



BUY(Maintain)

목표주가: 33,000원(하향)

주가(9/27): 23,500원

시가총액: 11,535억원

반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(9/27)		698.11pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	43,700원	23,500원	
최고/최저가 대비 등락율	-46.2%	0.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	-17.1%	-4.7%
	6M	-39.0%	-18.3%
	1Y	-44.1%	-18.9%

Company Data

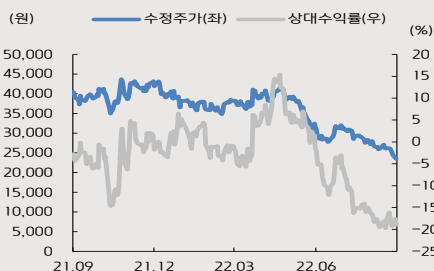
발행주식수	49,084 천주
일평균 거래량(3M)	305천주
외국인 지분율	17.8%
배당수익률(22E)	1.0%
BPS(22E)	18,377원
주요 주주	원익홀딩스 외 5 인 33.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,090.9	1,232.3	1,097.3	964.9
영업이익	140.6	164.1	120.7	60.4
EBITDA	179.0	202.0	158.3	107.7
세전이익	127.0	189.3	144.4	75.9
순이익	97.8	145.1	111.8	58.7
지배주주지분순이익	97.8	145.1	111.8	58.7
EPS(원)	1,993	2,957	2,277	1,197
증감률(%YoY)	125.1	48.4	-23.0	-47.4
PER(배)	22.2	14.3	10.3	19.6
PBR(배)	3.28	2.59	1.28	1.21
EV/EBITDA(배)	11.5	9.4	10.9	16.8
영업이익률(%)	12.9	13.3	11.0	6.3
ROE(%)	15.9	19.8	13.1	6.3
순부채비율(%)	-18.4	-22.5	-32.4	-21.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Preview

원익IPS (240810)

부진한 업황. 매력적인 밸류에이션



3Q22 영업이익 454억원으로, 전 분기 대비 +145% 증가할 전망. 반도체 부문의 매출액이 삼성전자와 SK하이닉스로 장비 공급이 확대되며 +36%QoQ 증가하고, 디스플레이 부문 역시 지난 분기에서 이어진 국내외 장비 공급량이 증가하며 +485%QoQ의 매출액 증대 기록할 것으로 판단. 4Q22는 영업이익 347억원 전망. 반도체 업황 부진으로 2023년 실적 감소가 예상되지만, 중장기 성장성을 감안하면 현재의 주가 valuation('22년 P/B 1.3배, P/E 10.4배)은 상당히 매력적인 수준.

>>> 3Q22 실적 전 분기 대비 크게 성장 예상

원익IPS 3Q22 실적이 매출액 3,413억원(+71%QoQ)과 영업이익 454억원(+145%QoQ)을 기록할 것으로 예상된다. 반도체 부문의 매출액은 삼성전자와 SK하이닉스 등으로의 신규 장비 공급이 이뤄지면서 +36%QoQ 증가하고, 영업이익률도 크게 개선될 전망이다. 디스플레이 부문 역시 지난 분기에서 이어진 국내외 장비 공급량이 증가하며 +485%QoQ의 매출액 급증을 기록할 것으로 보인다. 영업외 부문에서는 원/달러 환율 상승에 따른 우호적인 효과가 반영될 것이다. 사업 부문별 매출액은 반도체 2,503억원(+36%QoQ), 디스플레이 910억원(+485%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 4Q22 영업이익 347억원 전망

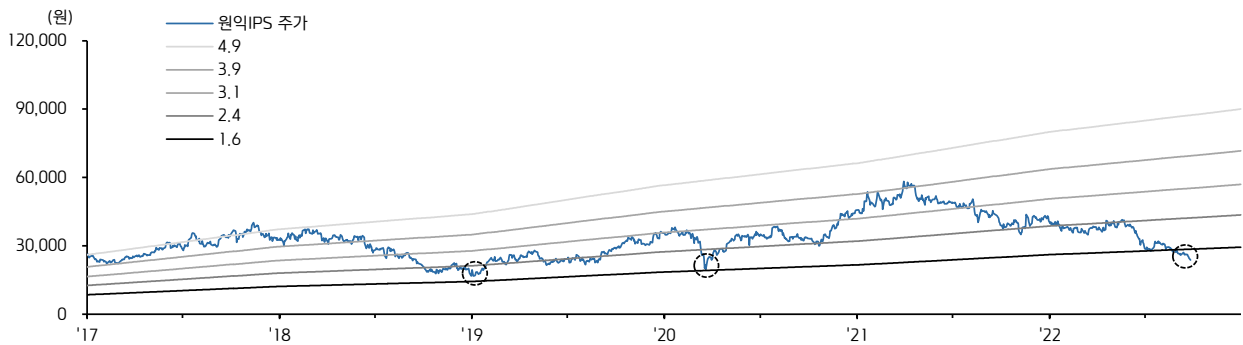
4Q22 실적은 매출액 3,474억원(+2%QoQ)과 영업이익 347억원(-24%QoQ)을 기록할 전망이다. 삼성전자와 SK하이닉스 신규 공장으로서의 장비 공급이 이뤄지면서 반도체 부문의 매출액 성장세가 이어지고, 디스플레이 부문 역시 전 분기와 유사한 매출액을 기록할 것으로 예상된다. 다만 영업이익은 연말 일회성 성과급 지급 영향으로 인해서 -24%QoQ 감소할 것으로 판단된다. 사업 부문별 매출액은 반도체 2,602억원(+4%QoQ), 디스플레이 873억원(-4%QoQ)을 각각 기록할 것으로 전망된다.

2023년에는 DRAM과 NAND의 업황 부진 영향으로 인해서 전사 매출액이 9,649억원(-12%YoY)으로 감소하고, 영업이익은 높아진 고정비 부담으로 인해 604억원(-50%YoY)으로 낮아질 것으로 전망되고 있다.

>>> 모멘텀은 부재하지만, 주가 수준은 매력적

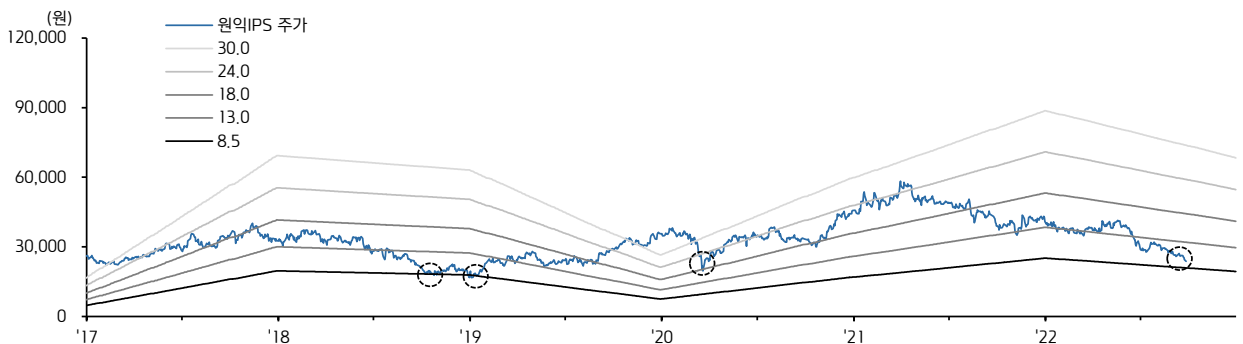
원익IPS의 주가는 반도체 업황 부진과 이에 따른 2023년 고객사 투자 축소 등의 우려로 인해 지속된 기간 조정을 보이고 있다. 당사 역시 2023년 DRAM과 NAND 산업 내 CapEx가 올해 대비 크게 축소될 것으로 예상하고 있고, 원익IPS의 실적도 감소세를 기록할 것으로 판단 중이다. 다만 2022년 기준 P/B 1.3배와 P/E 10.4배의 valuation은 원익IPS의 중장기 성장성을 감안할 경우 상당히 매력적인 수준이다. 투자 의견 'BUY'를 유지한다. 다만 목표주가는 금리 상승과 베타 값 변화, 2022~2023년 EPS 조정 등을 반영하여, 기존 40,000원에서 33,000원으로 하향 조정한다.

원익IPS 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 실적 추정치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액											
키움증권	254.5	432.5	373.3	172.0	208.7	199.8	341.3	347.4	1,232.3	1,097.3	964.9
컨센서스	254.5	432.5	373.3	172.0	208.7	199.8	344.8	346.4	1,232.3	1,099.6	1,388.0
차이							-1%	0%		0%	-30%
영업이익											
키움증권	24.3	100.8	65.1	-25.9	22.0	18.5	45.4	34.7	164.1	120.7	60.4
컨센서스	24.3	100.8	65.1	-25.9	22.0	18.5	57.2	46.4	164.1	144.1	214.6
차이							-21%	-25%		-16%	-72%
당기순이익											
키움증권	25.7	76.0	54.7	-11.2	21.6	24.4	41.9	23.9	145.1	111.8	58.7
컨센서스	25.7	76.0	54.7	-11.2	21.6	24.4	46.0	33.9	145.1	125.9	NA
차이							-9%	-30%		-11%	NA

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

원익IPS 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	254.5	432.5	373.3	172.0	208.7	199.8	341.3	347.4	1,232.3	1,097.3	964.9
%QoQ/%YoY	49%	70%	-14%	-54%	21%	-4%	71%	2%	13%	-11%	-12%
반도체	146.5	367.8	287.8	124.9	153.6	184.3	250.3	260.2	927.0	848.4	678.7
디스플레이	108.0	64.7	85.5	47.0	55.0	15.6	91.0	87.3	305.3	248.9	286.2
매출원가	158.3	252.4	243.5	106.5	116.1	112.4	222.7	222.0	760.7	673.1	593.4
매출원가율	62%	58%	65%	62%	56%	56%	65%	64%	62%	61%	62%
매출총이익	96.2	180.1	129.8	65.5	92.6	87.5	118.7	125.4	471.6	424.2	371.5
판관비	72.0	79.4	64.8	91.4	70.6	69.0	73.3	90.7	307.5	303.5	311.1
영업이익	24.3	100.8	65.1	-25.9	22.0	18.5	45.4	34.7	164.1	120.7	60.4
%QoQ/%YoY	흑자전환	315%	-35%	적자전환	흑자전환	-16%	145%	-24%	17%	-26%	-50%
영업이익률	10%	23%	17%	-15%	11%	9%	13%	10%	13%	11%	6%
법인세차감전손익	32.1	100.9	74.2	-17.8	27.5	30.4	55.1	31.4	189.3	144.4	75.9
법인세비용	6.4	24.9	19.5	-6.6	5.9	6.0	13.2	7.5	44.2	32.7	17.2
당기순이익	25.7	76.0	54.7	-11.2	21.6	24.4	41.9	23.9	145.1	111.8	58.7
당기순이익률	10.1%	17.6%	14.7%	-6.5%	10.3%	12.2%	12.3%	6.9%	11.8%	10.2%	6.1%

자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 6개월 목표주가: 33,000원 제시

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Sales [십억원]	1,232	1,097	965	1,240	1,383	1,517
Growth	13.0%	-11.0%	-12.1%	28.5%	11.5%	9.7%
EPS [원]	2,957	2,277	1,197	3,255	4,090	4,801
Growth	48.4%	-23.0%	-47.4%	171.9%	25.7%	17.4%
BPS [원]	16,320	18,377	19,462	22,458	26,289	30,830
Growth	20.8%	12.6%	5.9%	15.4%	17.1%	17.3%
ROCE(Return On Common Equity)	19.8%	13.1%	6.3%	15.5%	16.8%	16.8%
COE(Cost of Equity)	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%	10.1%
Residual Earnings(ROCE-COE)	9.7%	3.0%	-3.8%	5.4%	6.6%	6.7%
PV of Residual Earnings		471	-594	846	1,101	1,177
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	4.5%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	10.1%					
Continuing Value	16,999					
Beginning Common Shareholders' Equity	16,320					
PV of RE for the Forecasting Period	3,002					
PV of Continuing Value	10,491					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	32,834					

주: Equity Beta는 3년 주간 Beta 평균, Risk Free Rate은 3년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,090.9	1,232.3	1,097.3	964.9	1,239.9
매출원가	624.7	760.7	673.1	593.4	721.6
매출총이익	466.3	471.6	424.2	371.5	518.3
판매비	325.7	307.5	303.5	311.1	331.5
영업이익	140.6	164.1	120.7	60.4	186.8
EBITDA	179.0	202.0	158.3	107.7	236.3
영업외손익	-13.6	25.2	23.8	15.5	19.7
이자수익	1.6	2.7	3.5	2.6	4.7
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	3.6	13.0	11.6	10.2	13.1
외환관련손실	19.1	1.0	0.9	0.8	2.0
종속 및 관계기업손익	-0.3	3.1	3.1	3.1	3.1
기타	0.7	7.5	6.6	0.5	0.9
법인세차감전이익	127.0	189.3	144.4	75.9	206.5
법인세비용	29.1	44.2	32.7	17.2	46.7
계속사업손익	97.8	145.1	111.8	58.7	159.8
당기순이익	97.8	145.1	111.8	58.7	159.8
지배주주순이익	97.8	145.1	111.8	58.7	159.8
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	63.0	13.0	-11.0	-12.1	28.5
영업이익 증감률	242.0	16.7	-26.4	-50.0	209.3
EBITDA 증감률	136.9	12.8	-21.6	-32.0	119.4
지배주주순이익 증감률	128.2	48.4	-22.9	-47.5	172.2
EPS 증감률	125.1	48.4	-23.0	-47.4	171.9
매출총이익률(%)	42.7	38.3	38.7	38.5	41.8
영업이익률(%)	12.9	13.3	11.0	6.3	15.1
EBITDA Margin(%)	16.4	16.4	14.4	11.2	19.1
지배주주순이익률(%)	9.0	11.8	10.2	6.1	12.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	656.9	674.8	795.8	802.7	982.5
현금 및 현금성자산	135.1	37.7	246.8	174.0	341.4
단기금융자산	26.3	167.6	75.4	66.3	85.2
매출채권 및 기타채권	54.4	73.0	81.0	96.1	112.3
재고자산	381.1	330.1	346.6	425.9	391.7
기타유동자산	60.0	66.4	46.0	40.4	51.9
비유동자산	442.8	492.7	524.0	530.9	599.4
투자자산	34.8	37.6	26.2	32.0	37.9
유형자산	273.2	333.6	382.5	387.2	434.9
무형자산	46.3	43.0	44.5	46.2	50.1
기타비유동자산	88.5	78.5	70.8	65.5	76.5
자산총계	1,099.6	1,167.6	1,319.8	1,333.6	1,582.0
유동부채	429.9	359.4	410.6	371.1	472.5
매입채무 및 기타채무	92.3	83.5	78.9	73.2	85.1
단기금융부채	37.1	21.6	26.6	29.6	42.6
기타유동부채	300.5	254.3	305.1	268.3	344.8
비유동부채	6.8	7.1	7.1	7.1	7.1
장기금융부채	2.3	3.2	3.2	3.2	3.2
기타비유동부채	4.5	3.9	3.9	3.9	3.9
부채총계	436.6	366.5	417.8	378.3	479.6
지배지분	663.0	801.0	902.0	955.3	1,102.3
자본금	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5
자본잉여금	351.4	351.4	351.4	351.4	351.4
기타자본	-16.5	-16.5	-16.5	-16.5	-16.5
기타포괄손익누계액	-0.3	0.0	0.3	0.7	1.0
이익잉여금	303.9	441.6	542.3	595.2	742.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	663.0	801.0	902.0	955.3	1,102.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	225.1	137.3	229.3	14.3	331.2
당기순이익	97.8	145.1	111.8	58.7	159.8
비현금항목의 가감	149.9	110.8	101.1	96.2	126.0
유형자산감가상각비	31.6	30.9	31.4	40.7	42.6
무형자산감가상각비	6.9	7.0	6.2	6.6	7.0
지분법평가손익	-0.3	-3.1	-3.1	-3.1	-3.1
기타	111.7	76.0	66.6	52.0	79.5
영업활동자산부채증감	-9.4	-73.6	45.7	-126.0	87.6
매출채권및기타채권의감소	12.6	-17.2	-8.1	-15.1	-16.2
재고자산의감소	-66.1	40.0	-16.5	-79.3	34.2
매입채무및기타채무의증가	-5.9	-9.7	-4.6	-5.7	11.9
기타	50.0	-86.7	74.9	-25.9	57.7
기타현금흐름	-13.2	-45.0	-29.3	-14.6	-42.2
투자활동 현금흐름	-82.8	-223.8	36.7	-29.2	-104.8
유형자산의 취득	-58.3	-97.5	-80.4	-45.5	-90.4
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
무형자산의 순취득	-2.5	-3.4	-7.7	-8.3	-10.9
투자자산의감소(증가)	-11.2	0.1	14.3	-2.8	-3.0
단기금융자산의감소(증가)	-14.4	-141.2	92.2	9.1	-18.9
기타	3.5	18.2	18.1	18.2	18.3
재무활동 현금흐름	-16.4	-11.0	-15.9	-12.5	-7.2
차입금의 증가(감소)	-15.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-9.7	-14.5	-11.1	-5.8
기타	-1.4	-1.3	-1.4	-1.4	-1.4
기타현금흐름	-4.3	0.1	-41.1	-45.4	-51.9
현금 및 현금성자산의 순증가	121.6	-97.4	209.1	-72.8	167.4
기초현금 및 현금성자산	13.5	135.1	37.7	246.8	174.0
기말현금 및 현금성자산	135.1	37.7	246.8	174.0	341.3

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,993	2,957	2,277	1,197	3,255
BPS	13,508	16,320	18,377	19,462	22,458
CFPS	5,047	5,213	4,337	3,157	5,822
DPS	200	300	230	120	270
주가배수(배)					
PER	22.2	14.3	10.3	19.6	7.2
PER(최고)	23.0	20.1	19.1		
PER(최저)	9.7	11.6	15.2		
PBR	3.28	2.59	1.28	1.21	1.05
PBR(최고)	3.39	3.63	2.37		
PBR(최저)	1.43	2.11	1.88		
PSR	1.99	1.68	1.05	1.20	0.93
PCFR	8.8	8.1	5.4	7.4	4.0
EV/EBITDA	11.5	9.4	10.9	16.8	6.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.9	10.0	9.9	9.9	8.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.7	1.0	0.5	1.1
ROA	9.8	12.8	9.0	4.4	11.0
ROE	15.9	19.8	13.1	6.3	15.5
ROIC	19.2	26.0	16.7	7.5	21.3
매출채권회전율	12.0	19.3	14.2	10.9	11.9
재고자산회전율	3.1	3.5	3.2	2.5	3.0
부채비율	65.9	45.8	46.3	39.6	43.5
순차입금비율	-18.4	-22.5	-32.4	-21.7	-34.6
이자보상배율	2,574.6	2,196.7	1,343.8	611.2	1,352.0
총차입금	39.5	24.7	29.7	32.7	45.7
순차입금	-121.9	-180.5	-292.5	-207.5	-380.9
NOPLAT	179.0	202.0	158.3	107.7	236.3
FCF	65.7	-1.9	88.7	-85.7	180.5

Compliance Notice

- 당사는 9월 27일 현재 '원익IPS' 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.

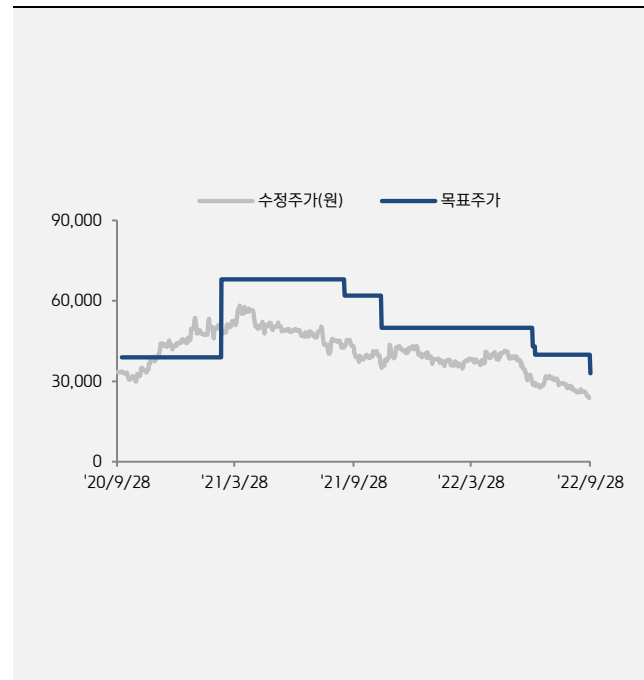
고지사항

- 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 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
*당당자변경	2020-10-05	Outperform (Reinitiate)	39,000원	6개월	7.64	37.69
원익IPS (240810)	2021-03-08	Buy(Upgrade)	68,000원	6개월	-26.19	-22.65
	2021-03-29	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-24.40	-14.26
	2021-07-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-25.49	-14.26
	2021-08-03	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-27.09	-14.26
	2021-09-14	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-34.60	-26.77
	2021-11-10	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.62	-12.60
	2021-11-29	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-18.91	-12.60
	2022-01-24	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.78	-12.60
	2022-03-18	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-21.89	-12.60
	2022-03-23	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.23	-12.60
	2022-05-30	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-22.20	-21.40
	2022-06-03	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-29.15	-21.30
	2022-07-01	BUY(Maintain)	43,000원	6개월	-33.37	-33.26
	2022-07-05	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-28.67	-26.50
	2022-07-19	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-24.87	-19.88
	2022-08-08	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-24.86	-19.88
	2022-08-10	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-29.00	-19.88
	2022-09-28	BUY(Maintain)	33,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

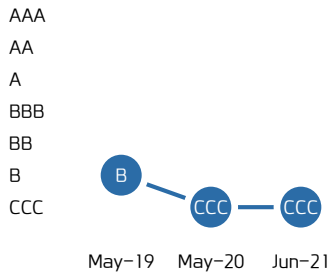
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(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)

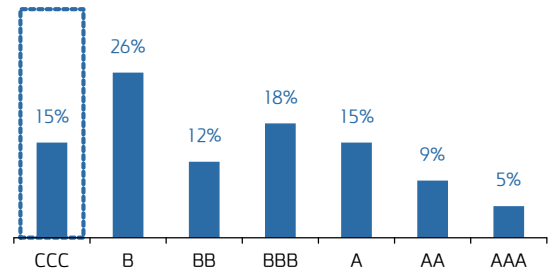
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 기업 78개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.0	4.9		
환경	3.5	4.9	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.5	4.7	15.0%	
사회	6.9	5.1	31.0%	▲3.0
인력 자원 개발	6.9	4.8	31.0%	▲3.0
지배구조	2.4	4.5	54.0%	▼0.5
기업 지배구조	3.5	5.5		▼0.3
기업 활동	3.5	5		▼0.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세				
MICRON TECHNOLOGY, INC.	●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶				
ANALOG DEVICES, INC.	● ● ●	● ● ● ●	●	●	N/A	◀▶				
Tokyo Electron Limited	● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶				
GLOBALWAFERS CO., LTD.	● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶				
DISCO CORPORATION	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	N/A	▲				
WONIK IPS CO., LTD.	● ●	● ● ● ● ●	●	●	CCC	◀▶				

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치