



# BUY(Maintain)

목표주가: 270,000원  
주가(5/14): 185,000원  
시가총액: 20,970억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (5/14)		2,730.34pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	241,000원	148,200원	
최고/최저가 대비 등락률	-23.2%	24.8%	
수익률	절대	상대	
	1M	-3.4%	-5.1%
	6M	2.5%	-8.6%
	1Y	-10.4%	-18.6%

## Company Data

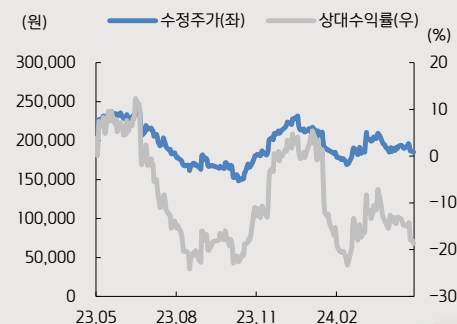
발행주식수	11,335천주	
일평균 거래량(3M)	76천주	
외국인 지분율	38.1%	
배당수익률(24E)	1.1%	
BPS(24E)	83,154원	
주요 주주	조동혁 외 11인	15.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	885.5	771.7	838.9	953.8
영업이익	186.0	124.1	145.5	230.1
EBITDA	235.2	177.2	200.6	285.9
세전이익	194.2	135.6	162.4	248.6
순이익	167.0	108.7	125.9	192.7
지배주주지분순이익	155.1	105.3	119.6	183.0
EPS(원)	13,685	9,294	10,586	16,204
증감률(% YoY)	4.6	-32.1	13.9	53.1
PER(배)	13.6	24.4	17.5	11.4
PBR(배)	2.75	3.04	2.22	1.92
EV/EBITDA(배)	9.8	15.9	12.4	8.5
영업이익률(%)	21.0	16.1	17.3	24.1
ROE(%)	21.4	13.1	13.4	18.0
순차입금비율(%)	12.4	16.3	10.6	3.1

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Review

# 한솔케미칼 (014680)

## 더블 모멘텀: 가동률 상승 + 원재료 가격 하락



1Q24 영업이익 342억원(+63%QoQ) 기록. 2Q24 영업이익은 396억원으로, 시장 컨센서스 상회할 전망. '삼성전자의 메모리 가동률 상승에 따른 매출액 증가', 'LNG 가격 하락에 따른 과산화수소의 수익성 개선'이 전사 실적 성장을 견인할 것으로 판단. 원재료(LNG) 가격 인하 효과는 올해 남은 기간 동안 꾸준히 반영되며, 전사 수익성 개선에 기여할 전망. 반도체 소재 업종 top pick으로 매수 추천함.

### >>> 1Q24 영업이익 342억원 기록

한솔케미칼의 1Q24 실적이 매출액 1,979억원(+3%QoQ)과 영업이익 342억원(+63%QoQ)으로 전 분기 대비 크게 회복됐지만, 당시 예상치(매출액 2,031억원, 영업이익 376억원)는 하회했다. 삼성전자의 메모리 반도체 가동률 회복과 QD 소재의 판매량 개선으로 인해 매출액이 증가했지만, 영업이익은 연결법인인 테이팩스의 수익성 악화로 인해 기대치를 밑돌았다. 다만 테이팩스의 매출액이 점진적으로 회복되고 있기 때문에, 1Q24 저조했던 수익성이 지속될 것으로 우려할 필요는 없어 보인다. 사업 부문별 매출액은 정밀화학(-3%QoQ), 전자 및 이차전지 소재 661억원(+17%QoQ), 제지/환경제품 257억원(-10%QoQ), 기타/연결법인 570억원(+2%QoQ)을 각각 기록했다.

### >>> 2Q24 영업이익 396억원, 시장 기대치 상회 전망

2Q24 실적은 매출액 2,068억원(+5%QoQ)과 영업이익 396억원(+16%QoQ)을 기록하며, 시장 컨센서스(Fnguide: 영업이익 385억원)를 상회할 전망이다. 삼성전자의 메모리 반도체(HBM, DRAM, NAND) 가동률이 상승에 따라 반도체용 과산화수소와 프리커서의 매출액이 각각 +9%QoQ와 +8%QoQ 증가할 전망이다. 이 중 반도체용 과산화수소는 '원재료인 LNG 가격의 하락 영향'이 반영되기 시작하며, 수익성도 크게 개선될 것이다. 이에 따라 한솔케미칼의 전사 영업이익률은 지난 4Q23 11%를 저점으로 2Q24 19%, 3Q24 21%로 크게 회복될 전망이다.

### >>> 저가 매수 기회, 반도체 소재 업종 top pick 유지

'삼성전자의 메모리 가동률 상승' 및 '원재료 가격 인하'에 따른 한솔케미칼의 분기 실적 성장 스토리에 주목해야만 할 시점이다. 당사 채널 체크에 따르면 삼성전자는 'HBM3/3e의 양산 공급(to NVIDIA, AMD)과 범용 서버 DRAM의 수요 증가 대응'을 위해 DRAM의 가동률을 높이기 시작했으며, 최근 들어 시안 공장의 NAND 가동률도 크게(4Q24 40% → 2Q24 70%) 높이고 있는 것으로 파악된다. 또한 지난 하반기에 급격히 하락했던 LNG 수입 가격이 2Q24부터 한솔케미칼의 과산화수소 수익성 개선으로 나타나기 시작하면서, 전사 수익성 개선을 이끌 것으로 판단된다. 그럼에도 주가는 당사가 판단하는 rock bottom 수준에 다시 근접해, 저가 매수의 기회를 주고 있다. 목표주가 27만원을 유지하며, 반도체 소재 업종 top pick으로 매수 추천한다.

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>	197.3	194.7	188.3	191.5	197.9	206.8	211.6	222.6	885.5	771.7	838.9
%YoY Growth	-9%	-1%	-3%	2%	3%	5%	2%	5%	15%	-13%	9%
정밀화학	52.0	51.1	50.5	50.8	49.0	52.6	58.6	62.8	234.1	204.4	223.0
전자 및 이차전지 소재	63.4	56.4	59.4	56.4	66.1	62.2	69.3	75.4	257.9	235.6	273.1
제지/환경제품	20.3	24.1	22.7	28.4	25.7	26.8	24.3	29.3	105.9	95.6	106.1
기타/연결법인	61.5	63.0	55.6	55.9	57.0	65.2	59.4	55.2	287.6	236.1	236.7
매출원가	144.6	143.3	133.0	145.8	144.7	148.5	148.6	172.7	619.8	566.7	614.4
매출원가율	73%	74%	71%	76%	73%	72%	70%	78%	70%	73%	73%
<b>매출총이익</b>	52.7	51.3	55.2	45.7	53.1	58.3	63.0	50.0	265.7	205.0	224.4
매출총이익률	27%	26%	29%	24%	27%	28%	30%	22%	30%	27%	27%
판매비와관리비	17.8	18.7	19.7	24.7	19.0	18.7	18.0	23.3	79.7	80.8	78.9
<b>영업이익</b>	34.9	32.6	35.6	21.0	34.2	39.6	45.0	26.7	186.0	124.1	145.5
%YoY Growth	36%	-6%	9%	-41%	63%	16%	14%	-41%	-6%	-33%	17%
영업이익률	18%	17%	19%	11%	17%	19%	21%	12%	21%	16%	17%
법인세차감전손익	38.4	36.6	40.0	20.7	41.0	46.1	50.3	25.0	194.2	135.6	162.4
법인세비용	9.3	5.9	9.7	2.0	9.2	10.4	11.3	5.6	27.3	26.9	36.6
<b>당기순이익</b>	29.1	30.7	30.3	18.6	31.7	35.8	39.0	19.4	167.0	108.7	125.9
당기순이익률	15%	16%	16%	10%	16%	17%	18%	9%	19%	14%	15%
KRW/USD	1,280	1,310	1,305	1,320	1,330	1,350	1,335	1,330	1,283	1,304	1,336

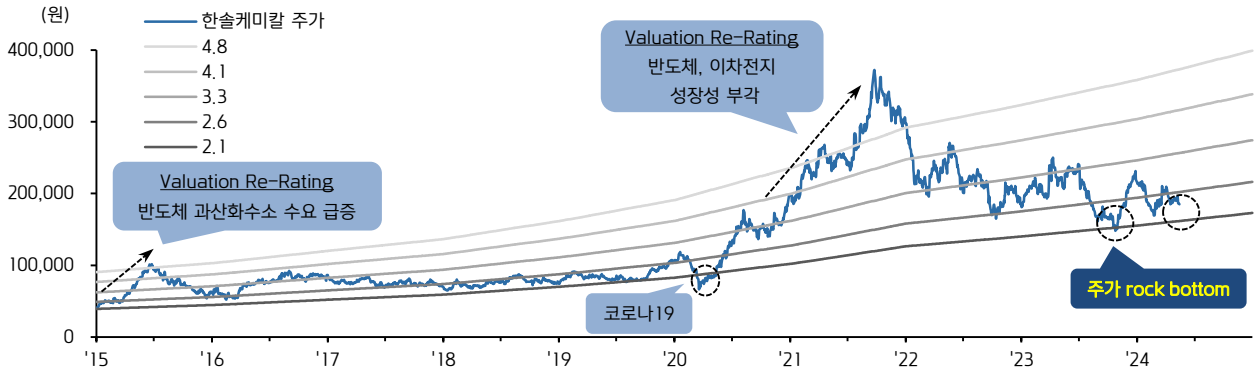
자료: 키움증권 리서치센터

액화천연가스 한국 수입가격 추이



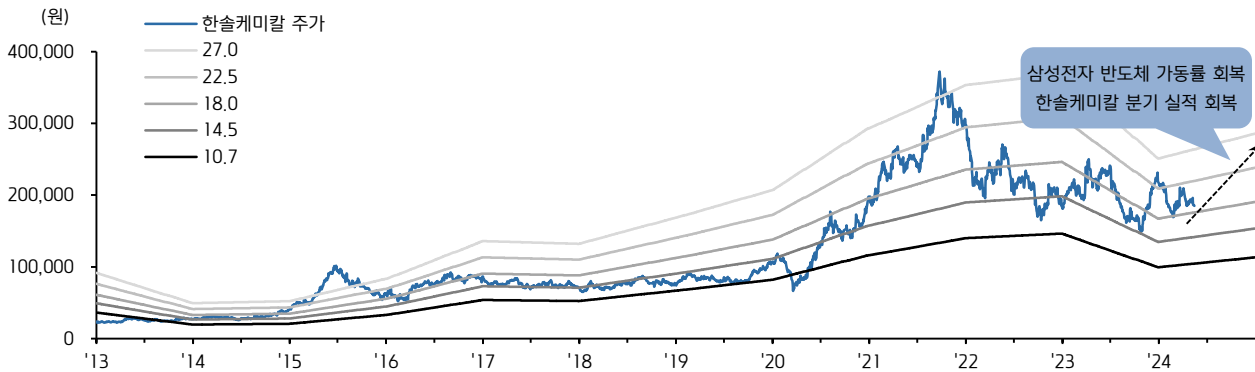
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio: rock bottom 수준의 주가 vs. 분기 실적 턴어라운드



자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 12개월 Trailing P/E Ratio: rock bottom 수준의 주가 vs. 분기 실적 턴어라운드



자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 연결 실적 업데이트 (단위: 십억원)

	1Q24					2024E		
	예상치	발표치	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
<b>매출액</b>	203.1	197.9	-3%	202.1	-2%	838.8	838.9	0%
정밀화학	52.0	49.0	-6%			233.5	223.0	
전자소재	66.9	66.1	-1%			269.2	273.1	
제지/환경제품	24.5	25.7	5%			104.9	106.1	
기타	59.2	57.0	-4%			229.4	236.7	
<b>매출총이익</b>	55.3	53.1	-4%	54.7	-3%	227.6	224.4	-1%
매출총이익률	27%	27%				27%	27%	
<b>영업이익</b>	37.6	34.2	-9%	37.4	-9%	146.1	145.5	0%
영업이익률	19%	17%				17%	17%	
<b>당기순이익</b>	32.6	31.7	-3%	35.8	-11%	125.4	125.9	0%
당기순이익률	16%	16%		18%		15%	15%	

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	885.5	771.7	838.9	953.8	1,158.9
매출원가	619.8	566.7	614.4	643.5	766.4
매출총이익	265.7	205.0	224.4	310.3	392.4
판매비	79.7	80.8	78.9	80.2	93.6
<b>영업이익</b>	186.0	124.1	145.5	230.1	298.9
<b>EBITDA</b>	235.2	177.2	200.6	285.9	361.3
영업외손익	8.2	11.4	16.9	18.6	22.8
이자수익	3.4	4.9	4.0	3.1	4.2
이자비용	5.0	5.8	6.7	4.2	3.2
외환관련이익	9.2	6.1	3.7	4.2	4.1
외환관련손실	7.3	5.8	5.1	5.8	7.1
종속 및 관계기업손익	8.3	12.7	20.8	21.6	25.3
기타	-0.4	-0.7	0.2	-0.3	-0.5
<b>법인세차감전이익</b>	194.2	135.6	162.4	248.6	321.7
법인세비용	27.3	26.9	36.6	56.0	72.4
계속사업순이익	167.0	108.7	125.9	192.7	249.2
<b>당기순이익</b>	167.0	108.7	125.9	192.7	249.2
<b>지배주주순이익</b>	155.1	105.3	119.6	183.0	236.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.2	-12.9	8.7	13.7	21.5
영업이익 증감율	-5.9	-33.3	17.2	58.1	29.9
EBITDA 증감율	-2.2	-24.7	13.2	42.5	26.4
지배주주순이익 증감율	4.6	-32.1	13.6	53.0	29.4
EPS 증감율	4.6	-32.1	13.9	53.1	29.4
매출총이익율(%)	30.0	26.6	26.7	32.5	33.9
영업이익률(%)	21.0	16.1	17.3	24.1	25.8
EBITDA Margin(%)	26.6	23.0	23.9	30.0	31.2
지배주주순이익률(%)	17.5	13.6	14.3	19.2	20.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	386.1	367.4	336.7	332.4	391.9
현금 및 현금성자산	99.1	67.1	41.5	36.0	51.5
단기금융자산	52.5	70.3	70.1	65.7	86.4
매출채권 및 기타채권	106.5	101.0	108.4	113.0	122.8
재고자산	125.4	124.4	111.7	112.1	124.5
기타유동자산	2.6	4.6	5.0	5.6	6.7
<b>비유동자산</b>	867.2	983.6	1,040.8	1,127.4	1,248.0
투자자산	82.6	84.7	79.0	80.9	82.4
유형자산	691.6	801.0	860.3	939.7	1,050.7
무형자산	66.0	79.1	81.4	84.6	89.0
기타비유동자산	27.0	18.8	20.1	22.2	25.9
<b>자산총계</b>	1,253.3	1,351.0	1,377.5	1,459.8	1,640.0
<b>유동부채</b>	153.7	247.8	193.1	146.7	142.9
매입채무 및 기타채무	104.9	96.0	93.1	96.5	94.4
단기금융부채	22.8	133.1	83.4	33.8	30.9
기타유동부채	26.0	18.7	16.6	16.4	17.6
<b>비유동부채</b>	247.1	161.7	142.9	110.3	82.2
장기금융부채	234.9	157.3	138.3	105.3	76.6
기타비유동부채	12.2	4.4	4.6	5.0	5.6
<b>부채총계</b>	400.8	409.5	336.0	257.0	225.0
<b>지배지분</b>	763.5	845.5	939.2	1,091.0	1,290.6
자본금	56.7	56.7	56.5	56.5	56.5
자본잉여금	33.2	33.3	33.3	33.3	33.3
기타자본	-51.0	-45.9	-45.9	-45.9	-45.9
기타포괄손익누계액	-9.3	-9.8	-12.2	-14.6	-17.4
이익잉여금	733.9	811.3	907.5	1,061.7	1,264.2
비지배지분	89.0	96.0	102.3	111.9	124.4
<b>자본총계</b>	852.5	941.5	1,041.5	1,202.9	1,415.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	173.6	144.1	188.5	248.5	290.2
당기순이익	167.0	108.7	125.9	192.7	249.2
비현금항목의 가감	85.4	80.1	96.3	114.7	135.8
유형자산감가상각비	48.0	51.6	53.5	54.0	60.5
무형자산감가상각비	1.2	1.5	1.6	1.8	1.9
지분법평가손익	-11.6	-12.8	0.0	0.0	0.0
기타	47.8	39.8	41.2	58.9	73.4
영업활동자산부채증감	-39.3	-17.0	-0.2	-7.6	-29.2
매출채권및기타채권의감소	1.7	3.5	-7.4	-4.6	-9.8
재고자산의감소	-28.1	1.6	12.7	-0.4	-12.4
매입채무및기타채무의증가	-1.3	-5.0	-2.9	3.4	-2.1
기타	-11.6	-17.1	-2.6	-6.0	-4.9
기타현금흐름	-39.5	-27.7	-33.5	-51.3	-65.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-30.2	-171.9	-104.1	-128.9	-193.2
유형자산의 취득	-111.5	-158.8	-113.2	-133.7	-171.8
유형자산의 처분	0.0	0.5	0.4	0.3	0.3
무형자산의 순취득	-0.4	-0.4	-4.0	-4.9	-6.4
투자자산의감소(증가)	-5.7	-2.1	5.7	-1.9	-1.5
단기금융자산의감소(증가)	82.5	-17.8	0.2	4.4	-20.7
기타	4.9	6.7	6.8	6.9	6.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	-109.2	-4.5	-91.6	-105.7	-60.3
차입금의 증가(감소)	-24.4	20.9	-68.8	-82.6	-31.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	-0.7	-0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-57.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-25.2	-24.9	-22.8	-23.3	-28.8
기타	-1.9	0.2	0.2	0.2	0.1
기타현금흐름	-1.2	0.3	-18.3	-19.3	-21.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	33.0	-32.0	-25.6	-5.5	15.5
기초현금 및 현금성자산	66.1	99.1	67.1	41.5	36.0
기말현금 및 현금성자산	99.1	67.1	41.5	36.0	51.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,685	9,294	10,586	16,204	20,963
BPS	67,355	74,592	83,154	96,591	114,261
CFPS	22,265	16,655	19,671	27,215	34,090
DPS	2,100	2,100	2,100	2,600	3,100
<b>주가배수(배)</b>					
PER	13.6	24.4	17.5	11.4	8.8
PER(최고)	22.4	27.5	22.5		
PER(최저)	12.1	15.5	15.7		
PBR	2.8	3.0	2.2	1.9	1.6
PBR(최고)	4.6	3.4	2.9		
PBR(최저)	2.4	1.9	2.0		
PSR	2.4	3.3	2.5	2.2	1.8
PCFR	8.3	13.6	9.4	6.8	5.4
EV/EBITDA	9.8	15.9	12.4	8.5	6.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	13.7	21.0	18.5	15.0	13.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	0.9	1.1	1.4	1.7
ROA	13.6	8.3	9.2	13.6	16.1
ROE	21.4	13.1	13.4	18.0	19.9
ROIC	18.2	10.0	10.9	16.0	18.9
매출채권회전율	8.3	7.4	8.0	8.6	9.8
재고자산회전율	7.8	6.2	7.1	8.5	9.8
부채비율	47.0	43.5	32.3	21.4	15.9
순차입금비율	12.4	16.3	10.6	3.1	-2.1
이자보상배율	37.1	21.4	21.9	55.1	92.7
<b>총차입금</b>	257.7	290.5	221.7	139.1	107.5
<b>순차입금</b>	106.1	153.0	110.1	37.4	-30.4
<b>NOPLAT</b>	235.2	177.2	200.6	285.9	361.3
<b>FCF</b>	49.4	-28.3	51.0	88.5	87.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 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.

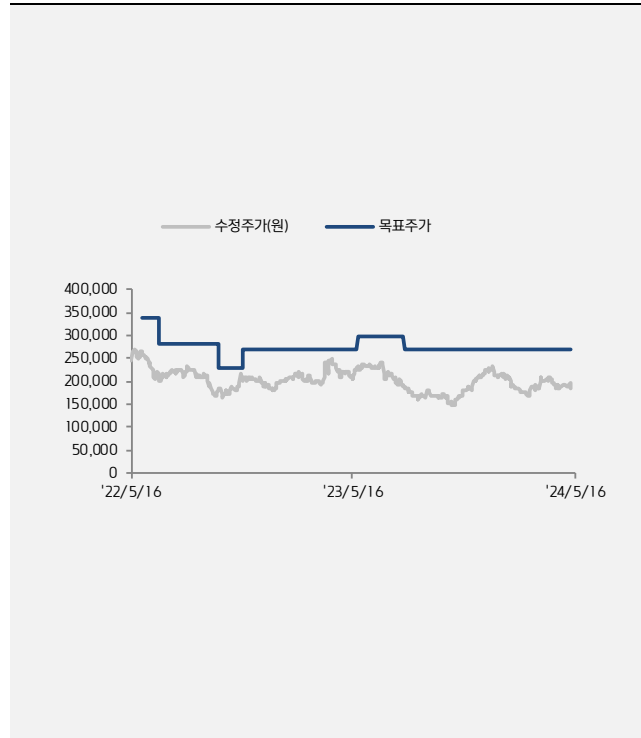
고지사항

- 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)	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	-37.55	-30.07
	2023-10-30	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-37.12	-30.07
	2023-11-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.14	-20.93
	2023-12-18	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.18	-14.26
	2024-04-22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-29.47	-27.41
	2024-05-16	BUY(Maintain)	270,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자의견 및 적용기준

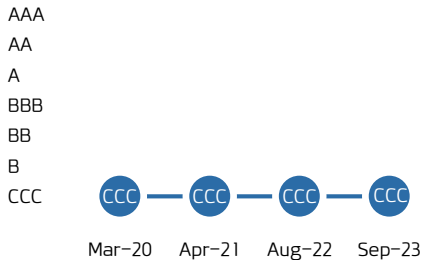
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

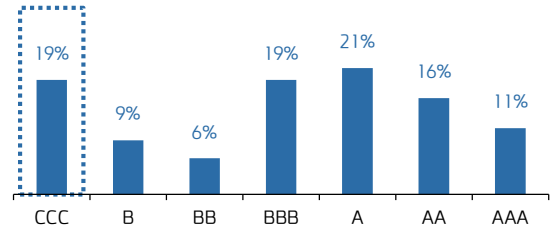
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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 70개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.7	4.9		
<b>환경</b>	3.5	4.9	53.0%	▲1.2
탄소 배출	5.6	6.8	14.0%	▲2.1
유독 물질 배출과 폐기물	0.9	3.6	14.0%	▲0.9
물 부족	3.4	4.9	14.0%	▲1.8
친환경 기술 관련 기회	4.3	4.4	11.0%	▼0.1
<b>사회</b>		3.5	14.0%	
화학적 안전성		3.1	14.0%	
<b>지배구조</b>	2.5	5.4	33.0%	▼1.4
기업 지배구조	2.8	6.2		▼1.8
기업 활동	5.3	5.8		

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
Hansol Chemical Co., Ltd	●●	●●●	●	●●	●	●	●●	CCC	
SoulBrain Co Ltd	●	●●	●●	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
DONGJIN SEMICHEM CO., LTD.	●●	●●●	●	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
TKG Huchems Co.,Ltd.	●●	●	●●	●	●	●	●	CCC	◀▶
Chunbo Co., Ltd.	●	●●●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶
Soulbrain Holdings Co., Ltd.	●	●●	●	●	●	●	●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치