



# BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원

주가(6/10): 132,700원

시가총액: 15,493억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (6/10)	869.86pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	205,100 원	111,500원	
최고/최저가 대비 등락율	-35.3%	19.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	-5.8%	-7.3%
	6M	-6.2%	9.1%
	1Y	-24.1%	-13.8%

## Company Data

발행주식수	11,675 천주
일평균 거래량(3M)	41천주
외국인 지분율	68.4%
배당수익률(22E)	1.3%
BPS(22E)	35,784원
주요 주주	TOKAI CARBON Co.,Ltd 47.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	228.2	270.8	333.9	439.8
영업이익	80.3	103.4	127.7	180.3
EBITDA	90.9	116.0	139.2	193.2
세전이익	80.2	106.3	130.2	183.4
순이익	60.5	81.9	98.7	139.0
지배주주지분순이익	60.5	81.9	98.7	139.0
EPS(원)	5,183	7,014	8,454	11,907
증감률(%YoY)	29.2	35.3	20.5	40.8
PER(배)	24.2	21.2	15.7	11.1
PBR(배)	5.41	5.11	3.71	2.91
EV/EBITDA(배)	14.6	13.2	9.1	6.1
영업이익률(%)	35.2	38.2	38.2	41.0
ROE(%)	24.7	26.9	26.1	29.3
순부채비율(%)	-51.2	-59.8	-61.0	-62.6

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# 티씨케이 (064760)

## 역대급 수주잔고와 대규모 투자 집행이 의미하는 것들



2Q22 영업이익 315억원으로 당초 기대치 상회 예상. 3Q22 영업이익도 331억원의 사상 최대치 기록할 전망. 시장 일각의 우려와 달리 티씨케이의 산업 내 입지는 더욱 공고해지고 있음. 최근 발표된 2건의 투자 공시가 이를 방증하고 있으며, 당사는 티씨케이가 기존 공장 증설을 통해 2023년까지 연 평균 +28%의 매출액 성장을 이루고, 신규 공장이 완공될 것으로 예상되는 2024년부터는 더욱 높은 실적 성장률을 보일 것으로 판단 중. 반도체 업종 top pick으로 매수 추천함.

### >>> 2Q22 영업이익 315억원, 기대치 상회 전망

티씨케이의 2Q22 실적이 매출액 826억원(+6%QoQ, +25%YoY), 영업이익 315억원(+8%QoQ, +22%YoY)으로, 기존 전망치를 상회할 것으로 예상된다. 삼성전자 평택 3기(P3) NAND 부문과 SK하이닉스 M16 공장에 대한 재고 축적 수요로 인해 SiC Ring의 출하량이 크게 증가하고, '전세계적인 wafer 수요 증가' 효과로 반도체 Graphite 부문의 실적이 성장세를 보일 전망이다. 사업 부문별 매출액은 SiC Ring 697억원(+6%QoQ), 반도체 Graphite 79억원(+20%QoQ)을 기록할 것으로 보인다.

### >>> 3Q22 영업이익 331억원, 사상 최대 실적 흐름 지속 전망

3Q22 실적도 매출액 858억원(+4%QoQ, +25%YoY), 영업이익 331억원(+5%QoQ, +24%YoY)의 사상 최대치를 기록할 전망이다. 삼성전자의 P3와 SK하이닉스의 M15에 대한 재고 축적 수요로 인해 SiC Ring 부문이 사상 최대 실적 흐름을 이어가고, 반도체 Graphite 부문의 실적도 SK실트론의 판매량 호조 효과로 성장세를 이어갈 것으로 보인다. 2022년 연간 실적도 매출액 3,339억원(+23%YoY)과 영업이익 1,277억원(+24%YoY)을 기록하며, 당초 기대치를 상회할 것으로 전망된다.

### >>> '22~'24년 기존 공장 증축 및 대규모 신규 공장 증설 예상

시장 점유율 하락에 대한 시장 일각의 우려와 달리, 티씨케이 SiC Ring의 산업 내 입지가 더욱 공고해지고 있다. 이는 급등세를 보이고 있는 수주 잔고와 최근 공시된 두 건의 신규시설투자 내용을 통해서도 확인할 수 있다. 지난 4월 25일과 5월 27일에 공시된 내용에 따르면, 티씨케이는 1)고객의 요구 물량 증가에 대응하기 위해 기존 공장에 총 343억원을 투입하며 capacity 증설을 진행할 예정이고, 2)안성 지역에 257억원을 투자해 '신규 공장 부지(45,295m<sup>2</sup>)'를 확보했다. 당사는 티씨케이가 기존 공장 증축을 통해 2023년까지 연 평균 +28%의 매출액 성장을 이룰 것으로 예상 중이며, 신규 공장이 완공될 것으로 예상되는 2024년부터는 한층 더 높은 실적 성장률을 달성할 것으로 판단하고 있다. 이번에 공시된 신공장 부지면적(45,295m<sup>2</sup>)이 기존 안성공장 부지면적(32,256m<sup>2</sup>)의 1.4배 수준에 달하고, 다소 보수적인 성향의 경영진들로 구성된 티씨케이의 CapEx 증가 결정이 과거에도 항상 높은 실적 성장으로 이어졌다는 점을 염두에 두어야만 한다. 업종 top pick을 유지한다.

티씨케이 기존 안성공장 부지 면적 약 33,000m<sup>2</sup> vs. 신규 공장 증설 부지 45,295m<sup>2</sup>



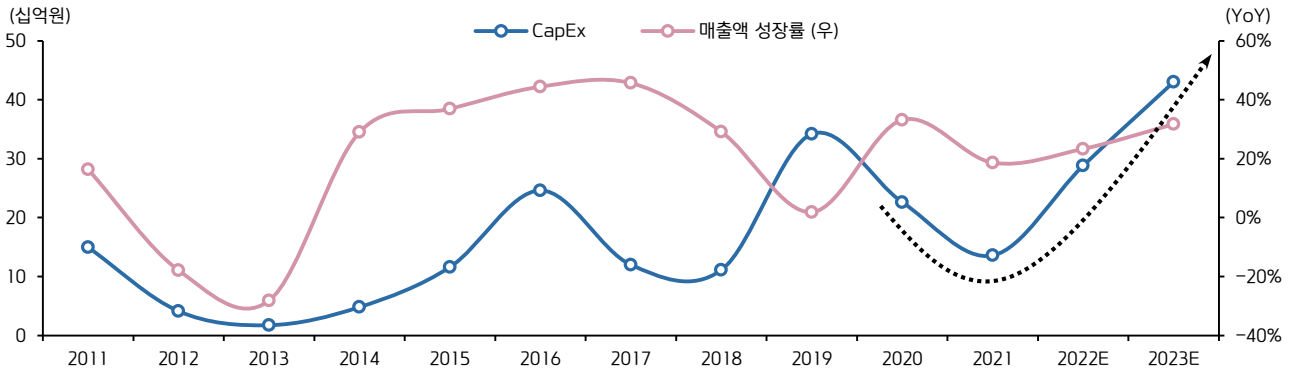
자료: 카카오맵, 키움증권 리서치센터

티씨케이 회사 개요: 현재 공장 A, B 동 보유. 총 대지 면적 32,256m<sup>2</sup>

 회사명 주식회사 티씨케이	 설립년도 1996년 8월 7일	 자본금 58.3억	 자본금 구성 TOKAI CARBON Co., Ltd. : 44.4% KC Co., Ltd. : 14.2%
 공장규모 A동 대지 : 21,528.0m <sup>2</sup> 건축면적 : 9,275.5m <sup>2</sup> 건축연면적 : 15,999.2m <sup>2</sup> Clean Room : 1,695.0m <sup>2</sup>	 공장규모 B동 대지 : 10,728.0m <sup>2</sup> 건축면적 : 5,942.0m <sup>2</sup> 건축연면적 : 11,777.9m <sup>2</sup> Clean Room : 1,357.8m <sup>2</sup>	 제품출시 1997년 9월	 KOSDAQ 등록 2003년 8월 18일

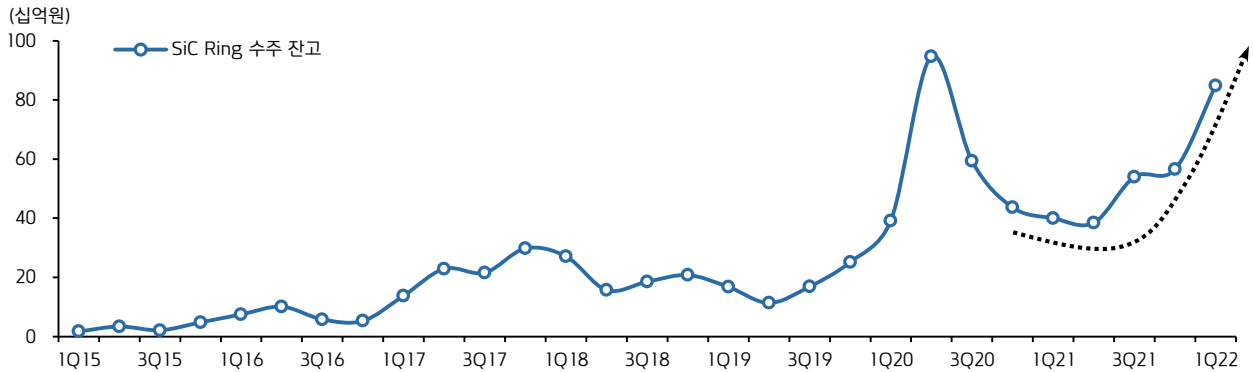
자료: 티씨케이, 키움증권 리서치센터

티씨케이 CapEx vs. 매출액 성장률: 보수적인 경영진들의 CapEx 증가는 매출액 증가로 이어지기 마련



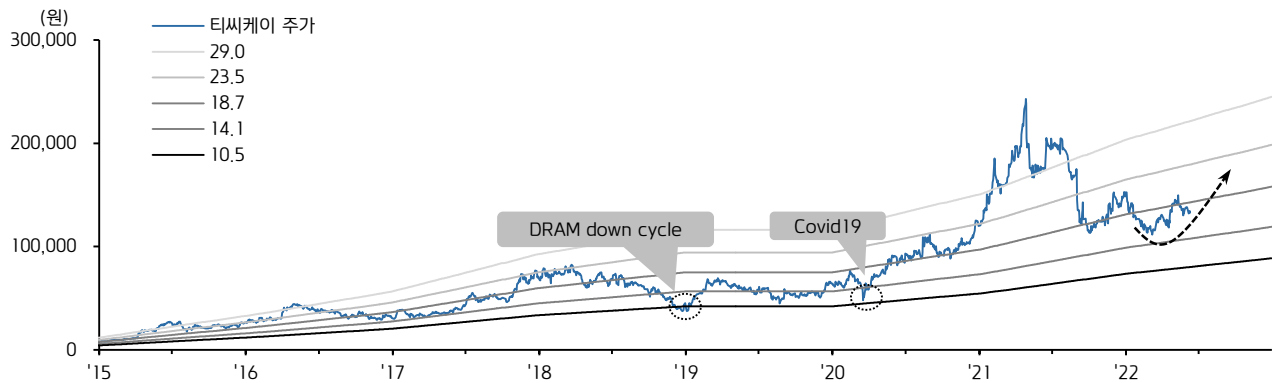
자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 SiC Ring 수주 잔고: 시장 일각의 우려와 달리 급등세를 보이고 있는 수주 잔고



자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 12개월 Trailing P/E Ratio: valuation 정상화 예상



자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
<b>매출액</b>	<b>63.0</b>	<b>66.2</b>	<b>68.7</b>	<b>72.8</b>	<b>77.8</b>	<b>82.6</b>	<b>85.8</b>	<b>87.8</b>	<b>228.2</b>	<b>270.8</b>	<b>333.9</b>
%YoY Growth	23%	18%	13%	22%	23%	25%	25%	21%	33%	19%	23%
SiC Ring	52.8	55.4	56.5	62.3	65.6	69.7	72.1	75.7	192.7	227.0	283.1
Graphite	9.2	9.9	11.8	10.0	11.6	12.0	13.0	11.4	33.2	40.9	48.0
Others	1.1	0.8	0.4	0.4	0.6	0.9	0.7	0.7	2.3	2.8	2.9
<b>매출원가</b>	<b>33.9</b>	<b>35.3</b>	<b>37.2</b>	<b>40.1</b>	<b>43.0</b>	<b>45.5</b>	<b>47.1</b>	<b>48.0</b>	<b>129.3</b>	<b>146.6</b>	<b>183.7</b>
매출원가율	54%	53%	54%	55%	55%	55%	55%	55%	57%	54%	55%
<b>매출총이익</b>	<b>29.1</b>	<b>30.9</b>	<b>31.5</b>	<b>32.7</b>	<b>34.8</b>	<b>37.1</b>	<b>38.7</b>	<b>39.8</b>	<b>98.9</b>	<b>124.1</b>	<b>150.2</b>
매출총이익률	46%	47%	46%	45%	45%	45%	45%	45%	43%	46%	45%
판매비와관리비	5.2	5.0	4.9	5.6	5.7	5.6	5.6	5.7	18.6	20.7	22.5
<b>영업이익</b>	<b>23.9</b>	<b>25.9</b>	<b>26.6</b>	<b>27.0</b>	<b>29.1</b>	<b>31.5</b>	<b>33.1</b>	<b>34.0</b>	<b>80.3</b>	<b>103.4</b>	<b>127.7</b>
%YoY Growth	30%	32%	29%	24%	22%	22%	24%	26%	36%	29%	24%
영업이익률	38%	39%	39%	37%	37%	38%	39%	39%	35%	38%	38%
법인세차감손익	24.7	26.2	27.8	27.7	30.1	31.8	34.0	34.3	80.2	106.3	130.2
법인세비용	5.7	5.0	6.7	7.0	7.3	7.7	8.2	8.3	19.7	24.4	31.5
<b>당기순이익</b>	<b>19.0</b>	<b>21.1</b>	<b>21.1</b>	<b>20.7</b>	<b>22.8</b>	<b>24.1</b>	<b>25.8</b>	<b>26.0</b>	<b>60.5</b>	<b>81.9</b>	<b>98.7</b>
당기순이익률	30%	32%	31%	28%	29%	29%	30%	30%	27%	30%	30%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,180	1,205	1,250	1,220	1,200	1,178	1,143	1,219

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	228.2	270.8	333.9	439.8	551.1
매출원가	129.3	146.6	183.7	233.8	293.5
매출총이익	98.9	124.1	150.2	206.0	257.6
판관비	18.6	20.7	22.5	25.7	31.1
<b>영업이익</b>	80.3	103.4	127.7	180.3	226.4
<b>EBITDA</b>	90.9	116.0	139.2	193.2	242.5
영업외손익	0.0	2.9	2.5	3.1	4.0
이자수익	1.4	1.6	2.0	2.6	3.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	1.0	2.3	2.7	3.1	2.9
외환관련손실	3.2	0.4	0.5	0.7	0.8
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.8	-0.6	-1.7	-1.9	-1.6
<b>법인세차감전이익</b>	80.2	106.3	130.2	183.4	230.5
법인세비용	19.7	24.4	31.5	44.4	55.8
계속사업순손익	60.5	81.9	98.7	139.0	174.7
<b>당기순이익</b>	60.5	81.9	98.7	139.0	174.7
<b>지배주주순이익</b>	60.5	81.9	98.7	139.0	174.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	33.2	18.7	23.3	31.7	25.3
영업이익 증감율	35.7	28.8	23.5	41.2	25.6
EBITDA 증감율	34.3	27.6	20.0	38.8	25.5
지배주주순이익 증감율	29.2	35.4	20.5	40.8	25.7
EPS 증감율	29.2	35.3	20.5	40.8	25.7
매출총이익율(%)	43.3	45.8	45.0	46.8	46.7
영업이익률(%)	35.2	38.2	38.2	41.0	41.1
EBITDA Margin(%)	39.8	42.8	41.7	43.9	44.0
지배주주순이익률(%)	26.5	30.2	29.6	31.6	31.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	198.0	274.9	336.3	432.3	568.8
현금 및 현금성자산	39.1	53.7	56.3	84.4	80.9
단기금융자산	99.7	149.9	199.4	249.3	366.4
매출채권 및 기타채권	28.4	35.3	39.3	50.0	60.6
재고자산	30.3	35.2	40.3	47.4	59.4
기타유동자산	0.5	0.8	1.0	1.2	1.5
<b>비유동자산</b>	110.6	114.8	132.8	164.0	182.9
투자자산	2.0	1.3	1.1	1.0	1.0
유형자산	106.6	108.4	125.8	156.1	174.2
무형자산	1.8	1.9	2.7	3.6	4.6
기타비유동자산	0.2	3.2	3.2	3.3	3.1
<b>자산총계</b>	308.6	389.7	469.1	596.3	751.8
<b>유동부채</b>	36.8	48.8	49.9	63.2	76.1
매입채무 및 기타채무	22.8	30.3	37.4	49.2	61.7
단기금융부채	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
기타유동부채	13.9	18.0	12.0	13.5	13.9
<b>비유동부채</b>	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
장기금융부채	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
기타비유동부채	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
<b>부채총계</b>	38.1	50.2	51.3	64.6	77.5
<b>지배지분</b>	270.5	339.5	417.8	531.7	674.3
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	258.4	327.4	405.7	519.6	662.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	270.5	339.5	417.8	531.7	674.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	65.9	78.7	84.4	128.6	159.8
당기순이익	60.5	81.9	98.7	139.0	174.7
비현금항목의 가감	31.6	37.5	40.0	53.7	67.2
유형자산감가상각비	10.4	12.3	11.3	12.5	15.5
무형자산감가상각비	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	21.0	24.9	28.4	40.8	51.2
영업활동자산부채증감	-2.0	-5.8	-11.9	-9.4	-17.0
매출채권및기타채권의감소	-6.4	-6.7	-4.0	-10.7	-10.6
재고자산의감소	3.2	-5.4	-5.2	-7.1	-12.0
매입채무및기타채무의증가	-3.0	3.9	7.1	11.8	12.5
기타	4.2	2.4	-9.8	-3.4	-6.9
기타현금흐름	-24.2	-34.9	-42.4	-54.7	-65.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-53.7	-63.7	-80.0	-94.8	-153.0
유형자산의 취득	-22.6	-13.6	-28.8	-43.0	-33.7
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
무형자산의 순취득	-0.2	0.2	-1.1	-1.3	-1.5
투자자산의감소(증가)	-1.4	0.7	0.2	0.1	0.1
단기금융자산의감소(증가)	-30.1	-50.3	-49.5	-49.9	-117.2
기타	0.6	-0.7	-0.9	-0.9	-0.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	-0.3	-0.3	-17.0	-20.7	-25.4
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	-16.7	-20.4	-25.1
기타	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타현금흐름	-0.5	0.0	15.1	15.1	15.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	11.4	14.6	2.5	28.2	-3.6
기초현금 및 현금성자산	27.7	39.1	53.7	56.3	84.4
기말현금 및 현금성자산	39.1	53.7	56.3	84.4	80.9

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,183	7,014	8,454	11,907	14,962
BPS	23,166	29,080	35,784	45,541	57,753
CFPS	7,892	10,226	11,881	16,505	20,722
DPS	1,100	1,430	1,750	2,150	2,750
<b>주가배수(배)</b>					
PER	24.2	21.2	15.7	11.1	8.9
PER(최고)	24.7	35.3	18.3		
PER(최저)	7.9	15.8	13.1		
PBR	5.41	5.11	3.71	2.91	2.30
PBR(최고)	5.53	8.52	4.31		
PBR(최저)	1.78	3.82	3.10		
PSR	6.41	6.40	4.64	3.52	2.81
PCFR	15.9	14.5	11.2	8.0	6.4
EV/EBITDA	14.6	13.2	9.1	6.1	4.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.2	20.4	20.7	18.1	18.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	1.0	1.3	1.6	2.1
ROA	21.6	23.5	23.0	26.1	25.9
ROE	24.7	26.9	26.1	29.3	29.0
ROIC	47.3	58.0	65.8	76.7	81.4
매출채권회전율	9.0	8.5	8.9	9.9	10.0
재고자산회전율	7.0	8.3	8.8	10.0	10.3
부채비율	14.1	14.8	12.3	12.2	11.5
순차입금비율	-51.2	-59.8	-61.0	-62.6	-66.2
이자보상배율	5,908.9	6,215.5	7,676.4	10,836.9	13,611.8
<b>총차입금</b>	0.2	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>순차입금</b>	-138.5	-202.9	-254.9	-332.9	-446.5
<b>NOPLAT</b>	90.9	116.0	139.2	193.2	242.5
<b>FCF</b>	46.1	70.3	66.7	96.0	135.6



Compliance Notice

- 당사는 6월 10일 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.

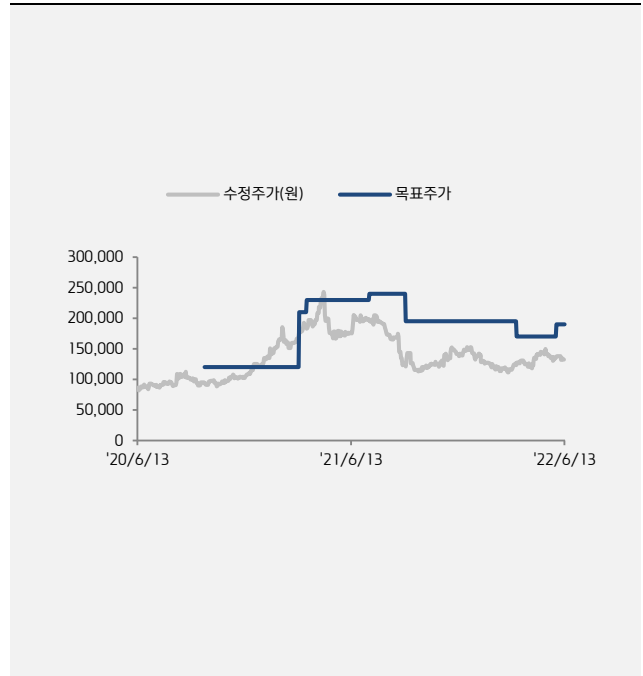
고지사항

- 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)	2020-10-05	BUY(Initiate)	120,000원	6개월	-21.40	-17.50
	2020-10-29	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	2.61	54.58
	2021-03-16	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-12.68	-8.24
	2021-03-29	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-16.67	5.61
	2021-07-14	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-17.73	-14.58
	2021-08-03	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-27.07	-14.58
	2021-09-14	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-35.53	-26.67
	2021-11-29	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-31.94	-21.59
	2022-01-12	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-33.49	-21.59
	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		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

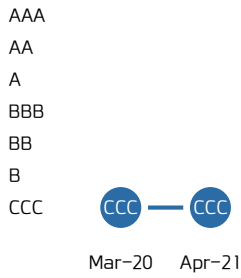
투자의견 및 적용기준

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 (2021/04/01~2022/03/31)

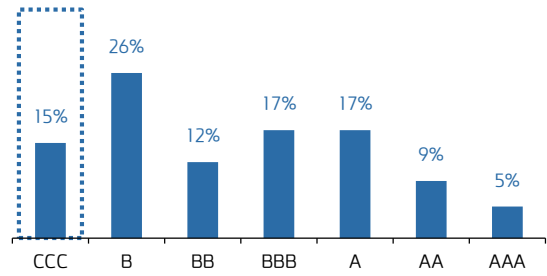
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 기업 78 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.0	4.9		
<b>환경</b>	4.0	5	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	4.0	4.7	15.0%	
<b>사회</b>	2.3	5.1	31.0%	
인력 자원 개발	2.3	4.8	31.0%	
<b>지배구조</b>	1.2	4.5	54.0%	▲0.9
기업 지배구조	1.7	5.5		▲1.1
기업 활동	3.9	5		

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
Tokyo Electron Limited	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
LAM RESEARCH CORPORATION	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
MICRON TECHNOLOGY, INC.	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	▲
SK hynix Inc.	●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	A	▲
ANALOG DEVICES, 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