

# TKG후켄스 (069260)

화학



황규원

02 3770 5607  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>29,000원 (M)</b>
현재주가 (4/7)	<b>21,400원</b>
상승여력	<b>36%</b>

시가총액	8,748억원
총발행주식수	40,878,588주
60일 평균 거래대금	34억원
60일 평균 거래량	168,134주
52주 고	25,800원
52주 저	18,300원
외인지분율	6.53%
주요주주	티케이이태광 외 2인 43.42%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.7	10.9	(5.7)
상대	5.6	2.0	2.1
절대(달러환산)	5.3	6.8	(12.7)

## 2023년 1분기 호황과 아라미드!

### 1분기 예상 영업이익 378억원, 기대이상

2023년 1분기 예상 실적은 '매출액 3,040억원, 영업이익 378억원, 순이익 297억원' 등이다. 영업이익 추정치는 전년동기 354억원과 전분기 145억원 대비 동시에 증가하는 것이다. 실적 호조 배경은 2가지 이다. ① 주력제품인 DNT(인조가죽 원료) 가동률이 80%를 넘어섰다. 경쟁업체인 BASF(주)의 독일 공장 영구 폐쇄 결정으로, 아시아 공급이 타이트해졌기 때문이다. ② 원료인 암모니아 가격이 다른 원료 절감 효과가 나타났다. 글로벌 천연가스(암모니아의 원료) 폭락으로 암모니아 가격이 2022년 2분기 1,027\$/톤에서 2023년 3월 680\$로 낮아졌다.

### 여수 잉여부지 3만평에 아라미드 원료/탄소나노튜브 모색

새로운 성장동력으로 2가지가 부각되기 시작했다. 첫째, 슈퍼 섬유인 아라미드(Aramid)의 원료인 아민계 단량체 특허를 가지고 있다. 벤젠/암모니아로부터 니트로벤젠(DNB)으로 농축한 다음, MNB를 혼합해 메타-페닐렌디아민(Meta Phenylyene Diamine)을 생산할 수 있다. 판매처로는 도레이(주), 코오롱(주), 태광산업(주) 등 아라미드 섬유업체(소방복 등)가 될 수 있다. 둘째, 노르웨이 Bergen Carbon Solution(주)과 탄소나노튜브에 대한 협력 계약을 체결했다. BCS(주)는 전기분해를 통해 이산화탄소로부터 탄소를 분리하는 탄소포집기술을 보유하고, 이로부터 탄소나노튜브를 생산할 수 있다. 국내 양극재 배터리업체를 타겟으로 거래처 확보에 공동으로 노력할 계획이다.

### 2023년 탄탄한 실적 유지, 주가 2만원 전후는 저가 매력

2023년 경쟁사 영구폐쇄 결정 및 연말 질산 증설 효과 등으로 탄탄한 실적 흐름이 이어진다는 점을 감안해, 목표주가 2.9만원과 Buy의견을 유지한다. 2023년 연간 예상 실적은 '매출액 1.0조 원, 영업이익 1,265억원(영업이익률 12.1%), 순이익 1,001억원' 등이다. 영업이익은 전년 1,171억 원 대비 8% 증가하는 것이다. BASF(주)의 독일 공장 30만톤 영구폐쇄 결정으로 TDI 체인 공급이 타이트한 상황이 이어진다. 연말에 접근할수록 탄소배출권 판매량도 확대할 계획을 가지고 있다. 2023년 4분기 질산 40만톤 설비와 2024년 2분기 MNB 30만톤 설비 확대 모멘텀이 대기하고 있다. 여기에, 아라미드 진출도 대기하고 있다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,040	3.3	0.8	2,774	9.6
영업이익	378	6.6	161.3	309	22.2
세전계속사업이익	391	9.6	900.8		
지배순이익	297	8.2	604.8	244	21.6
영업이익률 (%)	12.4	+0.4 %pt	+7.6 %pt	11.1	+1.3 %pt
지배순이익률 (%)	9.8	+0.5 %pt	+8.4 %pt	8.8	+1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	8,612	12,358	10,449	9,222
영업이익	934	1,171	1,265	1,393
지배순이익	757	823	1,001	1,191
PER	13.0	10.7	8.7	7.3
PBR	1.3	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.9	4.6	3.9	3.2
ROE	11.1	11.4	13.0	14.2

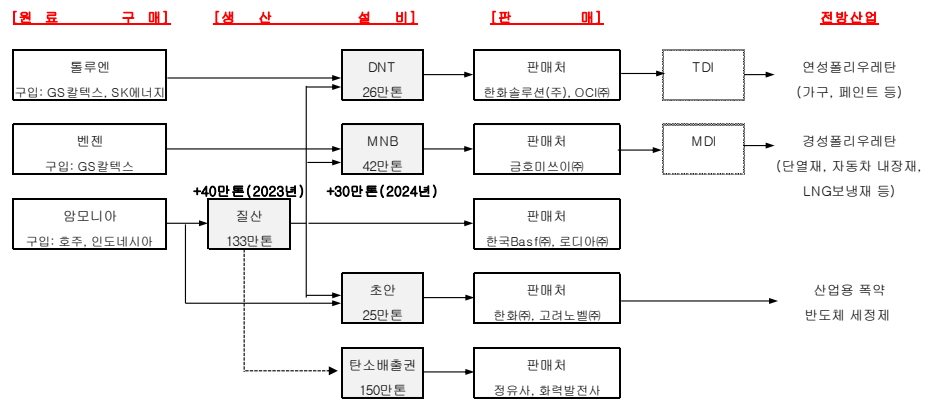
자료: 유안타증권

표 1. TKG 휴켄스주의 실적 추정치 : 2022년 영업이익 1,171 억원 → 2022년 4분기 145 억원 → 2023년 1분기 예상 378 억원(e) → 2023년 예상 1,265 억원(e)

	2022				2023				연간실적								
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q22E	4Q22E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
<div style="display: flex; justify-content: space-between; font-size: small;"> <div>BASF㈜ 폭발사고 시기 TDI 공급부족</div> <div>Covestro㈜ 생산저질 유럽 TDI 공급저질 시기</div> <div>중실효과</div> </div>																	
<b>생산 Capa</b>																	
질산 (만톤)	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	33.3	43.3	126.0	126.0	126.0	127.8	127.8	133.0	133.0	143.0	173.0
초안 (만톤)	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	17.0	17.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
DNT (만톤)	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0
MNB (만톤)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	32.0	34.5	42.0	40.5	40.5	42.0	42.0	42.0	72.0
탄소배출권 (만톤)	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	158.0	158.0	158.0	158.0	158.0	158.0	158.0	158.0	124.0
<b>주요가격 및 스프레드</b>																	
TDI \$/MT	2,598	2,926	2,666	2,885	2,817	2,763	2,488	2,438	2,971	4,760	4,300	1,923	1,796	2,277	2,766	2,626	2,438
질산 \$/MT	279	305	291	284	264	252	233	213	145	120	130	121	129	196	290	241	219
초안 \$/MT	646	857	848	883	850	788	697	655	341	303	350	327	314	409	809	748	617
탄소배출권 가격 \$/MT	25	16	20	14	11	11	16	20	16	19	22	25	31	23	19	14	16
톨루엔(원료) \$/MT	908	1,123	963	877	886	863	688	688	594	656	739	647	437	732	968	781	738
암모니아(원료) \$/MT	877	1,027	968	898	756	841	776	712	341	302	347	290	270	553	940	771	730
벤젠(원료) \$/MT	1,088	1,253	969	842	952	813	788	788	646	820	822	641	487	918	1,038	835	825
참고) 두바이유가 \$/배럴	97	109	96	84	79	78	75	75	40	53	69	64	42	69	97	77	75
<b>TDI - 톨루엔 스프레드</b> \$/MT	1,690	1,803	1,693	2,007	1,903	1,900	1,800	1,750	2,378	4,105	3,351	1,276	1,359	1,300	1,798	1,813	1,700
<b>매출액</b> 억원	2,942	2,883	3,518	3,015	3,040	2,734	2,535	2,139	5,982	7,158	7,629	6,598	5,935	8,612	12,358	10,449	9,222
본사 화학부문 억원	2,931	2,873	3,507	2,902	3,035	2,728	2,527	1,924	5,619	6,590	7,453	6,042	5,553	8,456	12,212	10,214	8,982
탄소배출권/기타 억원	12	11	11	114	6	6	7	216	209	287	140	421	382	156	146	235	240
<b>영업이익</b> 억원	354	309	364	145	378	296	275	317	769	1,526	1,392	1,064	952	934	1,171	1,265	1,393
본사 화학부문 억원	351	302	349	129	373	290	268	114	583	1,273	1,243	796	584	771	1,131	1,045	1,185
탄소배출권/기타 억원	4	6	15	16	5	6	7	203	191	270	130	392	368	163	40	220	208
4분기 성과급 80억원																	
<b>영업이익률</b>	12.0%	10.7%	10.3%	4.8%	12.4%	10.8%	10.8%	14.8%	12.9%	21.3%	18.2%	16.1%	16.0%	10.8%	9.5%	12.1%	15.1%
본사 화학부문	12.0%	10.5%	10.0%	4.4%	12.3%	10.6%	10.6%	5.9%	10.6%	19.3%	16.7%	13.2%	10.5%	9.1%	9.3%	10.2%	13.2%
탄소배출권/기타	30.6%	58.6%	137.1%	14.0%	89.1%	90.6%	91.7%	94.0%	91.4%	94.1%	92.9%	93.1%	96.3%	104.4%	27.4%	93.7%	86.7%
<b>지배주주 순이익</b> 억원	274	216	291	42	297	236	210	259	431	1,144	1,045	704	496	757	823	1,001	1,191
주당순이익 원/주									1,055	2,798	2,566	1,744	1,213	1,851	2,001	2,449	2,913
주당순자산 원/주									12,782	15,161	16,488	15,873	17,420	18,226	19,290	20,899	22,902
주당EBITDA 원/주									2,717	4,471	4,118	3,549	3,095	3,016	3,530	3,866	4,132
주당배당금 원/주				1,000				1,100	500	1,500	1,200	1,000	1,000	1,000	1,000	1,100	1,300
ROE(자기자본이익률)									8.2%	18.5%	15.5%	11.0%	7.0%	10.2%	10.4%	11.7%	12.7%

자료 : 유안타증권 리서치센터

그림 1. TKG 휴켄스주의 석유화학 생산 프로세스



주1) 휴켄스주 생산 Capacity는 2021년 말 기준

주2) 주요제품 축어

질산(Nitric Acid)                      MNB(Mono-Nitro Benzene)  
DNT(DI-Nitro Toluene)              초안(Ammonium Nitrate)

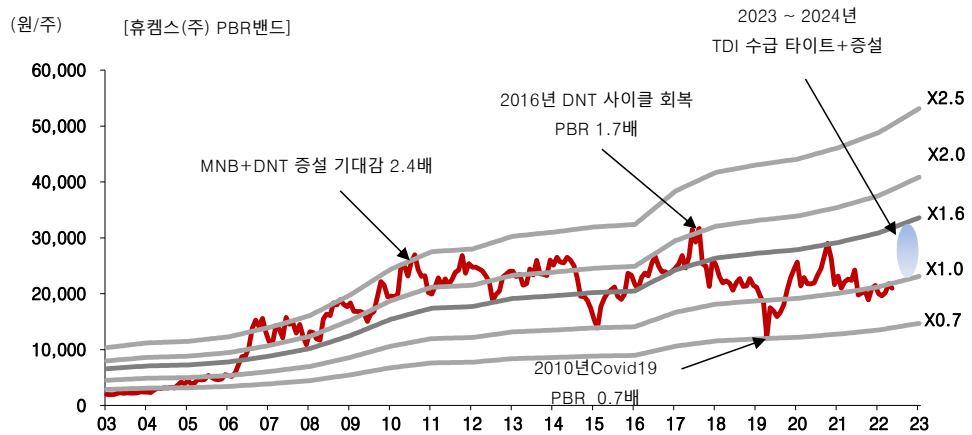
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

표 2. TKG 휴켄스(주) 적정주가 : 2.9 만원 (2023 ~ 2024년 TDI 독일 BASF(주) 설비 폐쇄에 따른 업황 회복 반영)

구분	기준일 (2023.4월)	주요 내역
(+) 영업자산가치	8,219억원	① 화학부문 EBITDA 1,081억원 × EV/EBITDA 6.5배 = 7,027억원 *평균 EBITDA 규모는 2023~2025년 매출액 X 과거 10개년 평균 이익률 적용 *화학부문 EV/EBITDA는 DNT 업황이 불황기에서 회복되는 시기에 적용되는 6.5배를 적용함 (바닥업황 3.5~4.5배, 평균업황 6.5배, 호황업황 7.5 ~8.5배) ② 탄소배출권부문 EBITDA 322억원 × EV/EBITDA 4.7배 = 1,512억원 *탄소배출권 판매가능 시한인 2028년까지 수익을 현재가치로 환산한 것임
(+) 투자자산가치	361억원	투자 부동산 260억원(장부가 260억원, 여수 매립지 3만평) Korea-Vietnam Fertilizer(49%) 75억원(장부가 149억원) 일럼테크놀러지(47%) 28억원(장부가 56억원) * 투자자산 지분가치 = 장부가액 x 0.5배로 계산함
(+) 순현금	2,437억원	
현금성자산	3,061억원	
(-) 총차입금	(-)449억원	
(-) 탄소사회적 비용	(-)175억원	*연간 탄소발생에 따른 사회적 비용 = 연간 배출량 53,683톤x탄소가격 25\$/x환율 1,150원 = 15억원 *탄소배출 잠재부채 = 연간배출비용 15억원/WACC 8.8% = 175억원
적정 순자산 가치	1조 1,017억원	
발행주식수	3,837만주	발행주식 40,878,588주 - 자사주 2,507,711주
주당순자산(적정가)	2.9만원/주	

자료: 유안타증권 리서치센터

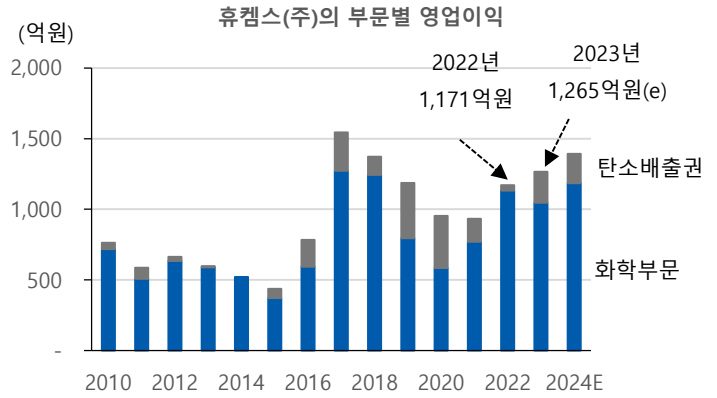
그림 2. TKG 휴켄스(주)의 PBR 밴드 : 2023년 TDI 수급 타이트 + 2024년 MNB 증설 + 아라미드 원료 신사업 추진 = PBR 1.6 배



자료: 유안타증권 리서치센터

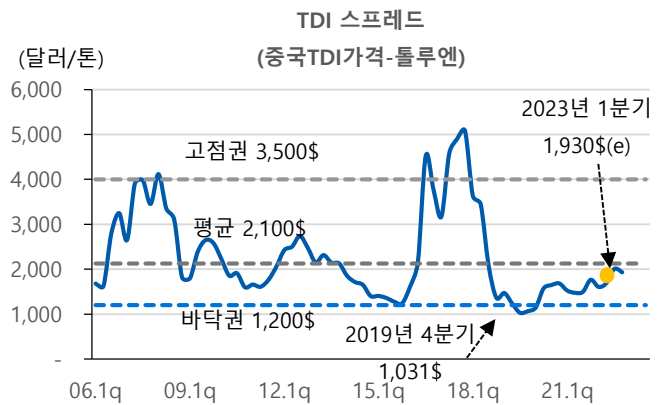
## Key Chart

연간 영업이익 전망 :  
 2022년 1,171억원  
 2023년 1,265억원(e)  
 2024년 1,393억원(e)



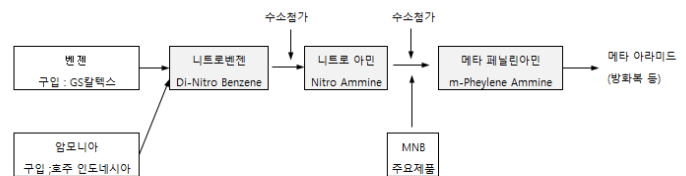
자료: 유안타증권 리서치센터

주요제품인 TDI 스프레드 : 2023년 1분기 1,930\$(e)



자료: 유안타증권 리서치센터

특허보유제품, 아라미드 단량체 생산프로세스



자료: 유안타증권 리서치센터

TKG 휴켄스 (069260) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	8,612	12,358	10,449	9,222	9,923
매출원가	7,318	10,786	8,423	7,143	7,706
매출총이익	1,294	1,573	2,026	2,079	2,217
판매비	360	401	761	686	738
영업이익	934	1,171	1,265	1,393	1,479
EBITDA	1,233	1,443	1,580	1,689	1,731
영업외손익	112	-116	55	162	165
외환관련손익	-11	-28	2	2	2
이자손익	45	83	50	67	86
관계기업관련손익	-6	-19	3	94	76
기타	85	-152	0	0	0
법인세비용차감전순이익	1,046	1,055	1,320	1,555	1,644
법인세비용	271	237	319	365	388
계속사업순이익	776	823	1,001	1,191	1,256
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	776	823	1,001	1,191	1,256
지배지분순이익	757	823	1,001	1,191	1,256
포괄순이익	708	793	1,001	1,191	1,256
지배지분포괄이익	693	793	1,001	1,191	1,256

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

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	838	444	1,933	1,658	1,653
당기순이익	776	818	1,001	1,191	1,256
감가상각비	298	268	304	287	244
외환손익	24	64	-2	-2	-2
중속, 관계기업관련손익	0	0	-3	-94	-76
자산부채의 증감	-205	-850	393	25	-21
기타현금흐름	-55	144	240	251	252
투자활동 현금흐름	-752	632	-1,046	-635	-684
투자자산	-599	-498	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-249	-915	-1,046	-185	-184
유형자산 감소	6	0	0	0	0
기타현금흐름	90	2,044	0	-450	-500
재무활동 현금흐름	-287	-797	-423	-424	-497
단기차입금	17	119	-39	-2	2
사채 및 장기차입금	120	-470	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-384	-384	-384	-422	-499
기타현금흐름	-41	-62	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	-198	-238	-244
현금의 증감	-201	279	266	360	229
기초 현금	288	88	366	632	992
기말 현금	88	366	632	992	1,221
NOPLAT	934	1,171	1,265	1,393	1,479
FCF	589	-471	887	1,472	1,469

자료: 유안타증권

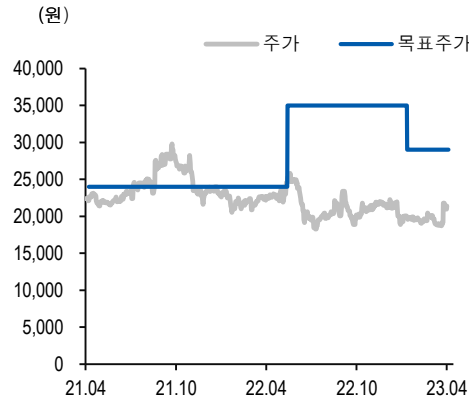
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	5,205	5,142	4,729	5,496	6,261
현금및현금성자산	88	366	632	992	1,221
매출채권 및 기타채권	1,079	1,705	1,185	1,154	1,180
재고자산	491	665	472	459	470
비유동자산	4,288	4,272	5,006	4,989	4,997
유형자산	1,959	2,696	3,438	3,336	3,276
관계기업 등 지분관련자산	173	123	126	220	296
기타투자자산	1,595	834	834	834	834
자산총계	9,493	9,414	9,735	10,486	11,258
유동부채	1,832	1,566	1,270	1,252	1,327
매입채무 및 기타채무	1,024	1,218	962	946	959
단기차입금	67	169	130	127	129
유동성장기부채	500	0	0	0	60
비유동부채	465	446	446	446	386
장기차입금	120	150	150	150	90
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,297	2,012	1,716	1,698	1,713
지배지분	6,994	7,402	8,019	8,788	9,545
자본금	409	409	409	409	409
자본잉여금	1,904	1,904	1,904	1,904	1,904
이익잉여금	5,286	5,735	6,353	7,121	7,878
비지배지분	202	0	0	0	0
자본총계	7,196	7,402	8,019	8,788	9,545
순차입금	-2,759	-2,235	-2,541	-3,353	-4,080
총차입금	752	370	331	328	330

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,851	2,013	2,449	2,913	3,072
BPS	18,226	19,290	20,899	22,902	24,875
EBITDAPS	3,016	3,530	3,866	4,132	4,236
SPS	21,067	30,232	25,560	22,558	24,274
DPS	1,000	1,000	1,100	1,300	1,400
PER	13.0	10.7	8.7	7.3	7.0
PBR	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.9	4.6	3.9	3.2	2.7
PSR	1.1	0.7	0.8	0.9	0.9

계산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	45.1	43.5	-15.5	-11.7	7.6
영업이익 증가율 (%)	-2.0	25.4	8.0	10.1	6.2
지배순이익 증가율 (%)	53.5	8.8	21.6	19.0	5.5
매출총이익률 (%)	15.0	12.7	19.4	22.5	22.3
영업이익률 (%)	10.8	9.5	12.1	15.1	14.9
지배순이익률 (%)	8.8	6.7	9.6	12.9	12.7
EBITDA 마진 (%)	14.3	11.7	15.1	18.3	17.4
ROIC	28.6	28.4	23.5	25.6	27.7
ROA	8.4	8.7	10.5	11.8	11.6
ROE	11.1	11.4	13.0	14.2	13.7
부채비율 (%)	31.9	27.2	21.4	19.3	17.9
순차입금/자기자본 (%)	-39.5	-30.2	-31.7	-38.2	-42.7
영업이익/금융비용 (배)	49.7	183.5	86.9	95.6	101.5

TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	29,000	1년		
2023-01-17	BUY	29,000	1년		
2022-05-20	BUY	35,000	1년	-39.91	-26.29
2022-04-07	1년 경과 이후		1년	-4.81	-
2021-04-13	HOLD	24,000	1년	-1.68	-
2021-04-07	1년 경과 이후		1년		-
2020-04-07	HOLD	22,000	1년	-5.66	-

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)	0.0
Buy(매수)	91.9
Hold(중립)	8.1
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-04-05

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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

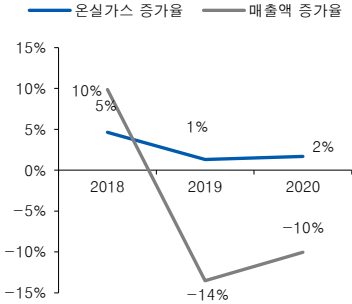
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			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

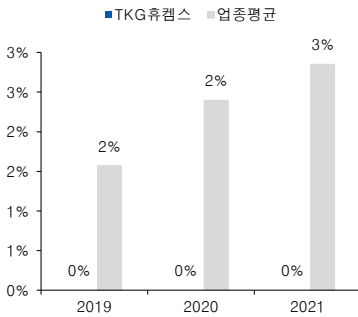
물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social

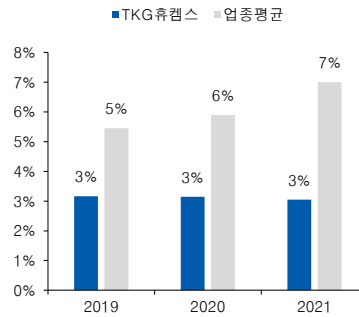


여성임원비율 vs. 업종 평균



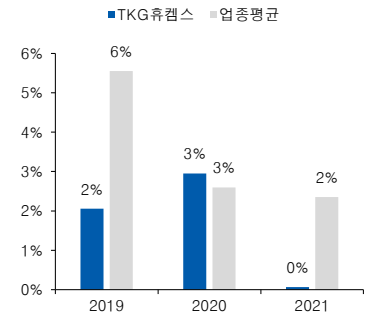
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

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

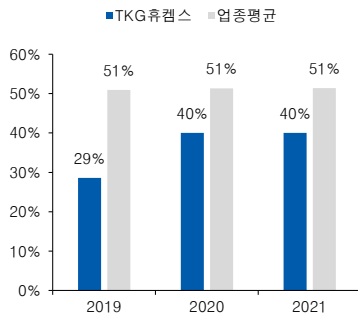


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

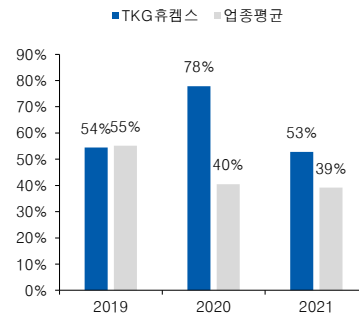


사외이사 비율 vs. 업종 평균



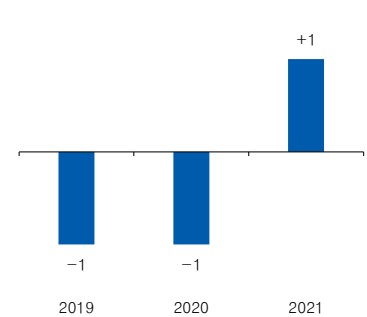
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

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  
 ▶ 대표이사외 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터



- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.