



# BUY(Maintain)

목표주가: 28,000원  
주가(7/18): 23,250원  
시가총액: 4,596억원



반도체 Analyst 박유익  
yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

|               |          |         |      |
|---------------|----------|---------|------|
| KOSDAQ(7/18)  | 914.14pt |         |      |
| 52 주 주가동향     | 최고가      | 최저가     |      |
|               | 23,400원  | 14,850원 |      |
| 최고/최저가 대비 등락율 | -0.6%    | 56.6%   |      |
| 수익률           | 절대       | 상대      |      |
|               | 1M       | 5.9%    | 4.7% |
|               | 6M       | 37.6%   | 8.7% |
|               | 1Y       | 16.5%   | 0.8% |

## Company Data

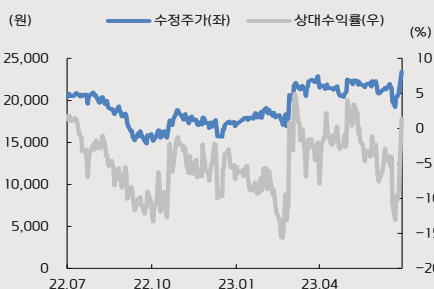
|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 19,768천주       |
| 일평균 거래량(3M) | 182천주          |
| 외국인 지분율     | 8.4%           |
| 배당수익률(23E)  | 1.9%           |
| BPS(23E)    | 15,470원        |
| 주요 주주       | 주승일 외 8인 29.3% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2021  | 2022  | 2023F | 2024F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액            | 375.2 | 358.0 | 195.6 | 284.3 |
| 영업이익           | 62.2  | 55.9  | 10.5  | 31.3  |
| EBITDA         | 67.6  | 61.3  | 16.1  | 38.0  |
| 세전이익           | 78.1  | 54.3  | 13.6  | 32.6  |
| 순이익            | 74.0  | 46.8  | 6.9   | 24.9  |
| 지배주주지분순이익      | 74.0  | 46.8  | 6.9   | 24.9  |
| EPS(원)         | 3,743 | 2,366 | 348   | 1,261 |
| 증감률(%YoY)      | 146.5 | -36.8 | -85.3 | 261.7 |
| PER(배)         | 7.9   | 6.6   | 67.1  | 18.6  |
| PBR(배)         | 1.99  | 1.01  | 1.51  | 1.45  |
| EV/EBITDA(배)   | 6.8   | 3.8   | 17.4  | 8.5   |
| 영업이익률(%)       | 16.6  | 15.6  | 5.4   | 11.0  |
| ROE(%)         | 27.8  | 15.5  | 2.2   | 8.0   |
| 순부채비율(%)       | -42.5 | -25.0 | -47.4 | -32.4 |

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# 테스 (095610)

## 반도체 전공정 장비 국산화 흐름에 주목



2Q23 영업이익 71억원으로, 당사 기대치 부합 예상. 삼성전자향 반도체 장비 공급이 진행되며, 영업흑자 전환을 이룰 것으로 판단. 3Q23 영업이익은 50억원으로 감소할 전망. 다만 올 상반기 내내 부진했던 장비 수주가 재개될 것으로 예상되는 만큼, 단기 실적 부진보다는 신규 수주 모델에 투자 포인트를 맞추는 전략 추천. 실적 부진에 따른 주가 조정 시기를 비중 확대 기회로 활용할 것을 추천함.

### >>> 2Q23 영업이익 71억원, 영업흑자 전환 예상

테스의 2Q23 실적이 매출액 614억원(+69%QoQ)과 영업이익 71억원(흑자 전환)을 기록하며, 당사 기대치(매출액 623억원, 영업이익 70억원)에 대체로 부합할 것으로 예상된다. 삼성전자 평택 3공장향 반도체 장비의 매출 인식이 진행되면서, 전 분기 대비 매출액 증가 및 수익성 개선을 이룰 것이라는 판단이다. 반도체 파츠 부문의 실적도 고객사 재고 조정 강도가 약해지면서, 저점을 지나갈 것으로 보인다. 사업 부문별 매출액은 반도체 603억원(+79%QoQ), 디스플레이 11억원(-58%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

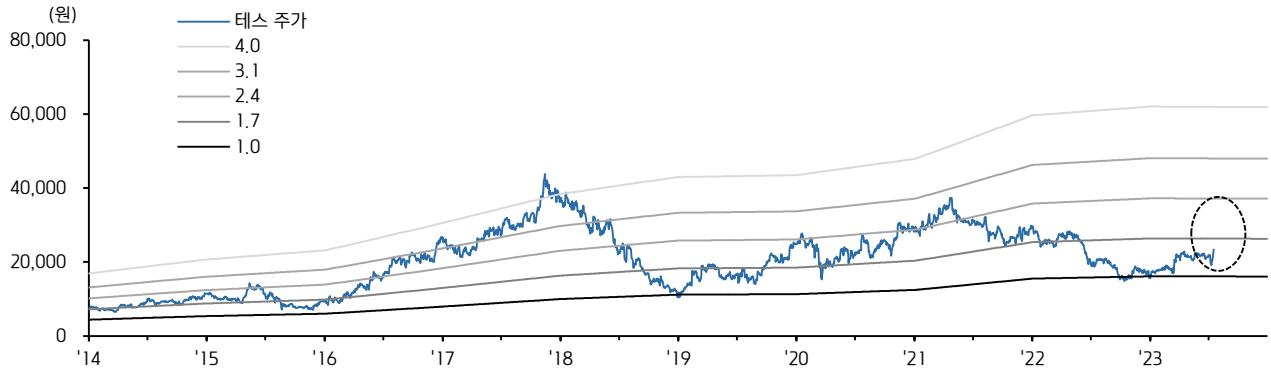
### >>> 3Q23 영업이익 50억원 전망

3Q23 실적은 매출액 552억원(-10%QoQ)과 영업이익 50억원(-30%QoQ)을 기록하며, 전분기 및 전년 동기 대비 감소할 전망이다. 삼성전자향 반도체 장비 수주 금액의 잔여분이 매출 인식될 것으로 예상되지만, 그 규모는 전 분기 대비 감소할 것이라는 판단이다. 다만 올 상반기 내내 부진했던 전공정 장비의 수주가 재개될 것으로 예상되기 때문에, 분기 실적 부진 보다는 향후 발생할 신규 수주 규모에 투자 포인트를 맞추는 전략이 더욱 바람직할 것으로 판단한다. 3Q23 사업 부문별 매출액은 반도체 543억원(-10%QoQ), 디스플레이 9억원(-18%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

### >>> 투자의견 'BUY', 목표주가 28,000원 유지

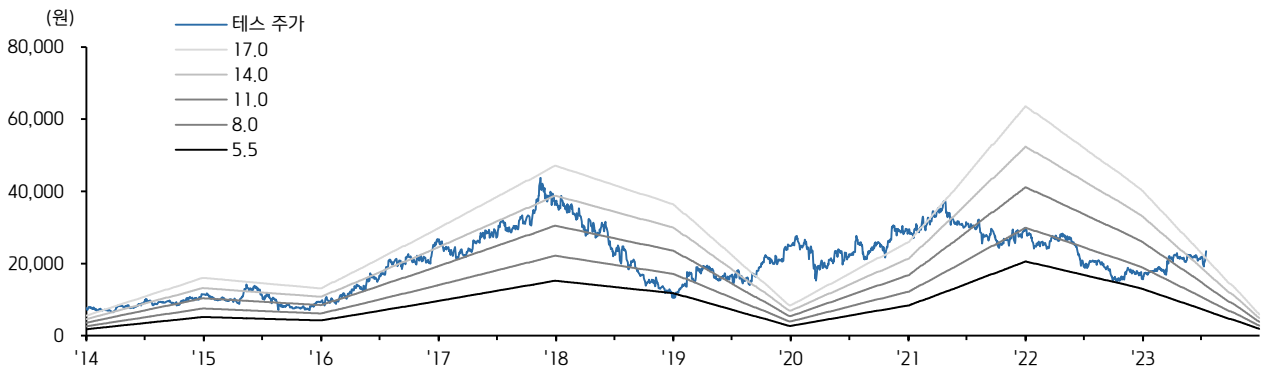
중장기적인 '반도체 장비 국산화 모멘텀'에 주목한다. 테스는 주요 고객사의 NAND 공정에 사용되는 BSD(Back Side Deposition) 장비와 DRAM 공정에 사용되는 low-K PECVD 장비의 국산화에 성공하며, 향후 발생할 메모리 CapEx 확대 사이클의 수혜 강도가 과거 대비 더욱 커질 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 파운드리용 장비(PECVD, GPE, BSD 등)의 공급이 가시화되면서, 기존 메모리에 국한됐던 전방 시장이 파운드리로 확대되기 시작할 것으로도 기대되고 있다. 테스의 주가는 '전방 수요 부진 우려'와 '메모리 업황 개선 기대감'의 충돌 속에서 강보합세를 보이고 있지만, 올 하반기 삼성전자의 전공정 반도체 장비 투자와 함께 반등세를 보일 것으로 예상된다. 투자의견 'BUY'와 목표주가 28,000원을 유지하며, 단기 실적 부진 및 업황 우려로 인한 주가 조정 시기를 비중 확대 기회로 활용하는 전략을 추천한다.

테스 12개월 Trailing P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

테스 12개월 Trailing P/E Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

테스 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

|              | 1Q22         | 2Q22        | 3Q22        | 4Q22        | 1Q23        | 2Q23E       | 3Q23E       | 4Q23E       | 2021         | 2022         | 2023E        |
|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>   | <b>102.5</b> | <b>88.3</b> | <b>91.9</b> | <b>75.4</b> | <b>36.3</b> | <b>61.4</b> | <b>55.2</b> | <b>42.8</b> | <b>375.2</b> | <b>358.0</b> | <b>195.6</b> |
| %QoQ/%YoY    | 65%          | -14%        | 4%          | -18%        | -52%        | 69%         | -10%        | -23%        | 53%          | -5%          | -45%         |
| 반도체          | 101.5        | 88.0        | 91.5        | 75.2        | 33.7        | 60.3        | 54.3        | 42.7        | 366.5        | 356.3        | 190.9        |
| 디스플레이        | 0.1          | 0.3         | 0.3         | 0.2         | 2.6         | 1.1         | 0.9         | 0.1         | 7.7          | 0.9          | 4.7          |
| 매출원가         | 74.9         | 70.1        | 69.1        | 61.0        | 33.0        | 47.9        | 44.2        | 36.4        | 282.5        | 275.2        | 161.3        |
| 매출원가율        | 73%          | 79%         | 75%         | 81%         | 91%         | 78%         | 80%         | 85%         | 75%          | 77%          | 82%          |
| 매출총이익        | 27.5         | 18.3        | 22.7        | 14.3        | 3.3         | 13.5        | 11.0        | 6.4         | 92.7         | 82.9         | 34.3         |
| 판관비          | 9.1          | 4.7         | 7.3         | 5.9         | 5.7         | 6.4         | 6.0         | 5.8         | 30.6         | 26.9         | 23.8         |
| <b>영업이익</b>  | <b>18.5</b>  | <b>13.6</b> | <b>15.4</b> | <b>8.5</b>  | <b>-2.3</b> | <b>7.1</b>  | <b>5.0</b>  | <b>0.7</b>  | <b>62.2</b>  | <b>55.9</b>  | <b>10.5</b>  |
| %QoQ/%YoY    | 3383%        | -27%        | 14%         | -45%        | -127%       | -408%       | -30%        | -87%        | 96%          | -10%         | -81%         |
| 영업이익률        | 18%          | 15%         | 17%         | 11%         | -6%         | 12%         | 9%          | 2%          | 17%          | 16%          | 5%           |
| 법인세차감전손익     | 18.6         | 13.4        | 17.6        | 4.7         | 0.7         | 7.8         | 4.2         | 0.9         | 78.1         | 54.3         | 13.6         |
| 법인세비용        | 3.5          | 1.9         | 2.8         | -0.7        | 0.3         | 3.9         | 2.1         | 0.4         | 4.1          | 7.5          | 6.7          |
| <b>당기순이익</b> | <b>15.2</b>  | <b>11.5</b> | <b>14.8</b> | <b>5.3</b>  | <b>0.3</b>  | <b>4.0</b>  | <b>2.1</b>  | <b>0.4</b>  | <b>74.0</b>  | <b>46.8</b>  | <b>6.9</b>   |
| 당기순이익률       | 15%          | 13%         | 16%         | 7%          | 1%          | 6%          | 4%          | 1%          | 20%          | 13%          | 4%           |

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 375.2 | 358.0 | 195.6 | 284.3 | 361.7 |
| 매출원가                 | 282.5 | 275.1 | 161.3 | 220.6 | 267.0 |
| 매출총이익                | 92.7  | 82.8  | 34.3  | 63.7  | 94.7  |
| 판관비                  | 30.5  | 26.9  | 23.8  | 32.4  | 38.4  |
| <b>영업이익</b>          | 62.2  | 55.9  | 10.5  | 31.3  | 56.3  |
| <b>EBITDA</b>        | 67.6  | 61.3  | 16.1  | 38.0  | 63.9  |
| 영업외손익                | 15.9  | -1.6  | 3.1   | 1.2   | -0.4  |
| 이자수익                 | 1.6   | 2.9   | 5.2   | 3.8   | 3.2   |
| 이자비용                 | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 외환관련이익               | 1.6   | 2.1   | 1.1   | 1.7   | 2.1   |
| 외환관련손실               | 0.2   | 0.7   | 0.6   | 0.6   | 0.6   |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                   | 13.0  | -5.9  | -2.6  | -3.7  | -5.1  |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 78.1  | 54.3  | 13.6  | 32.6  | 55.9  |
| 법인세비용                | 4.1   | 7.5   | 6.7   | 7.6   | 13.1  |
| 계속사업손손익              | 74.0  | 46.8  | 6.9   | 24.9  | 42.8  |
| <b>당기순이익</b>         | 74.0  | 46.8  | 6.9   | 24.9  | 42.8  |
| <b>지배주주순이익</b>       | 74.0  | 46.8  | 6.9   | 24.9  | 42.8  |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율              | 52.5  | -4.6  | -45.4 | 45.3  | 27.2  |
| 영업이익 증감율             | 96.3  | -10.1 | -81.2 | 198.1 | 79.9  |
| EBITDA 증감율           | 85.1  | -9.3  | -73.7 | 136.0 | 68.2  |
| 지배주주순이익 증감율          | 146.5 | -36.8 | -85.3 | 260.9 | 71.9  |
| EPS 증감율              | 146.5 | -36.8 | -85.3 | 261.7 | 71.8  |
| 매출총이익율(%)            | 24.7  | 23.1  | 17.5  | 22.4  | 26.2  |
| 영업이익률(%)             | 16.6  | 15.6  | 5.4   | 11.0  | 15.6  |
| EBITDA Margin(%)     | 18.0  | 17.1  | 8.2   | 13.4  | 17.7  |
| 지배주주순이익률(%)          | 19.7  | 13.1  | 3.5   | 8.8   | 11.8  |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 207.1 | 189.0 | 199.2 | 180.9 | 182.0 |
| 현금 및 현금성자산      | 63.1  | 33.7  | 83.2  | 59.6  | 40.9  |
| 단기금융자산          | 67.1  | 49.9  | 66.3  | 49.7  | 50.8  |
| 매출채권 및 기타채권     | 19.6  | 43.6  | 16.8  | 23.8  | 29.6  |
| 재고자산            | 56.3  | 59.9  | 31.7  | 46.1  | 58.7  |
| 기타유동자산          | 1.0   | 1.9   | 1.2   | 1.7   | 2.0   |
| <b>비유동자산</b>    | 129.9 | 147.5 | 125.2 | 162.3 | 198.8 |
| 투자자산            | 69.5  | 77.5  | 42.3  | 61.5  | 78.3  |
| 유형자산            | 50.0  | 51.3  | 68.3  | 84.4  | 102.4 |
| 무형자산            | 6.1   | 5.8   | 5.2   | 5.0   | 5.2   |
| 기타비유동자산         | 4.3   | 12.9  | 9.4   | 11.4  | 12.9  |
| <b>자산총계</b>     | 336.9 | 336.5 | 324.4 | 343.1 | 380.8 |
| <b>유동부채</b>     | 39.8  | 27.8  | 16.5  | 21.5  | 25.7  |
| 매입채무 및 기타채무     | 23.3  | 18.7  | 12.6  | 16.0  | 18.9  |
| 단기금융부채          | 3.6   | 4.8   | 2.6   | 3.8   | 4.9   |
| 기타유동부채          | 12.9  | 4.3   | 1.3   | 1.7   | 1.9   |
| <b>비유동부채</b>    | 2.2   | 2.1   | 2.1   | 2.1   | 2.1   |
| 장기금융부채          | 1.2   | 2.1   | 2.1   | 2.1   | 2.1   |
| 기타비유동부채         | 1.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>부채총계</b>     | 42.0  | 29.8  | 18.6  | 23.5  | 27.8  |
| <b>지배지분</b>     | 294.9 | 306.7 | 305.8 | 319.6 | 353.0 |
| 자본금             | 9.9   | 9.9   | 9.9   | 9.9   | 9.9   |
| 자본잉여금           | 57.8  | 57.4  | 57.4  | 57.4  | 57.4  |
| 기타자본            | -33.0 | -56.8 | -56.8 | -56.8 | -56.8 |
| 기타포괄손익누계액       | 10.8  | 6.7   | 6.9   | 7.1   | 7.4   |
| 이익잉여금           | 249.4 | 289.4 | 288.4 | 302.0 | 335.1 |
| 비지배지분           | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>자본총계</b>     | 294.9 | 306.7 | 305.8 | 319.6 | 353.0 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 76.5  | 15.4  | 62.8  | 12.7  | 39.3  |
| 당기순이익                  | 74.0  | 46.8  | 6.9   | 24.9  | 42.8  |
| 비현금항목의 가감              | -3.8  | 18.6  | 9.8   | 13.1  | 20.1  |
| 유형자산감가상각비              | 4.6   | 4.6   | 4.9   | 5.9   | 6.9   |
| 무형자산감가상각비              | 0.8   | 0.8   | 0.8   | 0.7   | 0.7   |
| 지분법평가손익                | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | -9.2  | 13.2  | 4.1   | 6.5   | 12.5  |
| 영업활동자산부채증감             | 3.1   | -33.2 | 47.6  | -21.6 | -13.8 |
| 매출채권및기타채권의감소           | -11.3 | -17.2 | 26.8  | -7.0  | -5.7  |
| 재고자산의감소                | 17.2  | -4.1  | 28.2  | -14.4 | -12.6 |
| 매입채무및기타채무의증가           | -1.2  | -3.6  | -6.1  | 3.3   | 2.9   |
| 기타                     | -1.6  | -8.3  | -1.3  | -3.5  | 1.6   |
| 기타현금흐름                 | 3.2   | -16.8 | -1.5  | -3.7  | -9.8  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -33.8 | -13.2 | -19.3 | -41.1 | -37.4 |
| 유형자산의 취득               | -12.6 | -5.9  | -22.0 | -22.2 | -3.0  |
| 유형자산의 처분               | 0.3   | 0.1   | 0.1   | 0.2   | 0.2   |
| 무형자산의 순취득              | -1.3  | -0.6  | -0.2  | -0.5  | -0.8  |
| 투자자산의감소(증가)            | -28.1 | -8.0  | 35.1  | -19.2 | -16.7 |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -12.9 | 17.2  | -16.5 | 16.6  | -1.1  |
| 기타                     | 20.8  | -16.0 | -15.8 | -16.0 | -16.0 |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -19.2 | -31.5 | -5.6  | -4.8  | -8.3  |
| 차입금의 증가(감소)            | -4.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | -9.5  | -24.3 | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | -8.5  | -10.4 | -8.8  | -7.9  | -11.4 |
| 기타                     | 2.8   | 3.2   | 3.2   | 3.1   | 3.1   |
| 기타현금흐름                 | 0.5   | -0.1  | 11.7  | 9.6   | -12.3 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 24.1  | -29.4 | 49.6  | -23.6 | -18.7 |
| 기초현금 및 현금성자산           | 39.0  | 63.1  | 33.7  | 83.2  | 59.6  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 63.1  | 33.7  | 83.2  | 59.6  | 40.9  |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A  | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>  |        |         |         |         |         |
| EPS             | 3,743  | 2,366   | 348     | 1,261   | 2,165   |
| BPS             | 14,920 | 15,513  | 15,470  | 16,165  | 17,859  |
| CFPS            | 3,549  | 3,306   | 842     | 1,925   | 3,184   |
| DPS             | 560    | 500     | 450     | 650     | 550     |
| <b>주가배수(배)</b>  |        |         |         |         |         |
| PER             | 7.9    | 6.6     | 67.1    | 18.6    | 10.8    |
| PER(최고)         | 10.1   | 12.7    | 66.3    |         |         |
| PER(최저)         | 6.5    | 6.3     | 43.6    |         |         |
| PBR             | 1.99   | 1.01    | 1.51    | 1.45    | 1.31    |
| PBR(최고)         | 2.53   | 1.93    | 1.49    |         |         |
| PBR(최저)         | 1.63   | 0.95    | 0.98    |         |         |
| PSR             | 1.57   | 0.87    | 2.36    | 1.63    | 1.28    |
| PCFR            | 8.4    | 4.7     | 27.8    | 12.2    | 7.3     |
| EV/EBITDA       | 6.8    | 3.8     | 17.4    | 8.5     | 5.3     |
| <b>주요비율(%)</b>  |        |         |         |         |         |
| 배당성향(%보통주, 현금)  | 14.0   | 18.8    | 114.6   | 45.8    | 22.5    |
| 배당수익률(%보통주, 현금) | 1.9    | 3.2     | 1.9     | 2.8     | 2.4     |
| ROA             | 24.2   | 13.9    | 2.1     | 7.5     | 11.8    |
| ROE             | 27.8   | 15.5    | 2.2     | 8.0     | 12.7    |
| ROIC            | 59.6   | 37.9    | 4.1     | 18.2    | 25.8    |
| 매출채권회전율         | 23.5   | 11.3    | 6.5     | 14.0    | 13.6    |
| 재고자산회전율         | 5.8    | 6.2     | 4.3     | 7.3     | 6.9     |
| 부채비율            | 14.2   | 9.7     | 6.1     | 7.4     | 7.9     |
| 순차입금비율          | -42.5  | -25.0   | -47.4   | -32.4   | -24.0   |
| 이자보상배율          | 894.8  | 6,792.1 | 1,870.0 | 4,450.0 | 6,797.2 |
| <b>총차입금</b>     | 4.8    | 6.9     | 4.7     | 5.9     | 6.9     |
| <b>순차입금</b>     | -125.3 | -76.7   | -144.9  | -103.5  | -84.8   |
| <b>NOPLAT</b>   | 67.6   | 61.3    | 16.1    | 38.0    | 63.9    |
| <b>FCF</b>      | 55.7   | 12.3    | 36.5    | -13.5   | 33.2    |

Compliance Notice

- 당사는 7월 18일 현재 '테스' 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.

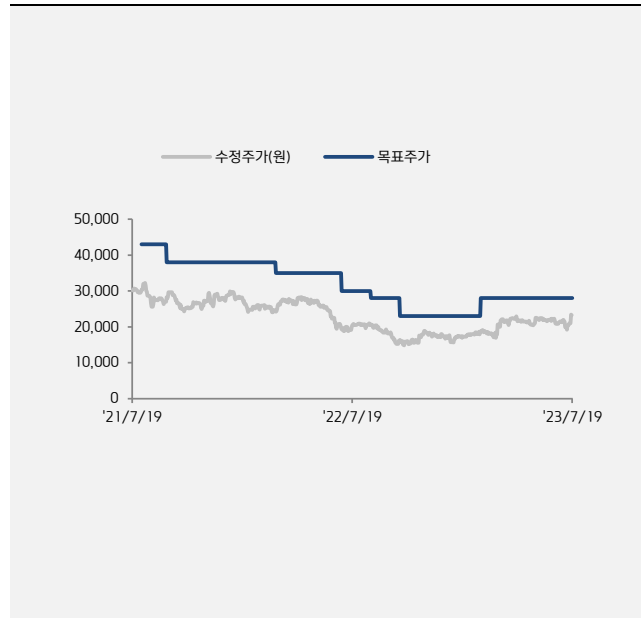
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

| 종목명         | 일자         | 투자의견          | 목표주가    | 목표 가격 대상 사점 | 과리율(%)  |         |
|-------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
|             |            |               |         |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 테스 (095610) | 2021-08-03 | BUY(Maintain) | 43,000원 | 6개월         | -34.22  | -25.00  |
|             | 2021-09-14 | BUY(Maintain) | 38,000원 | 6개월         | -29.53  | -22.11  |
|             | 2021-11-29 | BUY(Maintain) | 38,000원 | 6개월         | -29.49  | -21.45  |
|             | 2022-03-14 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월         | -26.49  | -22.71  |
|             | 2022-03-23 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월         | -22.94  | -19.14  |
|             | 2022-05-30 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월         | -23.11  | -19.14  |
|             | 2022-06-03 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월         | -26.29  | -19.14  |
|             | 2022-07-01 | BUY(Maintain) | 30,000원 | 6개월         | -33.23  | -30.33  |
|             | 2022-08-08 | BUY(Maintain) | 30,000원 | 6개월         | -32.86  | -30.17  |
|             | 2022-08-19 | BUY(Maintain) | 28,000원 | 6개월         | -34.76  | -26.61  |
|             | 2022-10-06 | BUY(Maintain) | 23,000원 | 6개월         | -29.07  | -18.04  |
|             | 2022-11-18 | BUY(Maintain) | 23,000원 | 6개월         | -28.33  | -18.04  |
|             | 2022-11-22 | BUY(Maintain) | 23,000원 | 6개월         | -25.69  | -18.04  |
|             | 2023-02-17 | BUY(Maintain) | 28,000원 | 6개월         | -31.77  | -21.07  |
|             | 2023-03-29 | BUY(Maintain) | 28,000원 | 6개월         | -30.63  | -21.07  |
|             | 2023-04-04 | BUY(Maintain) | 28,000원 | 6개월         | -25.24  | -16.43  |
|             | 2023-07-19 | BUY(Maintain) | 28,000원 | 6개월         |         |         |

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

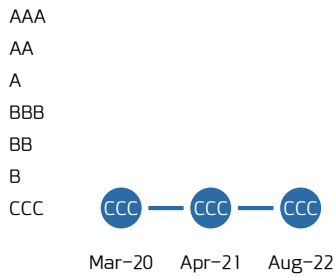
투자의견 및 적용기준

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

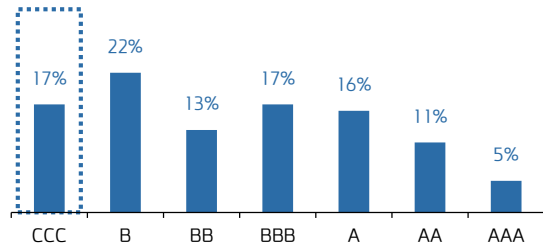
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.21% | 4.79% | 0.00% |

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 83 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                 | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|----|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 2.6 | 5.8  |       |    |
| <b>환경</b>       | 6.9 | 9    | 5.0%  |    |
| 탄소 배출           | 6.9 | 9    | 5.0%  |    |
| <b>사회</b>       | 3.9 | 5.5  | 40.0% |    |
| 인력 자원 개발        | 4.0 | 4.9  | 24.0% |    |
| 제품 안정성 및 품질     | 3.8 | 6.5  | 16.0% |    |
| <b>지배구조</b>     | 1.2 | 5.8  | 55.0% |    |
| 기업 지배구조         | 1.3 | 6.7  |       |    |
| 기업 활동           | 4.9 | 5.9  |       |    |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사<br>(반도체 & 반도체 장비)             | 친환경 기술<br>관련 기회 | 인력 자원<br>개발 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급  | 추세 |
|--|-----------------|-------------|---------|-------|-----|----|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. | ●●              | ●●●●        | ●●●●    | ●●●●  | AAA | ◀▶ |
| NVIDIA CORPORATION                           | ●●●             | ●●●●        | ●●      | ●●●   | AAA | ◀▶ |
| ASML Holding N.V.                            | ●●●             | ●●●●        | ●●●●    | ●●●●  | AAA | ◀▶ |
| QUALCOMM INCORPORATED                        | ●●              | ●●●         | ●●●●    | ●●    | A   | ▲▲ |
| BROADCOM INC.                                | ●●●             | ●●          | ●●●●    | ●●●   | BBB | ▲  |
| TESCO.,LTD.                                  | ●               | ●●●         | ●       | ●     | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치