



기업 코멘트

유한양행 (000100)

병용 3상 성공에 높아진 승률



렉라자 병용 요법 폐암 1차 치료제 3상 성공했다고 밝힌 가운데, ESMO 초록 (10/16일) 및 본학회에서 세부 내용 발표(10/23일)가 예정되어 있습니다. 발표 이후 규제 당국에 허가 승인 신청하여, '24년 미국 승인이 예상됩니다. 이 외에도 국내 1차 치료제로 적응증 확대 및 마일스톤 유입에 따른 실적 개선이 기대되어, 커버리지내 Top pick을 유지합니다.

>>> 병용 3상도 성공! 타그리소와의 대결, 높아진 승률

지난 9/28일 J&J는 마리포사-1 연구 3상이 통계적으로 유의하고 임상적으로 개선을 보이는 주평가지표(무진행생존기간, PFS)를 달성하였다고 보도하였다. **세부 데이터는 10/23일 유럽종양학회(ESMO)의 메인 무대(Presidential)에서 발표될 예정이다.** 폐암학회에서 타그리소+화학 요법 폐암 1차 치료제 3상 결과를 발표하였으나, **전체생존(OS)에 대한 기대감이 낮아졌고** 치료 중단환자도 병용 그룹에서 48%로 높았다. 게다가 화학 요법은 치료 현장에서 치료 효과가 없을 때 주로 사용하는 최후의 보루인데, 앞서 1차 치료로 타그리소와 병용 사용하면서 기대에 못 미치는 결과를 나타낸 것이다. 마리포사-1은 타그리소 단독 요법과 직접 비교한 3상으로 **타그리소 단독 PFS는 18.9개월, 타그리소 화학 병용 PFS는 25.5개월**을 기록한 바 있다.

>>> 잘 키운 신약으로 선순환 구조 돌입

렉라자로 인한 본격적인 수익성 개선이 기대되는데, **1) 해외 마일스톤 유입, 2) 내수 고마진의 신약 비중 증가, 3) 원료 수출**이 전망된다. 오는 3분기 연결 매출액 4,615억원(YoY +7%), 영업이익 191억원(YoY 흑전)으로 기저효과로 인한 호실적이 기대된다. '24년에는 미국 승인 마일스톤(약 800억원 4Q24 유입 추정)과 국내 렉라자 폐암 1차 치료제 보험 급여에 따른 매출액 약 1,000억원이 전망되면서, 고마진의 신약 비중 증가에 따른 **큰 폭의 수익성 개선이 전망된다.** 의약품 원료를 제조하는 100% 자회사 **유한화학에 900억원 규모로 생산동 증설 중이며, 연말까지 완공**이 예상된다(총 84.4만 리터). 길리어드 원료 공급 트렉 레코드, 생산처 다변화, 증설로 인한 생산 여력 감안하면 이번 **렉라자의 글로벌 판매도 공급망에 포함될** 가능성이 높을 것으로 보여, 실적 개선이 기대된다. 유한화학 외에 유한건강생활, 애드파마 등의 실적 또한 흑자로 개선되고 있다. 실적 개선으로 인한 본격적인 선순환 구조 돌입하며, **공격적인 R&D 투자가 진행이 전망된다.**

>>> '24년 국내 실적 개선, '25년 해외 진출

J&J가 병용 요법에 대한 **허가 절차에 진입시, '24년 미국 승인이 전망된다**(통상 신청 후, 10~14개월 소요). '24년에는 국내 렉라자 1차 치료제로 확대되면서 실적개선 및 미국 승인 마일스톤 유입에 따른 실적 개선도 기대된다. '25년부터는 미국 폐암 1차 치료제 시장 진입에 따른 매출 로열티 유입되며, 수익성 개선이 지속 이어질 것으로 기대된다.

BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원
주가(9/27): 75,800원
시가총액: 58,092억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/27)		2,465.07pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	79,900 원	50,100원	
등락률	-5.1%	51.3%	
수익률	절대	상대	
	1M	7.5%	12.7%
	6M	47.5%	48.4%
	1Y	46.2%	31.0%

Company Data

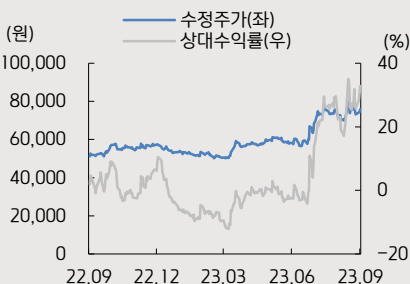
발행주식수	76,639 천주	
일평균 거래량(3M)	559천주	
외국인 지분율	18.9%	
배당수익률(2023E)	0.5%	
BPS(2023E)	26,109원	
주요 주주	유한재단 외 2 인	15.9%

투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,687.8	1,775.8	1,880.0	2,182.7
영업이익	48.6	36.0	92.6	162.0
EBITDA	101.3	79.0	138.1	200.7
세전이익	126.1	94.9	88.9	177.5
순이익	99.1	90.6	66.7	140.2
지배주주지분순이익	102.6	95.1	70.0	147.3
EPS(원)	1,318	1,223	900	1,892
증감률(% YoY)	-46.8	-7.3	-26.4	110.2
PER(배)	45.1	46.8	84.2	40.1
PBR(배)	2.40	2.24	2.90	2.74
EV/EBITDA(배)	40.7	50.9	40.8	28.0
영업이익률(%)	2.9	2.0	4.9	7.4
ROE(%)	5.4	4.9	3.5	7.0
순차입금비율(%)	-15.8	-12.4	-13.0	-12.6

자료: 키움증권

Price Trend



실적 세부 내역 1

(단위, 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23E	컨센서스	차이	2023E	컨센서스	차이
매출액	4,430	4,957	4,615	4,734	-3%	18,800	19,067	-1%
yoy	7.8%	2.6%	6.9%	9.7%		5.9%	7.4%	
영업이익	226	273	191	192	0%	926	928	0%
yoy	270.9%	61.2%	흑전	-		157.0%	157.6%	
OPM	5.1%	5.5%	4.1%	4.1%		4.9%	4.9%	
지배주주순이익	222	87	203	201	1%	700	989	-29%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2023E
유한양행(별도)	397.7	468.0	424.2	436.5	1,726.4	431.4	482.1	449.7	474.5	1,837.8
유한화학	46.8	46.4	28.3	28.0	149.5	55.2	51.3	37.3	11.4	164.4
내부거래상계	(38.8)	(37.2)	(27.6)	(22.7)	(126.3)	(49.2)	(44.3)	(32.5)	(14.5)	(140.6)
연결 매출액	410.9	483.0	431.5	450.5	1,775.8	443.0	495.7	461.5	479.8	1,880.0
YoY	8%	11%	-4%	6%	5%	8%	3%	7%	6%	6%
원가	295.0	337.5	310.8	314.3	1,257.6	307.5	342.9	318.0	334.3	1,302.7
원가율	72%	70%	72%	70%	71%	69%	69%	69%	70%	69%
판매비와 관리비 등	109.7	128.5	125.3	118.6	482.2	112.9	125.5	124.3	121.9	484.7
판매비율	27%	27%	29%	26%	27%	25%	25%	27%	25%	26%
영업이익	6.1	16.9	(4.5)	17.5	36.0	22.6	27.3	19.1	23.6	92.6
YoY	-56%	-28%	적전	269%	-26%	271%	61%	흑전	34%	157%
OPM	1%	4%	-	4%	2%	5%	6%	4%	5%	5%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구분	가치산정	비고
영업가치	41,289	24년 순이익, 상위제약사 평균 Fw12M PER
비영업가치		
YH25448	32,934	
순차입금	-1,674	
유통주식수	70,260	
기업가치	75,897	
목표주가	110,000	

주: 상위 제약사는 셀트리온, 한미약품, 녹십자

자료: 키움증권 리서치센터

렉라자 신약가치 세부 내역

구분	(\$ mn, 억원)						
	2024	2025	2026	2027	...	2033	2034
2차 치료제 EGFR 병용 환자 수	108,000	108,000	108,000	108,000		108,000	108,000
타그리소 점유율	1%	2%	3%	5%		9%	9%
M/S	0%	1%	1%	2%		5%	5%
2차 치료제 타겟 환자 수	378	810	1,458	2,430		4,860	4,860
Price (\$ per year)	191,927	199,604	207,588	215,891		273,171	284,098
YoY	4%	4%	4%	4%		4%	4%
2차 치료제 병용 매출액(\$ mn)	73	162	303	525		1,328	1,381
1차 치료제 EGFR 병용 환자 수	309,000	309,000	309,000	309,000		309,000	309,000
타그리소 점유율		1%	2%	3%		9%	9%
M/S		0%	1%	1%		4%	4%
1차 치료제 타겟 환자 수		1,082	2,318	4,172		13,442	13,751
Price (\$ per year)	191,608	199,272	207,243	215,532		272,717	283,626
YoY	4%	4%	4%	4%		4%	4%
1차 치료제 병용 매출액(\$ mn)		216	480	899		3,666	3,900
레이저티닙 매출액(\$ mn)	73	377	783	1,424		4,993	5,281
로열티 13%	9	49	102	185		649	686
레이저티닙 로열티 매출액(억원)	123	637	1,323	2,406		8,439	8,924
FCF(억원)	96	497	1,032	1,877	...	6,582	6,961
NPV	21,874						
NPV of TV	35,302						
NPV 합산 가치	57,177						
유한양행 배분율 적용	34,306						
rNPV 합산 가치(억원)	32,934						

주1: 타그리소 점유율은 초기 타그리소의 처방 점유율 적용하였으며, 동사의 점유율은 타그리소의 절반 수준으로 적용

주2: 환율 1,300원, 세율 22%, 유한양행 배분율 60%, 성공확률 96%, WACC 8%, 연구성장율 -1% 가정

자료: 키움증권 리서치센터

유럽종양학회(ESMO) 렉라자 발표 일정

 Proffered Paper session 

LBA14 - Amivantamab Plus Lazertinib vs Osimertinib as First-line Treatment in Patients With EGFR-mutated, Advanced Non-small Cell Lung Cancer (NSCLC): Primary Results From MARIPOSA, a Phase 3, Global, Randomized, Controlled Trial

Presentation Number LBA14

Speakers Byoung Chul Cho (Seoul, Korea, Republic of)

Lecture Time 17:35 - 17:47

 Proffered Paper session 

LBA15 - Amivantamab Plus Chemotherapy (With or Without Lazertinib) vs Chemotherapy in EGFR-mutated Advanced NSCLC After Progression on Osimertinib: MARIPOSA-2, a Phase 3, Global, Randomized, Controlled Trial

Presentation Number LBA15

Speakers Antonio Passaro (Milan, Italy)

Lecture Time 17:47 - 17:59

 Proffered Paper session 

Invited Discussant LBA14 and LBA15

Speakers Zofia Piotrowska (Boston, United States of America)

Lecture Time 17:59 - 18:09

자료: ESMO, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,687.8	1,775.8	1,880.0	2,182.7	2,223.7
매출원가	1,163.2	1,257.6	1,302.7	1,461.0	1,490.4
매출총이익	524.7	518.2	577.3	721.7	733.2
판관비	476.1	482.2	484.7	559.7	568.8
영업이익	48.6	36.0	92.6	162.0	164.4
EBITDA	101.3	79.0	138.1	200.7	197.3
영업외손익	77.5	58.9	-3.7	15.5	18.0
이자수익	5.0	9.6	10.1	10.2	12.8
이자비용	2.9	3.5	3.5	3.5	3.5
외환관련이익	23.3	36.9	10.0	7.0	7.0
외환관련손실	3.7	17.7	15.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	57.8	56.8	30.0	30.0	30.0
기타	-2.0	-23.2	-35.3	-23.2	-23.3
법인세차감전이익	126.1	94.9	88.9	177.5	182.5
법인세비용	26.9	4.3	22.2	37.3	38.3
계속사업손익	99.1	90.6	66.7	140.2	144.1
당기순이익	99.1	90.6	66.7	140.2	144.1
지배주주순이익	102.6	95.1	70.0	147.3	151.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.2	5.2	5.9	16.1	1.9
영업이익 증감율	-42.3	-25.9	157.2	74.9	1.5
EBITDA 증감율	-29.7	-22.0	74.8	45.3	-1.7
지배주주순이익 증감율	-46.8	-7.3	-26.4	110.4	2.8
EPS 증감율	-46.8	-7.3	-26.4	110.2	2.8
매출총이익율(%)	31.1	29.2	30.7	33.1	33.0
영업이익율(%)	2.9	2.0	4.9	7.4	7.4
EBITDA Margin(%)	6.0	4.4	7.3	9.2	8.9
지배주주순이익율(%)	6.1	5.4	3.7	6.7	6.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	99.0	99.5	209.8	201.0	290.0
당기순이익	99.1	90.6	66.7	140.2	144.1
비현금항목의 가감	52.9	50.6	83.8	91.8	84.5
유형자산감가상각비	47.2	38.5	38.8	32.3	26.9
무형자산감가상각비	5.5	4.5	6.7	6.4	6.1
지분법평가손익	-112.1	-84.3	0.0	0.0	0.0
기타	112.3	91.9	38.3	53.1	51.5
영업활동자산부채증감	-60.9	-110.1	-53.9	-129.3	-38.5
매출채권및기타채권의감소	-16.9	-37.3	-29.9	-86.8	-11.8
재고자산의감소	-26.1	-0.4	-16.1	-46.9	-6.4
매입채무및기타채무의증가	20.6	-7.8	8.5	23.4	3.7
기타	-38.5	-64.6	-16.4	-19.0	-24.0
기타현금흐름	7.9	68.4	113.2	98.3	99.9
투자활동 현금흐름	-167.1	15.6	-112.8	-138.9	-147.0
유형자산의 취득	-46.2	-58.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-35.1	-36.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-12.8	121.4	-17.0	-17.0	-17.0
단기금융자산의감소(증가)	-84.8	122.2	37.9	11.7	3.6
기타	11.6	-133.6	-133.7	-133.6	-133.6
재무활동 현금흐름	-36.5	-65.5	-19.8	-24.5	-24.5
차입금의 증가(감소)	1.9	-27.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-16.4	-16.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-24.9	-26.1	-27.3	-28.6	-28.6
기타	2.9	4.1	4.1	4.1	4.1
기타현금흐름	4.8	-10.2	-20.8	-20.8	-20.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-99.9	39.4	56.4	16.8	97.7
기초현금 및 현금성자산	353.5	253.6	293.0	349.4	366.2
기말현금 및 현금성자산	253.6	293.0	349.4	366.2	463.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,224.1	1,188.9	1,268.5	1,426.3	1,562.5
현금 및 현금성자산	253.6	293.0	349.4	366.2	463.9
단기금융자산	177.1	54.9	17.0	5.3	1.6
매출채권 및 기타채권	473.9	509.1	539.0	625.8	637.5
재고자산	274.8	275.2	291.4	338.3	344.6
기타유동자산	44.7	56.7	71.7	90.7	114.9
비유동자산	1,239.7	1,283.8	1,255.3	1,233.7	1,217.8
투자자산	743.3	621.9	639.0	656.0	673.1
유형자산	331.2	355.0	316.2	283.9	257.1
무형자산	87.6	137.6	130.8	124.4	118.4
기타비유동자산	77.6	169.3	169.3	169.4	169.2
자산총계	2,463.8	2,472.7	2,523.8	2,660.0	2,780.4
유동부채	432.0	434.2	442.6	466.1	469.8
매입채무 및 기타채무	215.4	208.2	216.7	240.1	243.8
단기금융부채	92.1	95.6	95.6	95.6	95.6
기타유동부채	124.5	130.4	130.3	130.4	130.4
비유동부채	95.9	30.8	30.8	30.8	30.8
장기금융부채	32.6	3.4	3.4	3.4	3.4
기타비유동부채	63.3	27.4	27.4	27.4	27.4
부채총계	527.9	464.9	473.4	496.8	500.6
지배자본	1,926.9	1,985.8	2,031.8	2,151.6	2,275.5
자본금	71.2	74.4	77.8	77.8	77.8
자본잉여금	112.2	116.1	116.1	116.1	116.1
기타자본	-193.1	-209.5	-209.5	-209.5	-209.5
기타포괄손익누계액	136.2	102.5	103.6	104.7	105.8
이익잉여금	1,800.3	1,902.4	1,943.8	2,062.5	2,185.3
비지배자본	9.0	22.0	18.6	11.6	4.3
자본총계	1,935.9	2,007.8	2,050.4	2,163.1	2,279.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,318	1,223	900	1,892	1,945
BPS	24,761	25,518	26,109	27,648	29,240
CFPS	1,953	1,814	1,934	2,982	2,938
DPS	400	400	400	400	400
주가배수(배)					
PER	45.1	46.8	84.2	40.1	39.0
PER(최고)	56.3	52.6	92.9		
PER(최저)	39.7	41.3	55.5		
PBR	2.40	2.24	2.90	2.74	2.59
PBR(최고)	2.99	2.52	3.20		
PBR(최저)	2.11	1.98	1.91		
PSR	2.74	2.51	3.14	2.70	2.65
PCFR	30.4	31.5	39.2	25.4	25.8
EV/EBITDA	40.7	50.9	40.8	28.0	28.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.8	29.6	42.1	20.0	19.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
ROA	4.1	3.7	2.7	5.4	5.3
ROE	5.4	4.9	3.5	7.0	6.8
ROIC	2.6	-0.8	6.4	11.2	10.9
매출채권회전율	3.6	3.6	3.6	3.7	3.5
재고자산회전율	6.4	6.5	6.6	6.9	6.5
부채비율	27.3	23.2	23.1	23.0	22.0
순차입금비율	-15.8	-12.4	-13.0	-12.6	-16.1
이자보상배율	16.5	10.4	26.7	46.7	47.4
총차입금	124.8	99.0	99.0	99.0	99.0
순차입금	-305.9	-248.9	-267.4	-272.5	-366.5
EBITDA	101.3	79.0	138.1	200.7	197.3
FCF	-66.6	-168.8	61.1	37.4	124.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 27일 현재 '유한양행(000100)' 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

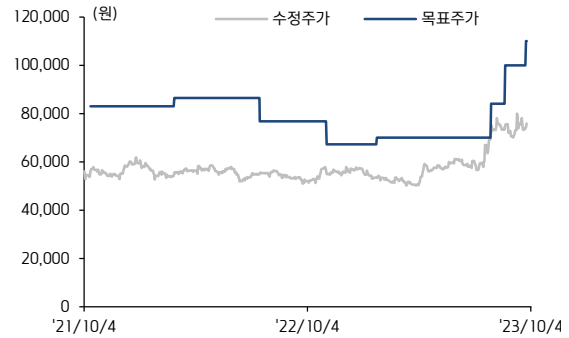
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이건 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자이건	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
유한양행 (000100)	2021-10-14	Buy(Maintain)	82,944원	6개월	-32.15	-25.50
	2022-02-28	Buy(Maintain)	86,400원	6개월	-34.86	-28.48
	2022-07-18	Buy(Maintain)	76,800원	6개월	-29.51	-24.77
	2022-11-04	Outperform (Downgrade)	67,200원	6개월	-17.21	-13.88
	2023-01-25	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월	-22.08	-17.32
	2023-03-13	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.91	-17.32
	2023-04-11	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.30	-15.43
	2023-07-31	Buy(Maintain)	84,000원	6개월	-11.56	-7.02
	2023-08-23	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-26.04	-20.10
	2023-10-04	Buy(Maintain)	110,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자이건 및 적용기준

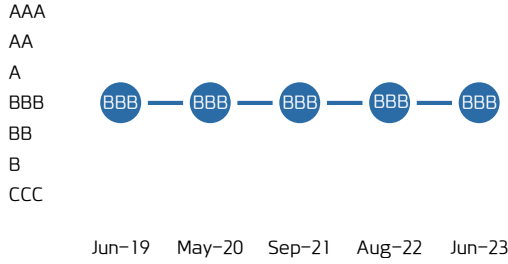
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

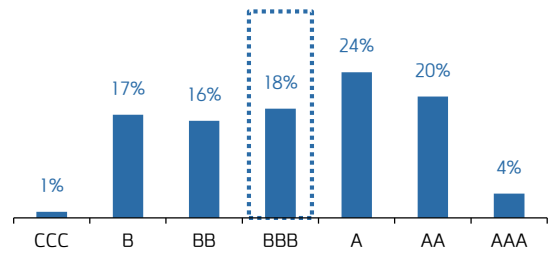
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 76개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.2	4.3		
환경	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
유독 물질 배출과 폐기물	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
사회	3.5	4	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.3	3.8	27.0%	▲0.4
인력 자원 개발	4.1	4	18.0%	▲0.9
의료 서비스	3.2	4	13.0%	▼0.5
지배구조	5.4	4.8	33.0%	
기업 지배구조	7.3	6.2		
기업 활동	3.7	4.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (제약)	유독 물질 배출과 폐기물	의료 서비스	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
유한양행	●●	●●	●●●●	●●	●●●●	●●	BBB	◀▶
한미약품	●●●	●●●	●●●●	●●●	●	●●●	BB	◀▶
종근당	●●	●●	●●	●	●	●●	B	◀▶
셀트리온제약	●●	●●●	●●	●●	●	●●	B	◀▶
대웅제약	●	●●●	●●	●	●	●	CCC	◀▶
대웅	●●	●●	●	●●	●	●●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터