



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원
주가(9/14): 94,500원
시가총액: 11,033억원



반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (9/14)	899.47pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	116,400원	87,000원
최고/최저가 대비 등락율	-19.9%	7.1%
수익률	절대	상대
	1M	-0.1%
	6M	-17.0%
	1Y	-19.8%

Company Data

발행주식수	11,675천주
일평균 거래량(3M)	38천주
외국인 지분율	68.6%
배당수익률(23E)	1.4%
BPS(23E)	39,574원
주요 주주	TOKAI CARBON Co.,Ltd 47.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	270.8	319.6	216.3	286.8
영업이익	103.4	127.0	67.6	107.4
EBITDA	116.0	141.1	81.6	122.4
세전이익	106.3	127.9	76.1	114.7
순이익	81.9	94.1	60.3	88.7
지배주주지분순이익	81.9	94.1	60.3	88.7
EPS(원)	7,014	8,056	5,167	7,594
증감률(%YoY)	35.3	14.9	-35.9	47.0
PER(배)	21.2	11.7	18.0	12.3
PBR(배)	5.11	2.65	2.36	2.05
EV/EBITDA(배)	13.2	6.1	10.8	6.8
영업이익률(%)	38.2	39.7	31.3	37.4
ROE(%)	26.9	24.9	13.7	17.9
순부채비율(%)	-59.8	-59.8	-64.6	-64.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

티씨케이 (064760)

삼성전자 8세대 V-NAND 양산 확대 수혜



메모리 감산 영향이 정점을 지나가고 있어, 올 하반기 분기 실적 회복세 보일 전망. 2024년에는 메모리 업황 턴어라운드와 더불어, 삼성전자의 8세대 V-NAND 양산 확대에 따른 큰 폭의 실적 회복 이룰 전망. 8세대 V-NAND 공정 내 Lam Research의 에처 장비 점유율이 크게 증가하며, 티씨케이의 실적 모멘텀으로 작용할 것이라는 판단. 주가는 rock bottom(T12M 2.4배) 수준까지 급락. 비중 확대를 추천함.

>>> 메모리 반도체 업황 저점 통과 예상

티씨케이의 실적 감소를 일으키고 있는 메모리 고객들의 감산 영향이 분기 후반 정점을 지나갈 것으로 예상된다. 주요 고객 중 삼성전자와 SK하이닉스가 'DDR4의 과잉 재고'와 'Enterprise SSD의 수요 부진' 등을 이유로 국내외 전 공정 공장의 가동률을 크게 낮춰왔으며, 티씨케이의 Solid SiC 부문 실적도 지난 2Q22를 고점으로 하락세를 보이고 있다. 그러나 4Q23를 시작으로 메모리 반도체의 업황 반등이 나타날 것으로 예상되기 때문에, 티씨케이의 실적도 1년여간의 하락세를 뒤로하고 점진적으로 회복되기 시작할 전망이다.

>>> 삼성전자 8세대 V-NAND, Lam Research 점유율 상승

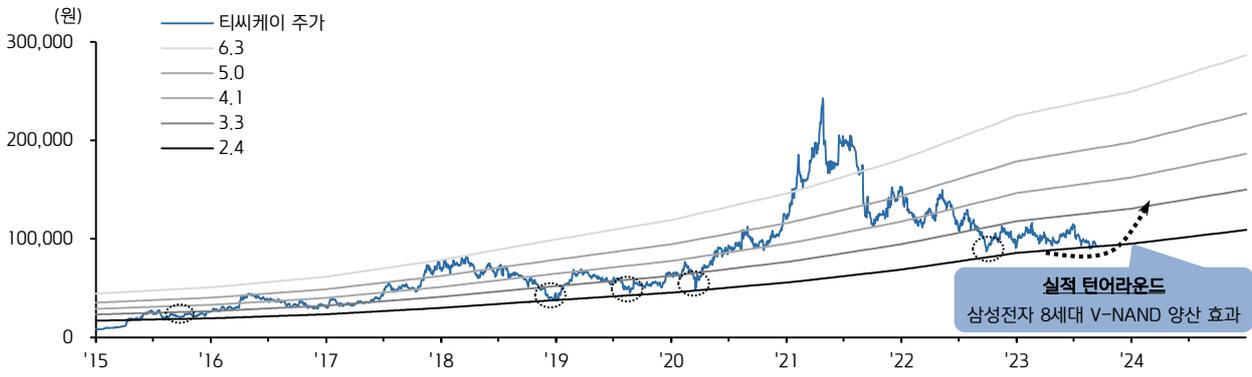
티씨케이의 3Q23 실적은 매출액 512억원(+8%QoQ)과 영업이익 155억원(+20%QoQ)을 기록할 전망이다. 당초 예상보다는 부진하기는 하지만, Lam Research 등 반도체 장비 업체들의 재고 조정이 마무리 단계에 접어들기 시작하며, 전 분기 대비 실적 개선을 이룰 것으로 보인다.

삼성전자의 8세대(236단) V-NAND 양산 확대에 주목해야 한다. 올 연말 본격 양산 확대에 들어가는 삼성전자의 8세대 V-NAND는 더블 스택(Double Stack) 방식이 적용되고, 기존 세대보다 높은 공정 난이도를 요구하기 때문에, 공정 내 Lam Research의 에처(etcher) 장비 점유율이 크게 증가할 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 높은 공정 난이도로 인해 에처 장비 내 SiC의 사용량도 크게 증가할 것으로 보인다. 따라서 Lam Research를 주요 고객으로 하고 있는 티씨케이의 실적은 2024년 매출액 2,868억원(+33%YoY)과 영업이익 1,074억원(+59%YoY)을 기록하며, 큰 폭의 회복세를 보일 전망이다.

>>> 주가 rock bottom 수준. 저가 매수 기회로 판단

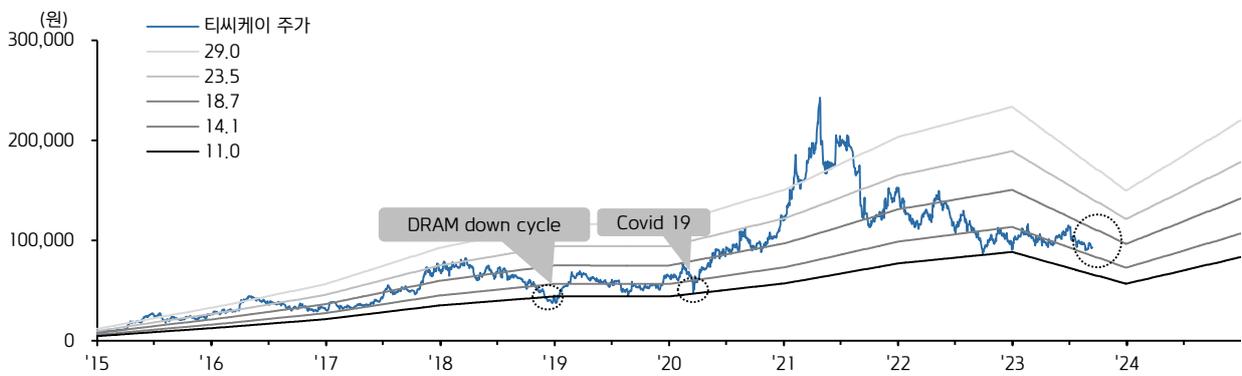
메모리 감산에 따른 티씨케이의 단기 수익성 하락 및 주가 조정이 예상보다 더욱 크고 길게 나타나고 있다. 다만 단기 수익성 하락 영향의 대부분이 물량 감소에 따른 고정비 부담이기 때문에, '메모리 업황 턴어라운드 및 8세대 V-NAND 양산 확대'와 함께 재차 회복될 것이라는 점을 염두에 둘 필요가 있다. 주가는 메모리 감산 영향 등이 반영되며 12개월 trailing P/B 2.4배의 rock bottom 수준까지 급락해, 중장기적인 valuation 매력에 다시금 높아진 상황이다. 티씨케이에 대한 중장기적 저가 매수의 기회로 판단하며, 2024년 실적 턴어라운드에 투자 포인트를 맞추고 비중을 확대할 것을 추천한다.

티씨케이 12개월 Trailing P/B Ratio: rock bottom 수준의 증가



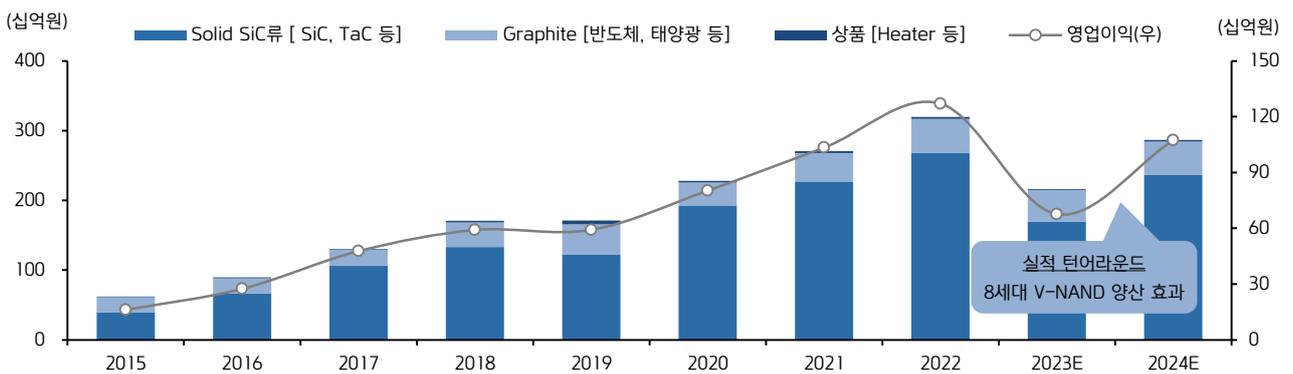
자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 12개월 Trailing P/E Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 연간 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 차세대 SSD(8세대 V-NAND 제품 탑재) 공개



삼성전자 차세대 SSD 공개 내용

PM9D3a	임의 쓰기 성능 2배 향상 전력 효율 약 60% 향상 보안 솔루션 강화
PM1743	PCIe 5.0 SSD 전작 대비 2배 전력 효율
256TB SSD	업계 최고 수준 집적도 32TB SSD 8개보다 전력 7분의 1 감소

자료: 삼성전자

자료: 삼성전자, 키움증권 리서치센터

삼성전자 990PRO SSD(8세대 V-NAND 제품 탑재) 출시



SAMSUNG

V-NAND SSD
990 PRO
Performance Maxed

990 PRO | 990 PRO with Heatsink
Blistering speed, endless victory

WORLD'S
No. 1
FLASH MEMORY
SAMSUNG

자료: 삼성전자, 키움증권 리서치센터

티씨케이 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	77.8	84.9	82.2	74.7	63.6	47.4	51.2	54.1	319.6	216.3	286.8
%QoQ/YoY Growth	7%	9%	-3%	-9%	-15%	-25%	8%	6%	18%	-32%	33%
Solid SiC류 [SiC, TaC 등]	65.6	70.5	68.4	64.0	51.8	35.1	38.7	43.7	268.5	169.3	236.5
Graphite [반도체, 태양광 등]	11.6	13.6	13.0	10.0	11.5	12.0	11.9	9.9	48.2	45.4	47.8
상품 [Heater 등]	0.6	0.8	0.8	0.6	0.3	0.3	0.5	0.5	2.8	1.7	2.5
매출원가	43.0	44.8	41.3	39.5	35.7	29.6	30.4	31.6	168.7	127.2	156.6
매출원가율	55%	53%	50%	53%	56%	62%	59%	58%	53%	59%	55%
매출총이익	34.8	40.1	40.9	35.2	27.9	17.8	20.8	22.5	150.9	89.1	130.1
매출총이익률	45%	47%	50%	47%	44%	38%	41%	42%	47%	41%	45%
판매비와관리비	5.7	6.5	5.8	5.9	5.8	4.9	5.3	5.6	23.9	21.5	22.8
영업이익	29.1	33.6	35.1	29.3	22.1	13.0	15.5	16.9	127.0	67.6	107.4
%QoQ/YoY Growth	8%	16%	5%	-17%	-24%	-41%	20%	9%	23%	-47%	59%
영업이익률	37%	40%	43%	39%	35%	27%	30%	31%	40%	31%	37%
법인세차감전손익	30.1	35.2	33.0	29.7	24.6	15.0	17.8	18.7	127.9	76.1	114.7
법인세비용	7.3	9.3	7.9	9.4	7.6	0.1	3.7	4.3	33.9	15.8	26.1
당기순이익	22.8	25.9	25.1	20.3	17.0	14.9	14.1	14.4	94.1	60.3	88.7
당기순이익률	29%	31%	30%	27%	27%	31%	28%	27%	29%	28%	31%
KRW/USD	1,205	1,260	1,340	1,345	1,280	1,310	1,305	1,300	1,284	1,312	1,265

자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 키움증권 실적 전망치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액											
키움증권	77.8	84.9	82.2	74.7	63.6	47.4	51.2	54.1	319.6	216.3	286.8
컨센서스	77.8	84.9	82.2	74.7	63.6	47.4	60.7	70.2	319.6	254.7	292.7
차이							-16%	-23%		-15%	-2%
영업이익											
키움증권	29.1	33.6	35.1	29.3	22.1	13.0	15.5	16.9	127.0	67.6	107.4
컨센서스	29.1	33.6	35.1	29.3	22.1	13.0	20.9	25.4	127.0	87.1	110.6
차이							-26%	-33%		-22%	-3%
당기순이익											
키움증권	22.8	25.9	25.1	20.3	17.0	14.9	14.1	14.4	94.1	60.3	88.7
컨센서스	22.8	25.9	25.1	20.3	17.0	14.9	16.9	20.0	94.1	71.4	88.0
차이							-17%	-28%		-15%	1%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	270.8	319.6	216.3	286.8	336.5
매출원가	146.6	168.7	127.2	156.6	176.6
매출총이익	124.1	150.9	89.1	130.1	159.9
판관비	20.7	23.9	21.5	22.8	23.3
영업이익	103.4	127.0	67.6	107.4	136.5
EBITDA	116.0	141.1	81.6	122.4	153.0
영업외손익	2.9	0.9	8.5	7.3	8.5
이자수익	1.6	4.7	4.1	4.7	5.8
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	2.3	6.1	2.1	1.7	2.0
외환관련손실	0.4	3.9	1.5	2.0	2.4
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.6	-6.0	3.8	2.9	3.1
법인세차감전이익	106.3	127.9	76.1	114.7	145.0
법인세비용	24.4	33.9	15.8	26.1	34.0
계속사업손익	81.9	94.1	60.3	88.7	111.1
당기순이익	81.9	94.1	60.3	88.7	111.1
지배주주순이익	81.9	94.1	60.3	88.7	111.1
증감액 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	18.7	18.0	-32.3	32.6	17.3
영업이익 증감률	28.8	22.8	-46.8	58.9	27.1
EBITDA 증감률	27.6	21.6	-42.2	50.0	25.0
지배주주순이익 증감률	35.3	14.9	-35.9	47.1	25.3
EPS 증감률	35.3	14.9	-35.9	47.0	25.3
매출총이익률(%)	45.8	47.2	41.2	45.4	47.5
영업이익률(%)	38.2	39.7	31.3	37.4	40.6
EBITDA Margin(%)	42.8	44.1	37.7	42.7	45.5
지배주주순이익률(%)	30.2	29.4	27.9	30.9	33.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	274.9	343.2	353.4	412.7	503.1
현금 및 현금성자산	53.7	44.7	50.6	39.6	77.6
단기금융자산	149.9	205.2	248.3	305.4	351.2
매출채권 및 기타채권	35.3	40.4	24.7	31.7	36.0
재고자산	35.2	50.1	27.8	33.5	35.2
기타유동자산	0.8	2.8	2.0	2.5	3.1
비유동자산	114.8	137.3	162.2	181.1	187.9
투자자산	1.3	3.5	1.3	1.3	1.3
유형자산	108.4	128.9	156.1	175.0	181.5
무형자산	1.9	1.8	1.7	1.8	2.1
기타비유동자산	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0
자산총계	389.7	480.5	515.6	593.9	691.0
유동부채	48.8	62.3	52.1	61.6	72.2
매입채무 및 기타채무	30.6	39.6	26.8	35.5	41.7
단기금융부채	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	17.7	22.3	24.9	25.7	30.1
비유동부채	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
장기금융부채	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
부채총계	50.2	63.7	53.5	63.0	73.6
지배지분	339.5	416.9	462.0	530.8	617.4
자본금	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
자본잉여금	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	327.4	404.8	449.9	518.7	605.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	339.5	416.9	462.0	530.8	617.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	78.7	87.3	90.8	78.1	110.0
당기순이익	81.9	94.1	60.3	88.7	111.1
비현금항목의 가감	37.5	53.8	25.4	36.0	44.2
유형자산감가상각비	12.3	13.8	13.7	14.7	16.2
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	24.9	39.7	11.4	21.0	27.7
영업활동자산부채증감	-5.8	-17.6	33.5	-8.5	-0.5
매출채권및기타채권의감소	-6.7	-5.0	15.6	-7.0	-4.3
재고자산의감소	-5.4	-16.8	22.4	-5.7	-1.7
매입채무및기타채무의증가	3.9	3.2	-12.8	8.7	6.2
기타	2.4	1.0	8.3	-4.5	-0.7
기타현금흐름	-34.9	-43.0	-28.4	-38.1	-44.8
투자활동 현금흐름	-63.7	-96.0	-84.9	-93.8	-71.9
유형자산의 취득	-13.6	-35.5	-41.1	-33.7	-22.7
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
무형자산의 순취득	0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.6
투자자산의감소(증가)	0.7	-2.2	2.2	0.0	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	-50.3	-55.3	-43.1	-57.1	-45.8
기타	-0.7	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8
재무활동 현금흐름	-0.3	-0.3	-20.2	-15.5	-20.2
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	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-19.8	-15.2	-19.8
기타	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4
기타현금흐름	0.0	0.0	20.2	20.2	20.2
현금 및 현금성자산의 순증가	14.6	-9.1	6.0	-11.1	38.1
기초현금 및 현금성자산	39.1	53.7	44.7	50.6	39.6
기말현금 및 현금성자산	53.7	44.7	50.6	39.6	77.6

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	7,014	8,056	5,167	7,594	9,514
BPS	29,080	35,707	39,574	45,467	52,881
CFPS	10,226	12,668	7,341	10,675	13,301
DPS	1,430	1,700	1,300	1,700	2,100
주당배수(배)					
PER	21.2	11.7	18.0	12.3	9.8
PER(최고)	35.3	19.2	22.7		
PER(최저)	15.8	10.8	17.3		
PBR	5.11	2.65	2.36	2.05	1.76
PBR(최고)	8.52	4.32	2.96		
PBR(최저)	3.82	2.44	2.26		
PSR	6.40	3.46	5.03	3.79	3.23
PCFR	14.5	7.5	12.7	8.7	7.0
EV/EBITDA	13.2	6.1	10.8	6.8	4.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	20.4	21.1	25.2	22.4	22.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	1.8	1.4	1.8	2.3
ROA	23.5	21.6	12.1	16.0	17.3
ROE	26.9	24.9	13.7	17.9	19.3
ROIC	58.0	63.0	33.1	48.1	56.5
매출채권회전율	8.5	8.4	6.6	10.2	9.9
재고자산회전율	8.3	7.5	5.6	9.4	9.8
부채비율	14.8	15.3	11.6	11.9	11.9
순차입금비율	-59.8	-59.8	-64.6	-64.9	-69.4
이자보상배율	6,215.5	6,516.9	3,465.5	5,508.7	7,005.3
총차입금	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
순차입금	-202.9	-249.3	-298.3	-344.4	-428.3
NOPLAT	116.0	141.1	81.6	122.4	153.0
FCF	70.3	54.2	59.9	55.5	97.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 14일 현재 '티씨케이' 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

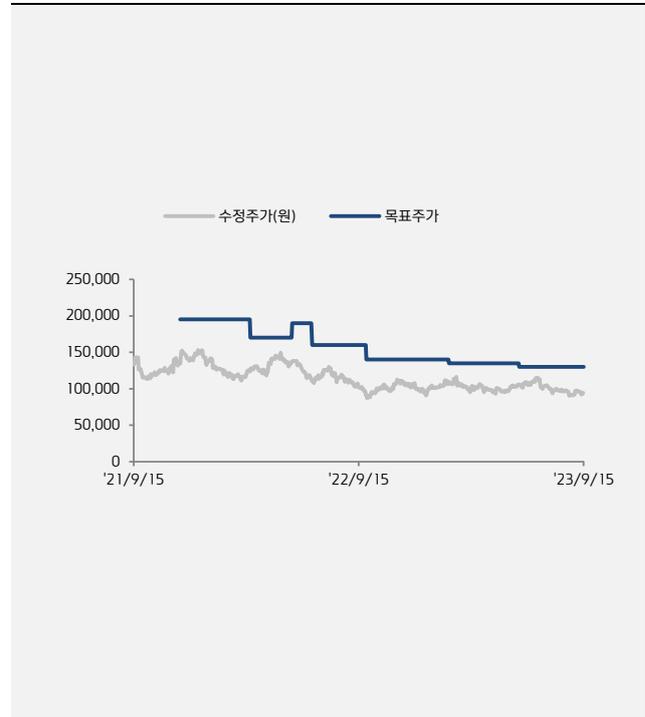
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
티씨케이 (064760)	2021-11-29	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-25.72	-21.59
	2022-01-12	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-32.29	-21.59
	2022-03-18	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-32.46	-21.59
	2022-03-23	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-25.94	-23.00
	2022-04-22	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-21.51	-12.00
	2022-05-30	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.42	-27.32
	2022-06-03	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-28.49	-27.32
	2022-06-13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-33.10	-27.32
	2022-07-01	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-31.19	-29.56
	2022-07-06	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-25.44	-18.88
	2022-08-08	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-29.40	-18.88
	2022-09-27	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-35.90	-33.64
	2022-10-06	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.58	-19.50
	2022-11-17	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.85	-19.50
	2022-11-22	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.59	-19.50
	2023-02-08	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-22.69	-13.78
	2023-03-29	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-23.50	-13.78
	2023-04-18	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-28.73	-27.19
	2023-04-25	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-26.69	-22.07
	2023-05-31	BUY(Maintain)	135,000원	6개월	-26.47	-21.70
2023-06-02	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.11	-11.46	
2023-07-31	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.84	-11.46	
2023-08-09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-22.39	-11.46	
2023-09-15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



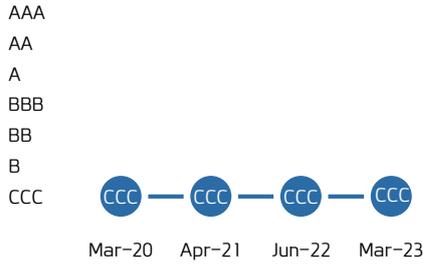
투자의견 및 적용기준

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 (2022/07/01~2023/06/30)

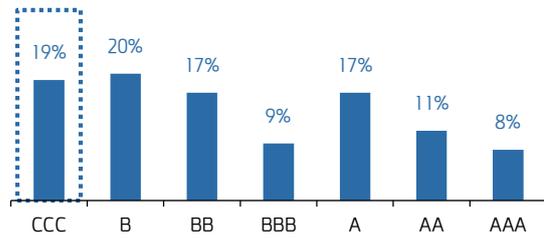
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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 90 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	1.4	4.9		
환경	3.1	4.7	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.1	4.4	15.0%	
사회	1.9	4.9	31.0%	
인력 자원 개발	1.9	4.7	31.0%	
지배구조	0.6	5.1	54.0%	▼0.7
기업 지배구조	0.6	6.1		▼0.9
기업 활동	4.6	5.4		

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
NVIDIA CORPORATION	● ● ● ● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	AAA	◀▶
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	AAA	◀▶
ASML Holding N.V.	● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	AAA	◀▶
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	AAA	◀▶
BROADCOM INC.	● ● ● ● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	BBB	▲
TOKAI CARBON KOREA Co., Ltd.	● ● ● ● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	● ● ● ● ● ● ● ●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치