-650	-626	-426	-426	-426
기타	-37	-321	0	0	0
기타현금흐름	60	2	-727	-731	-667.47
현금 및 현금성자산의 순증가	-2,918	3,988	3,290	2,915	3,002
기초현금 및 현금성자산	15,643	12,726	16,713	20,003	22,919
기말현금 및 현금성자산	12,726	16,713	20,003	22,919	25,921

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	8,627	14,024	11,386	12,849	13,805
BPS	110,143	123,619	134,100	146,242	159,142
CFPS	26,923	33,486	39,257	43,140	45,181
DPS	1,450	1,550	1,550	1,550	1,550
주가배수(배)					
PER	6.3	5.0	8.3	7.4	6.8
PER(최고)	9.3	5.5	8.8		
PER(최저)	5.7	3.4	5.6		
PBR	0.49	0.56	0.70	0.65	0.59
PBR(최고)	0.73	0.62	0.75		
PBR(최저)	0.44	0.38	0.48		
PSR	0.14	0.13	0.12	0.12	0.12
PCFR	2.0	2.1	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	8.4	10.2	7.0	6.6	6.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.4	8.4	8.4	7.4	6.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.7	2.2	1.6	1.6	1.6
ROA	2.9	3.4	3.0	3.3	3.4
ROE	8.2	12.0	8.8	9.3	9.0
ROIC	7.7	6.4	6.7	6.7	6.9
매출채권회전율	4.7	5.3	6.9	6.9	6.9
재고자산회전율	6.6	5.1	5.3	5.4	5.4
부채비율	168.1	202.7	187.3	172.9	159.5
순차입금비율	76.0	96.5	82.4	70.5	60.2
이자보상배율	5.4	3.6	5.0	5.3	5.6
총차입금	50,600	73,157	72,657	72,357	72,157
순차입금	35,807	53,579	49,703	46,399	43,106
NOPLAT	8,788	10,094	13,827	14,487	15,145
FCF	-4,071	-593	6,397	5,260	5,140

Compliance Notice

- 당사는 6월 16일 현재 'LS (006260)' 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

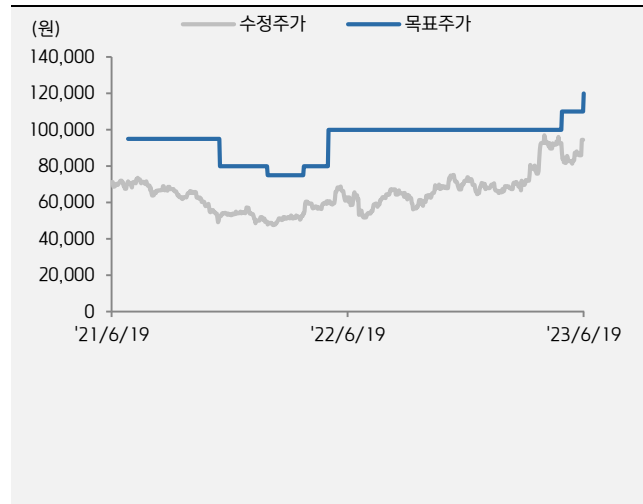
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사업	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LS (006260)	2021/07/14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-25.41	-22.63
	2021/08/18	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-31.76	-22.63
	2021/12/03	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-33.71	-28.50
	2022/02/15	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-34.74	-31.73
	2022/03/08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-32.42	-27.87
	2022/04/12	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.21	-24.50
	2022/05/17	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-27.02	-24.25
	2022/05/20	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.12	-31.30
	2022/06/13	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-39.95	-31.30
	2022/08/17	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-38.05	-30.10
	2022/11/15	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-37.88	-30.10
	2023/01/04	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.36	-29.30
	2023/02/15	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-24.15	-3.00
	2023/05/16	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-22.46	-14.09
	2023/06/19	BUY(Upgrade)	120,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

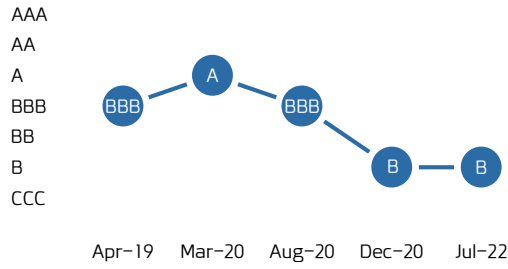
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/04/01~2023/03/31)

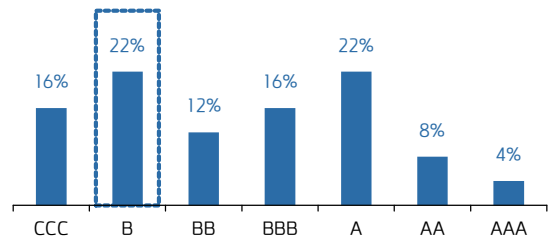
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI index 내 전기장비 기업 50개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요이슈 가중평균	4.7	5		
환경	5.4	5.9	32.0%	
친환경 기술 관련 기회	6.0	6.3	19.0%	
독성 오염 및 폐기물	4.4	5.2	13.0%	
사회	8.2	5	24.0%	
노무관리	8.2	5.2	24.0%	
지배구조	2.4	4.6	44.0%	▲0.8
기업 지배구조	4.0	5.8		▲1.1
기업 활동	2.7	4.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 3월	대한민국, LS엠트론: 2012년 특허 출원을 위해 하청업체 기술을 빼돌린 혐의로 공정위 과징금 13억 8,600만원 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비)	친환경 기술 관련 기회	독성 오염 및 폐기물	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	트렌드
SCHNEIDER ELECTRIC SE	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	AAA	◀▶
ABB Ltd	●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	AA	◀▶
EMERSON ELECTRIC CO.	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●●	A	▲
EATON CORPORATION	●●	●●	●	●●●●●	●●●●●	BBB	◀▶
PUBLIC LIMITED COMPANY							
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	●●●●	●●	●	●●	●●●●●	BB	
LS Corp.	●●	●●	●●●●●	●	●	B	◀▶

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