IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

[에너지/소재]
국내 탄소배출권 가격 상승 추세

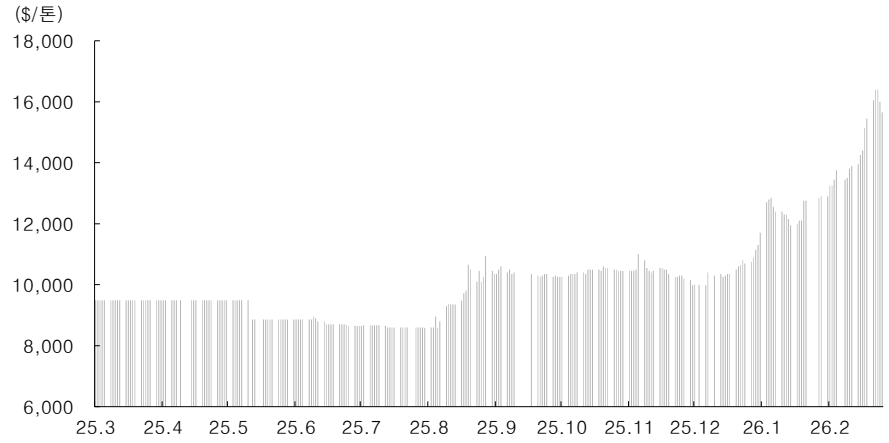
TKG휴켐스, 수혜 전망

정부는 2026년부터 2030년까지의 제4차 계획기간 동안 772개 기업을 대상으로 총 23억 6,299만톤의 배출권을 할당하였다. 특히 발전 부문의 유상할당 비율을 2026년 15%에서 2030년 50%까지 단계적으로 상향 조정하였으며, 발전 외 부문에 대해서도 원칙적으로 15%의 유상할당을 적용하는 구조적 개편을 단행하였다.

여기에 제3차 계획기간 중 발생한 발전 부문의 과잉 할당분(2,395만톤) 회수 조치가 병행됨에 따라, 시장은 과거의 배출권 잉여 국면에서 유상 매입이 불가피한 공급 부족 국면으로 빠르게 전환되고 있다. 실제로 한국거래소 배출권 시장 내 KAU25 가격은 2026년 3월 20일 종가 기준 톤당 15,650원 수준까지 상승하였으며, 이는 최근의 정책 변화가 시장 가격에 선반영되고 있음을 시사한다. 결과적으로 국내 배출권 가격 상승의 본질은 경기 변동보다는 공급 총량 축소, 유상할당 확대, 과잉 할당분 회수 등 구조적 요인에 기인한 수급 타이트 현상으로 해석함이 타당하다.

이러한 환경 하에서 TKG휴켐스는 국내 탄소배출권 가격 상승의 대표적 수혜 기업으로 평가된다. 동사는 질산 생산 공정에서 발생하는 아산화질소를 저감하는 CDM 사업을 영위하고 있으며, 제3질산공장에 설치된 저감 설비를 통해 국내 최대 규모의 온실가스 감축 능력을 확보하고 있다. 이는 배출권 가격이 상승할수록 동사가 보유 중인 상당량의 상쇄 배출권 및 탄소 자산의 경제적 가치가 재평가될 가능성이 매우 높음을 의미한다.

그림 1. 국내 탄소배출권(KAU25) 가격 추이



자료: KRX, IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.