



BUY(Maintain)

목표주가: 270,000원
주가(9/1): 166,400원
시가총액: 18,862억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/1)		2,563.71pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	250,000원	161,500원
최고/최저가 대비 등락률	-33.4%	3.0%
수익률	절대	상대
1M	-18.2%	-14.9%
6M	-18.6%	-23.4%
1Y	-19.8%	-24.8%

Company Data

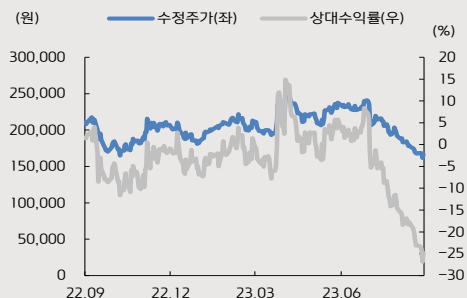
발행주식수	11,335천주
일평균 거래량(3M)	74천주
외국인 지분율	37.8%
배당수익률(23E)	1.3%
BPS(23E)	73,704원
주요 주주	조동혁 외 11인 15.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	768.7	885.5	772.4	884.9
영업이익	197.7	186.0	120.9	177.2
EBITDA	240.4	235.2	170.8	231.5
세전이익	208.7	194.2	131.8	188.5
순이익	158.7	167.0	103.0	149.1
지배주주지분순이익	148.3	155.1	97.8	141.7
EPS(원)	13,089	13,685	8,660	12,544
증감률(% YoY)	20.5	4.6	-36.7	44.9
PER(배)	23.3	13.6	19.2	13.3
PBR(배)	5.02	2.75	2.26	1.99
EV/EBITDA(배)	15.1	9.8	14.3	10.5
영업이익률(%)	25.7	21.0	15.7	20.0
ROE(%)	23.9	21.4	12.3	15.9
순차입금비율(%)	10.3	12.4	9.0	5.6

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

한솔케미칼 (014680)

삼성전자 파운드리 GAA 양산 수혜



메모리 감산 영향이 정점을 지나가고 있어, 올 하반기 저점으로 분기 실적 회복세 보일 전망. 또한 2024년에는 메모리 업황 턴어라운드와 더불어, 삼성전자 파운드리 GAA 양산에 따른 큰 폭의 실적 회복 이룰 전망. 주가는 rock bottom(T12M P/B 2.2배) 수준까지 급락해, 중장기적인 valuation 매력에 높아졌음. 실적 턴어라운드 투자 포인트를 맞추고, 비중을 확대할 것을 추천함.

>>> 메모리 반도체 업황 저점 통과 예상

한솔케미칼의 실적 감소를 일으키고 있는 메모리 고객들의 감산 영향이 분기 후반 정점을 지나갈 것으로 예상된다. 주요 고객 중 삼성전자와 SK하이닉스가 'DDR4의 과잉 재고'와 'Enterprise SSD의 수요 부진' 등을 이유로 국내외 전공정 공장의 가동률을 크게 낮춰왔으며, 한솔케미칼의 반도체 부문 실적도 지난 2Q22를 고점으로 하락세를 보이고 있다. 그러나 4Q23를 시작으로 메모리 반도체의 업황 반등이 나타날 것으로 예상되기 때문에, 한솔케미칼의 실적도 1년여간의 하락세를 뒤로하고 점진적으로 회복되기 시작할 전망이다.

>>> 삼성전자 GAAFET 공정, 과산화수소 사용량 급증 예상

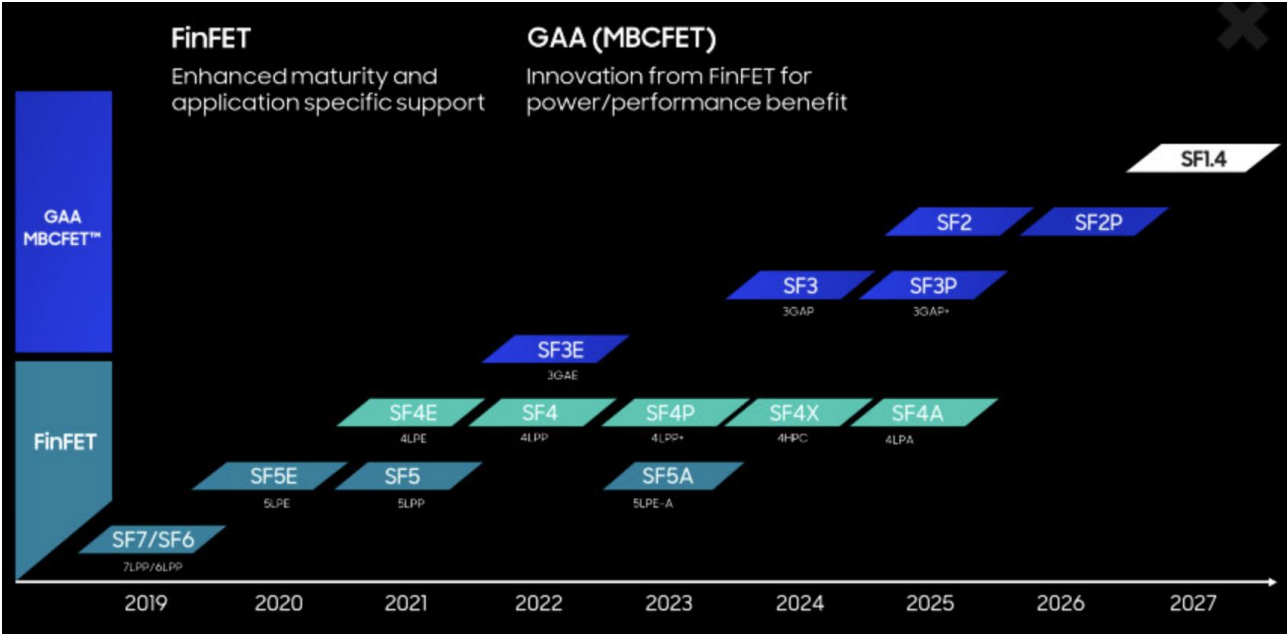
한솔케미칼의 3Q23 실적은 매출액 1,924억원(-1%QoQ)과 영업이익 349억원(+7%QoQ)을 기록할 전망이다. 당초 예상보다 부진하기는 하지만, 이차전지와 QD소재 부문이 반도체 실적 감소 영향을 상쇄시키며 전분기 대비 소폭 개선될 것이다. 반도체 역시 삼성전자와 TSMC로의 파운드리 소재 공급량 증가가 메모리 감산 영향을 일정 부분 상쇄 시킬 전망이다.

삼성전자 파운드리의 GAA 양산에도 주목해야 한다. GAA는 Si와 SiGe의 선택적 식각(wet etching) 공정 시에 초산(CH₃COOH)과 함께 대량의 과산화수소(H₂O₂)를 포함한 희석액을 사용할 것으로 예상되고, 희석액 내 과산화수소의 사용량도 메모리 및 기존 파운드리 공정 대비 크게 증가할 것으로 판단되기 때문이다. P3를 포함한 삼성전자의 첨단 파운드리 공장에 과산화수소를 공급하는 한솔케미칼의 실적은 2024년 매출액 8,849억원(+15%YoY)과 영업이익 1,772억원(+47%YoY)을 기록하며 큰 폭의 회복세를 보일 전망이다.

>>> 주가 rock bottom 근접. 저가 매수 기회로 판단

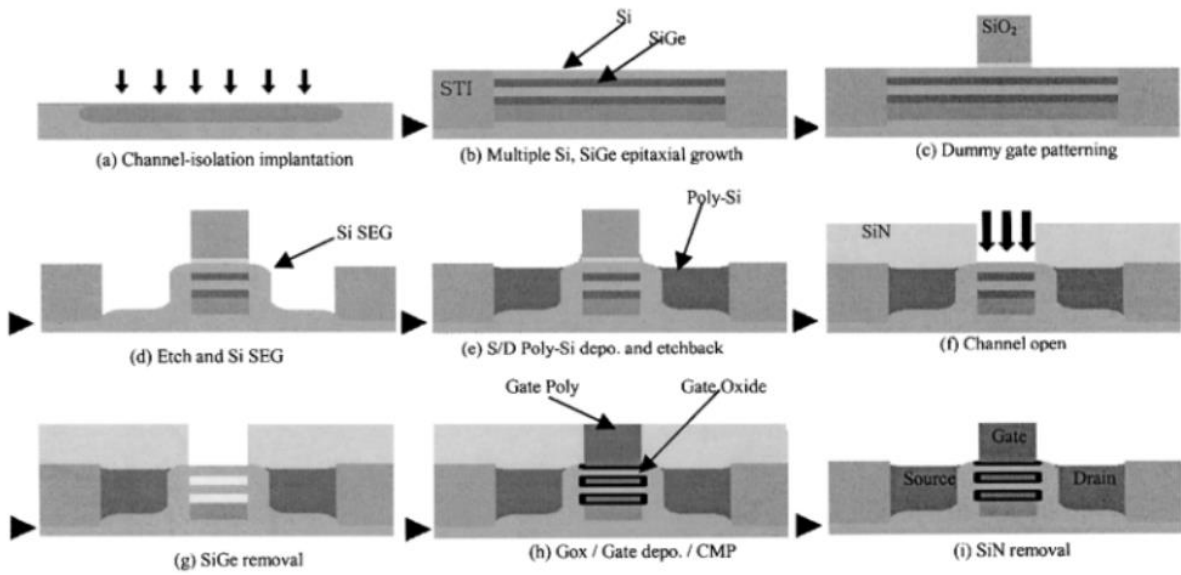
메모리 감산에 따른 한솔케미칼의 단기 수익성 하락 및 주가 조정이 예상보다 더욱 크고 길게 나타나고 있다. 다만 단기 수익성 하락 영향의 대부분이 물량 감소에 따른 고정비 부담이기 때문에, '메모리 업황 턴어라운드 및 삼성 파운드리 사업 확대'와 함께 재차 회복될 것이라는 점을 염두에 둘 필요가 있다. 주가는 메모리 감산 영향 등이 반영되며 12개월 trailing P/B 2.2배의 rock bottom 수준까지 급락해, 중장기적인 valuation 매력이 다시금 높아진 상황이다. 한솔케미칼에 대한 중장기적 저가 매수의 기회로 판단하며, 2024년 실적 턴어라운드에 투자 포인트를 맞추고 비중을 확대할 것을 추천한다.

삼성전자 파운드리 공정 로드맵: 2024년 GAA 공정(SF3) 본격 양산 예정



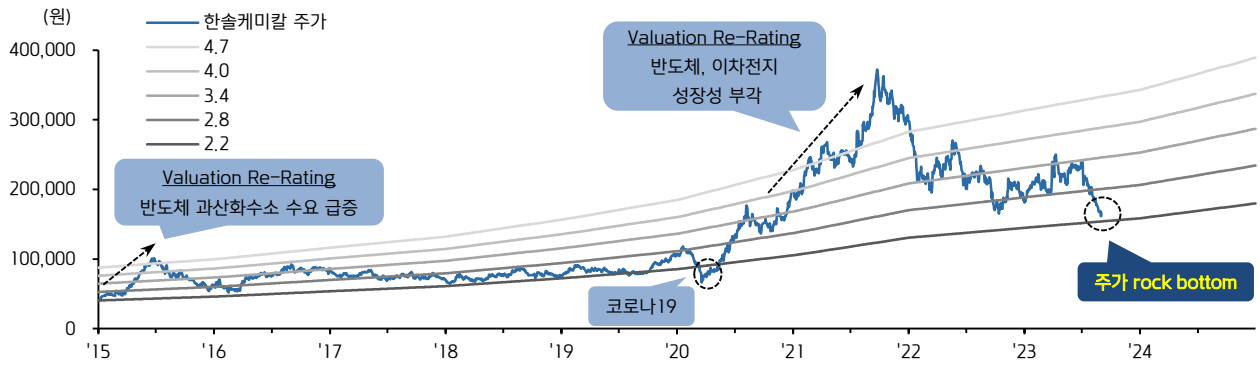
자료: 삼성전자, 키움증권 리서치센터

GAA 공정: Si와 SiGe에 대한 선택적인 식각 공정 필요. 과산화수소 사용량 증가



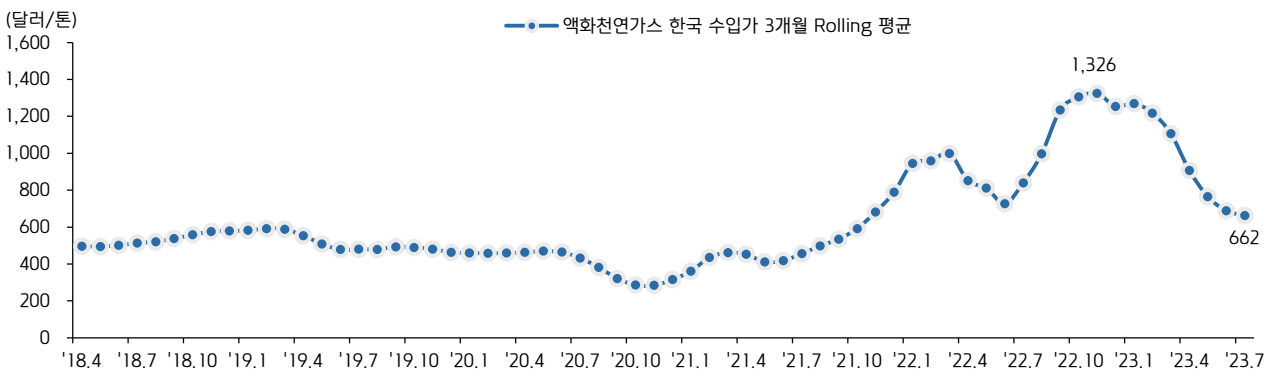
자료: IEEE, 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio: rock bottom 수준에 근접한 주가



자료: 키움증권 리서치센터

LNG 수입 가격 하락세: 시차를 두며 한솔케미칼의 과산화수소 수익성 개선으로 이어질 전망



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	222.2	230.7	216.0	216.5	197.3	194.7	192.4	188.1	885.5	772.4	884.9
%YoY Growth	26%	23%	10%	4%	-11%	-16%	-11%	-13%	15%	-13%	15%
정밀화학	56.7	59.0	60.4	58.1	52.0	51.1	48.5	46.9	234.1	198.6	240.5
전자 및 이차전지 소재	73.7	66.9	52.0	65.3	63.4	56.4	60.0	56.5	257.9	236.3	280.1
제지/환경제품	25.3	27.9	27.8	24.8	20.3	24.1	23.6	25.6	105.9	93.6	100.9
기타/연결법인	66.6	76.9	75.8	68.3	61.5	63.0	60.1	59.2	287.6	243.9	263.4
매출원가	151.0	151.6	151.4	165.8	144.6	143.3	138.6	146.4	619.8	572.9	627.5
매출원가율	68%	66%	70%	77%	73%	74%	72%	78%	70%	74%	71%
매출총이익	71.2	79.1	64.6	50.8	52.7	51.3	53.7	41.8	265.7	199.5	257.4
매출총이익률	32%	34%	30%	23%	27%	26%	28%	22%	30%	26%	29%
판매비와관리비	17.1	18.7	18.9	25.1	17.8	18.7	18.9	23.3	79.7	78.6	80.2
영업이익	54.1	60.4	45.7	25.7	34.9	32.6	34.9	18.5	186.0	120.9	177.2
%YoY Growth	4%	12%	-18%	-28%	-36%	-46%	-24%	-28%	-6%	-35%	47%
영업이익률	24%	26%	21%	12%	18%	17%	18%	10%	21%	16%	20%
법인세차감전손익	58.1	66.7	50.2	19.2	38.4	36.6	39.3	17.6	194.2	131.8	188.5
법인세비용	13.9	16.6	12.6	-15.8	9.3	5.9	9.4	4.2	27.3	28.8	39.4
당기순이익	44.2	50.1	37.7	35.1	29.1	30.7	29.8	13.4	167.0	103.0	149.1
당기순이익률	20%	22%	17%	16%	15%	16%	16%	7%	19%	13%	17%
KRW/USD	1,205	1,260	1,340	1,369	1,280	1,310	1,300	1,295	1,283	1,296	1,265

자료: 키움증권 리서치센터

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

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액											
키움증권	222.2	230.7	216.0	216.5	197.3	194.7	192.4	188.1	885.5	772.4	884.9
컨센서스	222.2	230.7	216.0	216.5	197.3	194.7	206.0	218.7	885.5	816.5	994.6
차이							-7%	-14%		-5%	-11%
영업이익											
키움증권	54.1	60.4	45.7	25.7	34.9	32.6	34.9	18.5	186.0	120.9	177.2
컨센서스	54.1	60.4	45.7	25.7	34.9	32.6	39.0	30.2	186.0	136.7	223.6
차이							-11%	-39%		-12%	-21%
당기순이익											
키움증권	44.2	50.1	37.7	35.1	29.1	30.7	29.8	13.4	167.0	103.0	149.1
컨센서스	44.2	50.1	37.7	35.1	29.1	30.7	29.9	30.7	167.0	120.3	179.3
차이							0%	-56%		-14%	-17%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	768.7	885.5	772.4	884.9	1,073.7
매출원가	500.7	619.8	572.9	627.5	742.3
매출총이익	268.0	265.7	199.5	257.4	331.4
판매비	70.3	79.7	78.6	80.2	88.7
영업이익	197.7	186.0	120.9	177.2	242.7
EBITDA	240.4	235.2	170.8	231.5	297.4
영업외손익	11.0	8.2	10.9	11.3	10.3
이자수익	2.0	3.4	3.2	3.6	4.7
이자비용	5.8	5.0	3.6	3.5	3.3
외환관련이익	3.7	9.2	5.6	4.5	5.4
외환관련손실	1.6	7.3	6.4	4.3	5.2
종속 및 관계기업손익	13.4	8.3	7.2	8.3	8.0
기타	-0.7	-0.4	4.9	2.7	0.7
법인세차감전이익	208.7	194.2	131.8	188.5	252.9
법인세비용	50.0	27.3	28.8	39.4	52.8
계속사업순이익	158.7	167.0	103.0	149.1	200.1
당기순이익	158.7	167.0	103.0	149.1	200.1
지배주주순이익	148.3	155.1	97.8	141.7	190.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.1	15.2	-12.8	14.6	21.3
영업이익 증감율	30.1	-5.9	-35.0	46.6	37.0
EBITDA 증감율	26.5	-2.2	-27.4	35.5	28.5
지배주주순이익 증감율	20.8	4.6	-36.9	44.9	34.2
EPS 증감율	20.5	4.6	-36.7	44.9	34.2
매출총이익율(%)	34.9	30.0	25.8	29.1	30.9
영업이익률(%)	25.7	21.0	15.7	20.0	22.6
EBITDA Margin(%)	31.3	26.6	22.1	26.2	27.7
지배주주순이익률(%)	19.3	17.5	12.7	16.0	17.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	411.3	386.1	344.0	398.2	477.1
현금 및 현금성자산	66.1	99.1	98.1	108.2	124.8
단기금융자산	135.0	52.5	69.8	78.9	119.1
매출채권 및 기타채권	105.8	106.5	89.4	106.1	118.7
재고자산	100.2	125.4	84.4	102.3	111.3
기타유동자산	4.2	2.6	2.3	2.7	3.2
비유동자산	785.9	867.2	946.5	1,005.6	1,088.4
투자자산	76.9	82.6	75.2	75.5	78.4
유형자산	625.1	691.6	793.6	853.3	933.0
무형자산	66.6	66.0	63.9	62.3	61.0
기타비유동자산	17.3	27.0	13.8	14.5	16.0
자산총계	1,197.2	1,253.3	1,290.5	1,403.8	1,565.5
유동부채	199.7	153.7	108.3	123.3	146.0
매입채무 및 기타채무	90.2	104.9	84.8	87.9	94.3
단기금융부채	78.2	22.8	10.5	23.8	39.4
기타유동부채	31.3	26.0	13.0	11.6	12.3
비유동부채	229.6	247.1	255.6	233.5	205.6
장기금융부채	201.7	234.9	240.9	221.9	191.9
기타비유동부채	27.9	12.2	14.7	11.6	13.7
부채총계	429.3	400.8	363.8	356.7	351.5
지배지분	689.2	763.5	832.5	945.4	1,102.4
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	808.4	926.8	1,089.2
비지배지분	78.6	89.0	94.2	101.6	111.6
자본총계	767.9	852.5	926.7	1,047.1	1,214.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	143.2	173.6	199.5	184.4	254.8
당기순이익	158.7	167.0	103.0	149.1	200.1
비현금항목의 가감	95.9	85.4	90.9	103.2	115.8
유형자산감가상각비	41.5	48.0	48.7	53.2	53.7
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	41.0	48.9	61.1
영업활동자산부채증감	-70.8	-39.3	27.3	-36.3	-17.4
매출채권및기타채권의감소	-28.5	1.7	17.1	-16.7	-12.7
재고자산의감소	-40.8	-28.1	41.0	-17.9	-9.0
매입채무및기타채무의증가	14.4	-1.3	-20.2	3.1	6.4
기타	-15.9	-11.6	-10.6	-4.8	-2.1
기타현금흐름	-40.6	-39.5	-21.7	-31.6	-43.7
투자활동 현금흐름	-180.5	-30.2	-155.0	-116.7	-171.4
유형자산의 취득	-122.1	-111.5	-151.0	-113.2	-133.7
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	7.4	-0.3	-2.9
단기금융자산의감소(증가)	-57.8	82.5	-17.3	-9.1	-40.2
기타	8.3	4.9	4.8	5.0	4.8
재무활동 현금흐름	3.9	-109.2	-31.2	-30.9	-39.7
차입금의 증가(감소)	24.2	-24.4	-6.3	-5.7	-14.5
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	-14.4	-26.5	-27.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-32.1	33.0	-1.0	10.2	16.5
기초현금 및 현금성자산	98.2	66.1	99.1	98.0	108.3
기말현금 및 현금성자산	66.1	99.1	98.0	108.3	124.8

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	13,089	13,685	8,660	12,544	16,832
BPS	60,805	67,355	73,704	83,703	97,597
CFPS	22,463	22,265	17,164	22,344	27,971
DPS	2,100	2,100	2,100	2,100	2,500
주가배수(배)					
PER	23.3	13.6	19.2	13.3	9.9
PER(최고)	29.9	22.4	26.7		
PER(최저)	13.8	12.1	20.3		
PBR	5.0	2.8	2.3	2.0	1.7
PBR(최고)	6.4	4.6	3.1		
PBR(최저)	3.0	2.4	2.4		
PSR	4.5	2.4	2.4	2.1	1.8
PCFR	13.6	8.3	9.7	7.4	5.9
EV/EBITDA	15.1	9.8	14.3	10.5	7.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	14.7	13.7	22.6	15.6	13.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.1	1.3	1.3	1.5
ROA	14.4	13.6	8.1	11.1	13.5
ROE	23.9	21.4	12.3	15.9	18.6
ROIC	21.0	18.2	10.6	13.9	18.0
매출채권회전율	8.9	8.3	7.9	9.1	9.6
재고자산회전율	9.6	7.8	7.4	9.5	10.1
부채비율	55.9	47.0	39.3	34.1	29.0
순차입금비율	10.3	12.4	9.0	5.6	-1.0
이자보상배율	34.2	37.1	33.3	50.0	72.7
총차입금	279.9	257.7	251.4	245.8	231.3
순차입금	78.8	106.1	83.5	58.6	-12.6
NOPLAT	240.4	235.2	170.8	231.5	297.4
FCF	1.1	49.4	24.1	42.7	98.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 1일 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.

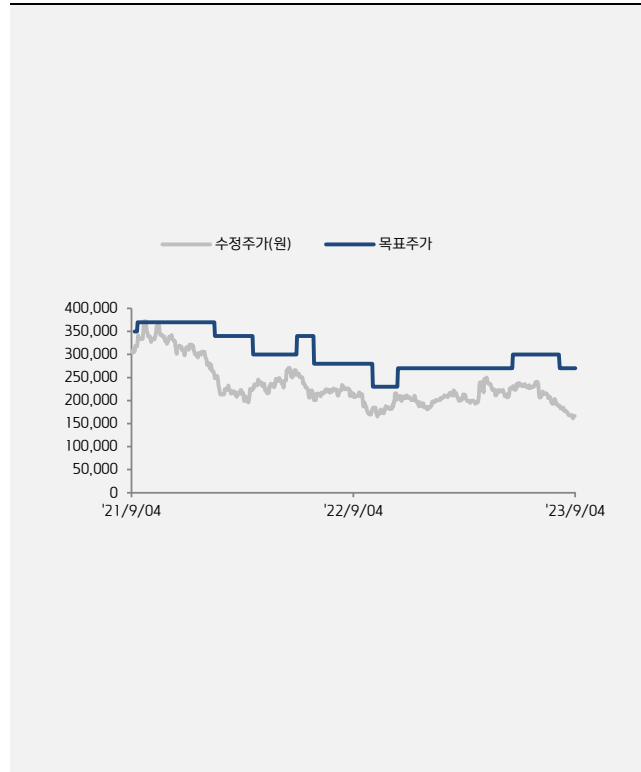
고지사항

- 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)	2021-09-09	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	-26.76	-19.67
	2023-08-09	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.44	-30.07
	2023-09-04	BUY(Maintain)	270,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

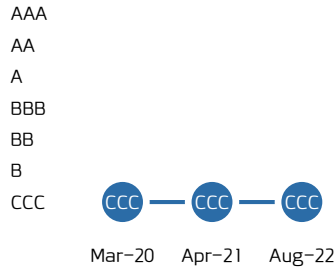
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

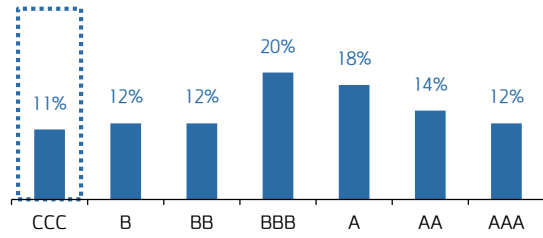
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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		
환경	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
사회		3.7	14.0%	
화학적 안전성		3.3	14.0%	
지배구조	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