



BUY(Maintain)

목표주가: 21,000원(상향)

주가(4/26): 15,840원

시가총액: 56,678억원



디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/26)	2,484.83pt	
52 주 주가동향	최고가 18,100원	최저가 11,950원
최고/최저가 대비 등락률	-12.5%	32.6%
추가수익률	절대	상대
	1M 3.9%	0.9%
	6M 19.5%	8.2%
	1Y -7.4%	-22.6%

Company Data

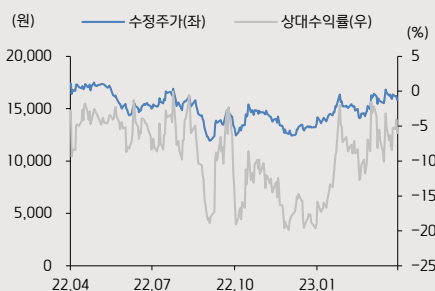
발행주식수	357,816 천주	
일평균 거래량(3M)	1,801 천주	
외국인 지분율	19.9%	
배당수익률(23E)	0.0%	
BPS(23E)	27,611원	
주요 주주	LG 전자 외 1 인	37.9%

투자지표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	29,878	26,152	23,854	28,153
영업이익	2,231	-2,085	-1,714	612
EBITDA	6,731	2,472	2,640	5,516
세전이익	1,719	-3,433	-2,308	244
순이익	1,334	-3,196	-1,803	190
지배주주지분순이익	1,186	-3,072	-1,733	183
EPS(원)	3,315	-8,584	-4,844	510
증감률(% YoY)	흑전	적전	적지	흑전
PER(배)	7.4	-1.5	-3.3	31.8
PBR(배)	0.7	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	2.9	7.2	7.8	4.0
영업이익률(%)	7.5	-8.0	-7.2	2.2
ROE(%)	9.7	-26.7	-19.3	2.2
순차입금비율(%)	59.7	104.6	143.7	154.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

LG디스플레이 (034220)

Bottom Out



1Q23 영업적자는 -1.1조원으로, 예상치 부합. 전방 산업의 재고 조정 및 계절적 비수기 영향으로 전 사업부의 실적이 전 분기 대비 감소. 2Q23 적자폭 축소 후 2H23은 계절적 성수기 및 POLED 출하 증가 효과가 맞물리며 실적 턴어라운드 전망. 2H23 아이폰 내 점유율 확대, 2024년 OLED 아이패드 점유율 우위는 동사의 실적 안정성을 강화할 것이며, 이는 기업가치 재평가로 이어질 전망이다.

>>> 1Q23 영업적자 -1.1조원, 최악의 시기 통과

1Q23 연결 실적은 매출액 4.4조원(-40%QoQ, -32%YoY), 영업적자 -1.1조원(적자지속 QoQ, 적자전환 YoY)으로, 당사 예상치에 부합했다. 전방 산업의 재고 조정 및 계절적 비수기 영향으로 전 사업부의 매출액이 전 분기 대비 하락한 가운데 Capa 조정을 단행한 TV 사업부의 매출액이 -54%QoQ 감소하며 하락폭이 가장 두드러졌다. 다만 손익 변동폭은 선제적인 재고 감축, 대형 사업부 축소 및 고강도의 비용 감축 등을 통해 매출액 하락폭 대비 상대적으로 축소되었다.

한편 동사는 1Q23 LG전자(1조원) 및 금융 기관 등으로부터 3조원 이상의 차입을 통해 유동성을 확보한 것으로 추정되며, 이를 통해 일부 차입금 상환, OLED 제품 개발 및 사업 구조 고도화에 활용할 것으로 전망된다.

>>> 2Q23 적자폭 축소 후 2H23 실적 턴어라운드 전망

2Q23 연결 실적은 매출액 4.9조원(+12%QoQ, -12%YoY), 영업적자 -8,460억원(적자지속 QoQ, YoY)으로, 당사 예상치에 부합할 전망이다. 모바일 사업부는 계절적 비수기 영향으로 실적 감소가 예상되나, TV 및 IT 사업부는 그간 강도 높은 재고 조정을 단행해 온 고객사들의 재고 축적 수요 반등과 일부 LCD 패널 판가의 상승 효과가 나타날 것으로 판단된다. 2H23은 계절적 성수기 및 E6 phase 3 신규 가동에 따른 POLED 출하 증가 효과가 맞물리며 실적 턴어라운드가 예상된다. 특히 신규 라인 가동에 힘입어 올해 동사의 모바일 POLED 출하량은 +42%YoY 성장하며 고객사 내 점유율 확대가 지속될 전망이다.

>>> OLED 업체로의 탈바꿈 본격화, 목표주가 상향

동사의 아이폰 내 점유율은 지난해 20% 초반 수준에서 올해 약 28%까지 확대가 예상되며, 2024년 출시될 OLED 아이패드 또한 두 스택 탠덤 및 IT 패널 기술력을 기반으로 경쟁사 대비 높은 점유율을 가져갈 것으로 전망된다. 특히 IT용 OLED 패널은 높은 판가와 수익성을 기반으로 동사의 양적, 질적 실적 성장에 힘을 더해줄 것이다. 현재 주가는 12개월 Forward P/B 0.7배로, 그간 동사에게 오랫동안 기대해 온 'OLED 업체로의 탈바꿈'이 2H23부터 본격화되며 기업 가치 재평가로 이어질 것으로 판단된다. 목표주가를 21,000원으로 상향하고, 투자 의견 BUY를 유지한다.

LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2023E	2024E
출하면적 [100m2]	8,109	7,847	7,679	7,852	4,236	4,742	5,723	5,939	31,488	20,640	22,278
%QoQ/%YoY	-14%	-3%	-2%	2%	-46%	12%	21%	4%	-11%	-34%	8%
ASP/m2 [USD]	659	566	675	708	850	800	876	1,035	652	890	1,011
%QoQ/%YoY	-18%	-14%	19%	5%	20%	-6%	9%	18%	-13%	37%	14%
매출액	6,471	5,607	6,771	7,302	4,411	4,935	6,520	7,989	26,152	23,854	28,153
%QoQ/%YoY	-27%	-13%	21%	8%	-40%	12%	32%	23%	-12%	-9%	18%
TV	1,688	1,758	1,664	1,843	851	1,308	1,705	1,809	6,953	5,674	6,896
Notebook & Tablet	1,701	1,248	1,864	1,441	1,079	1,230	1,323	1,322	6,254	4,954	7,748
Monitor	1,403	1,260	1,214	1,006	567	760	1,001	1,001	4,883	3,328	3,938
Mobile etc.	1,701	1,342	2,029	3,011	1,914	1,637	2,490	3,857	8,083	9,899	9,571
매출원가	5,654	5,332	6,721	7,322	4,794	5,026	5,786	6,808	25,028	22,413	24,191
매출원가율	87%	95%	99%	100%	109%	102%	89%	85%	96%	94%	86%
매출총이익	818	276	51	-20	-383	-91	734	1,181	1,124	1,441	3,962
판매비와관리비	779	764	810	856	716	755	821	863	3,209	3,155	3,350
영업이익	38	-488	-759	-876	-1,098	-846	-88	318	-2,085	-1,714	612.1
%QoQ/%YoY	-92%	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적자전환	적자지속	흑자전환
영업이익률	1%	-9%	-11%	-12%	-25%	-17%	-1%	4%	-8%	-7%	2%
감가상각비	1,172	1,150	1,151	1,084	1,018	1,058	1,138	1,138	4,557	4,354	4,904
EBITDA	1,211	662	391	209	-80	212	1,051	1,457	2,472	2,640	5,516
%QoQ/%YoY	-26%	-45%	-41%	-47%	-138%	-366%	395%	39%	-63%	7%	109%
EBITDA Margin	19%	12%	6%	3%	-2%	4%	16%	18%	9%	11%	20%
법인세차감전손익	37	-512	-1,099	-1,860	-1,475	-910	-168	245	-3,433	-2,308	244
법인세비용	-17	-130	-325	234	-322	-200	-37	54	-238	-505	54
당기순이익	54	-382	-774	-2,094	-1,153	-710	-131	191	-3,196	-1,803	190
당기순이익률	1%	-7%	-11%	-29%	-26%	-14%	-2%	2%	-12%	-8%	1%
매출액 비중											
TV	26%	31%	25%	25%	19%	27%	26%	23%	27%	22%	24%
Notebook & Tablet	26%	22%	28%	20%	24%	25%	20%	17%	24%	19%	28%
Monitor	22%	22%	18%	14%	13%	15%	15%	13%	19%	13%	14%
Mobile etc.	26%	24%	30%	41%	43%	33%	38%	48%	31%	38%	34%
KRW/USD	1,204	1,250	1,330	1,350	1,270	1,300	1,300	1,300	1,284	1,293	1,250

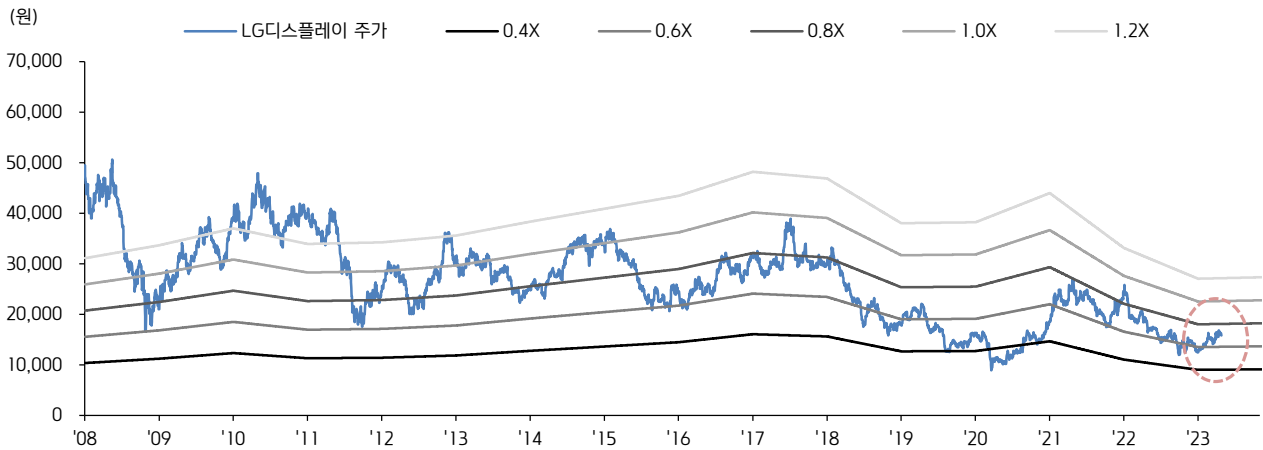
자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	1Q23P					2023E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	5,118	4,411	-14%	5,052	-13%	24,526	23,854	-3%
TV	1,295	851	-34%			6,847	5,674	-17%
Notebook & Tablet	1,045	1,079	3%			4,597	4,954	8%
Monitor	741	567	-24%			3,283	3,328	1%
Mobile Etc.	2,037	1,914	-6%			9,799	9,899	1%
영업이익	-1146.2	-1,098.4	-4%	-1003.4	9%	-1553.9	-1,713.7	10%
영업이익률	-22%	-25%		-20%		-6%	-7%	
당기순이익	-919.1	-1153.1	25%	-982.0	17%	-1550.4	-1,803.1	16%
당기순이익률	-29%	-29%		-19%		-6%	-8%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 목표주가 21,000원 제시

BPS(원)	22,629 원	12개월 Forward BPS OLED CapEx 확대 발표와 함께 LCD → OLED 로의 사업 전환 기대감이 확대됐던 2017년 고점 Fwd PBR 평균
Target PBR(배)	0.92 배	
목표주가(원)	20,819 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	24,262	29,878	26,152	23,854	28,153
매출원가	21,626	24,573	25,028	22,413	24,191
매출총이익	2,635	5,305	1,124	1,441	3,962
판매비	2,672	3,074	3,209	3,155	3,350
영업이익	-36	2,231	-2,085	-1,714	612
EBITDA	4,098	6,731	2,472	2,640	5,516
영업외손익	-566	-512	-1,348	-832	-196
이자수익	70	89	86	159	123
이자비용	370	434	415	781	623
외환관련이익	2,025	1,292	3,407	3,263	4,044
외환관련손실	1,925	1,543	3,398	2,789	2,963
종속 및 관계기업손익	13	8	6	5	6
기타	-379	76	-1,034	-689	-783
법인세차감전이익	-602	1,719	-3,433	-2,308	244
법인세비용	-526	385	-238	-505	54
계속사업손익	-76	1,334	-3,196	-1,803	190
당기순이익	-76	1,334	-3,196	-1,803	190
지배주주순이익	-95	1,186	-3,072	-1,733	183
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.4	23.1	-12.5	-8.8	18.0
영업이익 증감율	흑전	-6,297.2	-193.5	-17.8	-135.7
EBITDA 증감율	75.5	64.3	-63.3	6.8	108.9
지배주주순이익 증감율	흑전	-1,348.4	-359.0	-43.6	-110.6
EPS 증감율	적지	흑전	적전	적지	흑전
매출총이익률(%)	10.9	17.8	4.3	6.0	14.1
영업이익률(%)	-0.1	7.5	-8.0	-7.2	2.2
EBITDA Margin(%)	16.9	22.5	9.5	11.1	19.6
지배주주순이익률(%)	-0.4	4.0	-11.7	-7.3	0.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	11,099	13,187	9,444	9,907	9,913
현금 및 현금성자산	4,218	3,542	1,825	2,826	2,354
단기금융자산	122	798	1,769	967	718
매출채권 및 기타채권	3,662	4,697	2,528	3,295	3,889
재고자산	2,171	3,350	2,873	2,408	2,469
기타유동자산	926	800	449	411	483
비유동자산	23,967	24,967	26,242	25,886	26,624
투자자산	166	219	283	268	298
유형자산	20,140	20,558	20,947	20,321	19,913
무형자산	1,020	1,645	1,753	2,321	2,907
기타비유동자산	2,641	2,545	3,259	2,976	3,506
자산총계	35,066	38,155	35,686	35,793	36,538
유동부채	11,007	13,995	13,962	15,457	15,971
매입채무 및 기타채무	7,213	9,434	8,034	8,082	8,296
단기금융부채	3,323	4,360	5,720	7,185	7,452
기타유동부채	471	201	208	190	223
비유동부채	11,328	9,397	10,405	10,901	11,023
장기금융부채	11,214	8,796	9,709	10,165	10,355
기타비유동부채	114	601	696	736	668
부채총계	22,335	23,392	24,367	26,358	26,994
지배지분	11,396	13,119	9,880	8,065	8,166
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251	2,251
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-163	537	480	398	317
이익잉여금	7,519	8,542	5,360	3,627	3,809
비지배지분	1,336	1,644	1,440	1,370	1,377
자본총계	12,731	14,763	11,319	9,435	9,543

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	2,279	5,753	3,011	4,136	6,324
당기순이익	-76	1,334	-3,196	-1,803	190
비현금항목의 가감	4,466	5,945	6,084	6,249	7,236
유형자산감가상각비	4,134	4,501	4,557	4,354	4,904
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-85	-8	-6	-5	-6
기타	417	1,452	1,533	1,900	2,338
영업활동자산부채증감	-1,477	-1,016	701	-193	-548
매출채권및기타채권의감소	-936	-964	1,833	-767	-594
재고자산의감소	-128	-1,123	391	464	-60
매입채무및기타채무의증가	234	1,111	-908	48	214
기타	-647	-40	-615	62	-108
기타현금흐름	-634	-510	-578	-117	-554
투자활동 현금흐름	-2,311	-4,263	-6,700	-3,337	-4,712
유형자산의 취득	-2,595	-3,141	-5,079	-3,879	-4,659
유형자산의 처분	446	66	171	232	250
무형자산의 순취득	-336	-633	-819	-568	-586
투자자산의감소(증가)	30	-45	-59	20	-24
단기금융자산의감소(증가)	-6	-676	-971	801	250
기타	150	166	57	57	57
재무활동 현금흐름	932	-2,466	1,946	2,015	571
차입금의 증가(감소)	833	-2,399	2,321	1,914	516
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	0	-293	0	0
기타	111	-67	-82	101	55
기타현금흐름	-17	299	26	-1,813	-2,655
현금 및 현금성자산의 순증가	882	-677	-1,717	1,002	-472
기초현금 및 현금성자산	3,336	4,218	3,542	1,825	2,826
기말현금 및 현금성자산	4,218	3,542	1,825	2,826	2,354

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-265	3,315	-8,584	-4,844	510
BPS	31,847	36,664	27,611	22,540	22,822
CFPS	12,268	20,342	8,071	12,425	20,754
DPS	0	650	0	0	0
주당배수(배)					
PER	-70.0	7.4	-1.5	-3.3	31.8
PER(최고)	-78.3	8.3	-3.0		
PER(최저)	-33.4	5.1	-1.4		
PBR	0.6	0.7	0.5	0.7	0.7
PBR(최고)	0.7	0.8	0.9		
PBR(최저)	0.3	0.5	0.4		
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PCFR	1.5	1.2	1.5	1.3	0.8
EV/EBITDA	4.4	2.9	7.2	7.8	4.0
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	0.0	17.4	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.0	2.6	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.2	3.6	-8.7	-5.0	0.5
ROE	-0.8	9.7	-26.7	-19.3	2.2
ROIC	-2.6	8.0	-10.7	-5.3	0.2
매출채권회전율	6.7	7.1	7.2	8.2	7.8
재고자산회전율	11.5	10.8	8.4	9.0	11.5
부채비율	175.4	158.5	215.3	279.4	282.9
순차입금비율	80.1	59.7	104.6	143.7	154.4
이자보상배율	-0.1	5.1	-5.0	-2.2	1.0
총차입금	14,538	13,156	15,428	17,350	17,807
순차입금	10,198	8,816	11,835	13,557	14,735
NOPLAT	4,098	6,731	2,472	2,640	5,516
FCF	-383	1,472	-2,749	-1,161	-596

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 현재 'LG디스플레이' 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.

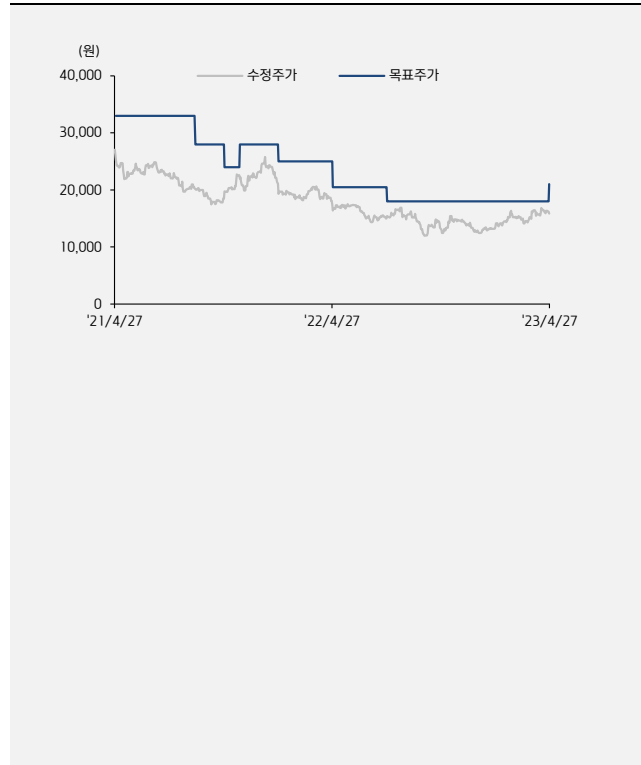
고지사항

- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2021-04-29	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-28.91	-23.48
	2021-06-04	BUY(Maintain)	33,000 원	6 개월	-28.77	-23.48
	2021-07-29	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-28.99	-23.48
	2021-08-03	BUY(Maintain)	33,000 원	6 개월	-31.13	-23.48
	2021-09-09	BUY(Maintain)	28,000 원	6 개월	-29.40	-27.32
	2021-09-30	BUY(Maintain)	28,000 원	6 개월	-32.88	-27.32
	2021-10-28	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-13.88	-5.42
	2021-11-23	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-18.97	-7.86
	2022-01-27	Outperform (Downgrade)	25,000 원	6 개월	-23.14	-17.40
	2022-04-28	Outperform (Maintain)	20,500 원	6 개월	-16.62	-14.63
	2022-05-31	Outperform (Maintain)	20,500원	6개월	-20.98	-14.63
	2022-07-28	Outperform (Maintain)	18,000 원	6 개월	-11.94	-6.11
	2022-08-30	Outperform (Maintain)	18,000 원	6 개월	-16.76	-6.11
	2022-10-06	BUY(Upgrade)	18,000원	6개월	-18.11	-6.11
	2022-10-27	BUY(Maintain)	18,000 원	6 개월	-19.06	-6.11
	2022-11-22	BUY(Maintain)	18,000 원	6 개월	-20.38	-6.11
	2023-01-03	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-21.21	-6.11
	2023-01-30	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-17.85	-9.17
	2023-03-20	BUY(Maintain)	18,000 원	6 개월	-15.25	-6.50
	2023-04-27	BUY(Maintain)	21,000 원	6 개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

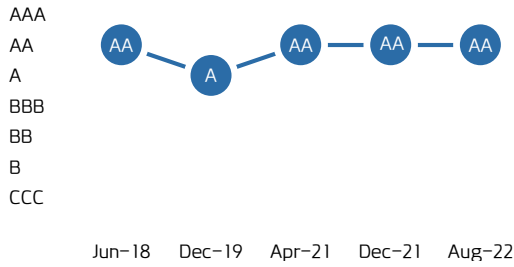
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/04/01~2023/03/31)

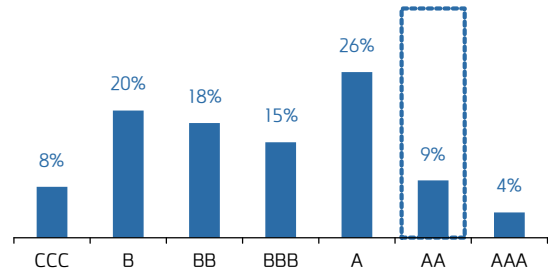
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 전기전자 소재, 부품, 장비 업체 74개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.4	4.5		
환경	5.6	3.8	28.0%	
물 부족	6.1	5.4	18.0%	
친환경 기술 관련 기회	4.6	3.8	10.0%	▼0.1
사회	6.7	4.4	39.0%	▲0.2
노무 관리	4.9	5	19.0%	▲0.3
화학적 안전성	7.1	4.2	10.0%	
자원조달 분쟁	9.6	4.1	10.0%	
지배구조	3.7	4.7	33.0%	▲0.5
기업 지배구조	4.6	5.5		▲1.0
기업 활동	4.6	5.5		▼0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
Mar-22	South Korea: Four contractor workers hospitalized due to electric shock accident at Paju factory
Nov-21	Gyeonggi, S. Korea: Two subcontractor workers died and three others were injured by toxic chemical leak at LG Display Paju plant

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (전기전자 소재, 부품, 장비)	친환경 기술 관련 기회	물 부족	화학적 안전성	노무 관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
LG Display Co., Ltd.	●●●	●●●	●●●●●	●●	●●●●●	●	●	AA	
TE Connectivity Ltd.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	A	◀▶
Murata Manufacturing Co., Ltd.	●●●●●	●	●●●●●	●	●●●●	●●●●	●●	A	◀▶
KEYENCE CORPORATION	●●	●●●	●●	●●●●●	●●	●	●	BBB	◀▶
AMPHENOL CORPORATION	●●●	●	●●●	●	●●●	●●●	●●●	BBB	◀▶
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO., LTD.	●●	●●	●	●	●●●●●	●●●●	●●●●●	BB	◀▶

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