

TKG휴켄스 (069260)

독일 TDI 생산차질 화재 출현!

2025년 예상 영업이익 650억원로 상향 조정

주력제품은 MNB(LNG보냉재 경성우레탄 원료)와 DNT(인조가죽 연성우레탄의 원료)이다. 2024년 MNB 캐파를 42만톤에서 72만톤으로 확대했지만, 글로벌 공급압박 늘어나면서 실적 모멘텀은 약화되었다. 2025년 예상 실적은 '매출액 1.1조원, 영업이익 650억원(영업이익률 6.1%), 지배주주 순이익 639억원' 등이다. 영업이익은 2023년 1,212억원, 2024년 808억원 대비 2개년 연속 감소하는 것이다. 그러나, 2025년 7월부터 또다른 주력제품인 DNT 시장이 갑작스레 개선되고 있어, 주목할 필요가 있다. 영업이익 추정치를 기존 609억원에서 높였다.

2025년 7월, Covestro(주) 생산차질 수혜

2025년 7월, DNT에 화재가 발생되었다. TDI 세계 2위 생산업체인 독일 Covestro(주) 설비가 가동을 중단했다. 외부에서 전력을 공급하던 변전소에서 변압기 화재가 크게 발생되어, 감압 변압기 교체가 필요한 것으로 알려지고 있다. Covestro(주) 독일 설비는 30만톤 규모로, 글로벌 캐파 358만톤의 8%에 해당한다. 유럽 가동 중단은 곧바로 아시아지역 TDI 생산업체에 화재로 작용하고 있다. 중국 TDI스프레드는 2025년 2분기 962\$ 바닥에서 7월 1,540\$로 급반등 했다. 아시아 TDI 스프레드가 1,600\$를 넘어서면, 휴켄스(주) DNT 영업이익률이 10%(현재 6% 이하)로 높아지는 동시에 판매량도 늘어날 수 있다.

2025년 하반기 주가 회복 계기, 적정주가 2.5만원

과거 글로벌 가동차질은 휴켄스(주) 실적 개선으로 이어졌다. 2016년 독일 BASF(주)의 TDI 30만톤 폭발시기에 영업실적은 757억원 증가(2016년 769억원 → 2017년 1,526억원) 했다. 2022년 우크라이나 전쟁으로 독일 BASF(주) 및 Covestro(주) 생산 차질이 발생되었던 시기에 237억원(2021년 934억원 → 2022년 1,171억원) 증가했다. 즐거운 학습효과가 반복될 것으로 보인다.



황규원 정유/화학
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **25,000원 (M)**

직전 목표주가 **25,000원**

현재주가 (7/21) **17,620원**

상승여력 **42%**

시가총액	7,203억원
총발행주식수	40,878,588주
60일 평균 거래대금	10억원
60일 평균 거래량	60,740주
52주 고/저	20,600원 / 14,380원
외인지분율	8.52%
배당수익률	5.87%
주요주주	티케이지태광 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.5	11.1	(9.0)
상대	0.2	(13.9)	(20.8)
절대 (달러환산)	4.7	13.6	(9.1)

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	2Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,504	-10.8	-7.0	2,934	-14.7
영업이익	163	-23.9	29.5	198	-17.4
세전계속사업이익	190	-32.0	3.1	-	-
지배순이익	144	-32.7	0.0	185	-22.3
영업이익률 (%)	6.5	-1.2 %pt	+1.8 %pt	6.7	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	5.8	-1.8 %pt	+0.5 %pt	6.3	-0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	10,527	11,882	10,620	9,948
영업이익	1,212	808	650	759
지배순이익	1,348	777	639	733
PER	6.5	10.2	11.3	9.8
PBR	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.2	5.4	5.0	4.3
ROE	16.0	9.1	7.3	8.1

자료: 유안타증권

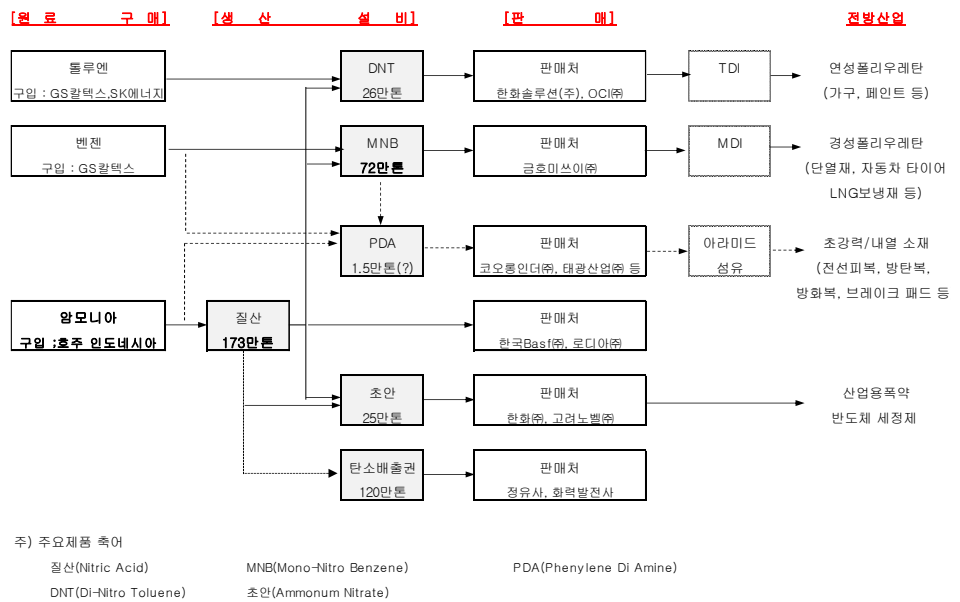
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

표 1. TKG 휴켄스주의 실적 추정치 : 2024년 영업이익 808억원 → 2025년 1분기 126억원 → 2분기 163억원(e) → 2025년 650억원(e) → 2026년 759억원(e)

	2024				2025				연간실적											
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	
	[원모니아 가격]				[원모니아 가격]				[원모니아 가격]				[원모니아 가격]		[원모니아 가격]		[원모니아 가격]		[원모니아 가격]	
	[TDI 시황]				[TDI 시황]				[TDI 시황]				[TDI 시황]		[TDI 시황]		[TDI 시황]		[TDI 시황]	
생산 Capa																				
질산(중강원료) (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	
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	
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	
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	
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	
아라미드 원료(PPDA) (만톤)																			15만톤 검토만 진행	
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	
주요가격 및 스프레드																				
TDI(인조가죽 등) \$/MT	2,357	2,090	1,924	1,816	1,893	1,648	2,198	2,380	2,971	4,760	4,300	1,923	1,796	2,277	2,766	2,588	2,047	2,030	2,001	
질산(중강 원료) \$/MT	173	142	157	157	159	132	128	127	145	120	130	121	129	196	290	202	157	137	132	
초안(산업용 폭약) \$/MT	580	516	565	415	454	433	424	418	341	303	350	327	314	409	809	652	519	432	396	
탄소배출권 가격 \$/MT	7	6	7	8	6	7	7	7	16	19	22	25	31	23	19	10	7	7	7	
틀루엔(원료) \$/MT	901	932	849	754	774	686	698	680	594	656	739	647	437	732	968	901	859	710	651	
암모니아(원료) \$/MT	416	365	409	421	404	342	330	350	341	302	347	290	270	553	940	507	403	357	350	
벤젠(원료) \$/MT	1,013	1,074	1,015	915	889	747	736	692	646	820	822	641	497	918	1,038	916	1,004	766	790	
참고) 두바이유가 \$/배럴	81	85	78	74	76	67	63	60	40	53	69	64	42	69	97	82	80	66	55	
TDI - 틀루엔 스프레드 \$/MT	1,456	1,158	1,075	1,100	1,118	962	1,500	1,700	2,378	4,105	3,561	1,276	1,359	1,300	1,798	1,696	1,197	1,320	1,350	
매출액 억원	3,008	2,907	2,948	3,119	2,893	2,504	2,799	2,824	5,982	7,158	7,629	6,598	5,935	8,612	12,358	10,527	11,882	10,620	9,948	
본사 화학부문 억원	2,797	2,639	2,742	2,620	3,693	2,128	2,379	2,230	5,619	6,590	7,453	6,042	5,553	8,456	11,806	9,600	10,798	10,431	8,456	
탄소배출권/기타 억원	211	168	206	499	404	376	420	394	209	287	140	421	382	156	553	926	1,084	1,593	1,492	
영업이익 억원	315	215	196	82	126	163	203	158	769	1,526	1,392	1,064	952	934	1,171	1,212	808	650	759	
본사 화학부문 억원	312	213	194	85	125	159	197	142	583	1,273	1,243	796	584	771	1,131	1,186	804	623	735	
탄소배출권/기타 억원	3	2	2	-3	1	4	6	16	191	270	130	392	368	163	40	26	4	27	24	
영업이익률	10.5%	7.7%	6.6%	2.6%	4.7%	6.5%	7.3%	6.0%	12.9%	21.3%	18.2%	16.1%	16.0%	10.8%	9.5%	11.5%	6.8%	6.1%	7.6%	
본사 화학부문	11.1%	8.1%	7.1%	3.3%	3.4%	7.5%	8.3%	6.4%	10.6%	19.3%	16.7%	13.2%	10.5%	9.1%	9.6%	12.4%	7.4%	6.0%	8.7%	
탄소배출권/기타	1.5%	1.3%	0.9%	-0.7%	0.3%	1.1%	1.4%	4.1%	91.4%	94.1%	92.9%	93.1%	96.3%	104.4%	7.3%	2.8%	0.4%	1.7%	1.6%	
지배주주 순이익 억원	304	214	180	79	144	144	193	158	431	1,144	1,045	704	496	757	818	1,348	777	639	733	
주당순이익 원/주									1,055	2,798	2,556	1,744	1,213	1,851	2,119	3,297	1,900	1,563	1,794	
주당순자산 원/주									12,782	15,161	16,488	15,873	17,420	18,226	19,290	21,904	22,621	23,065	23,976	
주당EBITDA 원/주									2,717	4,471	4,118	3,549	3,095	3,016	3,530	3,566	3,112	2,870	3,088	
주당배당금 원/주				1,000				1,000	500	1,500	1,200	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	
ROE(자기자본이익률)									8.2%	18.5%	15.5%	11.0%	7.0%	10.2%	11.0%	15.1%	8.4%	6.8%	7.5%	

자료 : 유안타증권 리서치센터

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



자료 : 유안타증권 리서치센터

표2. TKG 휴켄스(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E
매출액	2,647	10,547	10,020	2,504	10,620	9,948	△5.4%	0.7%	△0.7%
영업이익	172	609	759	163	650	759	△5.2%	6.8%	0.0%
OPM	6.5%	5.8%	7.6%	6.5%	6.1%	7.6%	0.0%	0.3%	0.0%
세전이익	195	739	869	190	837	967	△2.6%	13.3%	11.3%
지배순이익	148	564	659	144	639	733	△2.7%	13.2%	11.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. 글로벌 TDI 수급 전망(인조 가죽 소재, 휴켄스주 제품인 DNT를 원료로 사용): 2025년 7월, Covestro 가동 차질

국가명	기업	생산능력(만톤)	중성 규모(만톤)										생산능력(만톤)	
		2010년 말	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2026년 말	
미국	BASF	16												16
	Covestro(기존 Bayer)	17.3												17
	Dow	0												
	기타 중남미	9												2
유럽	Vencorex(프랑스)	12.5												
	BASF(독)	7	-30(독일)	30(7월 개 가동)				러시아 합 가동 축소	-30					-
	Covestro(기존 Bayer, 독)	18.5	7.5							-30	30			30
	Borsodchem-Wanhua(헝가리)	9										(전략차질 중단)		25
기타유럽	6												6	
아시아														
일본	Mitsui	23.7												5
	Nippon PolyUrethane	2.5										-7		3
한국	한국BASF	16												16
	한화솔루션	10												15
	OCl	5												5
대만	Nanya Plastics	3												3
중국	BASF(Shanghai)	16												16
	Covestro(기존 Bayer)	0	5										60	90
	Gansu Yinguang Chem	10												10
	Canzhou Dahua	5							4.5					20
	Liaoning Beifang Jinhua	5												
	Yantai Juli	8				15								23
	Yantai Wanhua	0			30									30
	Fujian Wanhua	0								22		33		65
기타아시아														
기타아시아	Gujarat(인도)	1.7							5					12
	Karoon Petrochemical(이란)	4												4
	House of Invention International(사우디)	5												5
	SABIC/Shell(사우디)	0												-
Sabic/DOW(사우디)				20									20	
세계 생산능력 총합		211	-18	50	30	15			2		26	60	444	
[글로벌 수급]		2010년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년E	2026년E		
총생산능력 (만톤)		211	262	312	342	357	357	357	358	358	384	444		
수요량 (만톤)		188	224	234	242	237	249	255	265	275	289	303		
가동률 (%)		89.1%	85.6%	75.0%	70.8%	66.4%	69.8%	71.5%	74.0%	76.8%	75.1%	68.2%		

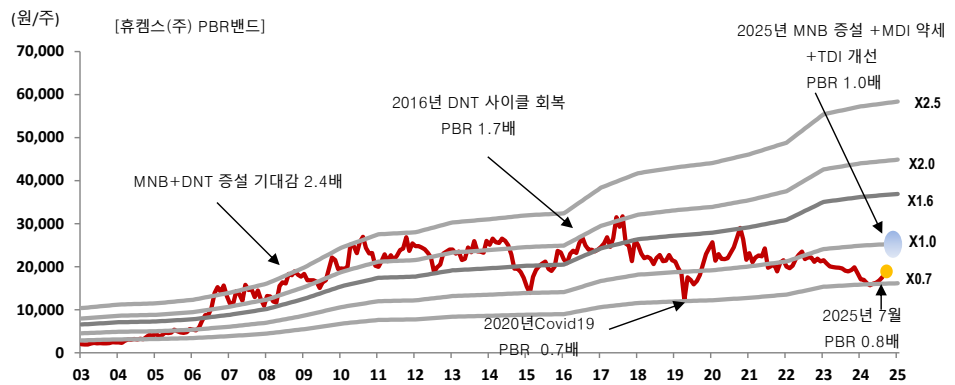
자료: 유안타증권 리서치센터

표 4. TKG 휴켄스(주) 적정주가 : 2.5만원

구분	기준일 (2025.7월)	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 약세 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 지회사 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) 알렘테크놀로지(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\$/환율 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	
(직전 적정가)	(2.5만원)	

자료: 유안타증권 리서치센터

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



자료: 유안타증권 리서치센터

TKG 휴켄스 (069260) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	10,527	11,882	10,620	9,948	10,149
매출원가	8,862	10,600	9,528	8,850	8,983
매출충이익	1,665	1,282	1,092	1,098	1,166
판매비	452	474	442	340	340
영업이익	1,212	808	650	759	826
EBITDA	1,458	1,272	1,173	1,254	1,297
영업외손익	322	194	186	208	252
외환관련손익	11	-3	-23	-32	0
이자손익	112	82	39	54	67
관계기업관련손익	-8	-1	1	3	3
기타	207	115	170	183	182
법인세비용차감전순이익	1,534	1,002	837	967	1,078
법인세비용	186	227	202	234	260
계속사업순이익	1,348	775	635	733	818
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,348	775	635	733	818
지배지분순이익	1,348	777	639	733	818
포괄순이익	1,386	671	665	733	818
지배지분포괄이익	1,386	673	669	733	818

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

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,216	793	1,306	1,387	1,304
당기순이익	1,348	775	635	733	818
감가상각비	244	457	499	474	451
외환손익	6	22	24	32	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	-1	-3	-3
자산부채의 증감	891	-436	79	74	-49
기타현금흐름	-273	-25	70	76	87
투자활동 현금흐름	-1,395	-751	-342	-798	-794
투자자산	-337	-281	-86	-105	-71
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,141	-334	-292	-350	-350
유형자산 감소	21	0	0	0	0
기타현금흐름	63	-136	36	-343	-373
재무활동 현금흐름	-492	-461	-220	-428	-354
단기차입금	64	785	-84	-45	29
사채 및 장기차입금	255	121	-128	0	0
자본	2,313	0	0	0	0
현금배당	-384	-384	0	-384	-384
기타현금흐름	-2,740	-983	-8	0	0
연결범위변동 등 기타	0	1	-631	-84	-45
현금의 증감	329	-418	112	77	110
기초 현금	366	696	278	390	467
기말 현금	696	278	390	467	576
NOPLAT	1,212	808	650	759	826
FCF	1,074	458	1,013	1,037	954

자료: 유안타증권

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

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,399	4,613	4,607	4,635	5,317
현금및현금성자산	696	278	390	467	576
매출채권 및 기타채권	1,551	1,387	1,400	1,138	1,279
재고자산	582	652	598	515	563
비유동자산	5,598	7,069	6,984	6,944	6,894
유형자산	3,612	4,293	4,084	3,960	3,859
관계기업 등 지분관련 자산	124	122	222	334	400
기타투자자산	1,231	1,404	1,462	1,456	1,460
자산총계	10,997	11,682	11,591	11,579	12,211
유동부채	2,124	2,358	2,298	1,893	2,155
매입채무 및 기타채무	1,904	1,366	1,375	1,083	1,235
단기차입금	49	341	338	330	335
유동성장기부채	0	35	67	7	82
비유동부채	469	576	378	421	357
장기차입금	150	177	24	84	9
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,593	2,933	2,676	2,314	2,512
지배지분	8,405	8,680	8,850	9,200	9,634
자본금	409	409	409	409	409
자본잉여금	1,904	1,904	1,904	1,904	1,904
이익잉여금	6,691	7,070	7,325	7,675	8,109
비지배지분	0	69	65	65	65
자본총계	8,405	8,749	8,915	9,265	9,699
순차입금	-2,603	-1,160	-1,437	-1,869	-2,323
총차입금	319	1,225	1,013	968	997

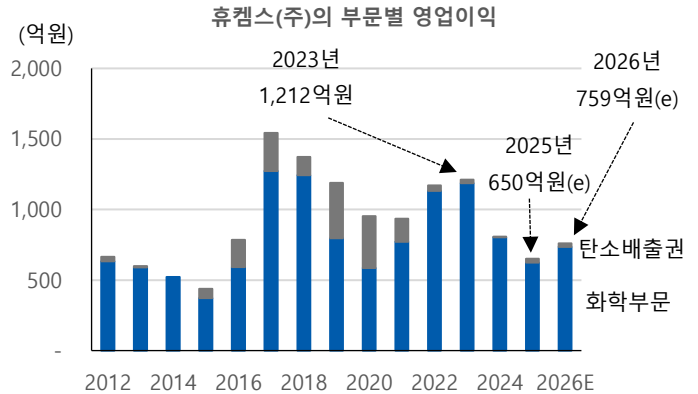
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,297	1,900	1,563	1,794	2,000
BPS	21,904	22,621	23,065	23,976	25,107
EBITDAPS	3,566	3,112	2,870	3,068	3,173
SPS	25,752	29,068	25,980	24,336	24,828
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PER	6.5	10.2	11.3	9.8	8.8
PBR	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.2	5.4	5.0	4.3	3.8
PSR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-	12.9	-10.6	-6.3	2.0
영업이익 증가율 (%)	-	-33.3	-19.5	16.7	8.9
지배순이익 증가율 (%)	-	-42.4	-17.7	14.8	11.5
매출총이익률 (%)	15.8	10.8	10.3	11.0	11.5
영업이익률 (%)	11.5	6.8	6.1	7.6	8.1
지배순이익률 (%)	12.8	6.5	6.0	7.4	8.1
EBITDA 마진 (%)	13.8	10.7	11.0	12.6	12.8
ROIC	25.9	12.7	8.8	10.8	12.1
ROA	12.3	6.8	5.5	6.3	6.9
ROE	16.0	9.1	7.3	8.1	8.7
부채비율 (%)	30.8	33.5	30.0	25.0	25.9
순차입금/자기자본 (%)	-31.0	-13.4	-16.2	-20.3	-24.1
영업이익/금융비용 (배)	522.2	41.1	18.0	22.2	24.2

Key Chart

연간 영업실적 모멘텀 약화

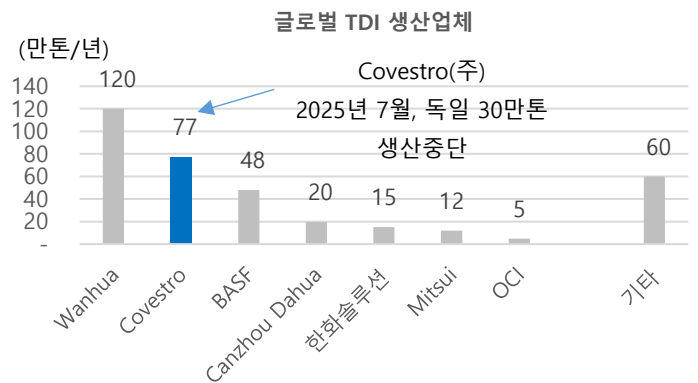
2022년 1,171억원
 2023년 1,212억원
 2024년 808억원
 2025년 650억원(e)
 2026년 759억원(e)



자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 TDI 주요 설비 현황 :

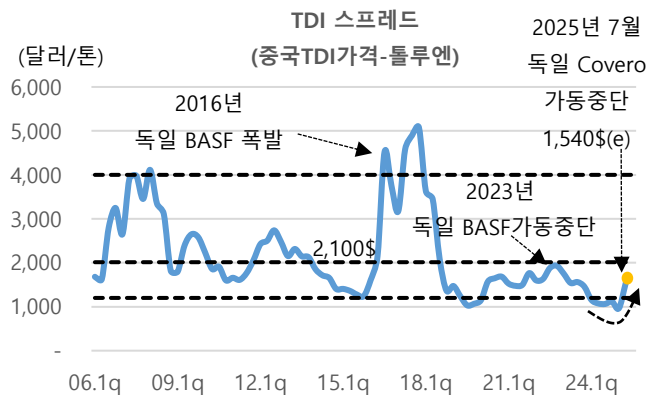
2025년 7월, 세계 2위 Covestro
 (주) 독일 30만톤 설비 가동 중단



자료: 유안타증권 리서치센터

중국 TDI 1톤당 스프레드 :

2023년 1,696\$
 2024년 1,197\$
 2025년 2분기 962\$(바닥)
 7월 1,540\$(반등)



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

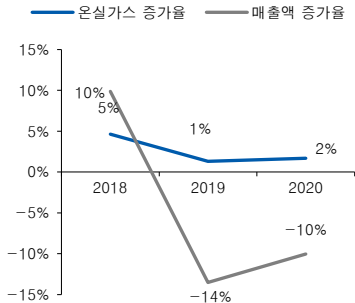
+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 A
+1	한국경영인증권(2021): 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정
-1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 박연차 회장 타계 후, 신임 회장의 경영능력이 검증되지 못한 상황임 등기임원 대부분이 휴켄스 주력 사업과 관련 없는 사람으로 구성되어 있음

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
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

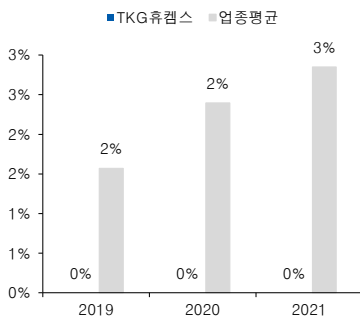
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

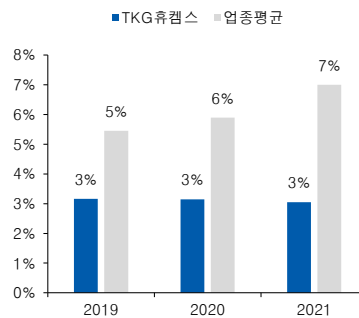
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



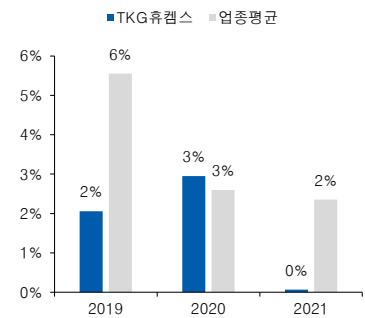
주: 업종평균에는 동종업종 73개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

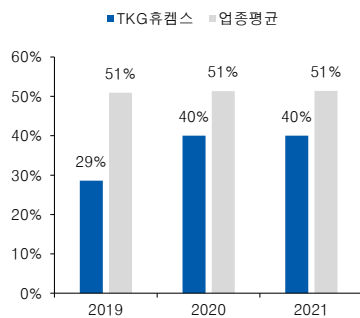
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



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

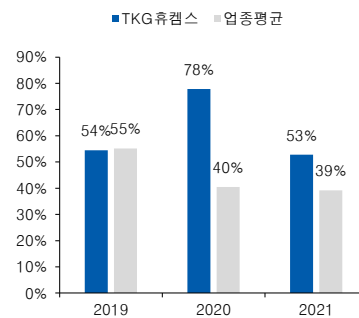
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



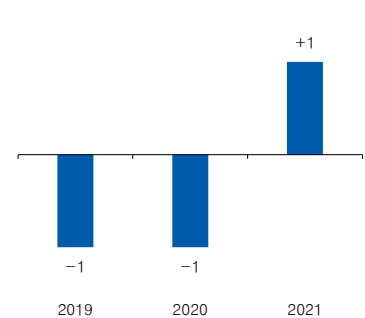
주: 업종평균에는 동종업종 73개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

배당성향 vs. 업종 평균



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

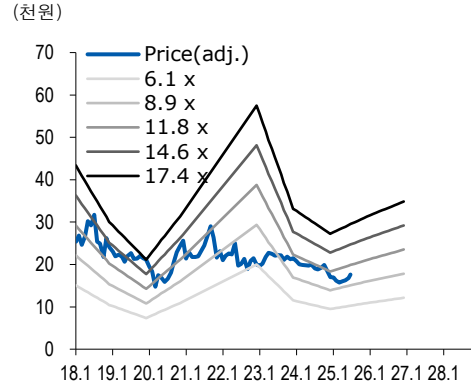
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



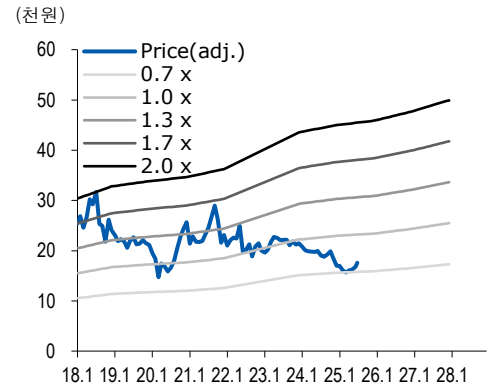
주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사사 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

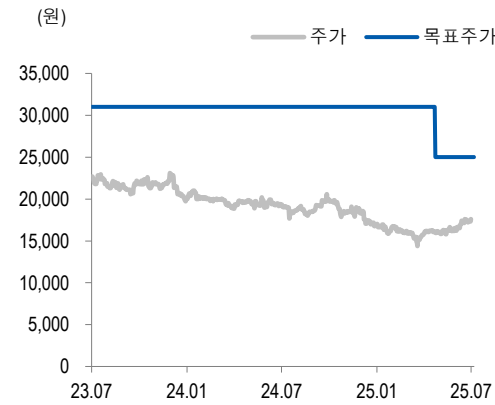
P/E band chart



P/B band chart



TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-22	BUY	25,000	1년		
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

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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-21

※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 대법인의 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.