SK 증권

2026-03-11

INDUSTRY ANALYSIS

[지주회사/ESG]

개정상법 효과 - 자사주 소각기업 확산

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sks.co.kr / 3773-8812

Signal: SK 는 자사주 20.3%(4.8 조원) 소각 공시
Key: 상법개정안 국회 통과 이후 48 개 기업 6.9 조원 자사주 소각 공시
Step: 자사주 소각 통한 지주회사 재평가 기대

SK, 자사주 20.3% 소각 공시

전일 SK 는 기보유 자사주에 대한 소각을 발표하였다. 소각대상은 보통주 1,469 만주(20.3%)와 우선주 1,787 주로 4.8 조원(장부가: 1.6 조원) 규모이며 소각 예정일은 27 년 1 월 4 일이다. 소각 이후 보통주 기준 발행주식 총수는 7,250 만주에서 5,781 만주로 감소하게 되며 잔여 자사주(임직원 보상을 위해 활용 예정) 비율은 5.7%이다. 또한 전일 공시된 주주총회소집 공고에 따르면 SK 의 배당성향은 27.3%로 배당소득 분리과세 대상(배당성향 25% 이상 & 전년 대비 현금배당 10% 이상 증가)임이 확인되었다. 개정상법과 배당소득 분리과세는 국내 기업의 디스카운트 해소를 위한 핵심 정책으로 SK 에 대한 긍정적 뷰를 유지한다.

상법개정 이후 자사주 소각기업 확산

지난 2 월 25 일 자사주 의무 소각안을 포함한 3 차 상법개정안이 국회 본회의를 통과하고 3 월 6 일 공포되어 발효되었다. 이에 신규 취득 자사주는 1 년 이내, 기보유 자사주는 1 년 6 개월 이내 소각이 의무화되었으며, 임직원 보상 등 일정 사유 발생 시 주주총회 승인을 받은 경우에 한해 예외적으로 보유 또는 처분할 수 있게 되었다. 3 차 상법개정안이 통과된 2 월 25 일부터 3 월 10 일까지 자사주 소각을 발표한 기업은 48 개로 규모는 6 조 9,790 억원에 달한다. 기보유 자사주에 대해 1 년 6 개월의 소각 유예기간에도 불구하고 개정상법이 주주총회 이전에 공포됨에 기업도 빠른 의사결정으로 정부정책에 부응하고 있다.

지주회사 재평가 요인

자사주 소각은 자사주 취득 목적인 기업가치제고를 위한 마무리 과정이다. 특히 지주회사의 경우 자사주를 활용한 대주주 중심 의사결정이 지주회사 할인의 주요 원인임을 고려하면 자사주 소각은 지주회사 재평가 요인이다. SK 이외에도 휴맥스홀딩스, 네오위즈홀딩스, 아모레퍼시픽홀딩스, 롯데지주 등의 지주회사도 개정상법 국회 본회의 통과 이후 자사주 소각을 발표하였고, 그 외의 지주회사도 선제적으로 자사주 소각 계획을 발표하였다. 최근 주식시장의 높은 변동성에도 불구하고 자사주 소각을 통한 지주회사 재평가 가능성을 고려한다면 지주회사에 대한 상대적 투자 매력도가 증가할 전망이다.

개정상법 본회의 통과 이후 자사주 소각 기업 리스트 (단위: 십억원)

공시일	기업명	소각 자사주	소각금액	소각예정일	공시일	기업명	소각 자사주	소각금액	소각예정일
02/25	와이엠씨	2.6%	2.9	03/06	03/04	오아	12.8%	6.8	03/09
02/25	씨케이솔루션	1.0%	1.2	02/27	03/05	휴맥스	1.9%	10.3	03/31
02/25	자화전자	0.7%	6.2	03/12	03/05	휴맥스홀딩스	9.0%	10.2	03/31
02/25	넥센	1.9%	7.9	03/26	03/05	네오위즈홀딩스	2.7%	5.0	03/12
02/25	케이엘넷	5.0%	3.0	03/10	03/05	삼천리	10.6%	56.5	03/31
02/25	키움증권	3.3%	105.0	03/11	03/05	삼륭물산	2.0%	1.2	03/27
02/26	성문전자	2.7%	1.2	03/26	03/05	옴니시스템	0.1%	0.1	03/26
02/26	DRB 동일	3.3%	4.1	03/30	03/05	패션플랫폼	3.9%	2.1	03/12
02/26	신풍제약	1.1%	11.0	03/25	03/05	바이오스마트	3.4%	3.0	03/27
02/26	스틱인베스트먼트	7.0%	34.8	03/27	03/06	위더스제약	0.0%	0.0	04/10
02/27	DB 손해보험	5.6%	798.1	03/30	03/06	티비씨	5.5%	3.8	03/31
02/27	유나이티드	2.6%	7.3	03/09	03/06	바이오노트	0.6%	3.7	03/12
02/27	한양이엔지	2.8%	17.0	03/13	03/09	아모레퍼시픽홀딩스	0.1%	0.8	04/02
03/03	이씨에스	11.4%	4.5	03/11	03/09	대덕	7.7%	24.0	03/31
03/03	제일연마	22.4%	15.5	03/30	03/09	대신증권	2.2%	117.6	03/30
03/03	벽산	2.2%	3.0	03/20	03/09	DSC 인베스트먼트	1.5%	1.3	03/31
03/03	광무	3.5%	5.0	03/10	03/09	롯데지주	5.0%	166.3	03/31
03/04	엔지켐생명과학	0.5%	0.7	03/13	03/10	에프에스티	2.3%	17.9	03/20
03/04	한국카본	1.8%	11.4	03/26	03/10	메디톡스	5.7%	76.7	06/30
03/04	덴티움	15.9%	79.4	03/11	03/10	에스디바이오센서	0.8%	7.3	03/17
03/04	SK 증권	2.1%	18.2	03/11	03/10	사람인	8.3%	13.1	03/26
03/04	미래에셋생명	5.6%	424.0	03/13	03/10	SK	20.3%	4,834.3	01/04
03/04	대우건설	1.1%	42.0	03/18	03/10	시프트업	0.6%	10.1	03/31
03/04	소프트센	1.2%	1.1	03/18	03/10	에이텍모빌리티	4.9%	2.3	03/27

자료: 전자공시시스템, SK 증권

주: 아모레퍼시픽홀딩스와 대신증권은 우선주 소각으로 소각비율은 전체 주식수 기준

주요 지주회사 자사주 소각내용 (단위: 주)

기업명	주식의 종류	기보유 자사주	소각 자사주	기존 자사주	소각 후 자사주
휴맥스홀딩스	보통주	1,659,448	1,137,800	13.2%	4.6%
네오위즈홀딩스	보통주	2,201,093	224,000	26.3%	24.3%
아모레퍼시픽홀딩스	보통주	3,180,306		4.2%	4.2%
	우선주	62,464	62,598	0.5%	0.0%
롯데지주	보통주	28,858,476	5,245,461	27.5%	23.7%
	우선주	79,328		9.8%	9.8%
SK	보통주	17,980,699	14,692,601	24.8%	5.7%
	우선주	1,787	1,787	0.3%	0.0%

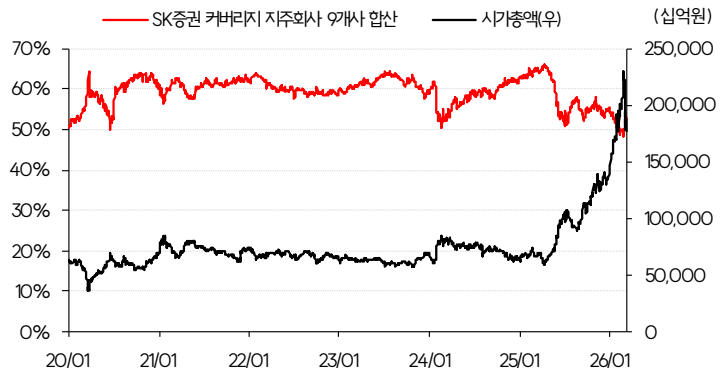
자료: 각 사, SK 증권

주요 지주회사 자사주 관련 소각 계획

기업명	기보유 자사주	자사주 관련 정책
SK	24.8%	27년 1월 4일 20.3% 소각 예정
LG	2.0%	26년 연내 2.0% 소각 예정
LS	13.7%	2월 27일 1.6% 소각
한화	7.4%	5.9% 소각 예정
SK 스퀘어	0.5%	전량 소각 예정
삼성물산	4.6%	3월 13일 4.6% 소각 예정
현대지에프홀딩스	0.0%	연내 1,000억원(4.5%) 규모 자사주 매입 및 소각 예정
롯데지주	27.5%	3월 31일 5% 소각 예정

자료: 각 사, SK 증권

SK 증권 커버리지 지주회사 합산 NAV 대비 할인율



자료: SK 증권

주: SK, SK 스퀘어, LG, CJ, LS, 한화, 삼성물산, 현대지에프홀딩스, 한화 등 9개사 합산

SK 증권 커버리지 지주회사 NAV 대비 할인율 (단위: 십억원)

구분	SK	LG	CJ	LS	한화	SK 스퀘어	삼성물산	현대지에프홀딩스	롯데지주
지분가치	64,698	22,747	5,437	14,673	33,906	138,850	109,232	2,051	5,877
상장사	53,265	21,053	2,888	11,681	32,646	134,758	105,998	2,014	3,980
비상장사	11,433	1,694	2,549	2,992	1,259	4,092	3,234	37	1,897
순차입금	8,416	-814	279	624	5,259	-1,563	1,346	322	3,623
사업가치	1,630	0	0	0	488	0	8,308	0	0
브랜드가치	3,294	3,490	1,659	506	1,823	0	0	0	1,285
우선주차감	140	211	851	0	929	0	255	0	24
NAV	61,065	26,840	5,966	14,555	30,030	140,413	115,939	1,729	3,516
시가총액	25,448	14,512	5,167	7,703	9,445	73,176	46,404	2,197	3,205
현재 NAV 대비 할인율	58.3%	45.9%	13.4%	47.1%	68.5%	47.9%	60.0%	-27.1%	8.8%

자료: SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 03 월 11 일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%