



# BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원  
주가(11/16): 112,700원  
시가총액: 13,158억원



반도체 Analyst 박유악  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (11/16)	743.10pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	152,900 원	87,000원	
최고/최저가 대비 등락율	-26.3%	29.5%	
수익률	절대	상대	
	1M	12.4%	2.6%
	6M	-18.5%	-6.0%
	1Y	-13.1%	21.1%

## Company Data

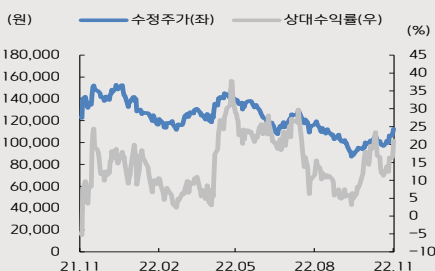
발행주식수	11,675 천주
일평균 거래량(3M)	29천주
외국인 지분율	71.3%
배당수익률(22E)	1.6%
BPS(22E)	35,817원
주요 주주	TOKAI CARBON Co.,Ltd 47.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	228.2	270.8	322.7	357.4
영업이익	80.3	103.4	131.2	143.5
EBITDA	90.9	116.0	142.7	156.4
세전이익	80.2	106.3	132.3	147.6
순이익	60.5	81.9	99.7	112.6
지배주주지분순이익	60.5	81.9	99.7	112.6
EPS(원)	5,183	7,014	8,537	9,646
증감률(%YoY)	29.2	35.3	21.7	13.0
PER(배)	24.2	21.2	13.2	11.7
PBR(배)	5.41	5.11	3.15	2.59
EV/EBITDA(배)	14.6	13.2	8.8	7.7
영업이익률(%)	35.2	38.2	40.7	40.2
ROE(%)	24.7	26.9	26.3	24.3
순부채비율(%)	-51.2	-59.8	-61.4	-62.0

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 기업 업데이트

# 티씨케이 (064760)

## 반도체 장비 업체들의 재고 조정 진행 중



3Q22 영업이익은 기대치 부합했지만, 매출액은 기대치 하회. 미국의 대중국 제재 조치와 삼성전자의 PC 양산 지연이 SiC Ring의 판매량 감소로 이어졌기 때문. 4Q22에도 미국 제재 조치로 인한 장비 업체들의 파츠 재고 조정이 이어지며, 티씨케이 SiC Ring의 판매량이 감소할 전망이다. 다만 올 연말·연초를 지나면서 삼성전자의 P3 양산과 NAND 고단화의 수혜가 본격화되며, 분기 실적 성장 모멘텀 재개될 것으로 판단. 목표주가 14만원과 반도체 부품 업종 top pick을 유지함.

### >>> 3Q22 영업이익 351억원 기록

티씨케이의 3Q22 실적이 매출액 822억원(-3%QoQ, +20%YoY), 영업이익 351억원(+5%QoQ, +32%YoY)을 기록했다. 매출액의 경우 미국의 대중국 제재 조치와 삼성전자의 P3 양산 지연이 SiC Ring의 판매량 감소로 이어지면서 예상보다 부진했지만, 영업이익은 원/달러 환율과 가동률 상승 효과로 인해 예상치에 부합했다. 미국의 대중국 수출 제재는 Lam research와 AMAT 등 티씨케이의 장비 출하량에 영향을 미치고 있어, 관련된 파츠의 재고 조정이 당분간 이어질 것으로 예상된다. 3Q22 사업 부문별 매출액은 SiC Ring 684억원(-3%QoQ), Graphite 130억원(-4%QoQ)을 각각 기록했다.

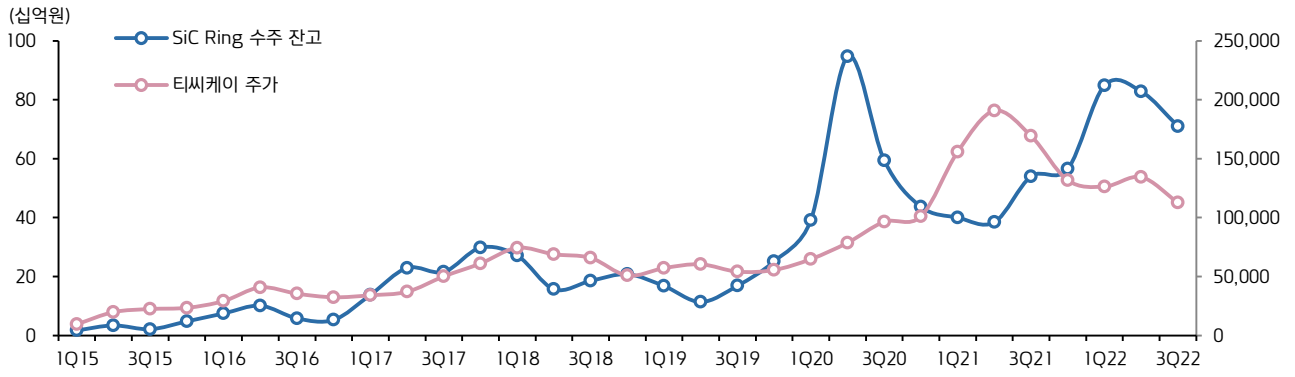
### >>> 4Q22 영업이익 334억원 전망

4Q22 실적은 매출액 778억원(-5%QoQ, +7%YoY), 영업이익 334억원(-5%QoQ, +24%YoY)을 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 912억원, 영업이익 368억원)를 하회할 전망이다. 미국의 대중국 제재 조치로 인한 반도체 장비 업체들의 파츠 재고조정이 이어지면서, 티씨케이 SiC Ring의 판매량이 감소할 것으로 판단하기 때문이다. 다만 4Q22 후반부터 삼성전자의 P3 양산이 본격화될 것으로 예상되기 때문에, 분기 후반으로 갈수록 SiC Ring의 판매량은 회복될 것으로 보인다. 사업부문별 매출액은 SiC Ring 659억원(-4%QoQ), Graphite 114억원(-13%QoQ)을 각각 기록할 것으로 예상된다.

### >>> SiC ring의 높은 수주 잔고 유지 중

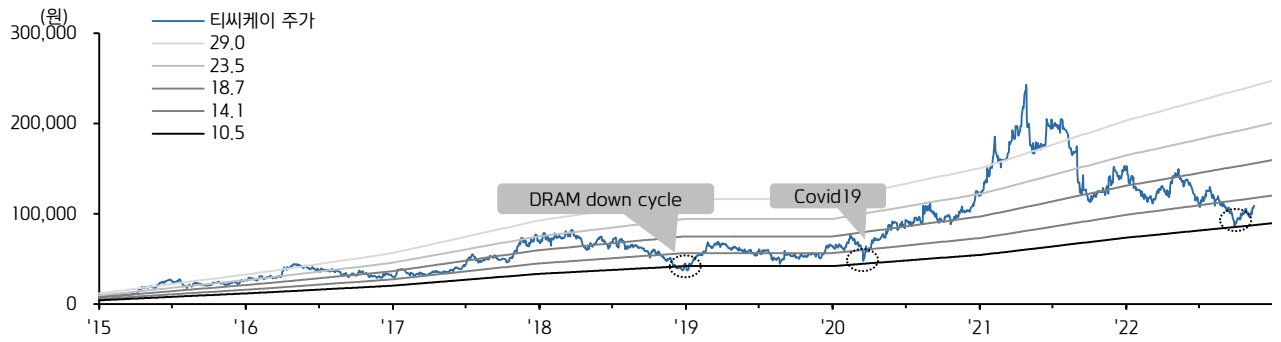
반도체 전방 수요 부진에도 불구하고 티씨케이의 SiC Ring 수주 잔고는 연초 이후 높은 수준을 유지하고 있다. 2021년 분기 평균 473억원을 기록했던 SiC Ring의 수주 잔고는 지난 1Q22에 849억원으로 급등한 이후, 2Q22 828억원, 3Q22 710억원을 기록했다. 당사는 NAND 양산 제품들의 단층 수 증가가 SiC Ring의 사용량 증가로 이어지고 있기 때문인 것으로 판단 중이다. 그리고 2023년 상반기 중 고객들의 NAND 고단화(NAND 세대 변화)가 대거 예정되어 있기 때문에, 올 연말·연초를 기점으로 분기 실적의 성장 모멘텀이 재개될 것으로도 판단된다. 투자이견 'BUY'와 목표주가 14만원, 반도체 부품 업종 내 top pick을 모두 유지한다.

### 티씨케이 SiC Ring 수주 잔고 Vs. 분기 평균 주가



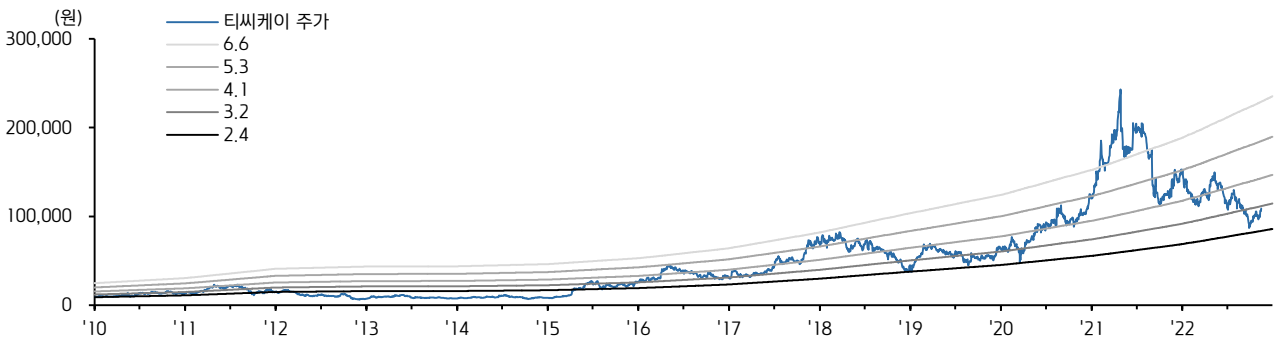
자료: 키움증권 리서치센터

### 티씨케이 12개월 Trailing P/E Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

### 티씨케이 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	63.0	66.2	68.7	72.8	77.8	84.9	82.2	77.8	270.8	322.7	357.4
%YoY Growth	23%	18%	13%	22%	23%	28%	20%	7%	19%	19%	11%
SiC Ring	52.8	55.4	56.5	62.3	65.6	70.5	68.4	65.9	227.0	270.4	300.7
Graphite	9.2	9.9	11.8	10.0	11.6	13.6	13.0	11.4	40.9	49.6	54.4
Others	1.1	0.8	0.4	0.4	0.6	0.8	0.8	0.5	2.8	2.7	2.3
매출원가	33.9	35.3	37.2	40.1	43.0	44.8	41.3	39.0	146.6	168.1	188.0
매출원가율	54%	53%	54%	55%	55%	53%	50%	50%	54%	52%	53%
매출총이익	29.1	30.9	31.5	32.7	34.8	40.1	40.9	38.8	124.1	154.6	169.4
매출총이익률	46%	47%	46%	45%	45%	47%	50%	50%	46%	48%	47%
판매비와관리비	5.2	5.0	4.9	5.6	5.7	6.5	5.8	5.5	20.7	23.4	25.9
영업이익	23.9	25.9	26.6	27.0	29.1	33.6	35.1	33.4	103.4	131.2	143.5
%YoY Growth	30%	32%	29%	24%	22%	30%	32%	24%	29%	27%	9%
영업이익률	38%	39%	39%	37%	37%	40%	43%	43%	38%	41%	40%
법인세차감전손익	24.7	26.2	27.8	27.7	30.1	35.2	33.0	34.1	106.3	132.3	147.6
법인세비용	5.7	5.0	6.7	7.0	7.3	9.3	7.9	8.2	24.4	32.7	35.0
당기순이익	19.0	21.1	21.1	20.7	22.8	25.9	25.1	25.9	81.9	99.7	112.6
당기순이익률	30%	32%	31%	28%	29%	31%	30%	33%	30%	31%	32%
KRW/USD	1,115	1,120	1,158	1,180	1,205	1,260	1,340	1,360	1,143	1,291	1,308

자료: 키움증권 리서치센터

티씨케이 실적 전망치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액											
키움증권	63.0	66.2	68.7	72.8	77.8	84.9	82.2	77.8	270.8	322.7	357.4
컨센서스	63.0	66.2	68.7	72.8	77.8	84.9	82.2	91.2	270.8	336.0	401.0
키움증권/컨센서스 차이								-15%		-4%	-11%
영업이익											
키움증권	23.9	25.9	26.6	27.0	29.1	33.6	35.1	33.4	103.4	131.2	143.5
컨센서스	23.9	25.9	26.6	27.0	29.1	33.6	35.1	36.8	103.4	134.5	155.0
키움증권/컨센서스 차이								-9%		-2%	-7%
당기순이익											
키움증권	19.0	21.1	21.1	20.7	22.8	25.9	25.1	25.9	81.9	99.7	112.6
컨센서스	19.0	21.1	21.1	20.7	22.8	25.9	25.1	27.5	81.9	101.2	119.0
키움증권/컨센서스 차이								-6%		-2%	-5%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

티씨케이 6개월 목표주가: 140,000원 제시

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>Sales [십억원]</b>	<b>270.8</b>	<b>336.4</b>	<b>374.2</b>	<b>492.8</b>	<b>598.7</b>	<b>679.6</b>
Growth	18.6%	24.2%	11.2%	31.7%	21.5%	13.5%
<b>EPS [원]</b>	<b>7,014</b>	<b>8,803</b>	<b>9,737</b>	<b>12,925</b>	<b>15,913</b>	<b>18,225</b>
Growth	35.3%	25.5%	10.6%	32.8%	23.1%	14.5%
<b>BPS [원]</b>	<b>29,080</b>	<b>36,083</b>	<b>43,820</b>	<b>54,045</b>	<b>66,858</b>	<b>81,583</b>
Growth	25.5%	24.1%	21.4%	23.3%	23.7%	22.0%
ROCE(Return On Common Equity)	26.9%	27.0%	24.4%	26.4%	26.3%	24.6%
COE(Cost of Equity)	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%	9.7%
Residual Earnings(ROCE-COE)	17.2%	17.3%	14.7%	16.7%	16.6%	14.9%
<b>PV of Residual Earnings</b>		<b>5,150</b>	<b>4,878</b>	<b>6,205</b>	<b>6,951</b>	<b>6,954</b>
Equity Beta	0.9					
Risk Free Rate	4.1%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	9.7%					
Continuing Value	107,175					
Beginning Common Shareholders' Equity	29,080					
PV of RE for the Forecasting Period	30,136					
PV of Continuing Value	67,515					
<b>Intrinsic Value per Share - 6M TP</b>	<b>139,003</b>					

주: Equity Beta는 3년 주간 Beta 평균, Risk Free Rate은 10년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 시가총액 1조원 이상 6% 적용  
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	228.2	270.8	322.7	357.4	470.7
매출원가	129.3	146.6	168.1	188.0	252.6
<b>매출총이익</b>	98.9	124.1	154.6	169.4	218.1
판관비	18.6	20.7	23.4	25.9	32.3
<b>영업이익</b>	80.3	103.4	131.2	143.5	185.9
<b>EBITDA</b>	90.9	116.0	142.7	156.4	201.9
영업외손익	0.0	2.9	1.2	4.1	4.8
이자수익	1.4	1.6	2.0	2.5	3.1
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	1.0	2.3	2.6	2.9	2.8
외환관련손실	3.2	0.4	0.5	0.5	0.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.8	-0.6	-2.9	-0.8	-0.4
<b>법인세차감전이익</b>	80.2	106.3	132.3	147.6	190.6
법인세비용	19.7	24.4	32.7	35.0	45.2
계속사업손익	60.5	81.9	99.7	112.6	145.5
<b>당기순이익</b>	60.5	81.9	99.7	112.6	145.5
<b>지배주주순이익</b>	60.5	81.9	99.7	112.6	145.5
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	33.2	18.7	19.2	10.8	31.7
영업이익 증감율	35.7	28.8	26.9	9.4	29.5
EBITDA 증감율	34.3	27.6	23.0	9.6	29.1
지배주주순이익 증감율	29.2	35.4	21.7	12.9	29.2
EPS 증감율	29.2	35.3	21.7	13.0	29.2
매출총이익율(%)	43.3	45.8	47.9	47.4	46.3
영업이익률(%)	35.2	38.2	40.7	40.2	39.5
EBITDA Margin(%)	39.8	42.8	44.2	43.8	42.9
지배주주순이익률(%)	26.5	30.2	30.9	31.5	30.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	198.0	274.9	335.4	398.9	507.0
현금 및 현금성자산	39.1	53.7	58.1	66.3	32.6
단기금융자산	99.7	149.9	199.4	249.3	366.4
매출채권 및 기타채권	28.4	35.3	38.0	40.6	51.7
재고자산	30.3	35.2	39.0	41.7	54.9
기타유동자산	0.5	0.8	0.9	1.0	1.4
<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	468.2	562.8	689.9
<b>유동부채</b>	36.8	48.8	48.6	54.0	67.1
매입채무 및 기타채무	22.8	30.3	36.1	40.0	52.7
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	50.1	55.4	68.5
<b>지배지분</b>	270.5	339.5	418.2	507.4	621.4
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	258.4	327.4	406.1	495.3	609.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	270.5	339.5	418.2	507.4	621.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	65.9	78.7	86.3	109.2	127.8
당기순이익	60.5	81.9	99.7	112.6	145.5
비현금항목의 가감	31.6	37.5	41.2	44.4	57.0
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	29.6	31.5	41.0
영업활동자산부채증감	-2.0	-5.8	-11.0	-2.4	-19.7
매출채권및기타채권의감소	-6.4	-6.7	-2.6	-2.7	-11.1
재고자산의감소	3.2	-5.4	-3.8	-2.7	-13.2
매입채무및기타채무의증가	-3.0	3.9	5.8	3.9	12.7
기타	4.2	2.4	-10.4	-0.9	-8.1
기타현금흐름	-24.2	-34.9	-43.6	-45.4	-55.0
<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	-21.3	-23.6
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	-21.0	-23.4
기타	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
기타현금흐름	-0.5	0.0	15.1	15.1	15.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	11.4	14.6	4.4	8.2	-33.7
기초현금 및 현금성자산	27.7	39.1	53.7	58.1	66.3
기말현금 및 현금성자산	39.1	53.7	58.1	66.3	32.6

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	8,537	9,646	12,458
BPS	23,166	29,080	35,817	43,463	53,221
CFPS	7,892	10,226	12,063	13,449	17,341
DPS	1,100	1,430	1,800	2,000	2,700
<b>주가배수(배)</b>					
PER	24.2	21.2	13.2	11.7	9.0
PER(최고)	24.7	35.3	18.1		
PER(최저)	7.9	15.8	13.0		
PBR	5.41	5.11	3.15	2.59	2.12
PBR(최고)	5.53	8.52	4.31		
PBR(최저)	1.78	3.82	3.09		
PSR	6.41	6.40	4.08	3.68	2.80
PCFR	15.9	14.5	9.3	8.4	6.5
EV/EBITDA	14.6	13.2	8.8	7.7	5.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.2	20.4	21.1	20.7	21.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	1.0	1.6	1.8	2.4
ROA	21.6	23.5	23.2	21.8	23.2
ROE	24.7	26.9	26.3	24.3	25.8
ROIC	47.3	58.0	67.5	62.8	69.0
매출채권회전율	9.0	8.5	8.8	9.1	10.2
재고자산회전율	7.0	8.3	8.7	8.9	9.8
부채비율	14.1	14.8	12.0	10.9	11.0
순차입금비율	-51.2	-59.8	-61.4	-62.0	-64.1
이자보상배율	5,908.9	6,215.5	7,883.8	8,624.9	11,171.9
<b>총차입금</b>	0.2	0.8	0.8	0.8	0.8
순차입금	-138.5	-202.9	-256.7	-314.8	-398.3
NOPLAT	90.9	116.0	142.7	156.4	201.9
FCF	46.1	70.3	69.5	75.8	103.1

Compliance Notice

- 당사는 11월 16일 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

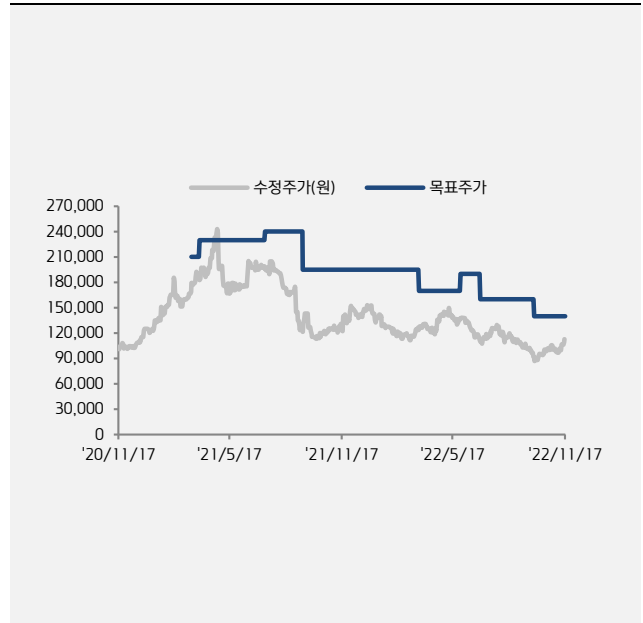
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
티씨케이 (064760)	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	-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			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



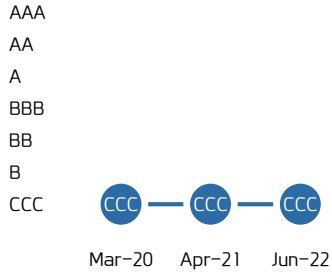
투자의견 및 적용기준

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 (2021/10/01~2022/09/30)

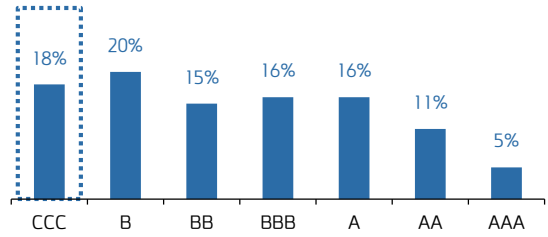
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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 82 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	1.4	5.1		
<b>환경</b>	3.1	4.8	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.1	4.5	15.0%	
<b>사회</b>	1.9	5.1	31.0%	
인력 자원 개발	1.9	4.8	31.0%	
<b>지배구조</b>	0.6	5	54.0%	▲0.7
기업 지배구조	0.6	5.9		▲0.9
기업 활동	4.6	5.5		

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
ADVANTEST CORPORATION	●●●	●●●●	●●●●	●●●	A	▲
Flat Glass Group Co., Ltd.	●●●	●●●●	●●●●	●	BB	▲
China Resources Microelectronics Limited	●●●	●	●●●	●●●	BB	▲
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China	●	●●●	●	●	CCC	◀▶
GigaDevice Semiconductor Inc	●●	●●	●	●	CCC	▼
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