



BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원(상향)

주가(6/10): 139,700원

시가총액: 15,835억원



반도체 Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/10)		2,871.85pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	187,900 원	88,000원	
최고/최저가 대비 등락률	-25.7%	58.8%	
수익률	절대	상대	
	1M	24.6%	11.8%
	6M	43.4%	20.8%
	1Y	84.3%	33.3%

Company Data

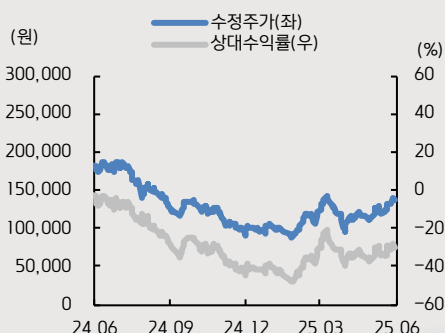
발행주식수	11,335 천주
일평균 거래량(3M)	70천주
외국인 지분율	31.3%
배당수익률(25E)	1.5%
BPS(25E)	97,149원
주요 주주	조동혁 외 11인
	15.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	771.7	776.4	869.3	933.0
영업이익	124.1	128.8	164.9	203.0
EBITDA	177.2	179.9	213.6	257.5
세전이익	135.6	147.8	182.5	218.6
순이익	108.7	124.9	146.6	171.2
지배주주지분순이익	105.3	122.7	144.0	168.2
EPS(원)	9,294	10,823	12,749	14,889
증감률(%, YoY)	-32.1	16.5	17.8	16.8
PER(배)	24.4	9.0	11.0	9.4
PBR(배)	3.04	1.13	1.44	1.27
EV/EBITDA(배)	15.9	7.5	5.7	4.3
영업이익률(%)	16.1	16.6	19.0	21.8
ROE(%)	13.1	13.5	13.9	14.4
순차입금비용(%)	16.3	13.7	2.7	-5.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

한솔케미칼 (014680)

2Q25 실적 기대치 상회 예상



2Q25 영업이익 459억원으로, 기존 전망치 상회할 전망. 1)삼성전자 파운드리 가동률 상승에 따른 반도체용 과산화수소의 실적 회복, 2)국내 고객사향 이차전지 바인더의 물량 증가, 3)국내외 고객으로의 반도체 프리커서의 실적 성장 등을 예상하기 때문. 3Q25 영업이익도 475억원으로 성장세 지속될 전망. 목표주가를 19만원으로 상향 조정하고, 매수 추천을 지속함.

>>> 2Q25 실적 기대치 상회 예상

한솔케미칼의 2Q25 실적이 매출액 2,221억원(+6%QoQ, +12%YoY)과 영업이익 459억원(+10%QoQ, +31%YoY)을 기록하며, 당사 기존 전망치 및 시장 컨센서스를 상회할 것으로 예상된다. 1)삼성전자 파운드리 가동률 상승에 따른 반도체용 과산화수소의 실적 회복, 2)국내 고객사향 이차전지 바인더의 물량 증가, 3)국내외 고객으로의 반도체 프리커서의 실적 성장 등을 예상하기 때문이다. 반도체 프리커서의 경우 중국향 매출 비중이 15~20%로 높아졌기 때문에 성장하고 있는 중국 반도체 산업의 수혜를 받을 전망이며, 그 동안 실적 부진을 겪었던 테이팩스의 실적도 이차전지 테이프를 중심으로 회복될 것으로 예상돼 긍정적이다.

>>> 3Q25 실적 성장세 지속

3Q25 실적도 매출액 2,174억원(-2%QoQ, +14%YoY)과 영업이익 475억원(+3%QoQ, +28%YoY)으로, 성장세가 지속될 전망이다. 과산화수소는 삼성전자의 파운드리 가동률 상승과 HBM3e 12hi 양산, 반도체 프리커서는 삼성전자향 신제품 공급에 따라 실적 성장세가 지속될 전망이다. 상반기 큰 폭의 실적 회복을 보이고 있는 이차전지 바인더의 경우, 1)고객들의 선구매 영향으로 인한 음극재 부문의 실적 감소를 2)부진했던 분리막 부문의 회복이 상쇄시키며 안정적인 실적을 기록할 전망이다. 반도체 프리커서의 경우 향후 중국 내 추가 고객을 확보하며 성장의 강도를 높일 것으로 기대되고 있어, 더욱 주목할 필요가 있다.

>>> 목표주가 19만원으로 상향 조정

한솔케미칼의 주가는 반도체 업종에 대한 투자자들의センチメント 악화로 인해 역사적 최저점 수준까지 급락한 후, 당사의 예상과 같이 회복세를 보이고 있다. 하반기에 접어들며 상호관세 이슈가 재차 불거지고, 반도체 업황의 하방 압력도 강해질 것으로 예상되지만, 한솔케미칼의 분기 실적 성장 스토리가 주가의 outperform을 가능하게 할 것으로 판단한다. 또한 3Q25는 삼성전자의 1)NVIDIA향 HBM3e 12hi와 2)1cnm DRAM의 양산 쉼 완료에 예상되는 시기인 만큼, 해당 결과에 따라 주가의 상승 탄력이 더욱 강해질 수 있음도 염두에 둘 필요가 있다. 2025년~2027년 EPS 전망치 조정을 반영하여, 목표주가를 19만원으로 상향 조정한다.

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	197.9	199.1	190.6	188.8	209.6	222.1	217.4	220.1	771.7	776.4	869.3
QoQ/YoY Growth	3%	1%	-4%	-1%	11%	6%	-2%	1%	-13%	1%	12%
정밀화학	49.0	51.0	50.9	48.9	52.2	54.2	56.9	57.4	204.4	199.9	220.6
전자 및 이차전지 소재	66.1	57.2	54.7	58.8	76.5	80.4	75.8	78.5	235.6	236.8	311.2
제지/환경제품	25.7	28.9	26.5	27.1	27.8	29.7	28.3	27.9	95.6	108.1	113.7
기타/연결법인	57.0	62.1	58.6	54.0	53.1	57.8	56.5	56.4	236.1	231.6	223.8
매출원가	144.7	145.5	139.3	142.1	146.7	153.5	149.3	164.1	566.7	571.6	613.7
매출원가율	73%	73%	73%	75%	70%	69%	69%	75%	73%	74%	71%
매출총이익	53.2	53.6	51.3	46.7	62.8	68.6	68.1	56.0	205.0	204.8	255.6
매출총이익률	27%	27%	27%	25%	30%	31%	31%	25%	27%	26%	29%
판매비와관리비	19.0	18.5	14.3	24.2	21.1	22.7	20.7	26.1	80.8	75.9	90.7
영업이익	34.2	35.1	37.0	22.5	41.7	45.9	47.5	29.9	124.1	128.8	164.9
QoQ/YoY Growth	63%	3%	5%	-39%	85%	10%	3%	-37%	-33%	4%	28%
영업이익률	17%	18%	19%	12%	20%	21%	22%	14%	16%	17%	19%
법인세차감전손익	41.0	42.6	36.0	28.3	45.8	50.8	51.7	34.2	135.6	147.8	182.5
법인세비용	9.2	6.1	3.7	3.9	10.3	8.6	11.9	5.1	26.9	22.9	35.9
당기순이익	31.8	36.5	32.2	24.4	35.5	42.2	39.8	29.1	108.7	124.9	146.6
당기순이익률	16%	18%	17%	13%	17%	19%	18%	13%	14%	16%	17%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,400	1,450	1,400	1,385	1,410	1,304	1,365	1,411

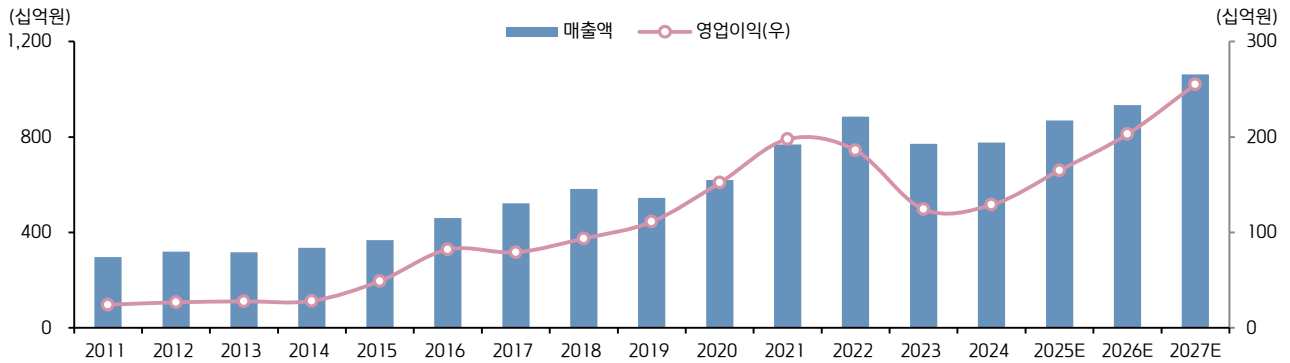
자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 연결 실적 업데이트 (단위: 십억원)

	2Q25E					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	210.7	222.1	5%	212.7	4%	850.5	869.3	2%
정밀화학	53.0	54.2	2%			217.9	220.6	1%
전자소재	73.3	80.4	10%			298.7	311.2	4%
제지/환경제품	29.7	29.7	0%			113.7	113.7	0%
기타	54.6	57.8	6%			220.3	223.8	2%
매출총이익	61.7	68.6	11%	60.9	13%	241.0	255.6	6%
매출총이익률	29%	31%				28%	29%	
영업이익	43.1	45.9	7%	43.7	5%	159.5	164.9	3%
영업이익률	20%	21%				19%	19%	
당기순이익	38.7	42.2	9%	39.4	7%	142.7	146.6	3%
당기순이익률	18%	19%		19%		17%	17%	

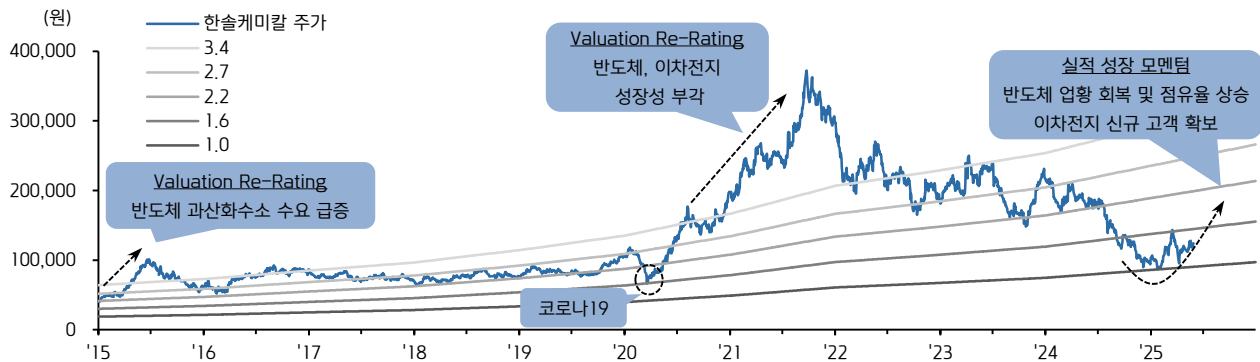
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 연결 실적 추이 및 전망: 2025~2027년 성장 재개



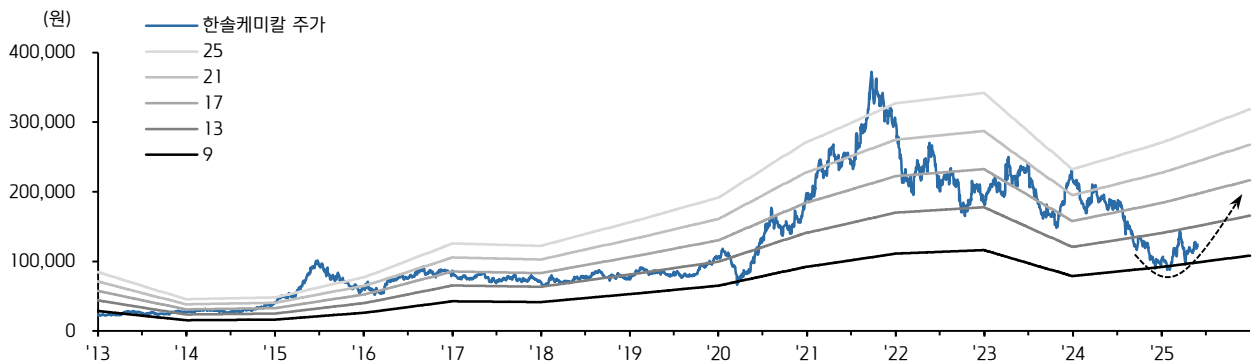
자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 12개월 Trailing P/E Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

한솔케미칼 6개월 목표주가: 190,000원 제시

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Sales [십억원]	776.4	869.3	933.0	1,061.6	1,207.0	1,271.0
Growth	0.6%	12.0%	7.3%	13.8%	13.7%	5.3%
EPS [원]	10,823	12,749	14,889	18,140	20,138	20,935
Growth	16.5%	17.8%	16.8%	21.8%	11.0%	4.0%
BPS [원]	85,955	97,149	109,867	125,810	143,433	161,854
Growth	15.2%	13.0%	13.1%	14.5%	14.0%	12.8%
ROCE(Return On Common Equity)	13.5%	13.9%	14.4%	15.4%	15.0%	13.7%
COE(Cost of Equity)	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%
Residual Earnings(ROCE-COE)	4.9%	5.3%	5.8%	6.8%	6.4%	5.2%
PV of Residual Earnings		4,509	5,120	6,299	6,207	5,224
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	2.9%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	8.6%					
Continuing Value	96,853					
Beginning Common Shareholders' Equity	85,955					
PV of RE for the Forecasting Period	27,359					
PV of Continuing Value	64,246					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	192,753					

주: Equity Beta는 5년 월간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 KOSPI 6% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	771.7	776.4	869.3	933.0	1,061.6
매출원가	566.7	571.6	613.7	632.7	701.1
매출총이익	205.0	204.8	255.6	300.3	360.5
판매비	80.8	75.9	90.7	97.3	105.4
영업이익	124.1	128.8	164.9	203.0	255.1
EBITDA	177.2	179.9	213.6	257.5	312.2
영업외손익	11.4	18.9	17.6	15.7	18.2
이자수익	4.9	5.5	3.9	5.3	6.1
이자비용	5.8	5.3	3.8	2.8	1.9
외환관련이익	6.1	7.5	5.3	4.7	4.4
외환관련손실	5.8	3.7	2.4	2.6	3.0
종속 및 관계기업손익	12.7	20.2	12.7	10.6	12.0
기타	-0.7	-5.3	1.9	0.5	0.6
법인세차감전이익	135.6	147.8	182.5	218.6	273.3
법인세비용	26.9	22.9	35.9	47.4	64.7
계속사업손손익	108.7	124.9	146.6	171.2	208.6
당기순이익	108.7	124.9	146.6	171.2	208.6
지배주주순이익	105.3	122.7	144.0	168.2	204.9
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-12.8	0.6	12.0	7.3	13.8
영업이익 증감률	-33.3	3.8	28.0	23.1	25.7
EBITDA 증감률	-24.7	1.5	18.7	20.6	21.2
지배주주순이익 증감률	-32.1	16.5	17.4	16.8	21.8
EPS 증감률	-32.1	16.5	17.8	16.8	21.8
매출총이익율(%)	26.6	26.4	29.4	32.2	34.0
영업이익률(%)	16.1	16.6	19.0	21.8	24.0
EBITDA Margin(%)	23.0	23.2	24.6	27.6	29.4
지배주주순이익률(%)	13.6	15.8	16.6	18.0	19.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	367.4	348.0	382.1	431.5	482.1
현금 및 현금성자산	67.1	83.7	121.2	172.3	197.9
단기금융자산	70.3	37.9	34.8	40.9	46.5
매출채권 및 기타채권	101.0	97.5	102.0	98.0	100.9
재고자산	124.4	125.9	120.7	116.6	132.7
기타유동자산	4.6	3.0	3.4	3.7	4.1
비유동자산	983.6	1,116.6	1,120.3	1,163.0	1,253.5
투자자산	84.7	98.1	94.7	97.3	100.4
유형자산	801.0	862.2	908.1	979.0	1,067.1
무형자산	79.1	77.9	75.4	73.2	71.5
기타비유동자산	18.8	78.4	42.1	13.5	14.5
자산총계	1,351.0	1,464.7	1,502.5	1,594.5	1,735.6
유동부채	247.8	272.4	185.3	156.4	113.3
매입채무 및 기타채무	96.0	88.8	82.4	76.0	80.3
단기금융부채	133.1	155.1	75.3	54.9	7.9
기타유동부채	18.7	28.5	27.6	25.5	25.1
비유동부채	161.7	120.9	120.2	94.4	94.8
장기금융부채	157.3	113.5	112.5	86.5	86.5
기타비유동부채	4.4	7.4	7.7	7.9	8.3
부채총계	409.5	393.2	305.4	250.8	208.1
지배지분	845.5	974.3	1,097.3	1,241.0	1,421.0
자본금	56.7	56.7	56.5	56.5	56.5
자본잉여금	33.3	59.9	59.9	59.9	59.9
기타자본	-45.9	-45.5	-45.5	-45.5	-45.5
기타포괄손익누계액	-9.8	-5.4	-2.9	-0.9	0.9
이익잉여금	811.3	908.7	1,029.5	1,171.0	1,349.3
비지배지분	96.0	97.1	99.7	102.8	106.5
자본총계	941.5	1,071.4	1,197.0	1,343.7	1,527.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	144.1	162.4	192.8	226.2	254.7
당기순이익	108.7	124.9	146.6	171.2	208.6
비현금항목의 가감	80.1	60.4	81.6	96.5	114.7
유형자산감가상각비	51.6	49.4	46.9	52.9	55.6
무형자산감가상각비	1.5	1.7	1.7	1.6	1.4
지분법평가손익	-12.8	-20.3	0.0	0.0	0.0
기타	39.8	29.6	33.0	42.0	57.7
영업활동자산부채증감	-17.0	-8.5	-6.7	-3.7	-15.1
매출채권및기타채권의감소	3.5	1.5	-4.5	4.0	-2.9
재고자산의감소	1.6	-2.6	5.2	4.1	-16.1
매입채무및기타채무의증가	-5.0	-3.0	-6.4	-6.4	4.2
기타	-17.1	-4.4	-1.0	-5.4	-0.3
기타현금흐름	-27.7	-14.4	-28.7	-37.8	-53.5
투자활동 현금흐름	-171.9	-72.1	-67.7	-113.9	-134.2
유형자산의 취득	-158.8	-108.4	-93.2	-124.0	-144.0
유형자산의 처분	0.5	0.3	0.3	0.2	0.3
무형자산의 순취득	-0.4	-0.8	0.8	0.6	0.3
투자자산의감소(증가)	-2.1	-13.5	3.4	-2.6	-3.0
단기금융자산의감소(증가)	-17.8	32.5	3.0	-6.0	-5.6
기타	6.7	17.8	18.0	17.9	17.8
재무활동 현금흐름	-4.5	-76.9	-103.3	-68.8	-72.7
차입금의 증가(감소)	20.9	-23.8	-80.8	-46.4	-47.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	-0.7	0.0	-0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-30.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-24.9	-23.6	-23.2	-23.3	-26.6
기타	0.2	0.8	0.9	0.9	0.9
기타현금흐름	0.3	3.2	15.7	7.6	-22.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-32.0	16.6	37.5	51.2	25.6
기초현금 및 현금성자산	99.1	67.1	83.7	121.2	172.3
기말현금 및 현금성자산	67.1	83.7	121.2	172.3	198.0

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	9,294	10,823	12,749	14,889	18,140
BPS	74,592	85,955	97,149	109,867	125,810
CFPS	16,655	16,345	20,201	23,704	28,624
DPS	2,100	2,100	2,100	2,400	2,400
주가배수(배)					
PER	24.4	9.0	11.0	9.4	7.7
PER(최고)	27.5	22.0	11.6		
PER(최저)	15.5	8.3	6.8		
PBR	3.0	1.1	1.4	1.3	1.1
PBR(최고)	3.4	2.8	1.5		
PBR(최저)	1.9	1.0	0.9		
PSR	3.3	1.4	1.8	1.7	1.5
PCFR	13.6	5.9	6.9	5.9	4.9
EV/EBITDA	15.9	7.5	5.7	4.3	3.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.0	18.6	15.9	15.5	12.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	2.2	1.5	1.7	1.7
ROA	8.3	8.9	9.9	11.1	12.5
ROE	13.1	13.5	13.9	14.4	15.4
ROIC	10.0	10.2	11.8	13.8	15.9
매출채권회전율	7.4	7.8	8.7	9.3	10.7
재고자산회전율	6.2	6.2	7.0	7.9	8.5
부채비율	43.5	36.7	25.5	18.7	13.6
순차입금비용	16.3	13.7	2.7	-5.3	-9.8
이자보상배율	21.4	24.2	43.9	71.7	135.0
총차입금	290.5	268.7	187.9	141.5	94.5
순차입금	153.0	147.1	31.9	-71.7	-149.9
NOPLAT	177.2	179.9	213.6	257.5	312.2
FCF	-28.3	42.4	82.7	86.8	93.6

Compliance Notice

- 당사는 6월 10일 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.

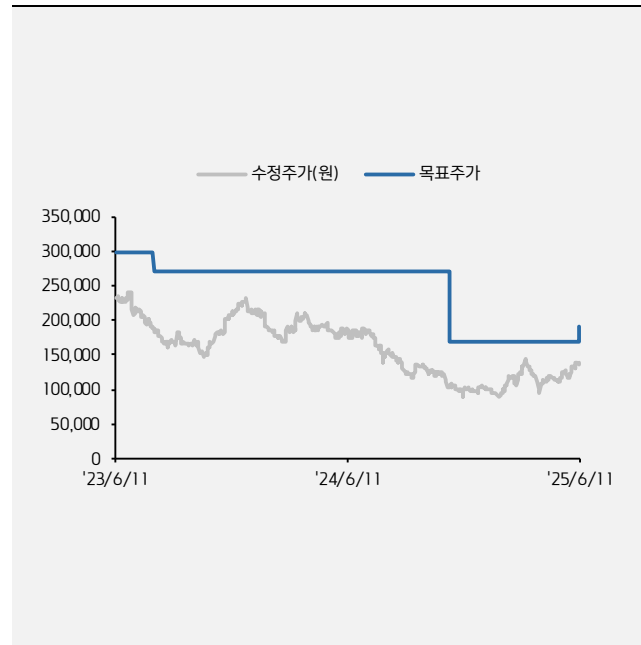
고지사항

- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한솔케미칼 (014680)	2023-07-18	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-33.46	-28.00
	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	-29.55	-27.41
	2024-05-16	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.04	-27.41
	2024-05-29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.80	-27.41
	2024-07-04	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-40.09	-27.41
	2024-11-19	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-37.84	-36.76
	2024-11-28	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-36.91	-15.47
	2025-04-14	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-35.89	-15.47
	2025-06-11	BUY(Maintain)	190,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

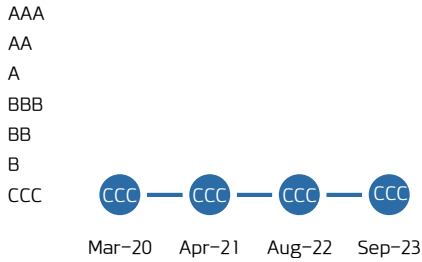
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

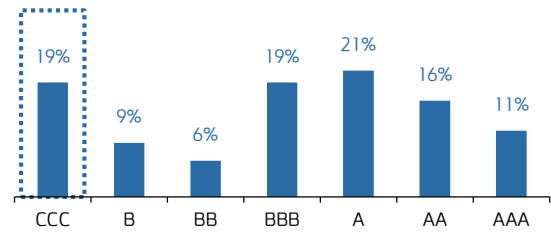
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

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		
환경	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
사회		3.5	14.0%	
화학적 안전성		3.1	14.0%	
지배구조	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