



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원
주가(7/31): 71,200원
시가총액: 19,953억원



철강금속 Analyst 이종형

Stock Data

KOSPI (7/31)		6,595.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	160,800원	57,700원
등락률	-55.7%	23.4%
수익률	절대	상대
1M	10.6%	42.1%
6M	-45.7%	-57.0%
1Y	-55.7%	-78.2%

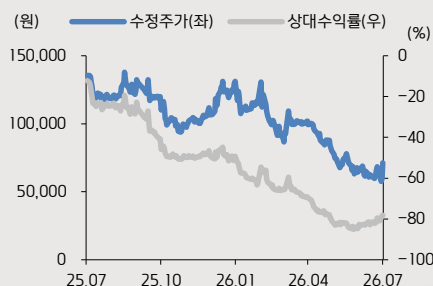
Company Data

발행주식수	28,024 천주
일평균 거래량(3M)	145천주
외국인 지분율	13.6%
배당수익률(2026E)	2.4%
BPS(2026E)	91,886원
주요 주주	풍산홀딩스 외 4인 38.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,554	5,049	6,212	6,523
영업이익	324	297	427	448
EBITDA	413	388	523	555
세전이익	318	236	401	399
순이익	236	147	301	299
지배주주지분순이익	236	147	301	299
EPS(원)	8,423	5,251	10,729	10,678
증감률(%YoY)	50.9	-37.7	104.3	-0.5
PER(배)	5.9	20.3	6.6	6.7
PBR(배)	0.64	1.30	0.77	0.70
EV/EBITDA(배)	4.5	9.8	5.7	5.3
영업이익률(%)	7.1	5.9	6.9	6.9
ROE(%)	11.3	6.5	12.3	11.0
순부채비율(%)	21.5	36.0	38.9	33.4

Price Trend



2Q26 실적리뷰

풍산 (103140)

신동사업 호조로 서프라이즈



2분기 영업이익은 1,252억원(+39%QoQ, +34%YoY)으로 시장 예상치를 크게 상회했습니다. 방산사업 부진에도 구리가격 상승에 따른 재고효과로 신동사업 수익성이 예상보다 크게 개선되며 실적호조를 이끌었습니다. 상반기 일시적인 이유로 지연된 방산 사업은 하반기 본격적인 매출이 기대됩니다. 이를 감안시 3월부터 붙여진 방산 사업 매각 우려로 급락한 주가를 매수기회로 활용할 필요가 있다고 판단합니다.

>>> 2분기 실적은 방산 부진에도 신동 호조로 기대치 상회

영업이익은 1,252억원(+39%QoQ, +34%YoY)으로 컨센서스 830억원과 키움증권 추정치 734억원을 크게 상회했다.

①수락시험 지연, 국내 주고객사의 사고 등 비우호적인 여건으로 방산 매출액은 1,886억원 (+20%QoQ, -45%YoY)에 그쳐 당초 부진을 예상하고 제시했던 가이던스 2,698억원 보다 더 부진했다. 그럼에도 불구하고 ②구리가격 상승에 따라 본사 및 해외 신동사업에서 600억원 이상의 재고관련 이익들이 반영되면서 신동사업 수익성이 예상보다 크게 개선되었다. 한편, ③방산사업은 내수가 계획보다 부진했지만 수출은 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 일부 선적 지연에도 미국 스포츠탄 시장이 미-이란 전쟁 장기화에 따른 탄약 원부자재 부족과 함께 회복세를 보이면서 예상치를 크게 벗어나지 않았다

>>> 상반기 부진했던 방산사업은 하반기 회복 기대

동사는 2분기 실적 컨퍼런스콜에서 하반기 방산사업에 대해 상반기 이월분을 하반기에 매출로 적극 추진할 계획과 함께 3분기 방산 매출액 가이던스로 4,153억원(+83%YoY)이라는 놀라운 숫자를 제시했다. 이는 방산사업의 분기 기준 사상 최대 매출액으로 계획대로만 진행된다면 하반기 동사 실적은 신동사업의 일부 수익성 둔화를 감안해도 분기 영업이익 1,000억원 이상의 견조한 실적흐름을 기대해 볼 수 있다.

2분기 실적과 하반기 가이던스를 반영해 동사의 26E 영업이익 및 지배주주순이익 전망치를 기존대비 각각 20%, 29% 상향한다. 올해 영업이익과 지배주주순이익 전망치 모두 과거 어느때 와도 비교할 수 없는 사상 최고치이다.

>>> 방산사업 매각 논란이후 급락한 주가, 매수기회로 활용

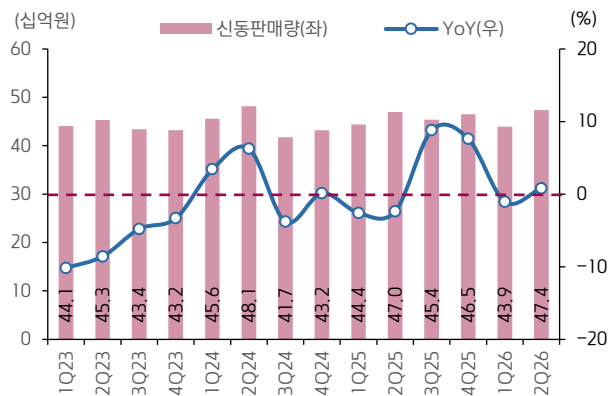
올해 3월 동사가 방산사업 매각을 검토하고 있다는 루머 및 기사로 인해 동사 주가는 3월부터 7월까지 약 -40% 급락했다. 동사가 4/9 공식적으로 부인공시를 했고 최대주주 또한 매각설에 대해 일축한 만큼 방산 매각과 관련된 추가 하락우려는 제한적일 전망이다. 대신 높아진 Valuation 매력과 하반기 방산사업 회복관점에서 최근 주가부진을 매수기회로 활용할 필요가 있다고 판단하며 목표주가 130,000원(12mf PER 12X)과 투자 의견 BUY를 유지한다.

풍산 2Q26 잠정실적

(단위: 십억원)	2Q26P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q26	%QoQ	2Q25	%YoY
매출액	1,470.3	1,484.6	-1.0	1,494.0	-1.6	1,270.9	15.7	1,294.0	13.6
영업이익	125.2	73.4	70.6	83.0	50.9	90.2	38.9	93.6	33.8
영업이익률	8.5	4.9		5.6		7.1		7.2	
세전이익	109.0	54.3	100.7	74.2	46.8	101.1	7.8	77.4	40.8
순이익	82.5	40.7	102.5	51.1	61.3	78.0	5.7	64.2	28.5
지배순이익	82.5	40.7	102.5	54.7	50.9	78.0	5.7	64.2	28.5
본사 신동판매량(천톤)	47.4	47.4	-0.2			43.9	7.9	47.0	0.8
본사 방산매출액	188.6	270	-30.0			157	20.4	345	-45.4
적용 구리가격(USD)	12,966	13,000	-0.3			12,620	2.7	9,484	36.7
원달러환율	1,502	1,470	2.2			1,465	2.5	1,404	7.0

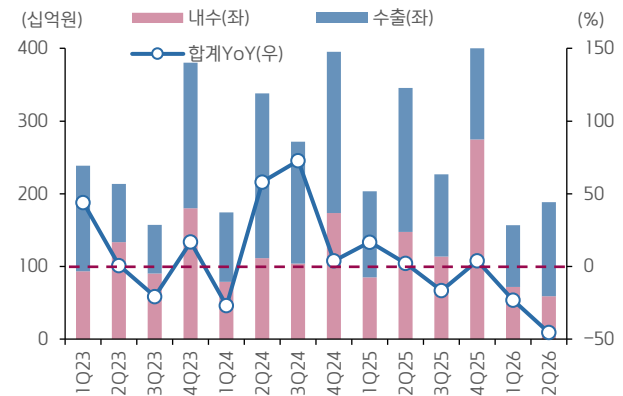
자료: 풍산, 키움증권

본사 신동제품 판매량 추이



자료: 풍산, 키움증권

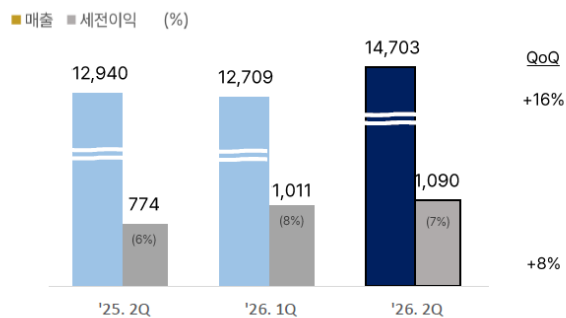
분기별 방산매출액 추이



자료: 풍산, 키움증권

풍산 26년 2분기 업황 리뷰

연결 기준 (억원)

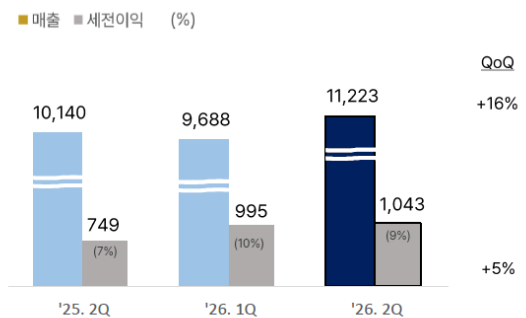


[매출액] 전분기 대비 +1,994 억원

[세전이익] 전분기 대비 +79 억원

자료: 풍산, 키움증권

별도 기준 (억원)



[매출액] 전분기 대비 +1,535억원

- 신동 : 판매량 증가, 판매가격 인상으로 매출 증가
- 방산 : 내수 납기 지연, 스포츠탄 수출 증가

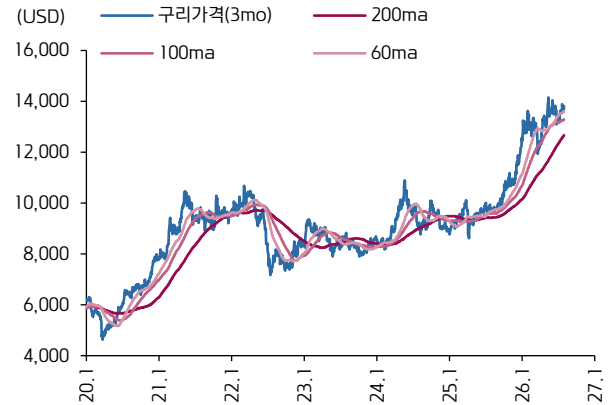
[세전이익] 전분기 대비 +48억원

구리가격 장기 시계열



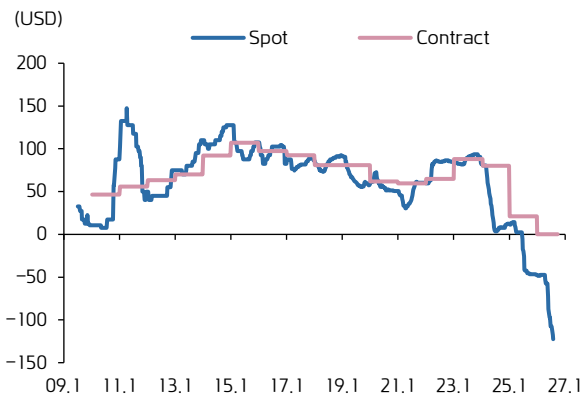
자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 이동평균선



자료: Bloomberg, 키움증권

구리 제련수수료(광산부족 심화)



자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 풍산 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

풍산 26년 3분기 별도기준 가이던스

- 3Q 매출 13,044 억원 · 세전이익 1,100 억원
- 3Q 누계 매출 33,954 억원 · 세전이익 3,138 억원

구 분		'25 1~3Q 실적	'26. 1~2Q 실적	'26. 3Q 예상	'26 1~3Q 예상	증감 (YoY)
매출 (단위: 억원, 천톤)	신동	19,359	17,457	8,891	26,348	+6,989
	판매량 (천톤)	137	91	44	135	-2
	방산	7,759	3,453	4,153	7,606	-153
	내수	3,796	1,312	2,065	3,377	-419
	수출	3,963	2,141	2,088	4,229	+266
계		27,118	20,910	13,044	33,954	+6,836
세전이익		1,670	2,038	1,100	3,138	+1,468

* 3분기: Cu \$13,500 / 환율 1,450원 가정

자료: 풍산, 키움증권

풍산 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	1,155.9	1,294.0	1,174.2	1,424.5	1,270.9	1,470.3	1,647.1	1,823.5
별도	826.5	1,014.0	871.4	1,137.3	968.8	1,122.3	1,299.1	1,475.5
별도 외	329.5	280.0	302.8	287.2	302.1	348.1	348.1	348.1
영업이익	69.7	93.6	42.6	91.5	90.2	125.2	109.8	102.3
별도	44.7	88.0	42.4	72.0	87.3	101.0	99.8	92.3
별도 외	25.0	5.6	0.2	19.5	2.8	24.2	10.0	10.0
영업이익률	6.0	7.2	3.6	6.4	7.1	8.5	6.7	5.6
별도	5.4	8.7	4.9	6.3	9.0	9.0	7.7	6.3
별도 외	7.6	2.0	0.1	6.8	0.9	6.9	2.9	2.9
세전이익	57.8	77.4	40.7	59.6	101.1	109.0	99.5	91.2
순이익	41.6	64.2	32.6	8.8	78.0	82.5	73.7	66.5
지배순이익	41.6	64.2	32.6	8.8	78.0	82.5	73.7	66.5
본사 신동판매량(천톤)	44.4	47.0	45.4	46.5	43.9	47.4	44.3	47.0
본사 방산매출액	204	345	227	411	157	189	406	534
적용 구리가격(USD)	9,075	9,484	9,753	10,483	12,620	12,966	13,500	13,500
원달러환율	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,450	1,450

자료: 풍산, 키움증권

풍산 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,373.0	4,125.3	4,554.4	5,048.6	6,211.9	6,523.2	6,733.3
영업이익	231.6	228.6	323.8	297.4	427.4	448.3	471.2
영업이익률	5.3	5.5	7.1	5.9	6.9	6.9	7.0
세전이익	219.8	201.1	318.3	235.5	400.9	399.0	422.4
순이익	175.3	156.4	236.0	147.2	300.7	299.2	316.8
지배순이익	175.1	156.4	236.0	147.2	300.7	299.2	316.8
지배주주 EPS(원)	6,250	5,582	8,423	5,251	10,729	10,678	11,304
지배주주 BPS(원)	65,659	70,152	78,478	82,005	91,886	101,717	112,173
지배주주 ROE(%)	9.9	8.2	11.3	6.5	12.3	11.0	10.6
본사 신동판매량(천톤)	189	176	179	183	183	187	192
본사 방산매출액	901	990	1,179	1,187	1,286	1,408	1,549
적용 구리가격(USD)	8,913	8,481	9,100	9,699	13,146	13,500	13,500
원달러환율	1,290	1,306	1,364	1,423	1,467	1,450	1,450

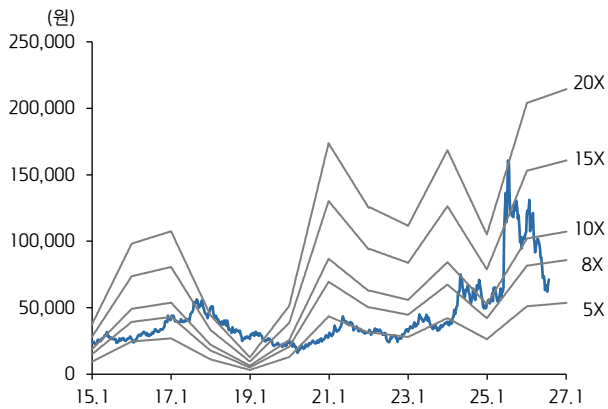
자료: 풍산, 키움증권

풍산 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	5,963.9	6,136.8	6,211.9	6,523.2	4.2	6.3
영업이익	356.5	379.0	427.4	448.3	19.9	18.3
영업이익률	6.0	6.2	6.9	6.9		
세전이익	310.3	331.1	400.9	399.0	29.2	20.5
순이익	232.7	248.3	300.7	299.2	29.2	20.5
지배순이익	232.7	248.3	300.7	299.2	29.2	20.5
지배주주 EPS(원)	8,304	8,862	10,729	10,678	29.2	20.5
지배주주 BPS(원)	89,461	97,475	91,886	101,717	2.7	4.4
지배주주 ROE(%)	9.7	9.5	12.3	11.0		
본사 신동판매량(천톤)	184	185	183	187	-0.8	1.2
본사 방산매출액	1,271	1,398	1,286	1,408	1.2	0.7
적용 구리가격(USD)	12,905	13,000	13,146	13,500	1.9	3.8
원달러환율	1,469	1,470	1,467	1,450	-0.1	-1.4

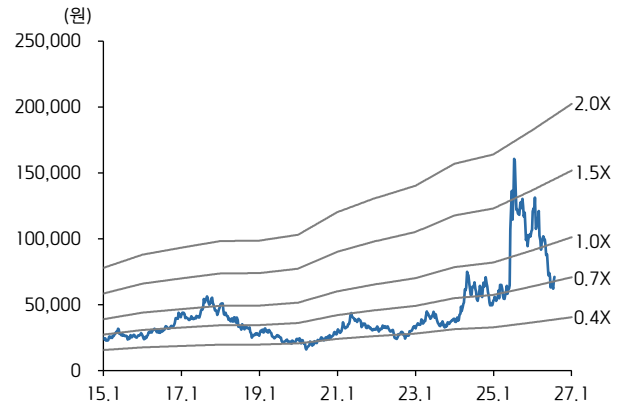
자료: 풍산, 키움증권

풍산 12mf PER 밴드



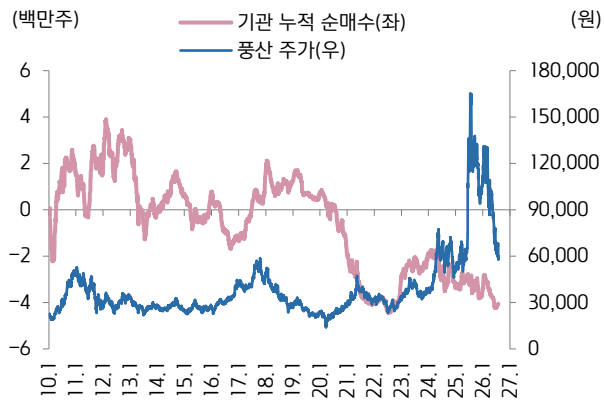
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 12mf PBR 밴드



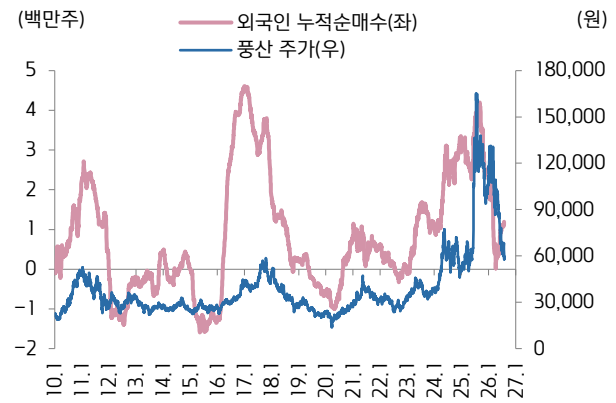
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	4,554	5,049	6,212	6,523	6,733
매출원가	3,938	4,474	5,496	5,771	5,945
매출총이익	616	575	716	752	789
판매비	292	277	289	304	317
영업이익	324	297	427	448	471
EBITDA	413	388	523	555	589
영업외손익	-5	-62	-27	-49	-49
이자수익	10	8	7	7	9
이자비용	37	37	42	44	46
외환관련이익	91	66	60	0	0
외환관련손실	60	68	39	0	0
종속 및 관계기업손익	0	1	1	1	1
기타	-9	-32	-14	-13	-13
법인세차감전이익	318	236	401	399	422
법인세비용	82	88	100	100	106
계속사업순이익	236	147	301	299	317
당기순이익	236	147	301	299	317
지배주주순이익	236	147	301	299	317
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.4	10.9	23.0	5.0	3.2
영업이익 증감율	41.5	-8.3	43.8	4.9	5.1
EBITDA 증감율	29.5	-6.1	34.8	6.1	6.1
지배주주순이익 증감율	51.3	-37.7	104.8	-0.7	6.0
EPS 증감율	50.9	-37.7	104.3	-0.5	5.9
매출총이익율(%)	13.5	11.4	11.5	11.5	11.7
영업이익률(%)	7.1	5.9	6.9	6.9	7.0
EBITDA Margin(%)	9.1	7.7	8.4	8.5	8.7
지배주주순이익률(%)	5.2	2.9	4.8	4.6	4.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,562	2,763	3,132	3,273	3,430
현금 및 현금성자산	345	239	215	215	276
단기금융자산	15	10	10	10	10
매출채권 및 기타채권	671	821	923	969	1,000
재고자산	1,459	1,623	1,914	2,010	2,075
기타유동자산	72.0	70.0	70.0	69.0	69.0
비유동자산	1,535	1,566	1,661	1,754	1,847
투자자산	48	21	22	23	24
유형자산	1,309	1,387	1,481	1,575	1,667
무형자산	13	18	17	17	16
기타비유동자산	165	140	141	139	140
자산총계	4,097	4,329	4,792	5,028	5,277
유동부채	1,359	1,450	1,487	1,496	1,503
매입채무 및 기타채무	354	320	356	366	373
단기금융부채	588.9	650.6	650.6	650.6	650.6
기타유동부채	416	479	480	479	479
비유동부채	539	581	731	681	631
장기금융부채	244.8	425.5	575.5	525.5	475.5
기타비유동부채	294	156	156	156	156
부채총계	1,897	2,031	2,217	2,177	2,134
지배지분	2,199	2,298	2,575	2,851	3,144
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	495	495	495	495	495
기타자본	-23	-23	-23	-23	-23
기타포괄손익누계액	97	94	117	139	162
이익잉여금	1,491	1,592	1,846	2,099	2,370
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,199	2,298	2,575	2,851	3,144

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	40	-168	22	255	327
당기순이익	236	147	301	299	317
비현금항목의 가감	252	275	284	296	313
유형자산감가상각비	89	90	95	106	117
무형자산감가상각비	1	0	1	1	1
지분법평가손익	0	-1	-1	-1	-1
기타	162	186	189	190	196
영업활동자산부채증감	-343	-397	-356	-132	-89
매출채권및기타채권의감소	-73	-157	-102	-46	-31
재고자산의감소	-189	-155	-291	-96	-65
매입채무및기타채무의증가	-32	-21	36	10	7
기타	-49	-64	1	0	0
기타현금흐름	-105	-193	-207	-208	-214
투자활동 현금흐름	-217	-177	-215	-225	-235
유형자산의 취득	-196	-185	-189	-199	-209
유형자산의 처분	1	5	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-6	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-12	29	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	7	5	0	0	0
기타	-17	-25	-26	-26	-26
재무활동 현금흐름	90	279	101	-99	-99
차입금의 증가(감소)	93	281	150	-50	-50
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	-46	-46	-46
기타	-3	-2	-3	-3	-3
기타현금흐름	24	-39	69	69	69
현금 및 현금성자산의 순증가	-63	-106	-24	-1	61
기초현금 및 현금성자산	408	345	239	215	215
기말현금 및 현금성자산	345	239	215	215	276

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	8,423	5,251	10,729	10,678	11,304
BPS	78,478	82,005	91,886	101,717	112,173
CFPS	17,411	15,049	20,860	21,253	22,462
DPS	2,600	1,700	1,700	1,700	1,700
주가배수(배)					
PER	5.9	20.3	6.6	6.7	6.3
PER(최고)	9.4	32.8	14.8		
PER(최저)	4.3	9.5	5.1		
PBR	0.64	1.30	0.77	0.70	0.63
PBR(최고)	1.01	2.10	1.73		
PBR(최저)	0.46	0.61	0.60		
PSR	0.31	0.59	0.32	0.31	0.30
PCFR	2.9	7.1	3.4	3.4	3.2
EV/EBITDA	4.5	9.8	5.7	5.3	4.8
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	30.1	31.6	15.4	15.5	14.7
배당수익률(%·보통주, 현금)	5.2	1.6	2.4	2.4	2.4
ROA	6.1	3.5	6.6	6.1	6.1
ROE	11.3	6.5	12.3	11.0	10.6
ROIC	9.3	7.3	9.5	9.0	9.0
매출채권회전율	7.4	6.8	7.1	6.9	6.8
재고자산회전율	3.4	3.3	3.5	3.3	3.3
부채비율	86.3	88.4	86.1	76.4	67.9
순차입금비율	21.5	36.0	38.9	33.4	26.7
이자보상배율	8.6	8.0	10.1	10.1	10.3
총차입금	834	1,076	1,226	1,176	1,126
순차입금	473	827	1,001	951	840
NOPLAT	413	388	523	555	589
FCF	-218	-276	-129	111	172

Compliance Notice

- 당사는 8월 2일 현재 '풍산 (103140)' 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

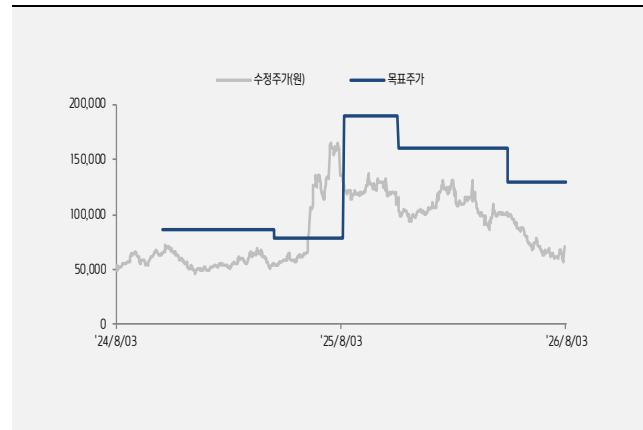
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
풍산 (103140)	2024-10-17	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-32.97	-16.16
	2025-04-16	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	25.06	111.54
	2025-08-07	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-35.51	-27.47
	2025-11-03	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-33.01	-18.00
	2026-04-30	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-42.04	-22.85
	2026-08-03	Buy(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

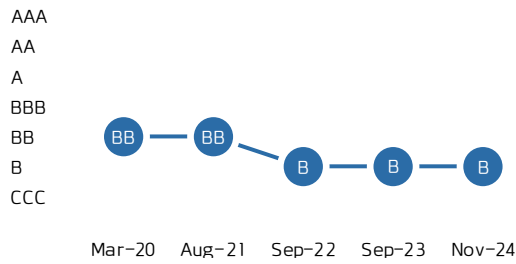
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/6/30)

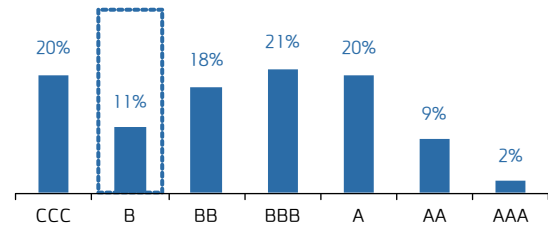
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index constituent Metals and Mining - Non- Precious Metals, n=56

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue Score	3.4	3.5		
ENVIRONMENT	3.6	3	39.0%	▲1.7
Toxic Emissions & Waste	3.1	2.6	12.0%	▲1.7
Biodiversity & Land Use	4.6	2.2	9.0%	▲4.2
Carbon Emissions	4.7	4.6	9.0%	▲0.2
Water Stress	2.2	2.5	9.0%	▲0.7
SOCIAL	2.8	4.5	28.0%	▲0.4
Health & Safety	1.4	4.4	12.0%	▲0.1
Community Relations	5.8	4.5	9.0%	▲1.6
Labor Management	1.5	4.5	7.0%	▼0.4
GOVERNANCE	3.7	5.2	33.0%	
Corporate Governance	5.2	6.2		
Corporate Behavior	3.5	5.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

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

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Biodiversity & Land Use	Carbon Emissions	Toxic Emissions & Waste	Water Stress	Health & Safety	Labor Management	Community Relations	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
CMOC Group Limited	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	AA	◀▶
Yankuang Energy Group Company Limited	● ●	●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	BB	◀▶
VEDANTA LIMITED	● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	●	●	BB	◀▶
POONGSAN CORPORATION	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	●	●	● ● ●	● ●	●	B	◀▶
PT Petindo Jaya Kreasi TBK	●	●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ●	●	●	CCC	
China Northern Rare Earth (Group) High-Tech Co., Ltd.	●	● ●	● ● ●	● ●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치