



BUY(Maintain)

목표주가: 45,000원(상향)

주가(7/25): 27,450원

시가총액: 9,460억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/25)	789.69pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	28,800원	17,500원
등락률	-4.7%	56.9%
수익률	절대	상대
1M	12.5%	6.9%
6M	33.9%	50.8%
1Y	37.9%	83.0%

Company Data

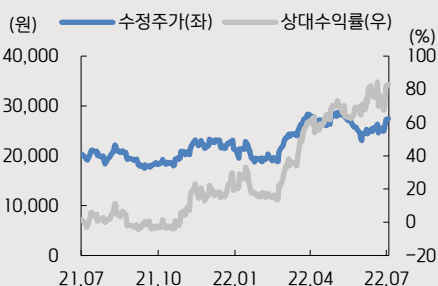
발행주식수	34,464	전주
일평균 거래량(3M)	592	전주
외국인 지분율	18.1%	
배당수익률(22E)	0.9%	
BPS(22E)	15,740원	
주요 주주	이경환 외 6 인	21.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	721.4	1,037.0	1,600.1	1,818.9
영업이익	34.0	71.1	160.5	182.0
EBITDA	66.5	106.0	200.4	216.1
세전이익	33.9	104.4	171.4	182.4
순이익	25.9	81.7	137.1	145.9
지배주주지분순이익	25.9	81.7	137.1	143.7
EPS(원)	782	2,428	4,008	4,171
증감률(%YoY)	-55.8	210.6	65.1	4.1
PER(배)	28.1	9.6	6.8	6.6
PBR(배)	2.32	1.92	1.74	1.38
EV/EBITDA(배)	11.6	7.9	4.6	3.6
영업이익률(%)	4.7	6.9	10.0	10.0
ROE(%)	8.7	22.5	28.9	23.5
순차입금비율(%)	11.1	12.1	-5.7	-24.5

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

비에이치 (090460)

하반기에도 top pick인 이유



동사는 2분기 영업이익 241억원을 기록하며 시장 전망치를 상회. 전통적 비수기임에도 북미 고객사향 프리미엄 제품군 수요가 증가하면서 수익성 증대를 이끈 것으로 파악. 3분기 출시 예정인 북미 고객사향 신제품 출시가 동사의 하반기 실적을 이끌 전망이며, 전장용 사업 확대 등을 통해 Application 다변화도 가능할 것으로 예상. 주가는 23년 기준 PER 6.6배로 현저한 저평가 상태로 판단

>>> 2Q22 영업이익 241억원, 시장 전망치 상회

동사는 2분기 매출액 3,390억원(YoY 109%, QoQ -7%), 영업이익 241억원(YoY 흑전, QoQ 7%)을 기록하며 시장 전망치를 상회했다. 전통적 비수기임에도 북미 고객사향 프리미엄 제품군 수요가 증가하면서 외형 및 수익성 증대를 이끈 것으로 파악된다. 봉쇄로 인해 전반적인 스마트폰 수요가 감소했던 중국에서의 수요도 견조했는데, 6.18 쇼핑 축제 기간 동안에만 700만대(총 판매량 1,400만대) 수준의 판매량을 기록한 것으로 파악된다. 국내 고객사향으로는 하반기 출시 예정인 차세대 폴더블 스마트폰용 제품 생산이 시작되면서 수익성 개선을 이끌었다.

>>> 북미 고객사향 신제품이 이끄는 하반기 실적

동사의 하반기 실적은 3분기 출시 예정인 북미 고객사향 신제품 출시가 이끌 전망이다. 경기 침체 및 이로 인한 글로벌 업체들의 지출 축소 우려는 지속될 것으로 예상되나, 프리미엄 모델 내 입지와 향상되는 신제품 스펙을 감안하면 전작 대비 높은 수요가 가능할 전망이다. 칩 및 카메라 성능 개선 뿐 아니라 기존의 노치 디자인도 개선이 예상되며, 높은 수요 대응을 위해 조립 업체들은 생산 인력 확충에 나선 것으로 파악된다. 동사는 3분기 본격적으로 신제품 향 제품 생산에 나설 것으로 전망한다. 또한 하반기 국내 주요 고객사 폴더블 스마트폰 신제품 출시 및 차량용 무선 충전 사업 인수 완료가 예정되어 있어 전사업부에 대한 우호적인 사업 환경은 지속될 전망이다.

>>> Application 다변화로 성장성 확보, 매수 기회로 판단

22년 실적은 매출액 1조 6,001억원(YoY 54%), 영업이익 1,605억원(YoY 126%)을 전망한다. 동사는 견조한 실적 뿐 아니라 전장용 사업 확대 등 Application 다변화를 앞두고 있다. 특히 향후 북미 고객사의 태블릿 및 노트북 디스플레이로 OLED 적용이 확대될 시, 동사의 중장기 실적 전망치의 큰 폭 상승이 가능하다. 그럼에도 동사의 주가는 23년 기준 PER 6.6배로 현저한 저평가 상태로 판단되며, 이에 투자자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 45,000원(12mf PER 11배 적용)으로 상향한다.

아이폰 14: 우려에도 견조할 것으로 전망

동사의 하반기 실적은 3분기 출시 예정인 북미 고객사향 신제품 출시가 이끌 전망이다. 경기 침체 및 이로 인한 글로벌 업체들의 지출 축소 우려는 지속될 것으로 예상되나, 프리미엄 모델 내 입지와 향상되는 신제품 스펙을 감안하면 전작 대비 높은 수요가 가능할 전망이다. 아이폰은 13 시리즈를 통해 프리미엄 모델 시장 내 점유율이 더욱 높아진 것으로 파악되며, 기존 50% 이상의 점유율을 보이던 북미 및 일본 지역에 이어 중국에서의 수요도 가파르게 올라오고 있다. Apple은 21년 4분기 중국에서 처음 시장 점유율 20%를 넘어선 이후 프리미엄 모델 위주로의 수요 강세가 지속되는 것으로 파악된다.

스펙 업그레이드도 주목되는데, 칩 및 카메라 성능 개선 뿐 아니라 기존의 노치 디자인도 개선이 예상된다. 언론 등을 통해 추정되는 카메라 성능의 경우, 아이폰 14 프로 라인업에 48MP의 메인 카메라 탑재가 예상된다. 이를 통해 저조도 성능 향상 및 색 표현력 강화가 예상된다. 또한 막대한 이미지 연산량 처리가 가능한 칩 성능 개선도 전망된다.

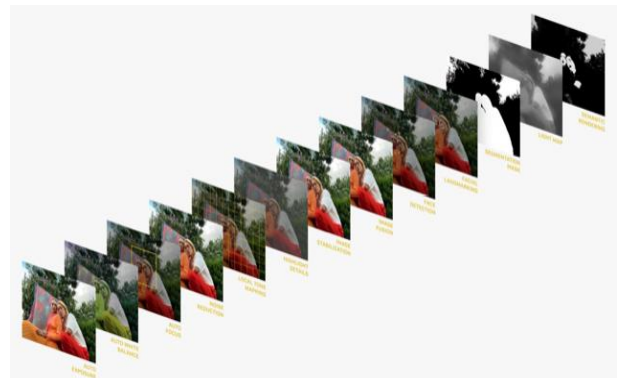
높은 수요 대응을 위해 조립 업체들은 생산 인력 확충에 나선 것으로 파악된다. Foxconn은 9월 아이폰 14 출시를 앞두고 중국 내 채용 규모 확대를 위한 인센티브 지급을 강화한 것으로 파악된다. 중국 내 수요 호조가 이어진 만큼 신제품 수요도 기존 모델 대비 높을 것으로 예상되며, 이에 따른 움직임으로 판단된다. 비에이치는 3분기 본격적으로 신제품향 제품 생산에 나설 것으로 전망한다.

아이폰 14 생산 관련 언급



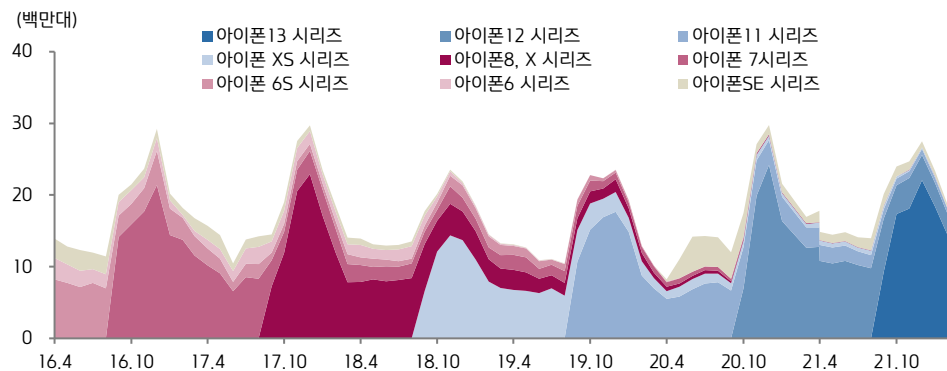
자료: 귀망치 트위터, 키움증권

아이폰 카메라의 이미지 프로세싱 파이프라인



자료: Apple, 키움증권

기존 주요 모델의 교체 주기 임박



자료: Counterpoint, 키움증권

매수 기회:
Application 다변
화 통한 성장성 및
수급 매력도 주목

동사는 견조한 실적 뿐 아니라 전장용 사업 확대 등 Application 다변화를 앞두고 있다. 동사가 LG전자로부터 인수한 차량용 휴대폰 무선 충전 사업은 올해 4분기부터 실적 기여가 가능할 전망이다. 동사가 인수하는 차량용 무선 충전 사업부는 시장 내 점유율 1위로 시장 성장의 직접적 수혜가 가능하며, 차량용 부품 수주 특성상 장기간에 걸친 안정적인 매출 인식이 가능하다. 해당 사업부 실적이 온기로 반영되는 23년 연결 기준 매출 비중은 10%를 넘어설 것으로 추정한다. 또한 최근 동사의 고객사인 국내 주요 디스플레이 업체는 차량용 OLED 패널 공급에 적극적으로 나서는 것으로 파악된다. 글로벌 자동차 제조사와 협업함에 따라 동사의 수혜도 가능할 전망이다.

본업의 성장과 신규 사업 확장을 통해 22년 실적은 매출액 1조 6,001억원(YoY 54%), 영업이익 1,605억원(YoY 126%)을 전망한다. 향후 북미 고객사의 태블릿 및 노트북 디스플레이로 OLED 적용이 확대될 시, 동사의 중장기 실적 전망치의 큰 폭 상향이 가능하다.

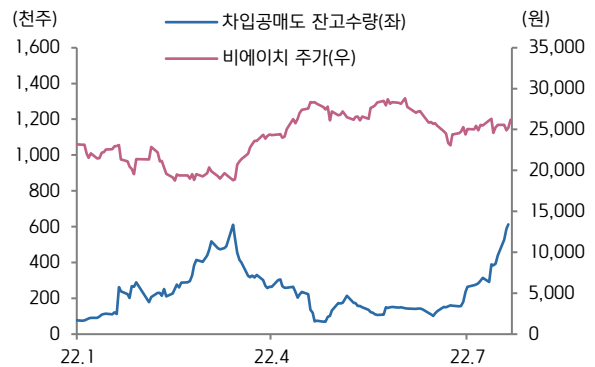
견조한 실적과 중장기 성장성이 뚜렷함에도 최근 늘어나고 있는 차입 공매도 잔고에 주목한다. 지난 6월 이후 누적 공매도 수량이 꾸준히 늘어나고 있는데, 기계적 페어 트레이딩 등의 일환으로 판단된다. 동사의 주가는 23년 기준 PER 6.6배로 현저한 저평가 상태로 판단되며, 비교 산업 내 상대적으로 높은 성장성을 보여주고 있다. 향후 주가 반등 시, 공매도 잔고가 빠르게 감소함에 따라 주가 상승의 탄력을 더해줄 것으로 예상된다.

차량용 휴대폰 무선 충전



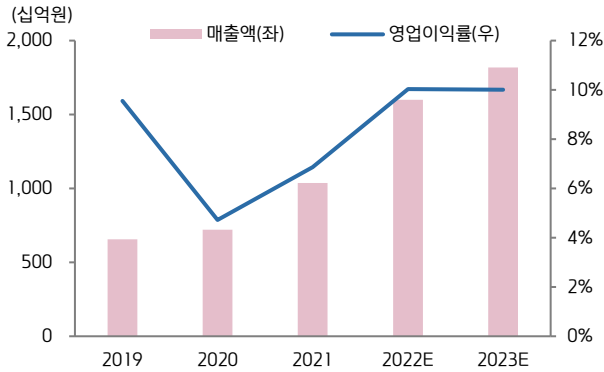
자료: LG전자, 키움증권

비에이치 주가 및 공매도 잔고 수량



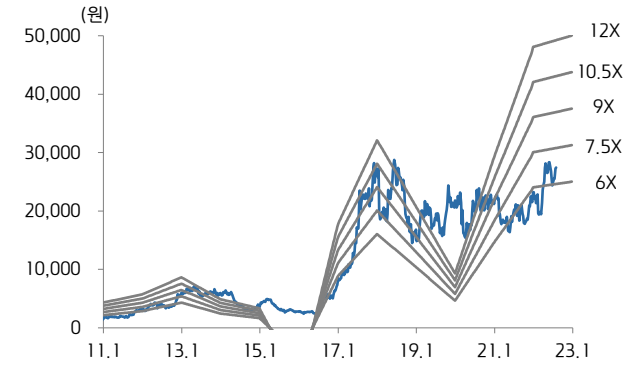
자료: Fn가이드, 키움증권

비에이치 실적 추이 및 전망



자료: 비에이치, 키움증권

비에이치 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

비에이치 실적전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액	366.2	339.0	437.8	457.1	416.6	377.7	518.2	506.3	1,037.0	1,600.1	1,818.9
%YoY	163.8	108.8	31.2	13.7	13.8	11.4	18.4	10.8	43.8	54.3	13.7
스마트폰	322.6	299.3	390.7	384.0	316.9	282.3	412.0	404.4	876.2	1,396.6	1,415.6
기타(신규 사업 포함)	43.6	39.7	47.0	73.1	99.7	95.4	106.2	101.9	160.8	203.5	403.2
영업이익	22.4	24.1	59.1	54.9	30.7	27.5	64.8	59.0	71.1	160.5	182.0
%YoY	흑전	흑전	35.2	26.5	37.1	14.3	9.7	7.5	108.8	125.8	13.4
영업이익률(%)	6.1	7.1	13.5	12.0	7.4	7.3	12.5	11.7	6.9	10.0	10.0
세전이익	33.6	24.0	59.0	54.8	30.8	27.6	64.9	59.1	104.4	171.4	182.4
당기순이익	29.4	19.2	47.2	41.4	24.6	22.1	51.9	47.3	81.7	137.1	145.9

주: 신규 사업부문 실적은 22년 4분기부터 반영
자료: 키움증권

비에이치 Valuation

P/E Valuation	비교
EPS(원)	4,130
Target PER(배)	11
목표주가(원)	45,000
	12mf EPS
	동사 17~19년 평균 PER
	43,000원에서 상향

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	721.4	1,037.0	1,600.1	1,818.9	1,915.4
매출원가	658.5	936.5	1,398.5	1,585.3	1,674.1
매출총이익	62.8	100.5	201.6	233.6	241.3
판관비	28.8	29.4	41.1	51.5	54.3
영업이익	34.0	71.1	160.5	182.0	187.1
EBITDA	66.5	106.0	200.4	216.1	216.4
영업외손익	-0.2	33.3	11.0	0.4	1.1
이자수익	0.7	0.3	0.7	1.1	1.5
이자비용	3.9	3.6	4.8	4.6	4.3
외환관련이익	18.8	36.2	20.0	10.0	10.0
외환관련손실	24.1	8.3	5.6	5.6	5.6
종속 및 관계기업손익	3.0	2.3	2.3	2.3	2.3
기타	5.3	6.4	-1.6	-2.8	-2.8
법인세차감전이익	33.9	104.4	171.4	182.4	188.1
법인세비용	8.0	22.7	34.3	36.5	37.6
계속사업손익	25.9	81.7	137.1	145.9	150.5
당기순이익	25.9	81.7	137.1	145.9	150.5
지배주주순이익	25.9	81.7	137.1	143.7	148.3
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	10.2	43.7	54.3	13.7	5.3
영업이익 증감률	-45.7	109.1	125.7	13.4	2.8
EBITDA 증감률	-29.3	59.4	89.1	7.8	0.1
지배주주순이익 증감률	-54.2	215.4	67.8	4.8	3.2
EPS 증감률	-55.8	210.6	65.1	4.1	3.1
매출총이익률(%)	8.7	9.7	12.6	12.8	12.6
영업이익률(%)	4.7	6.9	10.0	10.0	9.8
EBITDA Margin(%)	9.2	10.2	12.5	11.9	11.3
지배주주순이익률(%)	3.6	7.9	8.6	7.9	7.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	302.2	505.0	815.7	1,012.6	1,190.7
현금 및 현금성자산	64.0	98.1	228.7	355.6	502.9
단기금융자산	1.7	1.5	1.2	1.0	0.9
매출채권 및 기타채권	115.1	217.8	336.1	382.0	402.3
재고자산	91.4	114.4	176.6	200.7	211.3
기타유동자산	30.0	73.2	73.1	73.3	73.3
비유동자산	258.9	288.4	261.3	240.0	223.6
투자자산	27.0	32.1	34.9	37.7	40.5
유형자산	213.9	240.6	210.9	187.1	168.0
무형자산	3.4	4.0	3.8	3.5	3.3
기타비유동자산	14.6	11.7	11.7	11.7	11.8
자산총계	561.1	793.4	1,077.0	1,252.6	1,414.2
유동부채	226.6	371.5	470.6	513.2	537.3
매입채무 및 기타채무	108.6	186.7	285.8	328.4	352.5
단기금융부채	98.0	148.8	148.8	148.8	148.8
기타유동부채	20.0	36.0	36.0	36.0	36.0
비유동부채	17.5	13.9	63.9	53.9	43.9
장기금융부채	3.0	0.1	50.1	40.1	30.1
기타비유동부채	14.5	13.8	13.8	13.8	13.8
부채총계	244.1	385.4	534.5	567.2	581.2
지배지분	317.0	408.0	542.5	683.2	828.5
자본금	16.7	16.9	17.2	17.2	17.2
자본잉여금	71.0	75.4	75.4	75.4	75.4
기타자본	-49.3	-49.9	-49.9	-49.9	-49.9
기타포괄손익누계액	-0.6	15.3	20.3	25.3	30.3
이익잉여금	279.2	350.3	479.5	615.3	755.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	2.2	4.4
자본총계	317.0	408.0	542.5	685.4	833.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	20.2	33.1	95.8	152.7	173.2
당기순이익	25.9	81.7	137.1	145.9	150.5
비현금항목의 가감	50.7	56.6	78.5	74.1	69.9
유형자산감가상각비	32.1	34.7	39.7	33.8	29.1
무형자산감가상각비	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법평가손익	-3.1	-2.3	0.0	0.0	0.0
기타	21.4	24.0	38.6	40.1	40.6
영업활동자산부채증감	-45.9	-99.2	-81.5	-27.5	-6.8
매출채권및기타채권의감소	-24.6	-94.3	-118.3	-46.0	-20.3
재고자산의감소	-52.8	-28.4	-62.1	-24.1	-10.7
매입채무및기타채무의증가	44.2	66.9	99.1	42.6	24.1
기타	-12.7	-43.4	-0.2	0.0	0.1
기타현금흐름	-10.5	-6.0	-38.3	-39.8	-40.4
투자활동 현금흐름	-39.5	-35.3	-9.4	-9.5	-9.5
유형자산의 취득	-56.7	-41.2	-10.0	-10.0	-10.0
유형자산의 처분	5.1	7.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2.8	-5.0	-2.8	-2.8	-2.8
단기금융자산의감소(증가)	11.6	0.3	0.2	0.2	0.2
기타	3.3	3.1	3.2	3.1	3.1
재무활동 현금흐름	24.5	36.3	43.7	-16.8	-16.8
차입금의 증가(감소)	25.0	42.9	50.0	-10.0	-10.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-7.7	-7.8	-8.0	-8.0
기타	-0.5	1.1	1.2	1.2	1.2
기타현금흐름	-1.1	0.0	0.5	0.5	0.5
현금 및 현금성자산의 순증가	4.1	34.1	130.5	126.9	147.3
기초현금 및 현금성자산	59.9	64.0	98.1	228.7	355.6
기말현금 및 현금성자산	64.0	98.1	228.7	355.6	502.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	782	2,428	4,008	4,171	4,302
BPS	9,470	12,067	15,740	19,824	24,040
CFPS	2,311	4,109	6,301	6,385	6,395
DPS	250	250	250	250	250
주가배수(배)					
PER	28.1	9.6	6.8	6.6	6.4
PER(최고)	34.5	10.1	7.3		
PER(최저)	15.5	6.5	4.6		
PBR	2.32	1.92	1.74	1.38	1.14
PBR(최고)	2.85	2.04	1.87		
PBR(최저)	1.28	1.31	1.18		
PSR	1.01	0.75	0.59	0.52	0.49
PCFR	9.5	5.6	4.4	4.3	4.3
EV/EBITDA	11.6	7.9	4.6	3.6	2.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	29.8	9.6	5.8	5.5	5.3
배당수익률(%,보통주,현금)	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
ROA	5.0	12.1	14.7	12.5	11.3
ROE	8.7	22.5	28.9	23.5	19.6
ROIC	8.2	15.5	28.1	30.1	31.2
매출채권회전율	6.6	6.2	5.8	5.1	4.9
재고자산회전율	10.7	10.1	11.0	9.6	9.3
부채비율	77.0	94.5	98.5	82.7	69.8
순차입금비율	11.1	12.1	-5.7	-24.5	-39.0
이자보상배율	8.6	19.7	33.3	39.7	43.1
총차입금	101.0	148.9	198.9	188.9	178.9
순차입금	35.2	49.3	-31.0	-167.7	-324.9
NOPLAT	66.5	106.0	200.4	216.1	216.4
FCF	-40.3	-39.3	76.9	142.2	162.1

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 현재 '비에이치(090460)' 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

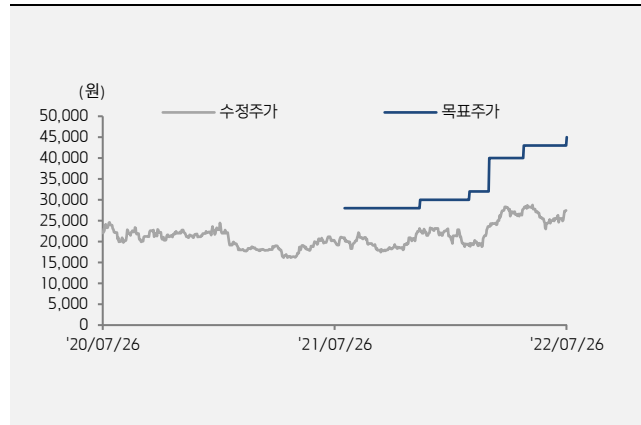
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
비에이치 (090460)	2021-08-10	BUY(Initiate)	28,000원	6개월	-27.98	-20.89
	2021-09-08	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-29.35	-20.89
	2021-10-06	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-30.25	-17.14
	2021-12-07	BUY(Maintain)	30,000원	6개월	-27.70	-22.33
	2022-02-23	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-35.92	-26.25
	2022-03-28	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-39.33	-39.00
	2022-04-05	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-34.73	-29.13
	2022-04-29	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-34.46	-29.13
	2022-05-03	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-34.06	-29.13
	2022-05-19	BUY(Maintain)	43,000원	6개월	-34.22	-33.26
	2022-05-31	BUY(Maintain)	43,000원	6개월	-38.86	-33.02
	2022-07-26	BUY(Maintain)	45,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

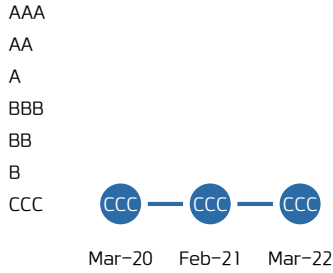
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

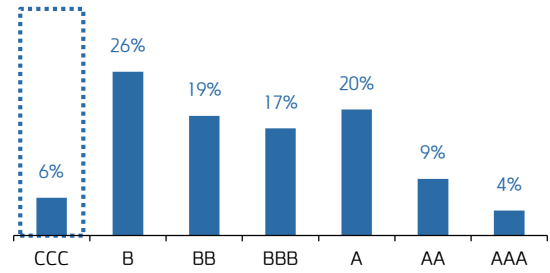
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1): MSCI ACWI Index 내 전기 장비, 기기 및 부품 81개 기업 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.8	4.3		
환경	2.0	3.7	12.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.0	3.7	12.0%	
사회	3.9	4.5	47.0%	▲0.1
노무관리	6.4	4.9	24.0%	▲0.1
화학 안정성	0.6	4.2	12.0%	▲0.1
자원조달 분쟁	1.9	4.5	11.0%	
지배구조	1.7	4.2	41.0%	▲1.7
기업 지배구조	2.1	5.2		▲2.1
기업 활동	4.6	4.8		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	현재 진행중이거나 새로운 이슈 없음.

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 5개 경쟁사 (전자장비 및 부품)	친환경 기술 관련 기회	화학 안정성	노무관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Unisplendour Corporation Limited	●●●●	●●●●	●●●	●	●●●	●●	A	◀▶
Chaozhou Three-circle Group Co Ltd	●●	●●●	●	●	●●	●	BB	◀▶
Lens Technology Co.,Ltd.	●●	●●	●	●●●●	●●●●	●	B	◀▶
LARGAN Precision Co Ltd	●	●●	●●●	●●	●	●●	B	◀▶
China Zhenhua (Group) Science & Technology Co., Ltd	●	●	●●	●	●	●	CCC	
BHCo.,Ltd.	●	●	●●●●	●	●	●●	CCC	◀▶

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