

TKG휴켄스 (069260)

글로벌 MDI 증설 국면에 진입하다

2025년 예상 영업이익 609억원, △25% 감익

우레탄 체인에서 중간 원료를 생산해 국내 독점으로 공급하는 안정적인 기업이지만, 2025년 실적 모멘텀을 기대하기 힘들어 보인다. 2025년 예상 실적은 '매출액 1.1조원, 영업이익 609억원(영업이익률 5.8%), 지배주주 순이익 564억원' 등이다. 영업이익은 2023년 1,212억원, 2024년 808억원 대비 2개년 연속 감소 흐름이 이어지는 것이다. 2024년 주력제품 MNB(최종 제품은 단열재, 보냉재에 사용되는 액체제품) 증설로 안정적인 실적 개선을 기대했지만, 전방산업이 우레탄 시장 악화(건자재, 단열재 등)로 오히려 △24% 감익이 불가피해 보인다.

우레탄 MDI 글로벌 공급 확장 국면 진입

MNB(용도 : 우레탄 원료인 MDI의 전단계 액체원료)가 주력제품이다. 2024년 30만톤(증설후 72만톤)을 확장했다. 그런데, 전방 우레탄 산업에서 증설압박이 높아지면서 실적 기대감이 반감되고 있다. MNB가 사용되는 MDI 산업의 경우, 2024 ~ 2027년 글로벌 증설 사이클에 접어들었다. 순증설 규모는 2024년 60만톤(금호미쓰이(주) 20만톤), 2025년 30만톤, 2026년 120만톤(Basf(주) 30만톤 Covestro(주) 50만톤, Xingjiang Juli(주) 40만톤), 2027년 50만톤(Wanhua(주) 40만톤) 등이다. 2027년 글로벌 총캐파 1,264만톤으로, 글로벌 수요 980만톤(연간 증분 30만톤)을 크게 웃돈다.

2025년 적정주가 2.5만원으로 하향

2025년 업황 및 실적 둔화를 반영해, 적정주가를 2.5만원(기존 3.1만원)으로 하향 조정한다. 다만, 실적 부진에도 (+) 잉여현금 창출 능력과 주당 1,000원 연말 배당은 유효할 것으로 보여, Buy의견을 유지한다. 참고로, MNB 대형 투자가 마무리되면서, 2025년 Capex 규모는 350억원 수준으로 줄어든다. 반면, 순이자율 반영한 현금창출능력(= 영업이익+감가상각비-법인세+순이자수익)은 1,200억원으로, 투자비를 제외하고 850억원의 잉여 현금이 쌓이게 된다.



황규원 화학/정유
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 25,000원 (D)

직전 목표주가 **31,000원**

현재주가 (5/12) **16,070원**

상승여력 **56%**

시가총액	6,569억원
총발행주식수	40,878,588주
60일 평균 거래대금	7억원
60일 평균 거래량	45,122주
52주 고/저	20,600원 / 14,380원
외인지분율	8.59%
배당수익률	5.87%
주요주주	티케이지태광 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.9	1.1	(17.9)
상대	(1.2)	(1.2)	(14.1)
절대 (달러환산)	9.5	4.7	(19.9)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,693	-10.5	-13.7	3,226	-16.5
영업이익	126	-60.0	53.3	143	-11.9
세전계속사업이익	184	-52.1	70.5		
지배순이익	144	-52.5	83.6	132	9.3
영업이익률 (%)	4.7	-5.8 %pt	+2.1 %pt	4.4	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	5.4	-4.7 %pt	+2.9 %pt	4.1	+1.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	10,527	11,882	10,547	10,020
영업이익	1,212	808	609	759
지배순이익	1,348	777	564	659
PER	6.5	10.2	11.6	10.0
PBR	1.0	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.2	5.4	4.4	3.7
ROE	16.0	9.1	6.5	7.4

자료: 유안타증권

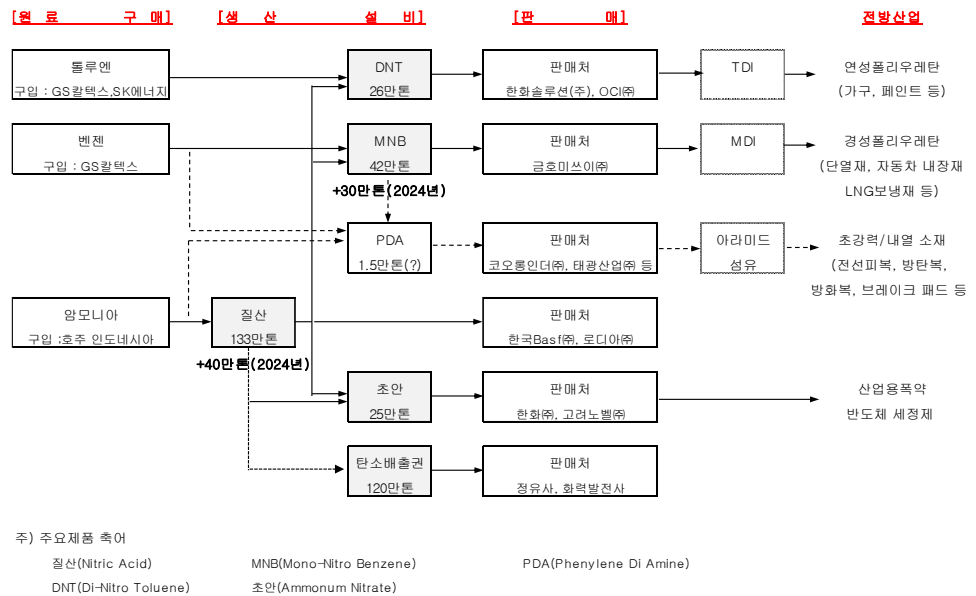
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

표 1. TKG 휴켄스주의 실적 추정치 : 2024년 영업이익 808억원 → 2024년 4분기 82억원 → 2025년 1분기 126억원 → 2025년 609억원(e) → 2026년 759억원(e)

										글로벌 공급과잉으로 가격 안정화					우크라이나 전쟁으로 급등				하향안정국면											
[암모니아 가격]										BASF㈜ 독일로 공급부족					공급 정상화			Covestro㈜ 생산차질			공급 정상화/인축요소부진									
[TDI 시장]										MNB중성					조안중성			MNB중성			질산중성									
[휴켄스 중성]																														
										연간실적																				
										1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E		
생산 Capa																														
질산(중간원료) (만톤)										43.3	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3	43.3	126	126	126	128	128	133	133	143	173	173	173	173	
초안(산업용 폭약) (만톤)										6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	17	17	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	
DNT(인조가죽 등) (만톤)										6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	
MNB(단열재, 보냉재) (만톤)										10.5	10.5	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	32	35	42	41	41	42	42	42	57	72	72	72	
탄소배출권 (만톤)										39.5	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0	158	158	158	158	158	158	158	158	133	124	124	124	
아라미드 원료(PPDA) (만톤)																														
폴리부텐(자회사) (만톤)										0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
15만톤 검토만 진행																														
주요가격 및 스프레드																														
TDI(인조가죽 등) \$/MT										2,357	2,090	1,924	1,816	1,893	1,561	1,753	1,787	2,971	4,760	4,300	1,923	1,796	2,277	2,766	2,588	2,047	1,748	2,042	2,042	
질산(중간 원료) \$/MT										173	142	157	157	159	144	140	138	145	120	130	121	129	196	290	202	157	145	140	140	
초안(산업용 폭약) \$/MT										580	516	565	415	454	437	424	418	341	303	350	327	314	409	809	652	519	433	402	402	
탄소배출권 가격 \$/MT										7	6	7	8	6	7	7	7	16	19	22	25	31	23	19	10	7	7	7	7	
톨루엔(원료) \$/MT										901	932	849	754	774	661	703	687	594	656	739	647	437	732	968	901	859	706	682	682	682
암모니아(원료) \$/MT										416	365	409	421	404	365	355	370	341	302	347	290	270	553	940	507	403	374	350	350	
벤젠(원료) \$/MT										1,013	1,074	1,015	915	889	761	803	817	646	820	822	641	487	918	1,038	916	1,004	817	830	830	830
참고) 두바이유가 \$/배럴										81	85	78	74	76	66	65	63	40	53	69	64	42	69	97	82	80	68	60	60	60
TDI - 톨루엔 스프레드 \$/MT										1,456	1,158	1,075	1,100	1,118	900	1,050	1,100	2,378	4,105	3,561	1,276	1,359	1,300	1,798	1,686	1,197	1,042	1,350	1,350	
매출액 억원										3,008	2,807	2,948	3,119	2,693	2,647	2,704	2,503	5,982	7,158	7,629	6,598	5,935	8,612	12,358	10,527	11,882	10,547	10,020	10,020	
본사 화학부문 억원										2,797	2,639	2,742	2,620	2,289	2,250	2,298	2,128	5,619	6,590	7,453	6,042	5,553	8,456	11,806	9,600	10,798	8,965	8,517	8,517	
탄소배출권/기타 억원										211	168	206	499	404	397	406	375	209	287	140	421	382	156	553	926	1,084	1,582	1,503	1,503	
영업이익 억원										315	215	196	82	126	172	192	118	769	1,526	1,392	1,064	952	934	1,171	1,212	808	609	759	759	
본사 화학부문 억원										312	213	194	85	125	166	186	102	593	1,273	1,243	796	584	771	1,131	1,186	804	580	755	755	
탄소배출권/기타 억원										3	2	2	-3	1	6	6	16	191	270	130	362	368	163	40	26	4	29	4	4	
영업이익률										10.5%	7.7%	6.6%	2.6%	4.7%	6.5%	7.1%	4.7%	12.9%	21.3%	18.2%	16.1%	16.0%	10.8%	9.5%	11.5%	6.8%	5.8%	7.6%	7.6%	
본사 화학부문										11.1%	8.1%	7.1%	3.3%	5.4%	7.4%	8.1%	4.8%	10.6%	19.3%	16.7%	13.2%	10.5%	9.1%	9.6%	12.4%	7.4%	6.5%	8.9%	8.9%	
탄소배출권/기타										1.5%	1.3%	0.9%	-0.7%	0.3%	1.5%	1.5%	4.3%	91.4%	94.1%	92.9%	93.1%	96.3%	104.4%	7.3%	2.8%	0.4%	1.8%	0.3%	0.3%	
지배주주 순이익 억원										304	214	180	79	144	148	161	110	431	1,144	1,045	704	496	757	818	1,348	777	564	659	659	
주당순이익 원/주																														
주당순자산 원/주																														
주당EBITDA 원/주																														
주당배당금 원/주																														
ROE(자기자본이익률)																														

자료 : 유안타증권 리서치센터

그림 1. TKG 휴켄스주의 석유화학 생산 프로세스 : (특징) 원료가격 변동 분이 1개월 후 제품가격에 연동



자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. TKG 휴켄스(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	1Q25E	2025E	2026E	1Q25P	2025E	2026E	1Q25P	2025E	2026E
매출액	3,383	12,134	10,253	2,693	10,547	10,020	△20.4%	△13.1%	△2.3%
영업이익	178	700	822	126	609	759	△29.3%	△13.0%	△7.7%
OPM	5.3%	5.8%	8.0%	4.7%	5.8%	7.6%	△0.6%	0.0%	△0.4%
세전이익	176	747	889	184	739	869	4.7%	△1.2%	△2.2%
지배순이익	133	567	674	144	564	659	8.0%	△0.4%	△2.2%

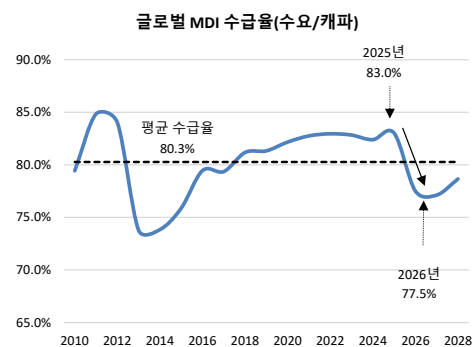
자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. 글로벌 MDI 수급 전망(단열재/보냉재/타이어코드 소재, 휴켄스주 제품인 MNB를 원료로 사용): 2025~2026년 증설 압박 증가

국가명	기업	생산능력(만톤)	생산능력 증감										생산능력(만톤)
		2019년 말	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2028년 말	
미주	Covestro	34							50			84	
	BASF	30	-10	10					30			60	
	Dow Chemical	33				10						43	
	Huntsman	45										45	
	Wanhua												
유럽	Covestro	73	20					17				110	
	BASF	72										72	
	Dow Chemical	34										34	
	Borsodchem(2018년 중국 Wanhua에서 인수)	35										35	
	Huntsman	47										47	
아시아													
일본	Nippon PolyUrethane(Tosoh 자회사)	40										40	
	Sumika Bayer	7										7	
	MCNS	0											
한국	한국BASF	25										25	
	금호미쓰이	30	5				20					55	
	Dow Chemical	2.5										3	
중국	Covestro	50										50	
	Basf	40						13				53	
	Shanghai Lianheng Isocyanate	48										48	
	Wanhua	180		50			40			40	20	330	
	Nippon Polyurethane(Tosoh의 자회사)	7										7	
	Connell Chemical			40								40	
	Xinjiang Juli								40			40	
기타아시아	SABIC/Mitsui Chemical(사우디)	40										40	
	Karoon Petrochemical(이란)	8										8	
	Tosoh(베트남)									10		10	
세계 생산능력 및 증감		880	15	100	-	10	60	30	120	50	20	1,285	
[수급분석]													
글로벌 총생산능력(A, 만톤)		880	895	995	995	1,004	1,064	1,094	1,214	1,264	1,284		
개파 증분		24	15	100	-	10	60	30	120	50	20		
글로벌 수요(B, 만톤)		715	735	823	825	832	877	909	941	975	1,010		
수요성장률(평균 5~6%)		3.0%	2.8%	12.0%	0.2%	0.8%	5.4%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%		
수요증분		21	20	88	2	7	45	32	33	34	35		
수급율(B/A, %)		81.3%	82.2%	82.8%	83.0%	82.8%	82.4%	83.0%	77.5%	77.1%	78.7%		

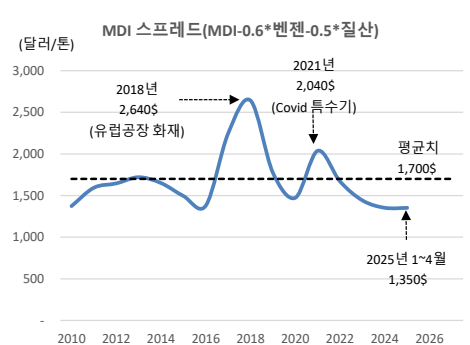
자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 MDI 업황(수급율)



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 3. 아시아 MDI 스프레드



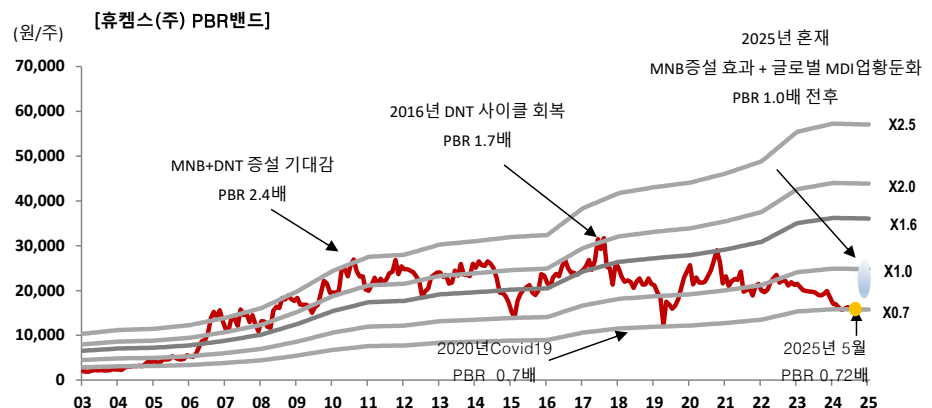
자료: 유안타증권 리서치센터

표 4. TKG 휴켄스(주) 적정주가 : 2.5만원 (MDI 우레탄 업황 둔화 반영)

구분	기준일 (2025.5월)	주요 내역
(+) 영업자산가치	5,806억원	① 화학부문 EBITDA 1,290억원(영업이익 840억원 + 감가비 450억원) × EV/EBITDA 4.5배 = 5,806억원 ※평균 EBITDA 규모는 2025~2026년 매출액 X 과거 10개년 평균 이익률 7.1% 적용 ※ 2024년 질산 40만톤, MNB 30만톤 증설에 따른 EBITDA 증가 효과를 반영 ※화학부문 EV/EBITDA는 우레탄 업황이 평균에서 불황으로 바뀌는 악세 시기에 적용되는 4.5배를 적용함 (바닥업황 3.5~4.5배, 평균업황 6.5배, 호황업황 7.5~8.5배) ② 탄소배출권부문 EBITDA 27억원 × EV/EBITDA 2.3배 = 62억원 ※탄소배출권 판매가능 시한을 2028년까지 수익을 현재가치로 환산한 것임 ③ 자회사 제이엘켄(지분율 49.7%) 목표 EBITDA 90억원(영업이익 50억원 + 감가비 40억원) × EV/EBITDA 12.0배 × 지분율 49.7% × 비상장적용률 80% = 429억원 ※ 2024년 지분 49.7%를 650억원에 인수했음, 주력제품은 포도레지스트 공정소재로, 삼성SDI(주)에 납품
(+) 투자자산가치	837억원	투자 부동산 249억원(장부가 249억원, 여수 매립지 3만평) 일렘테크놀로지(47%) 34억원(장부가 68억원) 티케이지 트라이앵글 1호 기술투자 54억원(장부가 54억원)
(+) 순현금	2,399억원	
현금성자산	3,786억원	
(-) 총차입금	(-) 929억원	※연결차입금 751억원 + 상환전환우선주 178억원 = 929억원 ※연간 탄소발생에 따른 사회적 비용 = 연간 배출량 12.9만톤 × 탄소가격 25\$/톤을 1,150원 = 40억원 ※탄소배출 잠재부채 = 연간배출비용 40억원 / WACC 8.8% = 458억원
(-) 탄소사회적 비용	(-) 458억원	
적정 순자산 가치	9,533억원	
발행주식수	3,837만주	발행주식 40,878,588주 - 자사주 2,507,711주
주당순자산(적정가)	2.5만원/주	※적정주가 하향(3.1만원 → 2.5만원) 배경 :
(직전 적정가)	(3.1만원)	① 우레탄 업황둔화로 EV/EBITDA 배율 하향(6.5배 → 4.5배) ② 판매 잔여기간 감소를 반영해, 탄소배출권 가치 하향(429억원 → 62억원) ③ MNB 증설로 탄소배출량 증가를 반영해, 탄소배출 잠재부채를 상향(△316억원 → △458억원)

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 4. TKG 휴켄스(주)의 PBR 밴드(0.7 ~ 1.6 배) : 2025년 MNB 증설 효과 vs MDI 업황 둔화 = PBR 1.0 배 전후



자료: 유안타증권 리서치센터

TKG 휴켄스 (069260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	10,527	11,882	10,547	10,020	10,221
매출원가	8,862	10,600	9,540	8,919	9,047
매출총이익	1,665	1,282	1,007	1,101	1,175
판매비	452	474	398	343	343
영업이익	1,212	808	609	759	832
EBITDA	1,458	1,272	1,192	1,303	1,342
영업외손익	322	194	130	110	158
외환관련손익	11	-3	-28	-34	0
이자손익	112	82	21	36	49
관계기업관련손익	-8	-1	31	3	3
기타	207	115	106	106	106
법인세비용차감전순이익	1,534	1,002	739	869	990
법인세비용	186	227	178	210	239
계속사업순이익	1,348	775	560	659	751
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,348	775	560	659	751
지배지분순이익	1,348	777	564	659	751
포괄순이익	1,386	671	560	659	751
지배지분포괄이익	1,386	673	564	659	751

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,216	793	1,332	1,320	1,267
당기순이익	1,348	775	560	659	751
감가상각비	244	457	563	526	493
외환손익	6	22	28	34	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	-31	-3	-3
자산부채의 증감	891	-436	165	43	-46
기타현금흐름	-273	-25	47	60	72
투자활동 현금흐름	-1,395	-751	-360	-785	-783
투자자산	-337	-281	-46	-89	-60
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,141	-334	-350	-350	-350
유형자산 감소	21	0	0	0	0
기타현금흐름	63	-136	37	-345	-373
재무활동 현금흐름	-492	-461	-501	-408	-356
단기차입금	64	785	-117	-24	27
사채 및 장기차입금	255	121	0	0	0
자본	2,313	0	0	0	0
현금배당	-384	-384	-384	-384	-384
기타현금흐름	-2,740	-983	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	1	-257	-60	-34
현금의 증감	329	-418	215	67	94
기초 현금	366	696	278	493	560
기말 현금	696	278	493	560	654
NOPLAT	1,212	808	609	759	832
FCF	1,074	458	982	970	917

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,399	4,613	4,593	4,701	5,358
현금및현금성자산	696	278	493	560	654
매출채권 및 기타채권	1,551	1,387	1,335	1,131	1,267
재고자산	582	652	570	512	557
비유동자산	5,598	7,069	6,882	6,777	6,677
유형자산	3,612	4,293	4,080	3,904	3,761
관계기업 등 지분관련 자산	124	122	186	278	334
기타투자자산	1,231	1,404	1,387	1,384	1,388
자산총계	10,997	11,682	11,475	11,478	12,035
유동부채	2,124	2,358	2,225	1,902	2,156
매입채무 및 기타채무	1,904	1,366	1,311	1,076	1,223
단기차입금	49	341	325	320	325
유동성장기부채	0	35	95	35	110
비유동부채	469	576	469	520	456
장기차입금	150	177	117	177	102
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,593	2,933	2,694	2,422	2,611
지배지분	8,405	8,680	8,716	8,991	9,358
자본금	409	409	409	409	409
자본잉여금	1,904	1,904	1,904	1,904	1,904
이익잉여금	6,691	7,070	7,251	7,526	7,893
비지배지분	0	69	65	65	65
자본총계	8,405	8,749	8,781	9,056	9,423
순차입금	-2,603	-1,160	-1,428	-1,830	-2,269
총차입금	319	1,225	1,108	1,084	1,112

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,297	1,900	1,381	1,612	1,837
BPS	21,904	22,621	22,714	23,432	24,389
EBITDAPS	3,566	3,112	2,916	3,187	3,283
SPS	25,752	29,068	25,800	24,512	25,004
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PER	6.5	10.2	11.6	10.0	8.7
PBR	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.2	5.4	4.4	3.7	3.3
PSR	0.8	0.7	0.6	0.7	0.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	0.0	12.9	-11.2	-5.0	2.0
영업이익 증가율 (%)	na	-33.3	-24.6	24.6	9.7
지배순이익 증가율 (%)	na	-42.4	-27.3	16.7	14.0
매출총이익률 (%)	15.8	10.8	9.5	11.0	11.5
영업이익률 (%)	11.5	6.8	5.8	7.6	8.1
지배순이익률 (%)	12.8	6.5	5.4	6.6	7.3
EBITDA 마진 (%)	13.8	10.7	11.3	13.0	13.1
ROIC	25.9	12.7	8.3	10.9	12.3
ROA	12.3	6.8	4.9	5.7	6.4
ROE	16.0	9.1	6.5	7.4	8.2
부채비율 (%)	30.8	33.5	30.7	26.7	27.7
순차입금/자기자본 (%)	-31.0	-13.4	-16.4	-20.3	-24.2
영업이익/금융비용 (배)	522.2	41.1	10.9	14.0	15.3

Key Chart

연간 영업실적 모멘텀 약화

2022년 1,171억원

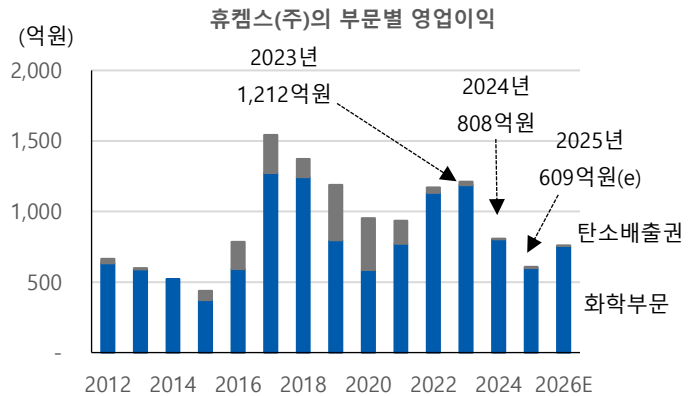
2023년 1,212억원

2024년 808억원

2025년 609억원(e)

(상반기 298억원, 하반기 310억원)

2026년 759억원(e)



자료: 유안타증권 리서치센터

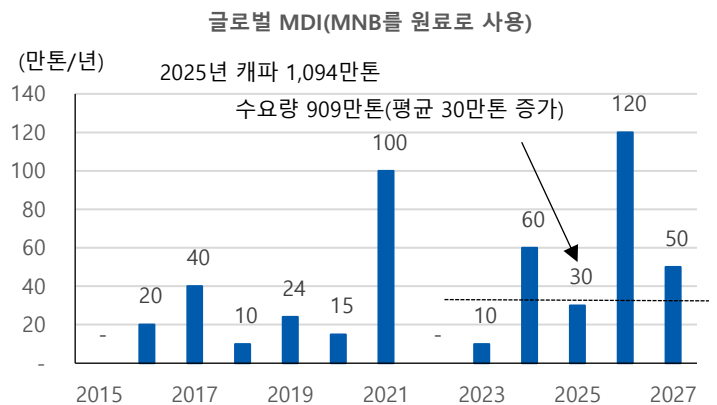
글로벌 MDI 증설 압박 증가:

2024년 60만톤

2025년 30만톤

2026년 120만톤

2027년 50만톤



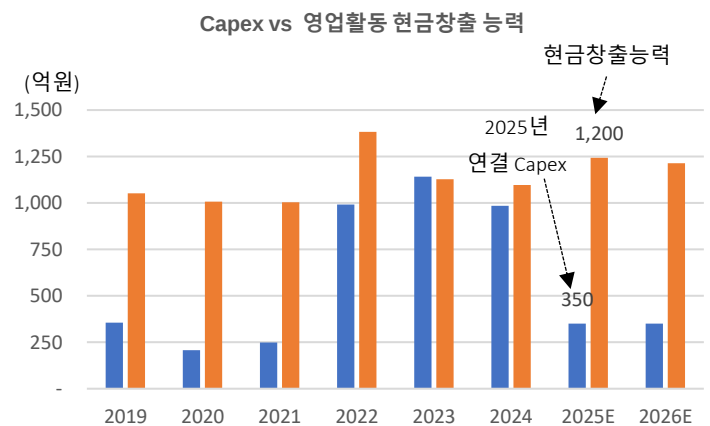
자료: 유안타증권 리서치센터

2025년 잉여현금 (+) 지속 :

Capex 350억원

vs

현금창출 능력 1,200억원



주 : 영업활동 현금창출 능력 = 영업이익 + 감가상각비 - 법인세 + 순이자수익

자료: 유안타증권 리서치센터

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	47위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	-1점
E (Environment)	-2점
S (Social)	-1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+1점

ESG 평가 기업	TKG 휴켄스
ESG 평가 날짜	2022 / 5 / 11
Bloomberg Ticker	069260 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
휴켄스	-2	-1	1	-2
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 휴켄스 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

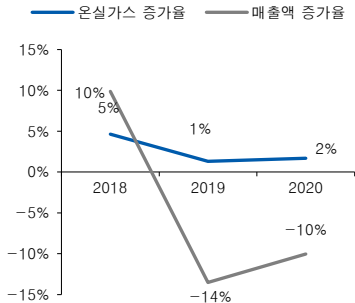
+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 A
+1	한국경영인증권(2021): 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정
-1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	박연차 회장 타개 후, 신임 회장의 경영능력이 검증되지 못한 상황임 등기임원 대부분이 휴켄스 주력 사업과 관련 없는 사람으로 구성되어 있음

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

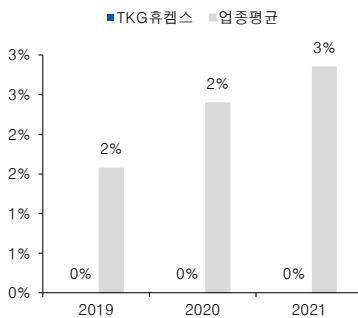
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

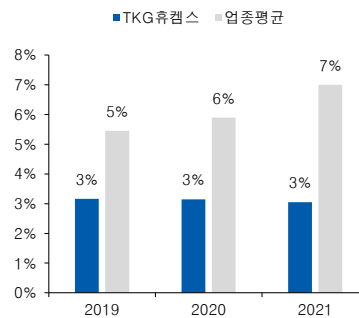
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



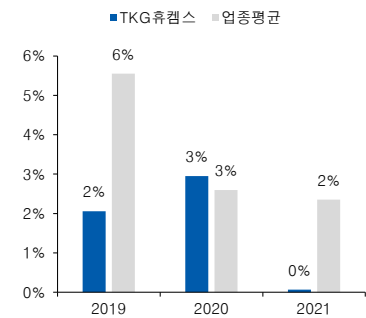
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

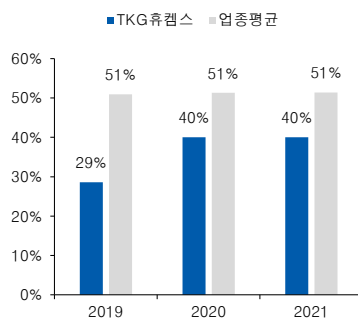
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

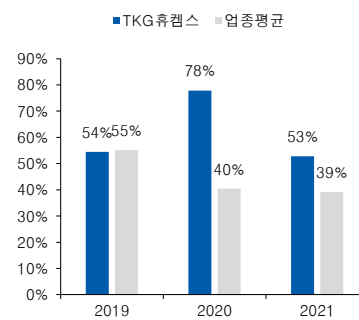
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



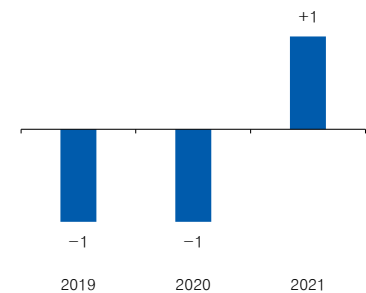
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부

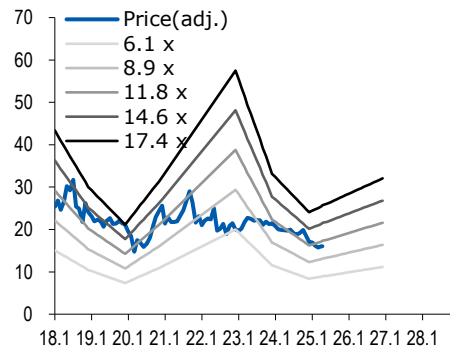


주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 -1, 겸직하는 경우 +1
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

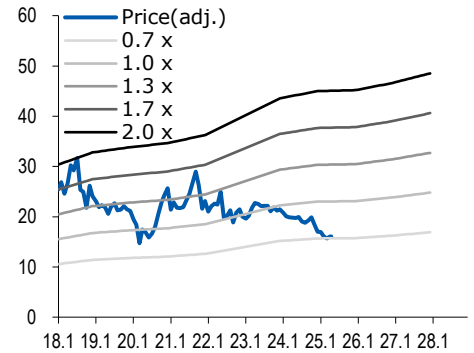
P/E band chart

(천원)



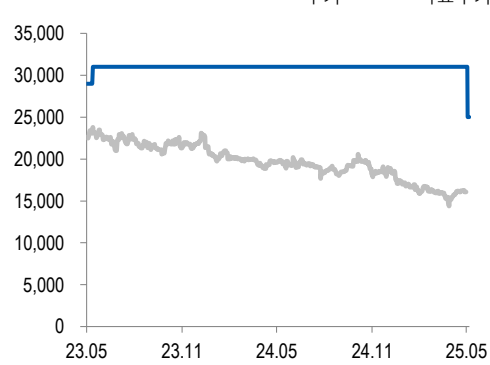
P/B band chart

(천원)



TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-05-13	BUY	25,000	1년		
2024-05-24	1년 경과 이후		1년	-42.02	-33.55
2023-05-24	BUY	31,000	1년	-31.59	-24.19
2023-01-17	BUY	29,000	1년	-28.35	-18.28

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **황규원**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.