



BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원

주가(2/22): 98,600원

시가총액: 11,512억원

반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/22)		870.11pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	117,300원	81,800원	
최고/최저가 대비 등락율	-15.4%	21.3%	
수익률	절대	상대	
	1M	-9.3%	-11.6%
	6M	4.4%	7.4%
	1Y	-4.7%	-14.1%

Company Data

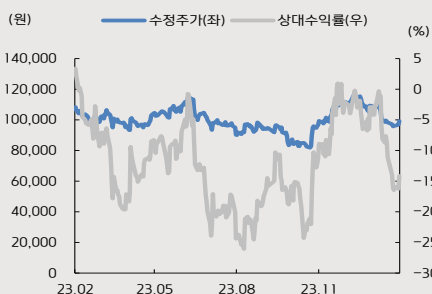
발행주식수	11,675천주
일평균 거래량(3M)	35천주
외국인 지분율	69.1%
배당수익률(23E)	1.3%
BPS(23E)	39,577원
주요 주주	TOKAI CARBON Co.,Ltd 47.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	270.8	319.6	226.7	267.6
영업이익	103.4	127.0	66.7	89.8
EBITDA	116.0	141.1	80.7	105.6
세전이익	106.3	127.9	75.2	98.5
순이익	81.9	94.1	60.4	76.8
지배주주지분순이익	81.9	94.1	60.4	76.8
EPS(원)	7,014	8,056	5,171	6,578
증감률(%)YoY)	35.3	14.9	-35.8	27.2
PER(배)	21.2	11.7	19.2	15.1
PBR(배)	5.11	2.65	2.51	2.22
EV/EBITDA(배)	13.2	6.1	11.0	8.1
영업이익률(%)	38.2	39.7	29.4	33.6
ROE(%)	26.9	24.9	13.7	15.6
순부채비율(%)	-59.8	-59.8	-63.0	-62.6

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Review

티씨케이 (064760)

잠시 쉬어가는 1분기. 다시 뛰는 2분기



4Q23 영업이익 167억원 기록. 당사 추정치 대비 매출액은 상회했지만, 영업이익은 일회성 비용으로 인해 하회했음. 1Q24는 매출액 540억원(-13%QoQ)과 영업이익 162억원(-2%QoQ) 기록할 전망. 고객사의 일시적인 재고 조정 영향. 따라서 이를 지나면 2Q24부터 분기 실적 성장세에 본격적으로 진입할 것으로 판단. 목표주가 15만원을 유지하고, 반도체 부품 업종 top pick으로 매수 추천함.

>>> 4Q23 영업이익 167억원(+12%QoQ) 기록

티씨케이의 4Q23 실적이 매출액 619억원(+15%QoQ)과 영업이익 167억원(+12%QoQ)을 기록했다. 당사 추정치(매출액 603억원, 영업이익 186억원) 대비 매출액은 소폭 상회한 반면, 영업이익은 하회했다. 매출액의 경우 삼성전자의 NAND 가동률 상승으로 인해 호조를 보였지만, 영업이익은 신제품 개발비 상각 등의 일회성 비용이 발생하며 기대치를 밑돈 것으로 추정된다. 따라서 지난 4Q23의 저조한 수익성에 대해 큰 우려를 할 필요는 없어 보인다.

>>> 1Q24 영업이익 162억원(-3%QoQ) 전망

1Q24 실적은 매출액 540억원(-13%QoQ)과 영업이익 162억원(-3%QoQ)으로, 시장 컨센서스(매출액 610억원, 영업이익 184억원)를 하회할 것으로 전망된다. Lam Research 등 주요 고객들의 부품 재고 조정으로 인한 SiC Ring의 판매량 감소, 신제품 양산 지연 등을 예상하기 때문이다.

그러나 최종 고객사인 삼성전자의 메모리 반도체 가동률이 2Q24초부터 본격적인 반등세에 접어들 것으로 예상되기 때문에, 티씨케이의 분기 실적도 2Q24부터 성장세에 접어들 것이다. 따라서 1Q24 저조한 실적보다는 2Q24부터 시작될 분기 실적 성장 모멘텀에 더욱 주목할 필요가 있다.

>>> 목표주가 15만원, 투자의견 'BUY' 유지

티씨케이의 주가는 지난 연말 NAND 산업의 가동률 반등 기대감으로 인해 급등한 뒤, 최근까지 기간 조정을 이어오고 있다. 당사 역시 올 연초 들어, 반도체 전방 수요 부진 등을 언급하며 업종 주가의 기간 조정을 예상해 왔다.

그러나 현 시점부터는 1Q24말부터 시작될 것으로 예상되는 'DRAM의 전공정 장비 투자와 가동률 상승 전환', 'NAND의 가동률 상승 전환'에 투자 포인트를 맞출 필요가 있다. 이러한 산업의 변화는 티씨케이의 SiC Ring 제품 판매 호조와 분기 실적 성장에 큰 모멘텀으로 작용할 것이기 때문이다. 티씨케이에 대한 목표주가 15만원과 투자의견 'BUY'를 유지하며, 반도체 부품 업종 top pick으로 매수 추천한다.

티씨케이 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	63.6	47.4	53.7	61.9	54.0	66.8	72.2	74.5	319.6	226.7	267.6
%QoQ/YoY Growth	-15%	-25%	13%	15%	-13%	24%	8%	3%	18%	-29%	18%
Solid SiC류 [SiC, TaC 등]	51.8	35.1	43.7	53.8	46.0	57.2	60.5	63.0	268.5	184.4	226.6
Graphite [반도체, 태양광 등]	11.5	12.0	9.7	7.8	7.8	9.3	11.3	10.8	48.2	41.0	39.2
상품 [Heater 등]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	2.8	1.3	1.7
매출원가	35.7	29.6	32.1	37.6	32.2	38.1	40.5	41.0	168.7	135.0	151.7
매출원가율	56%	62%	60%	61%	60%	57%	56%	55%	53%	60%	57%
매출총이익	27.9	17.9	21.6	24.3	21.9	28.7	31.8	33.5	150.9	91.7	115.9
매출총이익률	44%	38%	40%	39%	40%	43%	44%	45%	47%	40%	43%
판매비와관리비	5.8	4.9	6.7	7.7	5.7	6.7	6.9	6.8	23.9	25.1	26.1
영업이익	22.1	13.0	14.9	16.7	16.2	22.0	24.9	26.7	127.0	66.7	89.8
%QoQ/YoY Growth	-24%	-41%	15%	12%	-3%	36%	13%	7%	23%	-48%	35%
영업이익률	35%	27%	28%	27%	30%	33%	34%	36%	40%	29%	34%
법인세차감전손익	24.6	15.0	17.3	18.4	18.0	24.1	27.4	29.0	127.9	75.3	98.5
법인세비용	7.6	0.1	0.1	7.1	4.0	5.3	6.0	6.4	33.9	14.9	21.7
당기순이익	17.0	14.9	17.2	11.3	14.0	18.8	21.3	22.6	94.1	60.4	76.8
당기순이익률	27%	31%	32%	18%	26%	28%	30%	30%	29%	27%	29%
KRW/USD	1,280	1,310	1,315	1,320	1,315	1,325	1,300	1,295	1,284	1,332	1,308

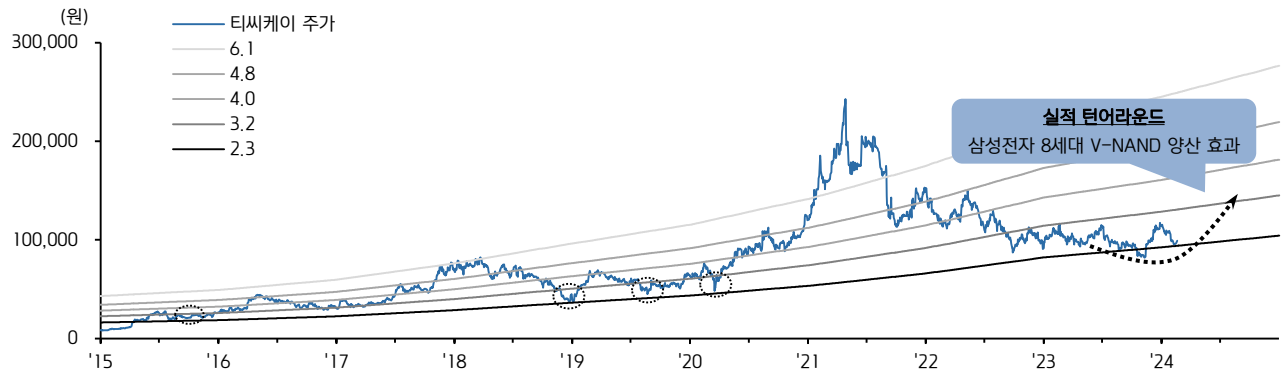
자료: 키움증권 리서치센터

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

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액											
키움증권	63.6	47.4	53.7	61.9	54.0	66.8	72.2	74.5	319.6	226.7	267.6
컨센서스	63.6	47.4	53.7	61.9	61.0	64.1	67.8	73.6	319.6	226.7	266.4
키움증권/컨센서스 차이					-11%	4%	7%	1%		0%	0%
영업이익											
키움증권	22.1	13.0	14.9	16.7	16.2	22.0	24.9	26.7	127.0	66.7	89.8
컨센서스	22.1	13.0	14.9	16.7	18.4	20.7	23.3	25.9	127.0	66.7	88.2
키움증권/컨센서스 차이					-12%	6%	7%	3%		0%	2%
당기순이익											
키움증권	17.0	14.9	17.2	11.3	14.0	18.8	21.3	22.6	94.1	60.4	76.8
컨센서스	17.0	14.9	17.2	11.3	15.2	17.3	19.5	21.1	94.1	60.4	73.0
키움증권/컨센서스 차이					-8%	9%	10%	7%		0%	5%

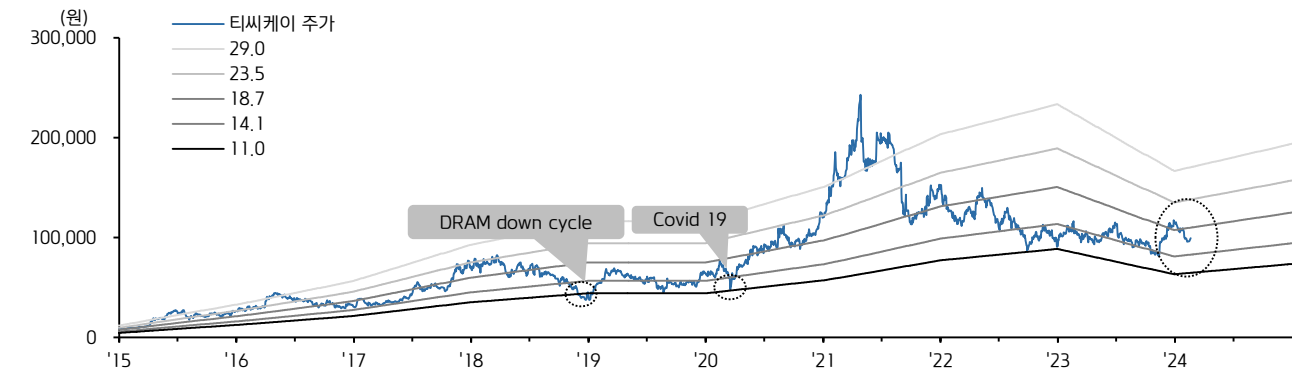
자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

티씨케이 12개월 Trailing P/B Ratio



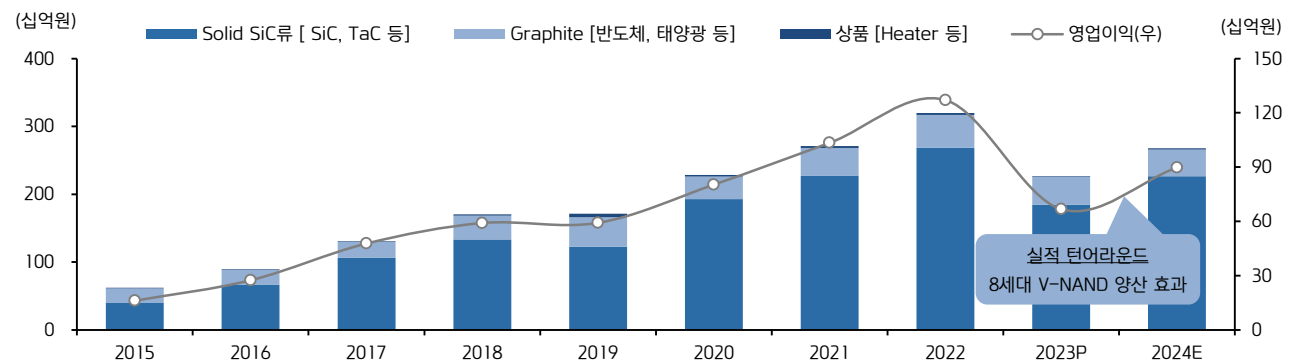
자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 12개월 Trailing P/E Ratio



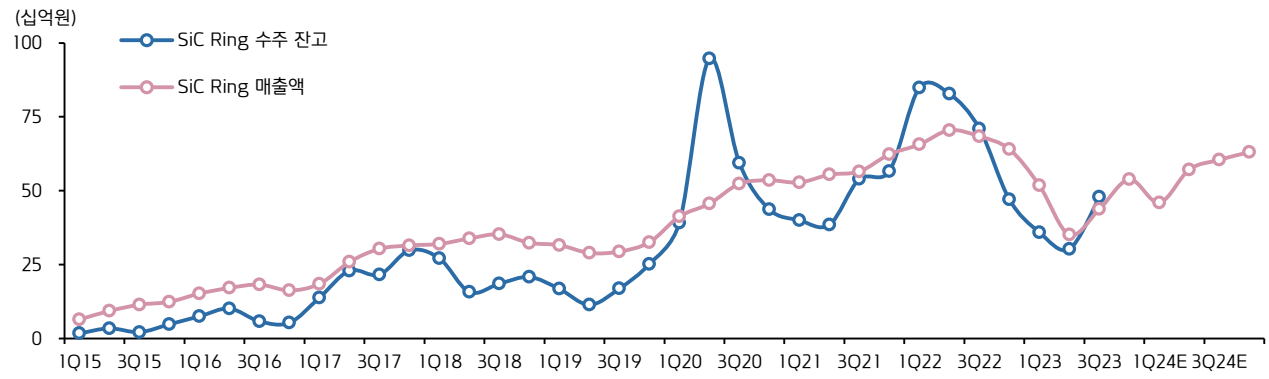
자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 실적 추이 및 전망



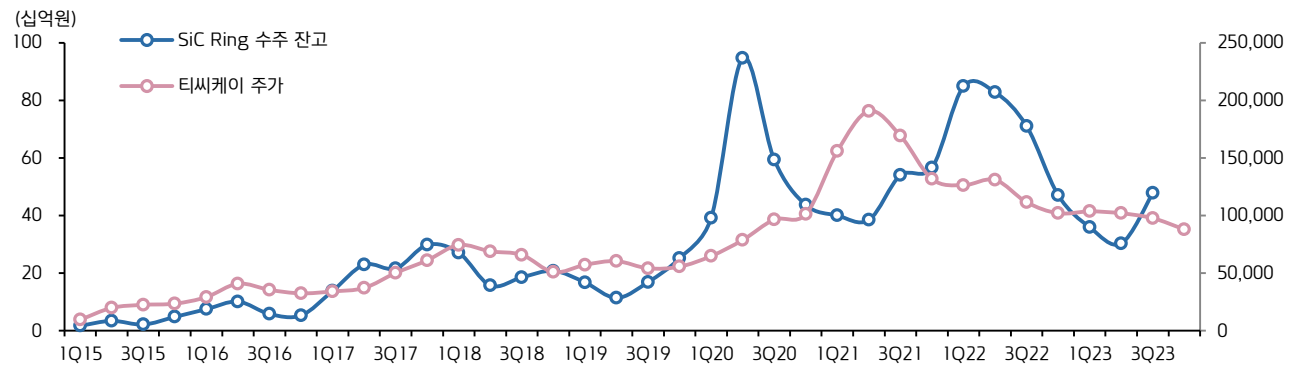
자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 SiC ring 수주 잔고 및 매출액 추이 및 전망



자료: Dart, 키움증권 리서치센터

티씨케이 SiC ring 수주 잔고 vs. 티씨케이 주가



자료: Dart, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	270.8	319.6	226.7	267.6	368.5
매출원가	146.6	168.7	135.0	151.7	201.5
매출총이익	124.1	150.9	91.7	115.9	167.0
판매비	20.7	23.9	25.1	26.1	27.4
영업이익	103.4	127.0	66.7	89.8	139.6
EBITDA	116.0	141.1	80.7	105.6	157.3
영업외손익	2.9	0.9	8.6	8.7	9.7
이자수익	1.6	4.7	4.0	4.5	5.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	2.3	6.1	2.3	1.7	2.3
외환관련손실	0.4	3.9	1.6	1.9	2.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.6	-6.0	3.9	4.4	4.5
법인세차감전이익	106.3	127.9	75.2	98.5	149.3
법인세비용	24.4	33.9	14.9	21.7	33.9
계속사업손손익	81.9	94.1	60.4	76.8	115.4
당기순이익	81.9	94.1	60.4	76.8	115.4
지배주주순이익	81.9	94.1	60.4	76.8	115.4
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.7	18.0	-29.1	18.0	37.7
영업이익 증감율	28.8	22.8	-47.5	34.6	55.5
EBITDA 증감율	27.6	21.6	-42.8	30.9	49.0
지배주주순이익 증감율	35.3	14.9	-35.8	27.2	50.3
EPS 증감율	35.3	14.9	-35.8	27.2	50.3
매출총이익율(%)	45.8	47.2	40.4	43.3	45.3
영업이익률(%)	38.2	39.7	29.4	33.6	37.9
EBITDA Margin(%)	42.8	44.1	35.6	39.5	42.7
지배주주순이익률(%)	30.2	29.4	26.6	28.7	31.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	274.9	343.2	348.7	390.2	484.7
현금 및 현금성자산	53.7	44.7	43.3	21.6	52.2
단기금융자산	149.9	205.2	248.3	305.4	351.2
매출채권 및 기타채권	35.3	40.4	25.9	29.6	39.4
재고자산	35.2	50.1	29.1	31.2	38.5
기타유동자산	0.8	2.8	2.1	2.4	3.4
비유동자산	114.8	137.3	168.2	191.7	211.6
투자자산	1.3	3.5	1.3	1.3	1.3
유형자산	108.4	128.9	162.1	185.6	205.1
무형자산	1.9	1.8	1.7	1.8	2.1
기타비유동자산	3.2	3.1	3.1	3.0	3.1
자산총계	389.7	480.5	516.9	582.0	696.2
유동부채	48.8	62.3	53.4	59.2	81.4
매입채무 및 기타채무	30.6	39.6	28.1	33.2	45.7
단기금융부채	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
기타유동부채	17.7	22.3	24.9	25.6	35.3
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	54.8	60.6	82.8
지배지분	339.5	416.9	462.1	521.4	613.4
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	450.0	509.2	601.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	339.5	416.9	462.1	521.4	613.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	78.7	87.3	89.5	72.9	114.3
당기순이익	81.9	94.1	60.4	76.8	115.4
비현금항목의 가감	37.5	53.8	24.6	32.7	45.7
유형자산감가상각비	12.3	13.8	13.7	15.5	17.4
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	10.6	16.9	28.0
영업활동자산부채증감	-5.8	-17.6	32.1	-2.7	-1.7
매출채권및기타채권의감소	-6.7	-5.0	14.4	-3.7	-9.8
재고자산의감소	-5.4	-16.8	21.1	-2.1	-7.3
매입채무및기타채무의증가	3.9	3.2	-11.5	5.1	12.5
기타	2.4	1.0	8.1	-2.0	2.9
기타현금흐름	-34.9	-43.0	-27.6	-33.9	-45.1
투자활동 현금흐름	-63.7	-96.0	-90.9	-99.3	-86.1
유형자산의 취득	-13.6	-35.5	-47.1	-39.2	-36.9
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	-17.8
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	-17.5
기타	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	20.2	20.2	20.2
현금 및 현금성자산의 순증가	14.6	-9.1	-1.3	-21.7	30.6
기초현금 및 현금성자산	39.1	53.7	44.7	43.3	21.6
기말현금 및 현금성자산	53.7	44.7	43.3	21.6	52.2

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	7,014	8,056	5,171	6,578	9,886
BPS	29,080	35,707	39,577	44,655	52,541
CFPS	10,226	12,668	7,277	9,375	13,803
DPS	1,430	1,700	1,300	1,500	2,000
주가배수(배)					
PER	21.2	11.7	19.2	15.1	10.0
PER(최고)	35.3	19.2	22.7		
PER(최저)	15.8	10.8	17.3		
PBR	5.11	2.65	2.51	2.22	1.89
PBR(최고)	8.52	4.32	2.96		
PBR(최저)	3.82	2.44	2.26		
PSR	6.40	3.46	5.11	4.33	3.14
PCFR	14.5	7.5	13.6	10.6	7.2
EV/EBITDA	13.2	6.1	11.0	8.1	4.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	20.4	21.1	25.1	22.8	20.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	1.8	1.3	1.5	2.0
ROA	23.5	21.6	12.1	14.0	18.1
ROE	26.9	24.9	13.7	15.6	20.3
ROIC	58.0	63.0	32.3	38.8	53.9
매출채권회전율	8.5	8.4	6.8	9.6	10.7
재고자산회전율	8.3	7.5	5.7	8.9	10.6
부채비율	14.8	15.3	11.9	11.6	13.5
순차입금비율	-59.8	-59.8	-63.0	-62.6	-65.7
이자보상배율	6,215.5	6,516.9	3,419.8	4,606.1	7,161.7
총차입금	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
순차입금	-202.9	-249.3	-291.0	-326.4	-402.8
NOPLAT	116.0	141.1	80.7	105.6	157.3
FCF	70.3	54.2	52.5	43.8	86.5

Compliance Notice

- 당사는 2월 22일 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

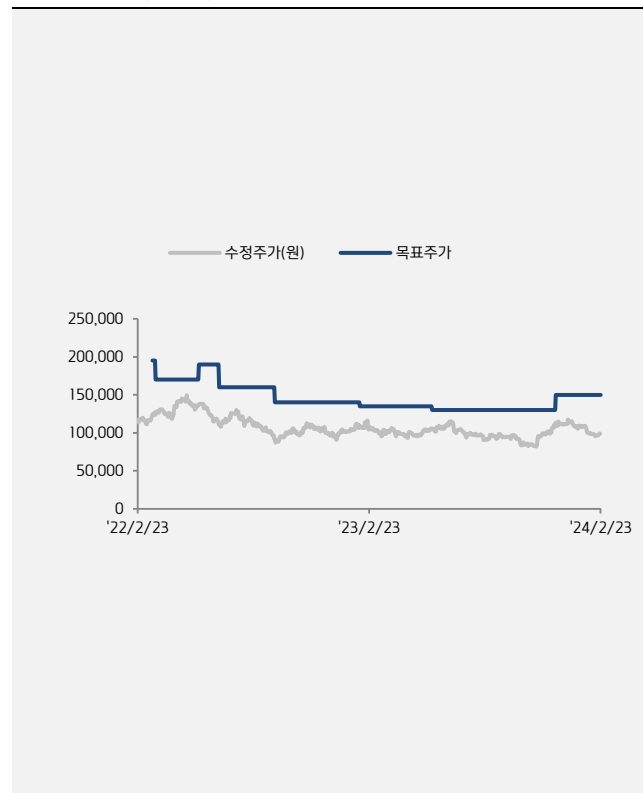
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
티씨케이 (064760)	2022-03-18	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-36.14	-35.18
	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	-24.10	-11.46
	2023-10-26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-25.54	-11.46
	2023-11-23	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-25.49	-11.46
	2023-11-29	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-25.45	-11.46
	2023-12-14	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-28.85	-21.80
	2024-02-23	BUY(Maintain)	150,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

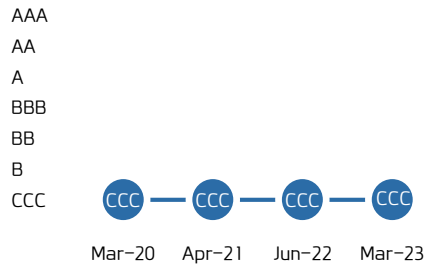
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

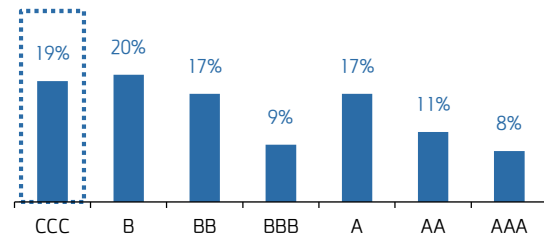
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

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 90개 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