



# BUY(Maintain)

목표주가: 300,000원  
주가(7/17): 216,000원  
시가총액: 24,484억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/17)		2,619.00pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	250,000원	165,000원	
최고/최저가 대비 등락률	-13.6%	30.9%	
수익률	절대	상대	
	1M	-5.5%	-5.2%
	6M	7.5%	-2.4%
	1Y	-2.0%	-11.2%

## Company Data

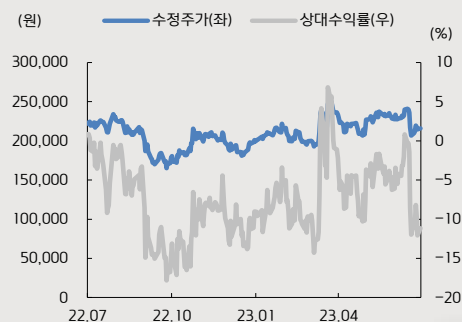
발행주식수	11,335천주	
일평균 거래량(3M)	64천주	
외국인 지분율	37.3%	
배당수익률(23E)	1.0%	
BPS(23E)	75,126원	
주요 주주	조동혁 외 11인	15.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	768.7	885.5	833.2	922.7
영업이익	197.7	186.0	151.4	189.2
EBITDA	240.4	235.2	201.3	243.5
세전이익	208.7	194.2	158.1	196.5
순이익	158.7	167.0	119.9	149.0
지배주주지분순이익	148.3	155.1	113.9	141.5
EPS(원)	13,089	13,685	10,082	12,532
증감률(% YoY)	20.5	4.6	-26.3	24.3
PER(배)	23.3	13.6	21.4	17.2
PBR(배)	5.02	2.75	2.88	2.54
EV/EBITDA(배)	15.1	9.8	12.1	10.2
영업이익률(%)	25.7	21.0	18.2	20.5
ROE(%)	23.9	21.4	14.1	15.6
순차입금비율(%)	10.3	12.4	8.4	11.3

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Preview

# 한솔케미칼 (014680)

## 2분기 실적 부진, 3분기 턴어라운드 예상



2Q23 영업이익 353억원으로, 기대치 하회 예상. 고객사 감산과 수요의 비수기 영향이 예상 대비 더욱 크게 반영되며, 반도체 및 QD 소재 부문 실적이 기대치를 하회할 것으로 판단하기 때문. 3Q23 영업이익은 460억원으로, 턴어라운드 할 전망. 분기 실적 성장세가 재개될 것으로 예상되는 만큼, '과산화수소 수익성 개선과 프리커서 공급 확대' 등에 따른 주가의 상승 전환이 나타날 것으로 판단함.

### >>> 2Q23 영업이익 353억원, 기대치 하회 예상

한솔케미칼의 2Q23 실적이 매출액 1,957억원(-1%QoQ, -15%YoY)과 영업이익 353억원(+1%QoQ, -42%YoY)으로, 당초 기대치(매출액 2,080억원, 영업이익 414억원) 및 시장 컨센서스(매출액 2,076억원, 영업이익 417억원)를 하회할 것으로 예상된다. 당초 예상했던 것보다 '반도체용 과산화수소와 프리커서 부문'에 '고객사의 감산 영향'이 더욱 크게 반영됐고, QD소재 부문도 분기 후반 나타난 전방 수요의 둔화 영향이 반영될 것으로 판단하기 때문이다. 또한 과산화수소의 원재료(LNG) 가격 하락이 전사 수익성 개선으로 이어질 것으로 예상했지만, 예상치 못했던 '인건비 등의 제반 비용 증가'가 해당 영향을 대부분 상쇄시킬 것으로 보인다.

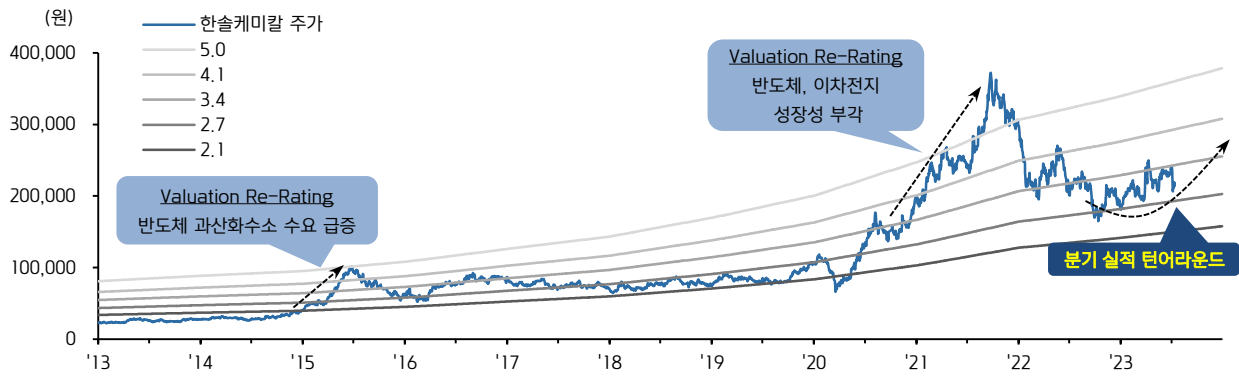
### >>> 3Q23 영업이익 460억원 전망

3Q23 실적은 매출액 2,179억원(+11%QoQ, +1%YoY)과 영업이익 460억원(+30%QoQ, +1%YoY)으로, 당초 기대치(매출액 2,179억원, 영업이익 515억원)는 하회하지만 전분기 및 전년 동기 대비는 성장할 전망이다. 원재료(LNG) 가격 하락에 따른 반도체용 과산화 수소의 수익성 개선과 반도체용 프리커서 및 QD소재 부문의 실적 턴어라운드를 예상하기 때문이다. 또한 지난 2월부터 급락세를 보이고 있는 LNG 가격이 3Q23부터 한솔케미칼의 전사 수익성 개선으로 이어질 것으로 보인다. 사업 부문별 매출액은 정밀화학 561억원(+7%QoQ), 전자 및 이차전지 소재 709억원(+17%QoQ), 제지/환경제품 236억원(+13%QoQ), 기타/연결법인 673억원(+9%QoQ)으로, 전 사업 부문의 실적이 전분기 대비 개선될 전망이다.

### >>> 목표주가 30만원, 투자 의견 'BUY' 유지

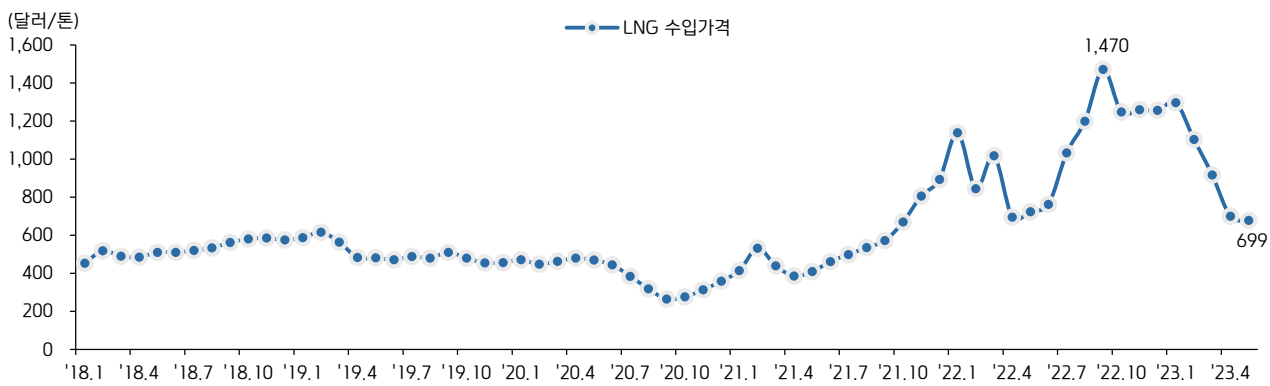
고객사 반도체 공장의 가동률 하락과 QD소재의 비수기 영향이 예상 대비 더욱 크게 나타나면서, 단기 실적 감소의 폭이 예상보다 크게 나타날 것으로 보인다. 다만 당사가 그 동안 제시해왔던 투자 포인트(과산화수소의 수익성 개선, 전자 실적 턴어라운드)에는 큰 이슈가 없기 때문에, 기존 투자 의견 및 목표 주가를 유지한다. 분기 실적 바닥을 지나고 있는 만큼, 현 시점부터는 '과산화수소의 수익성 회복, 반도체 프리커서 공급 확대, QD소재 및 이차전지 부문의 성장 재개' 등이 주가 상승 전환의 모멘텀으로 작용하기 시작할 것으로 판단한다.

### 한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio



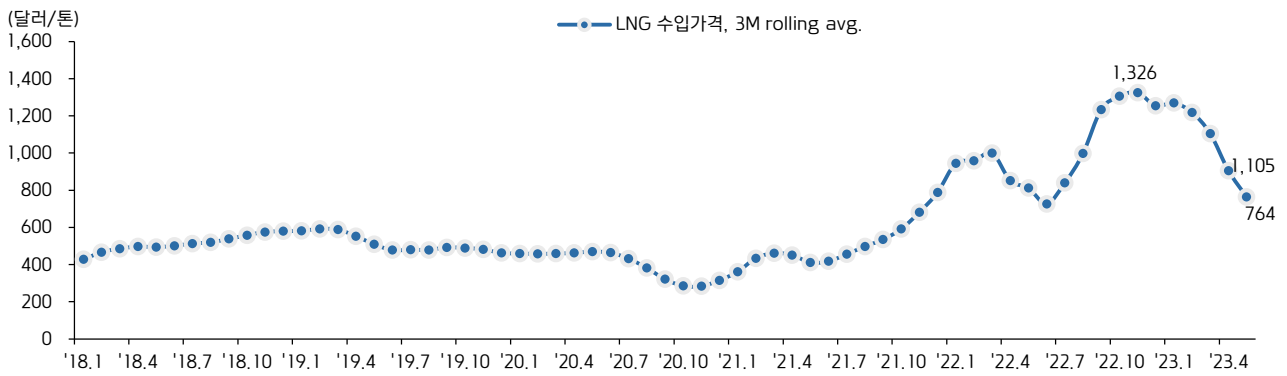
자료: 키움증권 리서치센터

### LNG 수입 가격 추이: 지난 1월 이후 급락세



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

### LNG 3개월 rolling 평균 가격 추이: 한솔케미칼의 과산화수소 수익성 개선 본격화 예상



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	222.2	230.7	216.0	216.5	197.3	195.7	217.9	222.3	885.5	833.2	922.7
%YoY Growth	26%	23%	10%	4%	-11%	-15%	1%	3%	15%	-6%	11%
정밀화학	56.7	59.0	60.4	58.1	52.0	52.3	56.1	58.5	234.1	218.9	226.1
전자 및 이차전지 소재	73.7	66.9	52.0	65.3	63.4	60.8	70.9	70.0	257.9	265.1	316.3
제지/환경제품	25.3	27.9	27.8	24.8	20.3	20.9	23.6	25.6	105.9	90.4	100.9
기타/연결법인	66.6	76.9	75.8	68.3	61.5	61.7	67.3	68.3	287.6	258.8	279.5
매출원가	151.0	151.6	151.4	165.8	144.6	141.6	152.6	164.2	619.8	602.9	652.4
매출원가율	68%	66%	70%	77%	73%	72%	70%	74%	70%	72%	71%
<b>매출총이익</b>	71.2	79.1	64.6	50.8	52.7	54.2	65.3	58.1	265.7	230.3	270.4
매출총이익률	32%	34%	30%	23%	27%	28%	30%	26%	30%	28%	29%
판매비와관리비	17.1	18.7	18.9	25.1	17.8	18.9	19.3	22.8	79.7	78.8	81.2
<b>영업이익</b>	54.1	60.4	45.7	25.7	34.9	35.3	46.0	35.3	186.0	151.4	189.2
%YoY Growth	4%	12%	-18%	-28%	-36%	-42%	1%	37%	-6%	-19%	25%
영업이익률	24%	26%	21%	12%	18%	18%	21%	16%	21%	18%	21%
법인세차감전손익	58.1	66.7	50.2	19.2	38.4	37.7	48.6	33.4	194.2	158.1	196.5
법인세비용	13.9	16.6	12.6	-15.8	9.3	9.1	11.7	8.1	27.3	38.2	47.5
<b>당기순이익</b>	44.2	50.1	37.7	35.1	29.1	28.6	36.8	25.3	167.0	119.9	149.0
당기순이익률	20%	22%	17%	16%	15%	15%	17%	11%	19%	14%	16%
KRW/USD	1,205	1,260	1,340	1,369	1,280	1,310	1,295	1,290	1,283	1,294	1,265

자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 키움증권 실적 전망치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>											
키움증권	222.2	230.7	216.0	216.5	197.3	195.7	217.9	222.3	885.5	833.2	922.7
컨센서스	222.2	230.7	216.0	216.5	197.3	207.6	232.2	232.8	885.5	869.8	994.6
차이						-6%	-6%	-5%		-4%	-7%
<b>영업이익</b>											
키움증권	54.1	60.4	45.7	25.7	34.9	35.3	46.0	35.3	186.0	151.4	189.2
컨센서스	54.1	60.4	45.7	25.7	34.9	41.7	51.1	37.6	186.0	165.3	223.6
차이						-15%	-10%	-6%		-8%	-15%
<b>당기순이익</b>											
키움증권	44.2	50.1	37.7	35.1	29.1	28.6	36.8	25.3	167.0	119.9	149.0
컨센서스	44.2	50.1	37.7	35.1	29.1	36.7	39.4	31.2	167.0	136.5	179.3
차이						-22%	-7%	-19%		-12%	-17%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	768.7	885.5	833.2	922.7	1,119.3
매출원가	500.7	619.8	602.9	652.4	763.3
매출총이익	268.0	265.7	230.3	270.4	356.0
판매비	70.3	79.7	78.8	81.2	89.5
<b>영업이익</b>	197.7	186.0	151.4	189.2	266.4
<b>EBITDA</b>	240.4	235.2	201.3	243.5	328.7
영업외손익	11.0	8.2	6.6	7.3	11.3
이자수익	2.0	3.4	3.3	2.4	3.2
이자비용	5.8	5.0	3.6	3.6	3.2
외환관련이익	3.7	9.2	6.1	4.8	5.8
외환관련손실	1.6	7.3	6.9	4.5	5.5
종속 및 관계기업손익	13.4	8.3	7.8	8.6	9.5
기타	-0.7	-0.4	-0.1	-0.4	1.5
<b>법인세차감전이익</b>	208.7	194.2	158.1	196.5	277.7
법인세비용	50.0	27.3	38.2	47.5	67.1
계속사업순이익	158.7	167.0	119.9	149.0	210.6
<b>당기순이익</b>	158.7	167.0	119.9	149.0	210.6
<b>지배주주순이익</b>	148.3	155.1	113.9	141.5	200.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	24.1	15.2	-5.9	10.7	21.3
영업이익 증감율	30.1	-5.9	-18.6	25.0	40.8
EBITDA 증감율	26.5	-2.2	-14.4	21.0	35.0
지배주주순이익 증감율	20.8	4.6	-26.6	24.2	41.4
EPS 증감율	20.5	4.6	-26.3	24.3	41.3
매출총이익율(%)	34.9	30.0	27.6	29.3	31.8
영업이익률(%)	25.7	21.0	18.2	20.5	23.8
EBITDA Margin(%)	31.3	26.6	24.2	26.4	29.4
지배주주순이익률(%)	19.3	17.5	13.7	15.3	17.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	143.2	173.6	206.2	214.7	272.2
당기순이익	158.7	167.0	119.9	149.0	210.6
비현금항목의 가감	95.9	85.4	100.4	112.6	139.0
유형자산감가상각비	41.5	48.0	48.7	53.2	61.2
무형자산감가상각비	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0
지분법평가손익	-13.4	-11.6	0.0	0.0	0.0
기타	66.6	47.8	50.5	58.3	76.8
영업활동자산부채증감	-70.8	-39.3	16.8	-5.9	-17.9
매출채권및기타채권의감소	-28.5	1.7	10.1	-2.4	-12.7
재고자산의감소	-40.8	-28.1	34.3	0.1	-9.5
매입채무및기타채무의증가	14.4	-1.3	-16.8	1.7	6.6
기타	-15.9	-11.6	-10.8	-5.3	-2.3
기타현금흐름	-40.6	-39.5	-30.9	-41.0	-59.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-180.5	-30.2	-155.7	-213.3	-194.8
유형자산의 취득	-122.1	-111.5	-151.0	-210.0	-157.0
유형자산의 처분	0.2	0.0	0.3	0.3	0.3
무형자산의 순취득	-0.3	-0.4	0.8	0.6	0.3
투자자산의감소(증가)	-8.8	-5.7	6.6	0.0	-3.0
단기금융자산의감소(증가)	-57.8	82.5	-17.3	-9.1	-40.2
기타	8.3	4.9	4.9	4.9	4.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	3.9	-109.2	-30.8	-30.9	-47.6
차입금의 증가(감소)	24.2	-24.4	-5.9	-5.7	-22.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-57.7	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-21.2	-25.2	-22.8	-23.3	-23.3
기타	0.9	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9
기타현금흐름	1.2	-1.2	-15.8	-26.4	-27.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-32.1	33.0	3.9	-55.9	2.4
기초현금 및 현금성자산	98.2	66.1	99.1	102.9	47.0
기말현금 및 현금성자산	66.1	99.1	102.9	47.0	49.4

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	411.3	386.1	362.7	318.3	383.7
현금 및 현금성자산	66.1	99.1	102.9	46.9	49.4
단기금융자산	135.0	52.5	69.8	78.9	119.1
매출채권 및 기타채권	105.8	106.5	96.4	98.8	111.4
재고자산	100.2	125.4	91.1	90.9	100.4
기타유동자산	4.2	2.6	2.5	2.8	3.4
<b>비유동자산</b>	785.9	867.2	948.5	1,104.1	1,203.0
투자자산	76.9	82.6	76.0	76.0	79.0
유형자산	625.1	691.6	793.6	950.1	1,045.6
무형자산	66.6	66.0	63.9	62.3	61.0
기타비유동자산	17.3	27.0	15.0	15.7	17.4
<b>자산총계</b>	1,197.2	1,253.3	1,311.2	1,422.4	1,586.7
<b>유동부채</b>	199.7	153.7	112.1	125.6	148.5
매입채무 및 기타채무	90.2	104.9	88.2	89.8	96.4
단기금융부채	78.2	22.8	10.9	24.2	39.8
기타유동부채	31.3	26.0	13.0	11.6	12.3
<b>비유동부채</b>	229.6	247.1	255.6	233.0	197.0
장기금융부채	201.7	234.9	240.9	221.9	183.9
기타비유동부채	27.9	12.2	14.7	11.1	13.1
<b>부채총계</b>	429.3	400.8	367.6	358.5	345.5
<b>지배지분</b>	689.2	763.5	848.6	961.4	1,128.2
자본금	56.7	56.7	56.5	56.5	56.5
자본잉여금	33.2	33.2	33.2	33.2	33.2
기타자본	8.6	-51.0	-51.0	-51.0	-51.0
기타포괄손익누계액	-5.1	-9.3	-14.7	-20.1	-25.6
이익잉여금	595.9	733.9	824.5	942.8	1,115.1
비지배지분	78.6	89.0	95.0	102.5	113.0
<b>자본총계</b>	767.9	852.5	943.6	1,063.8	1,241.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,089	13,685	10,082	12,532	17,711
BPS	60,805	67,355	75,126	85,113	99,886
CFPS	22,463	22,265	19,499	23,157	30,951
DPS	2,100	2,100	2,100	2,100	2,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	23.3	13.6	21.4	17.2	12.2
PER(최고)	29.9	22.4	23.0		
PER(최저)	13.8	12.1	17.5		
PBR	5.0	2.8	2.9	2.5	2.2
PBR(최고)	6.4	4.6	3.1		
PBR(최저)	3.0	2.4	2.3		
PSR	4.5	2.4	2.9	2.6	2.2
PCFR	13.6	8.3	11.1	9.3	7.0
EV/EBITDA	15.1	9.8	12.1	10.2	7.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	14.7	13.7	19.4	15.6	13.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.1	1.0	1.0	1.2
ROA	14.4	13.6	9.3	10.9	14.0
ROE	23.9	21.4	14.1	15.6	19.1
ROIC	21.0	18.2	12.8	13.5	17.5
매출채권회전율	8.9	8.3	8.2	9.5	10.6
재고자산회전율	9.6	7.8	7.7	10.1	11.7
부채비율	55.9	47.0	39.0	33.7	27.8
순차입금비율	10.3	12.4	8.4	11.3	4.4
이자보상배율	34.2	37.1	41.7	53.3	82.5
<b>총차입금</b>	279.9	257.7	251.8	246.1	223.7
순차입금	78.8	106.1	79.1	120.3	55.2
NOPLAT	240.4	235.2	201.3	243.5	328.7
FCF	1.1	49.4	34.0	-20.8	92.0

Compliance Notice

- 당사는 7월 17일 현재 '한솔케미칼' 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.

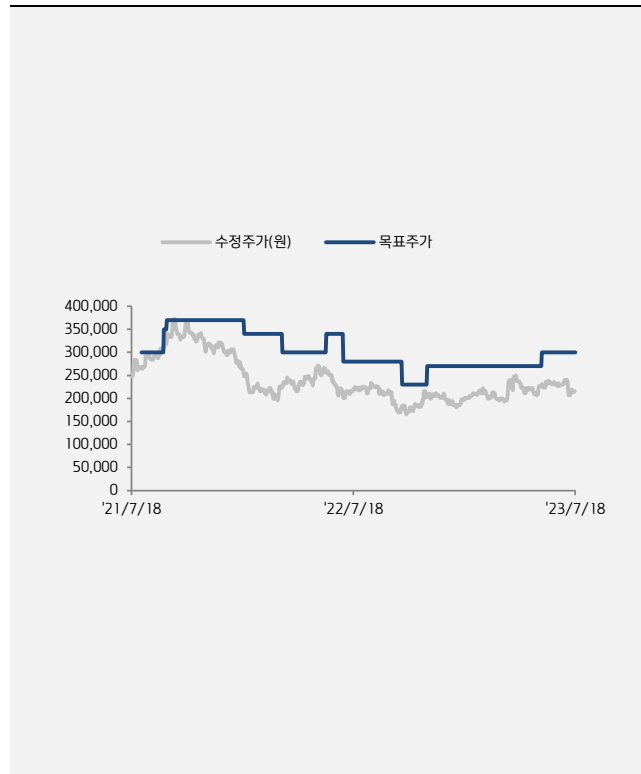
고지사항

- 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 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한솔케미칼 (014680)	2021-08-03	Outperform (Downgrade)	300,000원	6개월	-3.60	3.33
	2021-09-09	Outperform (Maintain)	350,000원	6개월	-9.74	-9.00
	2021-09-14	Outperform (Maintain)	370,000원	6개월	-9.27	0.68
	2021-11-29	Outperform (Maintain)	370,000원	6개월	-13.40	0.68
	2022-01-19	BUY(Upgrade)	340,000원	6개월	-35.39	-25.29
	2022-03-23	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-19.64	-9.83
	2022-06-03	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-31.18	-23.97
	2022-07-01	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-25.28	-22.86
	2022-07-13	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-22.45	-19.29
	2022-08-08	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-24.64	-16.43
	2022-10-06	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-19.86	-6.30
	2022-11-16	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-23.18	-22.22
	2022-11-22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-25.14	-17.78
	2023-03-21	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-25.26	-17.78
	2023-03-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-22.90	-7.41
	2023-05-10	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-22.88	-7.41
	2023-05-24	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-24.36	-21.33
	2023-05-31	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-24.09	-19.67
2023-07-18	BUY(Maintain)	300,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자의견 및 적용기준

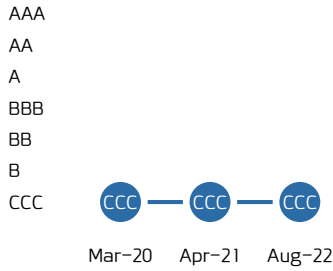
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/07/01~2023/06/30)

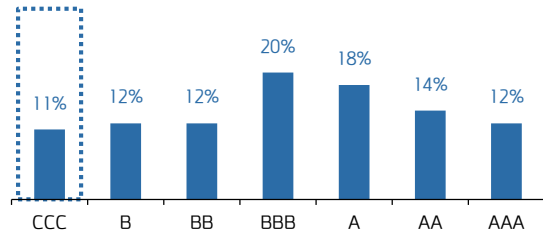
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 스페셜티 화학 기업 65개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.5	5		
<b>환경</b>	2.3	4.9	53.0%	▲0.3
탄소 배출	3.5	6.4	14.0%	▲1.0
유독 물질 배출과 폐기물		3.5	14.0%	
물 부족	1.6	5.1	14.0%	
친환경 기술 관련 기회	4.4	4.5	11.0%	▼0.1
<b>사회</b>		3.7	14.0%	
화학적 안전성		3.3	14.0%	
<b>지배구조</b>	3.9	5.6	33.0%	▲0.5
기업 지배구조	4.6	6.4		▲0.4
기업 활동	5.3	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (스페셜티 화학)	탄소 배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	●●	●●●	●●●	●●●	N/A	●	●●	A	
L'AIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR L'ETUDE ET L'EXPLOITATION DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	●●	●●●●	●●●	●	N/A	●●●●	●	A	◀▶
THE SHERWIN-WILLIAMS COMPANY	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●●	●●	●●	A	▲
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS, INC.	●	●●	●●	●●	N/A	●●●	●●●●	BBB	◀▶
CORTEVA, INC.	●●●	●●	●	●●●	●	●●●●	●●●	BBB	◀▶
Hansol Chemical Co., Ltd	●●	●●●	●	●	●	●	●●	CCC	◀▶

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