



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원(하향)

주가(6/5): 32,000원

시가총액: 15,707억원



반도체 Analyst 박유익
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(6/5)	870.28pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	39,350원	22,250원	
최고/최저가 대비 등락율	-18.7%	43.8%	
수익률	절대	상대	
	1M	7.2%	4.1%
	6M	12.3%	-5.4%
	1Y	-15.6%	-15.2%

Company Data

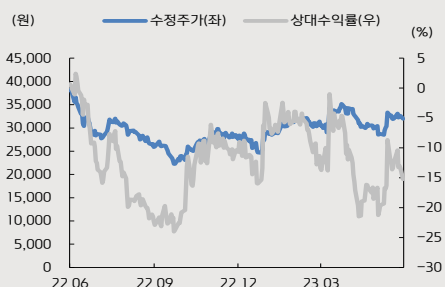
발행주식수	49,084천주	
일평균 거래량(3M)	395천주	
외국인 지분율	18.1%	
배당수익률(23E)	0.3%	
BPS(23E)	18,081원	
주요 주주	원익홀딩스 외 5 인	33.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,232.3	1,011.5	767.6	904.1
영업이익	164.1	97.6	8.9	60.2
EBITDA	202.0	138.2	60.8	113.3
세전이익	189.3	117.3	30.4	78.6
순이익	145.1	89.4	21.8	60.1
지배주주지분순이익	145.1	89.4	21.8	60.1
EPS(원)	2,957	1,822	445	1,225
증감률(%YoY)	48.4	-38.4	-75.6	175.2
PER(배)	14.3	13.6	71.9	26.1
PBR(배)	2.59	1.40	1.77	1.67
EV/EBITDA(배)	9.4	7.8	25.6	13.2
영업이익률(%)	13.3	9.6	1.2	6.7
ROE(%)	19.8	10.7	2.5	6.6
순부채비율(%)	-22.5	-15.3	-13.8	-18.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

원익IPS (240810)

단기 수주 모멘텀 둔화 예상



2Q23 영업이익 99억원으로, 기존 전망치 하회 예상. 3Q23 영업이익도 88억원으로, 시장 컨센서스 크게 하회할 전망. 삼성전자의 평택 3기 양산에 따른 분기 영업흑자 전환이 예상되지만, 업황 부진과 삼성전자의 DRAM 투자 금액 감소가 원익IPS에 대한 단기 모멘텀 둔화로 이어질 전망. 다만 원익IPS의 중장기 성장성을 감안하면, 현재의 주가 valuation은 여전히 매력적인 수준이라고 판단함.

>>> 2Q23 영업이익 99억원, 기대치 하회 예상

원익IPS 2Q23 실적이 매출액 2,002억원(+33%QoQ)과 영업이익 99억원(흑자전환)을 기록하며, 영업 흑자전환 될 전망이다. 다만 당사의 기존 추정치 대비는 다소 저조한 수익성을 기록할 것으로 보인다. 2Q23 부문 실적은 삼성전자의 평택3공장 장비 반입 효과로 반도체 부문이 크게 회복되지만, 디스플레이 부문은 수주 공백기가 이어지면서 지난 분기 대비 23% 감소한 138억원의 매출액을 기록할 전망이다. 사업 부문별 매출액은 반도체 1,864억원(+37%QoQ), 디스플레이 138억원(-23%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

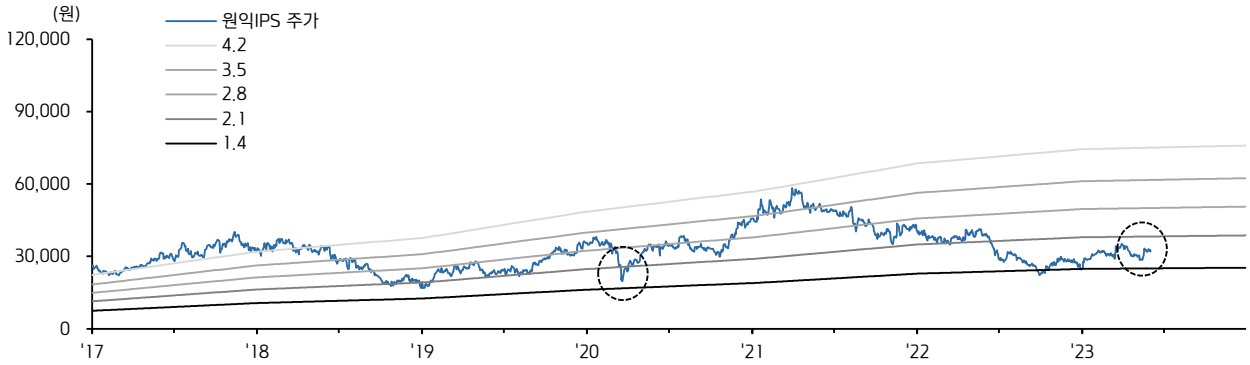
>>> 3Q23 영업이익 88억원, 시장 컨센서스 하회 전망

3Q23 실적은 매출액 2,028억원(+1%QoQ)과 영업이익 88억원(-11%QoQ)을 기록하며, 영업 흑자 기초를 유지할 전망이다. 다만 시장 컨센서스(FnGuide: 매출액 2,149억원, 영업이익 158억원)는 하회할 것으로 예상되는데, 이는 신사업 준비를 위해 높아진 판관비 부담과 반도체 부문의 매출 비중 감소가 전사 수익성에 부정적인 영향을 끼칠 것으로 판단하기 때문이다. 또한 올 하반기 예상되던 삼성전자 DRAM CapEx의 상당 부분이 내년으로 지연될 가능성이 높아지고 있어, 올 하반기와 내년 상반기 동안의 실적이 부진한 흐름을 이어갈 것으로도 예상된다.

>>> 중장기적인 매수 관점은 유효

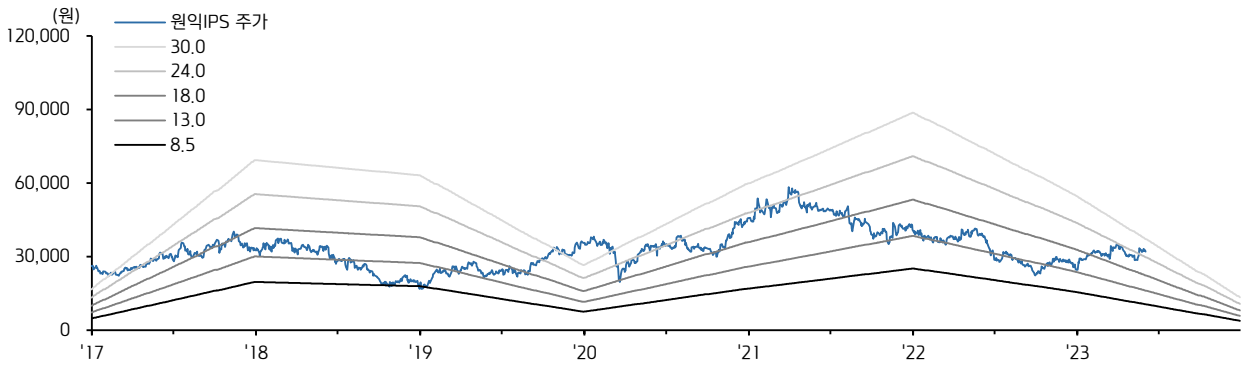
원익IPS의 주가는 지난 연말 이후 저점에서 빠르게 회복된 후 강보합세를 보이고 있다. 당사 역시 반도체 업종의 주가センチ먼트 개선과 원익IPS의 2Q23 실적 호조 등을 언급하며, 원익IPS에 대한 비중 확대 의견을 언급해 왔다. 현 시점에서도 원익IPS의 중장기 성장성을 감안하면, 현재의 주가 valuation은 여전히 매력적인 수준이라고 판단한다. 다만 단기적으로는 '하반기 삼성전자의 DRAM CapEx 하향 조정'과 '향후 메모리 반도체의 업황 회복 순서(유통재고 정상화 → 가동률 회복 → 신규 장비 투자)' 등이 반도체 장비 업종 전반에 대한 투자자들의センチ먼트를 보수적으로 전환시킬 가능성이 상존한다. 투자자의견 'BUY'는 유지하지만, 목표주가는 업황 변동과 EPS 조정을 반영하여 기존 42,000원에서 40,000원으로 소폭 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)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액											
키움증권	208.7	199.8	283.1	319.9	150.4	200.2	202.8	214.2	1,232.3	1,011.5	767.6
컨센서스	208.7	199.8	283.1	319.9	150.4	197.5	214.9	229.0	1,232.3	1,011.5	791.7
차이						1%	-6%	-6%		0%	-3%
영업이익											
키움증권	22.0	18.5	30.5	26.5	-10.7	9.9	8.8	1.0	164.1	97.6	8.9
컨센서스	22.0	18.5	30.5	26.5	-10.7	10.9	15.8	16.8	164.1	97.6	32.7
차이						-9%	-44%	-94%			-73%
당기순이익											
키움증권	21.6	24.4	47.4	-4.0	-6.7	10.4	11.3	6.9	145.1	89.4	21.8
컨센서스	21.6	24.4	47.4	-4.0	-6.7	14.9	17.2	14.5	145.1	89.4	39.8
차이						-30%	-34%	-52%			-45%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

원익IPS 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	208.7	199.8	283.1	319.9	150.4	200.2	202.8	214.2	1,232.3	1,011.5	767.6
%QoQ/%YoY	21%	-4%	42%	13%	-53%	33%	1%	6%	13%	-18%	-24%
반도체	153.6	184.3	208.7	237.3	136.2	186.4	178.8	130.2	927.0	783.9	631.7
디스플레이	55.0	15.6	74.4	82.5	18.0	13.8	24.0	84.0	305.3	227.5	139.8
매출원가	116.1	112.4	178.6	192.2	87.2	115.2	117.7	135.7	760.7	599.2	455.9
매출원가율	56%	56%	63%	60%	58%	58%	58%	63%	62%	59%	59%
매출총이익	92.6	87.5	104.5	127.7	63.1	85.0	85.2	78.4	471.6	412.3	311.7
판관비	70.6	69.0	74.0	101.2	73.9	75.2	76.4	77.4	307.5	314.7	302.8
영업이익	22.0	18.5	30.5	26.5	-10.7	9.9	8.8	1.0	164.1	97.6	8.9
%QoQ/%YoY	흑자전환	-16%	65%	-13%	-140%	-192%	-11%	-89%	17%	-41%	-91%
영업이익률	11%	9%	11%	8%	-7%	5%	4%	0%	13%	10%	3%
법인세차감전손익	27.5	30.4	57.9	1.6	-5.8	13.2	14.3	8.7	189.3	117.3	30.4
법인세비용	5.9	6.0	10.4	5.6	0.9	2.8	3.0	1.8	44.2	27.9	8.5
당기순이익	21.6	24.4	47.4	-4.0	-6.7	10.4	11.3	6.9	145.1	89.4	21.8
당기순이익률	10.3%	12.2%	16.8%	-1.2%	-4.5%	5.2%	5.6%	3.2%	11.8%	8.8%	2.8%

자료: 키움증권 리서치센터

원익IPS 6개월 목표주가 40,000원 제시

	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Sales [십억원]	1,011	768	904	1,255	1,406	1,509
Growth	-17.9%	-24.1%	17.8%	38.8%	12.1%	7.3%
EPS [원]	1,822	445	1,225	3,589	4,651	5,092
Growth	-38.4%	-75.6%	175.2%	193.1%	29.6%	9.5%
BPS [원]	17,719	18,081	19,175	22,489	26,863	31,683
Growth	8.6%	2.0%	6.1%	17.3%	19.5%	17.9%
ROCE(Return On Common Equity)	10.7%	2.5%	6.6%	17.2%	18.8%	17.4%
COE(Cost of Equity)	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%
Residual Earnings(ROCE-COE)	1.4%	-6.8%	-2.7%	7.9%	9.6%	8.1%
PV of Residual Earnings		-1,113	-422	1,269	1,655	1,524
Equity Beta	1.0					
Risk Free Rate	3.5%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	9.3%					
Continuing Value	24,984					
Beginning Common Shareholders' Equity	17,719					
PV of RE for the Forecasting Period	2,912					
PV of Continuing Value	16,030					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	40,064					

주: Equity Beta는 5년 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 KOSDAQ 7% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,232.3	1,011.5	767.6	904.1	1,254.6
매출원가	760.7	599.2	455.9	523.4	713.8
매출총이익	471.6	412.3	311.7	380.7	540.8
판매비	307.5	314.7	302.8	320.4	331.8
영업이익	164.1	97.6	8.9	60.2	209.1
EBITDA	202.0	138.2	60.8	113.3	268.0
영업외손익	25.2	19.8	21.4	18.3	21.2
이자수익	2.7	6.2	5.9	8.6	7.9
이자비용	0.1	0.8	0.9	1.4	1.7
외환관련이익	13.0	18.5	14.1	16.6	23.0
외환관련손실	1.0	5.7	4.3	6.1	9.5
종속 및 관계기업손익	3.1	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타	7.5	4.0	9.0	3.0	3.9
법인세차감전이익	189.3	117.3	30.4	78.6	230.3
법인세비용	44.2	27.9	8.5	18.5	54.1
계속사업손익	145.1	89.4	21.8	60.1	176.2
당기순이익	145.1	89.4	21.8	60.1	176.2
지배주주순이익	145.1	89.4	21.8	60.1	176.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.0	-17.9	-24.1	17.8	38.8
영업이익 증감율	16.7	-40.5	-90.9	576.4	247.3
EBITDA 증감율	12.8	-31.6	-56.0	86.3	136.5
지배주주순이익 증감율	48.3	-38.4	-75.6	175.7	193.2
EPS 증감율	48.4	-38.4	-75.6	175.2	193.1
매출총이익율(%)	38.3	40.8	40.6	42.1	43.1
영업이익률(%)	13.3	9.6	1.2	6.7	16.7
EBITDA Margin(%)	16.4	13.7	7.9	12.5	21.4
지배주주순이익률(%)	11.8	8.8	2.8	6.6	14.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	674.8	596.0	605.3	633.6	755.5
현금 및 현금성자산	37.7	98.4	104.3	165.0	108.4
단기금융자산	167.6	57.0	43.3	51.0	90.2
매출채권 및 기타채권	73.0	68.5	71.1	83.7	106.4
재고자산	330.1	327.1	352.4	293.7	394.8
기타유동자산	66.4	45.0	34.2	40.2	55.7
비유동자산	492.7	525.6	491.4	534.4	569.3
투자자산	37.6	37.8	20.4	19.6	19.0
유형자산	333.6	367.6	363.4	396.1	404.4
무형자산	43.0	34.1	36.0	39.1	45.4
기타비유동자산	78.5	86.1	71.6	79.6	100.5
자산총계	1,167.6	1,121.7	1,096.6	1,168.1	1,324.9
유동부채	359.4	248.9	206.1	223.8	217.9
매입채무 및 기타채무	83.5	73.3	64.9	68.4	71.0
단기금융부채	21.6	20.3	23.3	36.3	43.3
기타유동부채	254.3	155.3	117.9	119.1	103.6
비유동부채	7.1	3.0	3.0	3.0	3.0
장기금융부채	3.2	1.7	1.7	1.7	1.7
기타비유동부채	3.9	1.3	1.3	1.3	1.3
부채총계	366.5	251.9	209.2	226.8	221.0
지배지분	801.0	869.7	887.5	941.2	1,103.8
자본금	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5
자본잉여금	351.4	351.4	351.4	351.4	351.4
기타지분	-16.5	-27.7	-27.7	-27.7	-27.7
기타포괄손익누계액	0.0	0.2	0.9	1.6	2.5
이익잉여금	441.6	521.3	538.3	591.3	753.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	801.0	869.7	887.5	941.2	1,103.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	137.3	28.0	31.0	170.9	91.2
당기순이익	145.1	89.4	21.8	60.1	176.2
비현금항목의 가감	110.8	87.3	70.8	79.7	122.2
유형자산감가상각비	30.9	33.9	45.4	46.2	51.3
무형자산감가상각비	7.0	6.8	6.4	6.9	7.7
지분법평가손익	-3.1	-2.4	-3.5	-3.5	-3.5
기타	76.0	49.0	22.5	30.1	66.7
영업활동자산부채증감	-73.6	-113.3	-58.0	42.3	-159.3
매출채권및기타채권의감소	-17.2	-2.8	-2.6	-12.6	-22.6
재고자산의감소	40.0	-6.3	-25.3	58.7	-101.1
매입채무및기타채무의증가	-9.7	-17.4	-8.3	3.5	2.6
기타	-86.7	-86.8	-21.8	-7.3	-38.2
기타현금흐름	-45.0	-35.4	-3.6	-11.2	-47.9
투자활동 현금흐름	-223.8	60.7	-10.7	-88.0	-104.6
유형자산의 취득	-97.5	-70.0	-43.6	-81.7	-63.0
유형자산의 처분	0.0	11.5	2.3	2.8	3.4
무형자산의 순취득	-3.4	1.3	-8.3	-10.0	-14.0
투자자산의감소(증가)	0.1	-2.6	15.0	-1.6	-1.8
단기금융자산의감소(증가)	-141.2	110.5	13.8	-7.7	-39.3
기타	18.2	10.0	10.1	10.2	10.1
재무활동 현금흐름	-11.0	-27.9	-11.9	-7.1	-9.5
차입금의 증가(감소)	0.0	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	-11.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-9.7	-14.5	-9.6	-4.8	-7.2
기타	-1.3	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
기타현금흐름	0.1	-0.2	-2.5	-15.1	-33.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-97.4	60.7	5.9	60.7	-56.7
기초현금 및 현금성자산	135.1	37.7	98.4	104.3	165.0
기말현금 및 현금성자산	37.7	98.4	104.3	165.0	108.3

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,957	1,822	445	1,225	3,589
BPS	16,320	17,719	18,081	19,175	22,489
CFPS	5,213	3,601	1,887	2,848	6,079
DPS	300	200	100	150	300
주가배수(배)					
PER	14.3	13.6	71.9	26.1	8.9
PER(최고)	20.1	23.9	79.4		
PER(최저)	11.6	11.9	54.6		
PBR	2.59	1.40	1.77	1.67	1.42
PBR(최고)	3.63	2.46	1.96		
PBR(최저)	2.11	1.22	1.34		
PSR	1.68	1.20	2.05	1.74	1.25
PCFR	8.1	6.9	17.0	11.2	5.3
EV/EBITDA	9.4	7.8	25.6	13.2	5.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	10.0	10.7	21.9	11.9	8.1
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.7	0.8	0.3	0.5	0.9
ROA	12.8	7.8	2.0	5.3	14.1
ROE	19.8	10.7	2.5	6.6	17.2
ROIC	26.0	12.2	0.9	6.4	19.7
매출채권회전율	19.3	14.3	11.0	11.7	13.2
재고자산회전율	3.5	3.1	2.3	2.8	3.6
부채비율	45.8	29.0	23.6	24.1	20.0
순차입금비율	-22.5	-15.3	-13.8	-18.9	-13.9
이자보상배율	2,196.7	119.0	9.6	42.6	124.7
총차입금	24.7	22.0	25.0	38.0	45.0
순차입금	-180.5	-133.4	-122.6	-178.0	-153.6
NOPLAT	202.0	138.2	60.8	113.3	268.0
FCF	-1.9	-54.8	-49.3	52.6	-14.1

Compliance Notice

- 당사는 6월 5일 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.

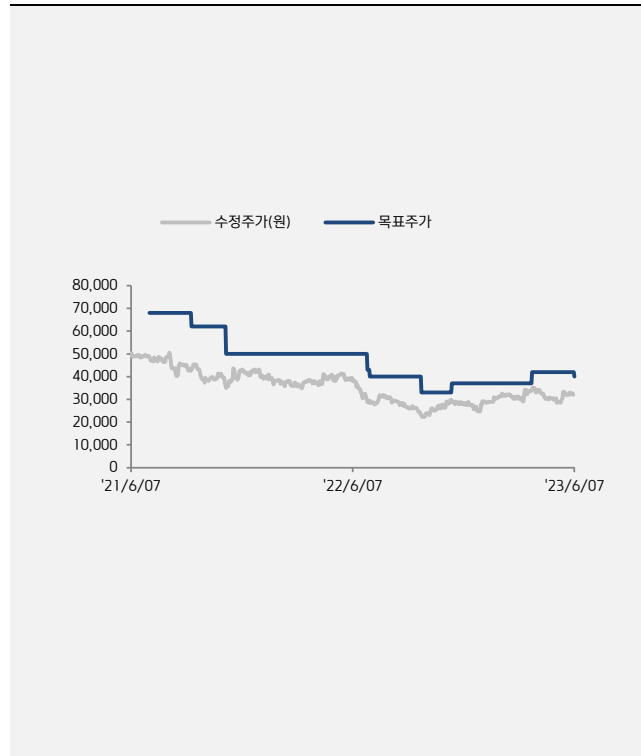
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
원익IPS (240810)	2021-07-07	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-30.39	-28.38
	2021-08-03	BUY(Maintain)	68,000원	6개월	-32.61	-25.74
	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	-29.15	-19.88
	2022-09-28	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-31.61	-29.09
	2022-10-06	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-21.76	-9.70
	2022-11-17	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-21.92	-21.62
	2022-11-22	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-21.09	-12.16
	2023-03-14	BUY(Maintain)	37,000원	6개월	-19.96	-7.43
2023-03-29	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-24.78	-16.19	
2023-05-25	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-24.64	-16.19	
2023-05-31	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-24.48	-16.19	
2023-06-07	BUY(Maintain)	40,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

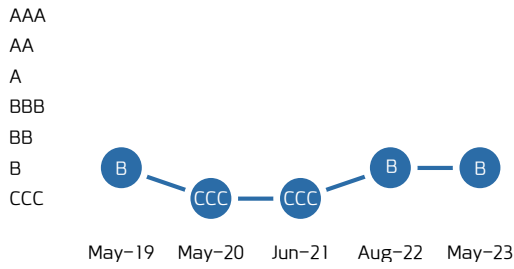
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

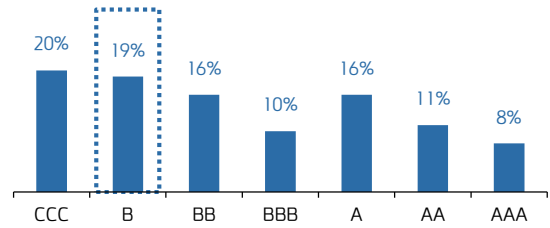
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 및 반도체 장비 기업 91 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.4	5		
환경	2.8	4.7	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.8	4.4	15.0%	
사회	6.2	4.9	31.0%	
인력 자원 개발	6.2	4.7	31.0%	
지배구조	3.8	5.1	54.0%	▲0.1
기업 지배구조	4.9	6.1		
기업 활동	4.5	5.5		▲0.3

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
WONIK IPS CO., LTD.	●	●●●●●	●	●●	B	◀▶
Haesung DS Co Ltd	●	●●●●●	●	●●●	B	◀▶
SIMMTECH Co., Ltd.	●●	●	●	●●	CCC	◀▶
EO Technics Co Ltd	●	●●●●●	●	●	CCC	◀▶
Wonik QnC Corp	●	●	●	●	CCC	◀▶
INNOX Advanced Materials Co., Ltd.	●	●	●	●●	CCC	◀▶

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