

[ESG]

실망이 아닌 실속 찾기



[ESG]

실망이 아닌 실속 찾기



김호정

Economist/ESG

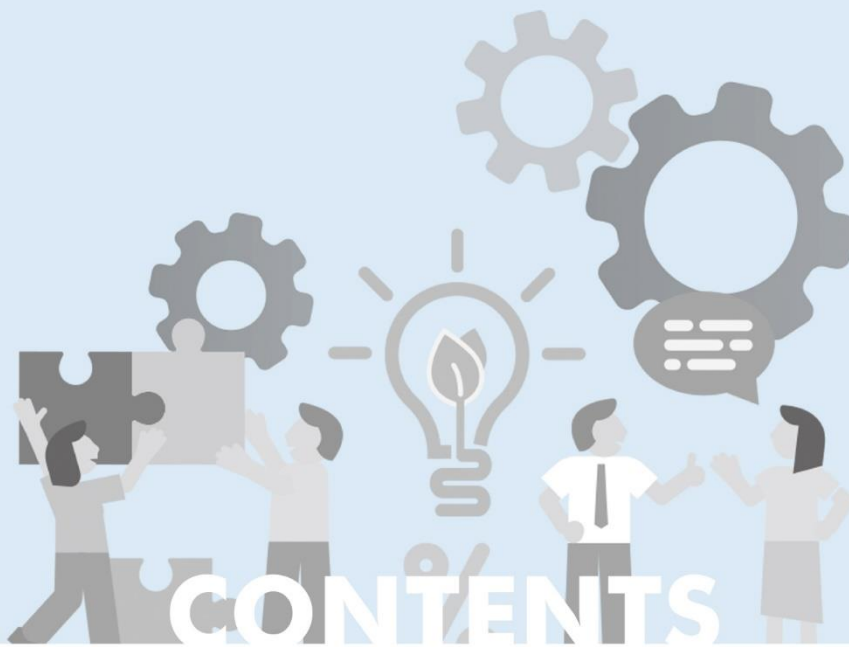
02 3770 3630
hojung.kim@yuantakorea.com



이승웅

통신/지주/방산/우주

02 3770 5597
seungwoong.lee@yuantakorea.com



Part I : ESG와 밸류업

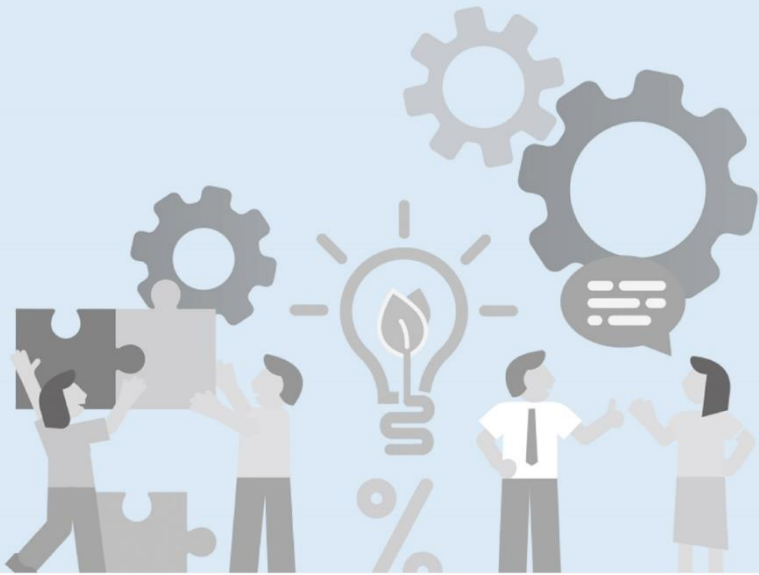
- | | |
|---------------------------|----|
| 1. 밸류업의 기반이 될 ESG 관리 | 07 |
| 2. 밸류업의 성과와 가치제고에 대한 실증분석 | 13 |

Part II : 기업가치 제고는 계속된다

- | | |
|---------------|----|
| 1. 벌써 일년 | 25 |
| 2. 지주의 시간이 온다 | 39 |

Appendix

- | | |
|---------------|----|
| 기업별 기업가치제고 계획 | 59 |
|---------------|----|



Part I : ESG와 밸류업

1. 밸류업의 기반이 될 ESG 관리
2. 밸류업의 성과와 가치제고에 대한 실증분석



김호정

Economist/ESG

02 3770 3630

hojung.kim@yuantakorea.com



1. 밸류업의 기반이 될 ESG 관리

장기적이고 순환적인 접근이 필요

ESG 관리와 자본비용

ESG 관리를 통한 수익 확보의 실증

G의 관리와 가치평가

1. 밸류업의 기반이 될 ESG 관리

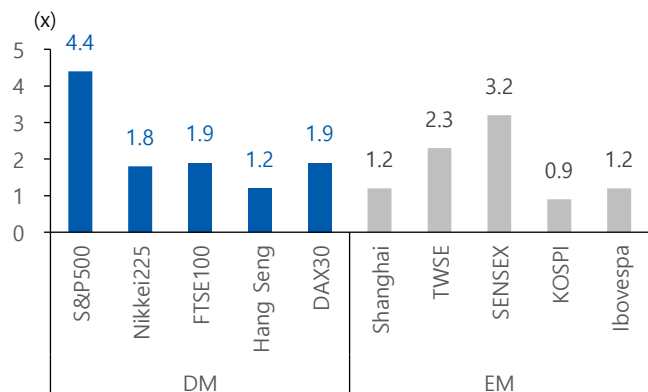
장기적이고 순환적인 접근이 필요

한국과 일본 모두 오랜 기간 저 PBR 을 겪고 있으며, 저출생과 고령화 등 인구 구조적 유사성 또한 공유하고 있다. 일본의 밸류업 정책은 10년 이상 체계적으로 준비되고 실행된 장기적인 결과이다. 2018년 일본은 스튜어드십 코드에서 ROE 를 강조하며, 자본 효율성을 높이는 것이 중요하다는 점을 명확히 하였다. 일본은 기업들의 자본 효율성을 저해하는 주된 요인 중 하나로 상호지분보유를 지목하였다. 기업들이 서로의 주식을 보유함으로써 자본이 비효율적으로 묶이는 문제를 일으켰다고 일본 정책 당국은 판단하였다. 이를 해결하기 위해 상호지분보유를 줄이는 정책을 시행하였다. 이를 통해 기업들은 상호지분을 해소하여 자금을 회수하였고, 회수된 자금을 주주환원에 활용하였다. 결과적으로 기업의 ROE 를 개선하는 데 기여할 수 있었다.

일본은 오래전부터 스튜어드십 코드, 거버넌스 코드 등 기업 가치 제고를 위해 GPIF 와 연기금 등 기관투자자들이 같이 노력하였다. 일본 정부는 기업들이 자발적으로 움직이지 않으니, 투자자들이 기업에 자극을 줘야 한다는 생각으로 기관투자자, 자산운용업체가 함께 서로 소통하는 문화를 만들어 갔다. 또한 일본정부는 독립 사외이사 요건 강화, 동시 영어공시, 정책보유주식 해소 등 외국인이 지적하는 부분을 적극적으로 해소하려고 노력하였다. 해외 투자자들을 대상으로 컨퍼런스와 포럼을 주최하여, 그들의 의견을 수렴하고 이를 정책에 적극적으로 반영하려는 자리를 지속적으로 마련하고 있다.

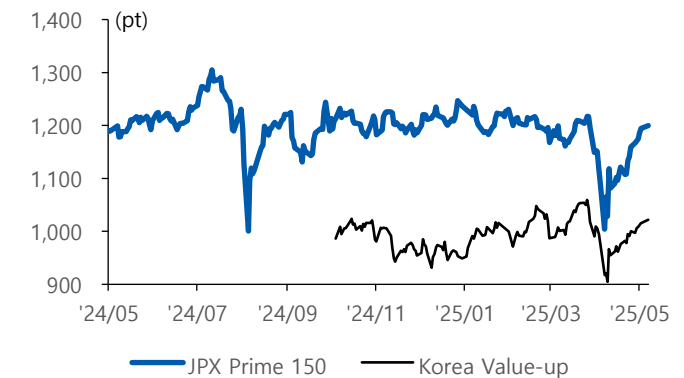
한국 증시의 밸류업 정책을 성공적으로 안착시키기 위해서는 몇 가지 핵심 과제와 전략이 필요하다. 일본의 성공 사례를 참고하며, 궁극적으로는 외국인 투자자들의 신뢰를 회복하고, 증시의 체질을 개선할 수 있는 지속 가능한 밸류업 생태계를 구축하는 것이 필요하다. 이를 위해 장기적인 정책 추진 역시 중요한 요소다. 단기적인 주가 상승을 목표로 하기보다는, 장기적인 기업가치 제고에 초점을 맞춘 밸류업 정책이 필요하다. 이 과정에서 정부와 기업 간의 협력은 필수적이며, 지속적으로 해외 투자자들과 소통하며 그들의 요구를 반영하는 노력이 필요하다.

KOSPI PBR 은 글로벌 주요지수 대비 현저하게 낮은 수준



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 12M Fwd, 5/7 일 기준

일본과 한국의 밸류업지수 흐름



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

ESG 관리와 자본비용

밸류업에 대해서 단순한 '재무가치 상승'으로 일반적으로 인식되는 경향이 있다. 그러나 기업 가치에는 경제 및 재무적 가치와 함께 사회적 가치가 포함되어 있다. 정량화 하기 어려운 “사회적 가치” 역시 기업의 지속가능한 성장을 위해서는 중요한 요인이고, 지속가능한 성장이 바탕이 되어야 기업의 경제가치 상승으로 이어질 수 있다. 결국 당장 눈에 실적으로 드러나지 않는 ESG관리가 결국 기업의 경제가치 향상에 영향을 미치고, 장기적 측면에서는 기업가치 제고로 이어질 수 있다는 생각이다.

최근 대중들은 소비와 투자, 근로활동을 결정할 때 사회적 가치에 보다 많은 효용을 부여하고 있다. 이에 따라 기업은 지속가능 가치에 자원을 배분하고, 주주 자본주의의 한계로 지적되는 문제들에 대해 관리할 필요성이 높아지고 있으며 이를 대응하는 기업이 지속가능 가치를 높이고 있다. ESG 관리 성과가 좋을수록 기업은 브랜드 가치 제고를 통한 수익성과 성장성의 한축을 확보할 수 있을 것이다. 추가로 사회적 가치 투자가 진행된다면 ESG 스코어 개선을 통한 수급 개선과 발행시장에서의 자본조달 비용이 낮아지는 효과도 얻을 수 있다고 생각된다. 밸류업 프로그램을 성공적으로 진행한 일본은 ESG 요인에 대한 평가를 밸류업에 포함시켜 가치제고와 외국인의 유입을 유도할 수 있었다. 이처럼 ESG와 밸류업은 뗄 수 없는 관계라고 생각된다. 당장의 ESG 지표가 주식성과에 유의미한 영향을 미치지 못하고 있는 것이 현실이지만, 자본조달과 관련해서 영향이 있다는 연구가 확인되고 있다.

대표적으로 가토 야스유키는 ESG 평가가 기업가치에 반영되는지 여부를 평가하기 위해 ESG 평가가 공표된 시점에서 ESG 평가와 자본비용 간의 관계를 패널 회귀분석을 통해 실증분석을 하였다. 여기서 ESG 평가는 두 가지 데이터를 활용했는데, 일본 애널리스트 협회의 기업 정보 공개 평가 데이터와 FTSE 러셀의 ESG 평가가 각각의 모형에서 독립변수로 활용되었다. 우선 일본 애널리스트 협회의 데이터를 활용한 모형의 분석결과 기업의 ESG 정보 공시 수준에 대한 평가가 높은 기업일수록 자본비용은 낮고 기업가치는 높은 것으로 확인되었다. 다음으로 FTSE 러셀의 ESG 평가를 활용한 모형에서는 지배구조(G) 변수와 자본비용 간의 유의미한 결과를 확인하였지만, 환경(E), 사회(S)에 관해서는 통계적 유의성을 확인하지 못하였다.

Nikkei225, ESG 스코어와 COE는 1% 통계적 유의수준 하에서 정(+)의 관계 확인

VARIABLES	COE
ESG스코어	0.823*** (-0.095)
Log 기업가치	0.555*** (-0.165)
사외이사비율	0.047*** (-0.007)
외국인지분율	0.014 (-0.012)
Constant	-1.442 (-2.253)
Observations	1,590
R-squared	0.189

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

KOSPI200, ESG 스코어와 COE는 1% 통계적 유의수준 하에서 정(+)의 관계 확인

VARIABLES	COE
ESG스코어	0.653*** (0.068)
Log 기업가치	0.491*** (0.083)
사외이사비율	-0.003 (0.006)
외국인지분율	-0.092*** (0.006)
Constant	6.253*** (1.178)
Observations	1,128
R-squared	0.109

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

ESG 관리를 통한 수익 확보의 실증

일본 보다도 앞서서 사회적 가치에 대한 개념을 중시한 서구 선진국의 경우는 조금 다른 결과를 보여주고 있다. 미국의 경우 지배구조(G) 부분은 자본비용을 낮추는데 명확하고 유의한 결과로 연결되었으며 환경(E), 사회(S)에 관해서도 일본의 사례보다 높은 유의성을 확보하고 있는 것으로 나타났다. 결국 지배구조(G)뿐만 아니라 환경(E), 사회(S)도 이미 기업의 가치에 상당 부분 반영된 결과로 볼 수 있다.

공적기금 중에서는 법률상 사회적 수익을 추구하도록 규정되어 있는 기관들도 다수 존재한다. 예를 들어 스웨덴의 공적 연금은 절대 수익률뿐만 아니라 목표를 벗어나지 않는 범위에서 윤리와 환경에 대한 문제를 고려하도록 명시하고 있다. 노르웨이 국부펀드의 경우도 국제적으로 인정된 책임투자 원칙에 따라 기업 지배구조(G), 환경(E), 사회(S)에 대한 고려를 투자활동에 반영하기 위한 가이드라인 책정을 의무화하고 있다. ESG가 정치 및 경제적인 이유로 흔들리고 있지만 잠재적으로는 자리를 잡고 있는 것으로 생각될 수 있는 부분이다.

물론 ESG 관리가 모든 국가에서 자본비용 절감 효과를 확보하는 것은 아닌 것으로 보인다. 가토 야스유키의 분석결과 상대적으로 ESG 선진국으로 분류될 수 있는 영국은 평균적으로 높은 ESG 평가를 받고 있지만 일본과 미국과는 달리 자본비용 절감 효과는 확인할 수 없었다. ESG가 미국이나 일본보다 조금 더 빠르게 확대된 유럽 권역의 경우 차별성이 낮기 때문에 ESG 보다는 다른 요인들이 중요한 것으로 해석될 수 있다.

이에 대해 필자는 일본, 한국 기업 중 ESG 점수가 상대적으로 낮은 기업들과 ESG 점수가 평균적으로 높은 기업들을 구분하여 ESG 점수가 변화한다면 자본조달 비용도 변화하는지 추가적인 분석을 시도해보았다. 통계적으로 1% 유의수준 하에서 ESG 점수가 낮은 기업의 ESG 점수가 상승하는 경우 자본조달비용이 낮아진 것으로 확인되었다. 이는 결국 ESG 관리를 통해 ESG 점수의 개선이 가능하다면 자본조달비용이 변화할 수 있다는 점을 시사한다. 특히 일본보다 한국에서 계수값이 크게 나타난 부분은 특징적인 부분으로 보인다. 즉 ESG 관리의 필요성과 효용에 대해서 확인할 수 있었다.

Nikkei225, ESG 점수가 낮은 기업의 ESG 점수 상승 → 자본조달비용 감소

VARIABLES	COE
ΔESG스코어(Low Group)	-0.686** (0.298)
Log 기업가치	-0.414*** (0.057)
사외이사비율	0.036*** (0.004)
외국인지분율	0.021*** (0.006)
Constant	15.105*** (0.787)
Observations	1,378
R-squared	0.157

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

KOSPI200, ESG 점수가 낮은 기업의 ESG 점수 상승 → 자본조달비용 감소

VARIABLES	COE
ΔESG스코어(Low Group)	-1.127** (0.368)
Log 기업가치	0.541*** (0.092)
사외이사비율	0.018** (0.007)
외국인지분율	-0.021*** (0.007)
Constant	6.472*** (1.310)
Observations	953
R-squared	0.157

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

ESG 관리의 리스크와 성과

경제학적인 관점에서 모든 선택에는 기회비용이 수반된다. 당장에 수익 실현이 안되고 시장 대응 지표로서 아직까지 활용도가 제한적인 상황에서 ESG 관리에 따른 기회비용에 대해 생각해 볼 필요가 있다. 앞서서 분석결과는 시변 효과에 대한 내용은 확인할 수 없고 단순한 관계 측면의 결과이다. 또한 북유럽 지역 연기금의 정책 방향성은 이념적인 접근일 수 있으며 실제 타깃은 균일한 경로에 있지 않은 것이 현실이다. 또한 현재보다는 미래에 초점이 되어 있다는 점도 현재의 상황을 온전히 반영하지 못하고 있다. 따라서 선형 관계가 어긋나거나 정책 방향성에서 알파를 얻을 수 없을 경우를 상정하여 리스크와 실제 성과의 관점에서 접근해볼 필요가 있다.

기본적으로 성과를 결정할 수 있는 리스크 팩터는 Farma-French 3요소를 비롯해 저변동성, 퀄리티, 유동성, 신용 등 팩터를 생각할 수 있으며 ESG는 모든 팩터와 교집합이 있는 것으로 생각될 수 있다. 실증적으로 ESG가 각각의 팩터들과 연관성이 있는지 만약 연관성이 존재한다면 ESG 관리를 리스크 팩터로 구성할 수 있을지에 대해 다양한 실증분석이 시도되고 있다.

가장 많이 이루어지는 연구는 ESG지수의 성과에 대한 검증인데 아직까지 공통되거나 합치된 결과는 확인되지 않고 있다. 이는 ESG 관리에 따른 개관적 평가가 체계가 아직 완성되지 않았다는 점이 크게 작용한 결과로 보이며 포트폴리오 구성, 리밸런싱 빈도 등에 따른 성과가 크게 차별화되기 때문에 일률적인 결과를 내리기 어려운 것으로 판단된다.

연구 데이터를 통한 실증분석 사례에서는 아직까지 명확한 내용을 확인하기 어렵다. 하지만 앞서서 언급한 북유럽 연기금 이외에도 이번 자료에서 논하고 있는 밸류업 관점에서 ESG 투자는 중요해진 상황이다. 일본판 밸류업의 기초가 된 ‘이토 리포트’에서 ESG 항목 중 G와 관련된 기업 지배구조 개혁의 필요성을 강조했다라는 점과 GPIF의 스튜어드십 코드 활동 원칙 등의 움직임은 지금도 적용되고 있다. GPIF 위탁 운용 기관뿐만 아니라 연기금 운용 기관에서도 이를 적용하고 있어 결국 ESG를 고려하지 않으면 안되는 환경에 있고 특히 G 부분에 관련해서 기업들도 이를 충족하기 위해 밸류업에 동참하고 있는 것이다.

ESG 집중에 따른 성과는 국가별로 차이가 존재

	Australia		Mainland China	
	Equal weight	Factor weight	Equal weight	Factor weight
Panel A: ESG Metrics				
ESG				
High-portfolio excess return	0.0717	0.0696	0.1230	0.1236
	0.7891	0.7662	1.4613	1.4804
Low-portfolio excess return	0.0910	0.0857	-0.0108	-0.0093
	0.7545	0.7188	-0.1133	-0.0973
Excess return spread (high - low)	-0.0193	-0.0161	0.1338 **	0.1329 **
	-0.2992	-0.2574	2.4377	2.4110
High-portfolio CAPM return	0.0283	0.0280	0.0372	0.0374
	0.3426	0.3368	0.5044	0.5099
Low-portfolio CAPM return	0.0423	0.0415	0.0417	0.0432
	0.5083	0.5005	0.5460	0.5687
CAPM return spread (high - low)	-0.0140	-0.0135	-0.0046	-0.0058
	-1.2923	-1.2761	-0.2266	-0.3271

자료: Yeng-May Tan, Kenneth Szulczyk, Yew-Hei Sii(2023), 유안타증권 리서치센터

ESG가 집중되지 않은 경우는 조금 다른 모습

Panel B: Non-ESG Metrics	Australia		Mainland China	
	Equal weight	Factor weight	Equal weight	Factor weight
High-portfolio excess return	0.0923	0.1077	0.2756 ***	0.3121 ***
	1.0831	1.4327	2.7932	3.1077
Low-portfolio excess return	0.0135	0.0408	-0.1303	-0.1195
	0.1069	0.3433	-1.2765	-1.1731
Excess return spread (high - low)	0.0788	0.0668	0.4059 ***	0.4316 ***
	0.9001	0.7998	4.0330	4.0083
High-portfolio CAPM return	0.0145	0.0074	0.0437	0.0462
	0.1172	0.0177	0.5555	0.5887
Low-portfolio CAPM return	0.0625	0.0612	0.0290	0.0316
	0.9307	0.9568	0.2666	0.3114
CAPM return spread (high - low)	-0.0481 *	-0.0538 *	0.0148	0.0146
	-1.8391	-1.7664	0.9406	1.0404

자료: Yeng-May Tan, Kenneth Szulczyk, Yew-Hei Sii(2023), 유안타증권 리서치센터

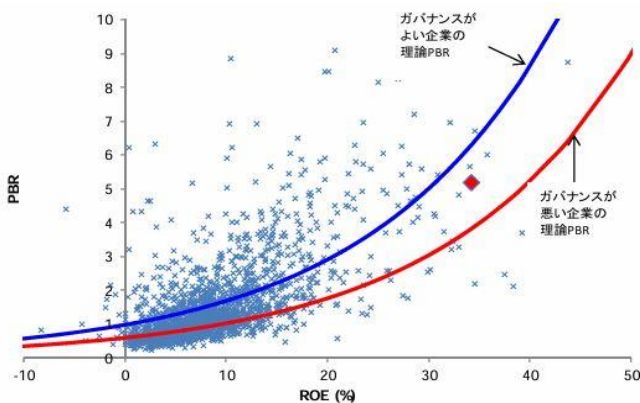
G의 관리와 가치평가

기업의 가치평가를 위해 기본적으로 활용되는 모델은 PBR-ROE 분석 모델이다. PBR-ROE 모델에서는 PBR을 ROE의 함수로 설정하고 주어진 ROE 수준에 따라 설명되는 PBR과 실제 시장에서 주가에 반영되어 존재하는 PBR 수준의 차이를 통해 해당 종목의 밸류에이션이 고평가되었는지 저평가되었는지 평가한다. 이토 게이치(2015)는 PBR-ROE 분석 모델에 지배구조(G) 요소(상호주식 보유비율, 이사회 인원수, 온라인 정보량, 대표이사 보유 주식 비율, 지배회사 보유 주식 비율, 사외이사 비율, 스톡옵션 제도, 영문 자료 공시)를 추가한 모델에 대한 실증분석을 진행하였다. 즉 지배구조(G) 요소를 추가하여 적정 PBR을 추정하고 실제 시장에서 반영한 PBR과 차이를 분석한 내용으로 이해할 수 있다.

실증분석 결과 시장에서 사외이사 비율 변수를 제외한 지배구조(G) 요소들은 높은 PBR과 통계적으로 유의한 관계가 있다는 것을 확인하였다. 이는 사외이사 비율에 관해 기업 지배구조 코드로 명기되어 있고, 상장사들은 이를 준수하기 때문에 더 이상 기업의 지배구조의 평가에 적용하기 어려운 것으로 평가할 수 있다. 필자가 한국을 대상으로 분석한 결과에서도 사외이사 비율과 밸류에이션의 관계에서는 통계적 유의성을 확보할 수 없었는데, 이는 결국 밸류에이션 측면에서 기능을 못함을 의미한다.

추가로 해당 연구에서는 PBR-ROE 모델과 여기에 지배구조 요소를 포함한 모델의 잔차는 실제 가치평가의 고평가 여부를 판별하였다. 잔차를 통한 확인 결과 기존의 PBR-ROE 모델 보다 미래 성과에 대한 설명력이 높은 것으로 확인되었다. 즉 자본의 효율성뿐만 아니라 지배구조 관련 퀄리티 팩터를 포함하여 고려하는 것이 유용한 기업의 가치평가 방법론이 될 수 있다고 볼 수 있다. 또한 기업의 시장가치에는 지배구조와 관련된 퀄리티 정보가 포함되어 있다고 해석할 수 있다. 이토 게이치의 또다른 연구에서는 지배구조(G) 점수와 ROE의 평균회귀성에 대해 분석하였다. 지배구조(G) 퀄리티가 높은 경우 ROE의 평균회귀성이 약한 반면 지배구조(G) 퀄리티가 낮은 경우 ROE의 평균회귀성이 강하게 나타났다는 점을 확인하였다. 결국 안정적인 알파 플레이가 가능하고 관련된 종목들의 운용 성과가 높을 수 있음을 시사하는 내용으로 볼 수 있다.

지배구조(G)가 좋은 기업의 PBR이 상대적으로 더 높은 위치에 있음



자료: SMBC NIKKO(2015)

지배구조(G) 집중도가 높은 경우 CAPM 접근법상 기대수익 확보가 가능하다는 분석

	Australia		Mainland China		Hong Kong	
	Equal weight	Factor weight	Equal weight	Factor weight	Equal weight	Factor weight
Social (Soc)						
Excess return spread	0.0701	0.0702	0.1273	0.1319	-0.0186	-0.0161
	0.6382	0.6392	1.0716	1.1150	-0.1467	-0.1272
CAPM return spread	0.0266 * **	0.0264 * **	0.0322 * **	0.0332 * **	0.0317	0.0315
	2.7761	2.7965	4.8703	4.7998	0.9993	0.9912
Governance (Gov)						
Excess return spread	0.1524	0.1523	0.1065	0.1064	-0.0208	-0.0259
	1.2875	1.2795	0.9240	0.9282	-0.1695	-0.2120
CAPM return spread	0.0447 * **	0.0442 * **	0.0561 * **	0.0547 * **	0.0497	0.0499
	2.9504	2.9503	2.8148	2.7901	1.3787	1.3740
ESG Value						
Excess return spread	0.0794	0.0770	0.1196	0.1201	-0.0239	-0.0235
	0.7482	0.7251	1.0631	1.0776	-0.1924	-0.1891
CAPM return spread	0.0307 * **	0.0306 * **	0.0394 * **	0.0394 * **	0.0373	0.0372
	2.9380	2.9346	3.9452	3.8381	1.1267	1.1183

자료: Yeng-May Tan, Kenneth Szulczyk, Yew-Hei Sii(2023), 유안타증권 리서치센터



2. 밸류업의 성과와 가치제고에 대한 실증분석

가치제고를 달성한 일본

디스카운트 극복이 필요한 한국

가치제고를 위한 노력의 성과와 한계 실증분석

모형1: 기업의 주주환원 관리와 자본비용 개선

모형2: ESG와 밸류에이션 개선이 밸류업 성과에 미치는 영향

실증분석을 통한 시사점

2. 밸류업의 성과와 가치제고에 대한 실증분석

가치제고를 달성한 일본

앞서서 밸류업을 도입한 일본은 실질적으로 성과가 있었는지 변화의 경로와 강도는 어떠하였는지 살펴볼 필요가 있다. 이를 위해 Nikkei225, KOSPI200에 속한 종목의 재무, 밸류에이션, 시장 지표 등 자료를 수집하였다. 원자료는 기업의 재무성과, 시장에서의 평가, 수익률 및 수급 등 기업의 시장정보를 포함하고 있어, 기업의 동태적 변화 및 가치제고 분석에 적합한 자료로 판단된다. 2장에서는 일본이 기업의 가치제고를 시작한 2014년 전후를 기점으로 기업의 가치제고에 따른 다양한 성과를 확인해보았으며, 한국의 경우 스튜어드십 코드 도입이 본격화된 2016년 전후를 기점으로 성과를 확인해보았다.

일본의 기초통계 분석 결과를 살펴보면, 기업가치 제고가 논의된 2014년 이후부터 P/B 를 중심으로 한 밸류에이션이 개선된 것을 확인할 수 있다. 또한 재무적 효율성을 반영하는 지표인 ROE도 개선되는 모습이 확인된다. ROE의 경우 2014년 이전에는 평균 5.81%에서 2014년 이후에는 일본 정부의 목표인 8%를 넘어 9.05%로 개선된 모습이 확인된다. COE의 경우는 오히려 하락하면서 재무 효율성 목표에 다가서고 있는 모습이다. 주주환원과 지배구조 측면에서도 2014년 이후 크게 개선되는 모습을 보이고 있다. 마지막으로 주식시장에서의 성과에서는 외국인지분율이 크게 상승한 것으로 확인되었다. 2014년 이전에는 평균 24.94%에서 2014년 이후에는 평균 30.91%로 크게 상승한 것으로 확인된다. 즉 기업의 가치 제고 측면에서 개선이 이루어졌고 외국인이 바라보는 또는 평가하는 시선이 개선된 것으로 확인할 수 있다.

Nikkei225 전종목 대상 기초통계 분석결과

구분	변수 (단위)	전체 기간 2000~2023년			기업 밸류업 이전 ~2014년			기업 밸류업 이후 2014년~		
		관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차
밸류 에이션	P/B (배)	4.971	1.91	2.64	2,746	1.99	2.81	2,225	1.80	2.41
	P/E (배)	4.477	30.05	65.13	2,408	36.42	75.24	2,069	22.64	49.91
	EV/EBITDA (배)	4.652	12.05	36.04	2,617	12.44	45.64	2,035	11.54	17.03
	EPS (JPY)	5,079	135.01	1,340.66	2,844	118.06	1,778.49	2,235	156.59	243.71
재무 효율성	ROE (%)	4,976	7.26	12.91	2,752	5.81	13.70	2,224	9.05	11.62
	ROA (%)	5,017	3.28	4.86	2,788	2.56	4.71	2,229	4.17	4.89
	COE (%)	4,912	11.25	4.09	2,676	11.29	4.97	2,236	11.20	2.66
주주 환원 & 지배 구조	DPS 실적 (JPY)	5,060	39.59	131.06	2,826	27.98	165.97	2,234	54.27	60.63
	주주환원 비율 (%)	3,434	48.53	153.15	1,488	44.38	200.17	1,946	51.70	103.65
	DOE (%)	5,042	2.50	2.67	2,808	2.04	1.57	2,234	3.09	3.52
	사외이사 비율 (%)	3,788	28.99	18.18	1,562	18.16	16.66	2,226	36.59	15.08
주식 시장 성과	연간 수익률 (%)	5,026	10.93	49.28	2,801	10.24	57.49	2,225	11.80	36.39
	시가총액 (10억, JPY)	4,998	1,386.68	2,077.78	2,772	1,096.39	1,741.76	2,226	1,748.18	2,383.65
	외국인지분율 (%)	4,964	27.61	12.92	2,745	24.94	13.19	2,219	30.91	11.77

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터

다음으로 P/B 1배 미만, ROE 8% 미만의 저밸류 종목을 대상으로 한 기초 통계분석 결과이다. 저밸류 기업도 마찬가지로 P/E, ROE가 개선되는 모습이 확인된다. 특히 ROE의 경우 2014년 이전에는 마이너스(-)에서 2014년 이후에는 일본 정부의 목표인 8%에 평균적으로 도달하지는 못했지만 플러스(+)로 전환되었는데, 구조적 적자를 탈피한 것으로 평가된다. 또한 COE의 경우도 하락하면서 재무 효율성 목표에 다가서고 있는 모습이다. 주주환원과 지배구조 측면에서도 2014년 이후 크게 개선되는 모습을 보이고 있다. 특히 사외이사 비율이 2배 이상 상승하면서 지배구조 개선에 적극 다가서는 모습이다. 외국인지분율도 크게 상승한 부분도 디스카운트 요인이 해소된 결과로 볼 수 있다.

Nikkei225 저밸류 종목 대상 기초통계 분석결과

구분	변수 (단위)	전체 기간 2000~2024년			기업 밸류업 이전 ~2014년			기업 밸류업 이후 2014년~		
		관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차
밸류 에이션	P/B (배)	1,129	0.74	0.17	510	0.79	0.14	619	0.89	0.18
	P/E (배)	878	29.03	66.35	356	42.71	96.07	522	19.71	30.11
	EV/EBITDA (배)	948	11.99	20.60	461	12.10	18.86	487	11.90	22.14
	EPS (JPY)	1,129	32.13	173.86	510	-16.80	188.61	619	72.44	149.24
재무 효율성	ROE (%)	1,129	1.05	9.05	510	-1.26	11.12	619	3.96	6.30
	ROA (%)	1,129	0.48	2.73	510	-0.11	3.02	619	0.96	2.36
	COE (%)	1,108	12.72	4.05	489	14.05	5.06	619	11.66	2.59
주주 환원 & 지배 구조	DPS 실적 (JPY)	1,128	32.37	32.94	509	20.10	22.12	619	42.46	36.75
	주주환원 비율 (%)	722	74.47	218.28	266	45.41	89.89	456	68.09	90.04
	DOE (%)	1,128	1.69	0.82	509	1.47	0.75	619	1.88	0.83
	사외이사 비율 (%)	1,006	29.79	17.49	387	18.41	16.56	619	36.91	13.94
주식 시장 성과	연간 수익률 (%)	1,129	-6.70	29.34	510	-14.23	30.98	619	-0.49	26.37
	시가총액 (10억, JPY)	1,129	902.87	1,374.72	510	567.31	944.35	619	1,179.35	1,595.44
	외국인지분율 (%)	1,124	25.77	10.44	506	22.37	10.95	618	28.56	9.11

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터

디스카운트 극복이 필요한 한국

아래의 표는 KOSPI200에 속한 종목을 대상으로 한 기초통계 분석 결과이다. 한국의 경우는 밸류업 도입 이전 주주권리 강화가 논의된 스튜어드십코드 개정이 도입된 2016년 이후부터 P/B가 소폭 개선되는 모습을 확인할 수 있다. 한편 일본과 달리 재무 효율성은 하락하는 모습이 확인된다. ROE, ROA 모두 2016년 이후 하락했으며 COE도 상승하는 모습이다. 즉 재무 효율성 개선이 현재 한국 시장에서 중요한 과제로 생각될 수 있다. 주주환원과 지배구조 측면에서는 2016년 이후 조금은 개선되는 모습을 보인다. 특히 주주환원 비율과 사외이사 비율이 소폭 상승했다. 외국인지분율은 큰 차이를 보이지 않고 있어 디스카운트 요인이 지속적으로 반영되고 있는 것으로 판단된다.

KOSPI200 전종목 대상 기초통계 분석결과

구분	변수 (단위)	전체 기간 2000~2024년			스튜어드십코드 개정 이전 ~2016년			스튜어드십코드 개정 이후 2016년~		
		관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차
밸류 에이션	P/B (배)	907	0.59	0.23	345	0.58	0.26	562	0.59	0.20
	P/E (배)	682	56.31	808.78	250	28.59	67.54	432	72.35	1,015.00
	EV/EBITDA (배)	820	10.73	12.25	319	10.29	12.91	501	11.00	11.82
	EPS (KRW)	907	3,675.95	31,352.72	345	3,969.32	47,888.65	562	3,495.86	13,460.24
재무 효율성	ROE (%)	907	0.14	11.82	345	-1.39	14.55	562	1.08	9.66
	ROA (%)	907	0.41	3.58	345	0.01	4.04	562	0.65	3.24
	COE (%)	907	13.05	4.19	345	11.47	3.96	562	14.02	4.04
주주 환원 & 지배 구조	DPS 실적 (KRW)	902	2,011.82	10,138.06	340	2,694.13	16,240.07	562	1,599.03	2,290.51
	주주환원 비율 (%)	461	40.96	93.78	122	25.37	74.78	339	65.74	54.02
	DOE (%)	902	1.07	0.97	340	0.96	1.01	562	1.14	0.93
	사외이사 비율 (%)	606	62.80	10.62	98	60.94	10.45	508	63.16	10.63
주식 시장 성과	연간 수익률 (%)	907	-2.28	41.91	345	3.65	58.92	562	-5.92	25.94
	시가총액 (10억, KRW)	907	4,250.97	6,143.31	345	2,879.51	5,045.31	562	5,092.88	6,593.47
	외국인지분율 (%)	903	19.04	14.52	345	15.61	14.24	558	21.16	14.29

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터

KOSPI200에 속한 저밸류 종목은 2016년 이후 P/E, ROE가 개선되는 모습이 확인된다. 특히 ROE의 경우 2016년 이전에는 마이너스(-)에서 2016년 이후에는 플러스(+)로 전환되었다. 한국 기업의 경우도 구조적 적자를 탈피한 것으로 판단된다. 한편 COE의 경우는 상승하면서 재무 효율성 개선과는 다소 거리가 떨어진 모습이다. 긍정적인 부분으로 주주환원과 지배구조 측면에서도 2016년 이후 크게 개선되는 모습을 보이고 있다. 특히 주주환원 비율이 크게 상승하였고 DOE 또한 상승한 것으로 확인된다. 외국인지분율도 소폭 상승한 점은 긍정적이나 수치상 낮은 수준임을 부정할 수 없다.

KOSPI200 저밸류 종목 대상 기초통계 분석결과

구분	변수 (단위)	전체 기간 2000~2024년			스튜어트덱코드 개정 이전 ~2016년			스튜어트덱코드 개정 이후 2016년~		
		관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차	관측치	평균	표준 편차
밸류 에이션	P/B (배)	907	0.59	0.23	345	0.58	0.26	562	0.59	0.20
	P/E (배)	682	56.31	808.78	250	28.59	67.54	432	72.35	1,015.00
	EV/EBITDA (배)	820	10.73	12.25	319	10.29	12.91	501	11.00	11.82
	EPS (KRW)	907	3,675.95	31,352.72	345	3,969.32	47,888.65	562	3,495.86	13,460.24
재무 효율성	ROE (%)	907	0.14	11.82	345	-1.39	14.55	562	1.08	9.66
	ROA (%)	907	0.41	3.58	345	0.01	4.04	562	0.65	3.24
	COE (%)	907	13.05	4.19	345	11.47	3.96	562	14.02	4.04
주주 환원 & 지배 구조	DPS 실적 (KRW)	902	2,011.82	10,138.06	340	2,694.13	16,240.07	562	1,599.03	2,290.51
	주주환원 비율 (%)	461	40.96	93.78	122	25.37	74.78	339	65.74	54.02
	DOE (%)	902	1.07	0.97	340	0.96	1.01	562	1.14	0.93
	사외이사 비율 (%)	606	62.80	10.62	98	60.94	10.45	508	63.16	10.63
주식 시장 성과	연간 수익률 (%)	907	-2.28	41.91	345	3.65	58.92	562	-5.92	25.94
	시가총액 (10억, KRW)	907	4,250.97	6,143.31	345	2,879.51	5,045.31	562	5,092.88	6,593.47
	외국인지분율 (%)	903	19.04	14.52	345	15.61	14.24	558	21.16	14.29

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터

종합적으로 한국은 2016년 이후 추가로 상승하면서 재무 효율성 개선과는 다소 거리가 떨어진 모습이다. 주주환원과 지배구조 측면에서도 2016년 이후 악화되었고, 시장 성과도 부진한 모습이다. 결국 2016년 이후 금융시장과 매크로 상황이 국내 고밸류 기업의 시장 평가와 성적에 있어서 좋지 못한 환경이었고, 외국인 투자자의 이탈로 연결된 국면이었음을 미루어 짐작할 수 있다. 이러한 배경하에서 밸류업 프로그램은 기업의 체질 개선에 있어서 중요한 의제로 생각되며, 밸류업을 통한 구조적 개선 가능성을 연구해볼 필요가 있다.

가치제고를 위한 노력의 성과와 한계에 대한 실증분석

밸류업, 밸류에이션 획득, ESG 스코어 개선을 비롯한 가치제고 노력에 따른 성과를 확인하기 위해 Nikkei225, KOSPI200 종목을 대상으로 패널 분석을 통해 살펴보았다. 관련 기초통계를 바탕으로 연구가설과 모형을 설정하였고, 분석모형 및 결과를 바탕으로 기업가치 제고 노력에 대한 성과를 분석하였다. 성과분석을 위해 구성한 연구가설은 총 2가지 모형으로 구성했다.

모형1은 기업의 주주환원 관리 및 성과와 자본비용 관계에 대해 확인해보았다. 2023년 3월 도쿄거래소가 「자본비용 및 주가 의식 경영」 권고안을 발표하면서, 상장기업들을 대상으로 PBR을 1이상 유지하고, ROE는 평균 자본비용인 약 8% 이상 달성할 것을 요구했다. 이에, PBR이 1을 하회한 상장기업 중심으로 자본의 효율화를 높임으로써 PBR 수치를 1 이상으로 개선할 것이라는 기대감이 커졌고 이를 위해 재무적 성과뿐만 아니라 자본의 배분에 대한 관심이 높아지고 있는 상황이다.

모형2는 ESG와 밸류에이션 개선이 밸류업 성과에 미치는 영향을 확인해보았다. 밸류업 정책은 배당 정책 개선, 지배구조 강화, 수익성 향상을 핵심으로 기업의 내재가치를 높이는데 초점을 두고 있다. 이 과정에서 ESG를 비롯한 시장 평가 개선이 이루어지고, 외국인 투자자들의 긍정적인 시각이 형성된다면 실제 투자 유입과 주가 상승으로 이어질 수 있다. 순환적으로 흐름이 발생한다면 기업의 자금 조달 능력을 높이고, 궁극적으로 자기자본이익률(ROE), 자기자본배당율(DOE), 사외이사 비율과 같은 주요 지표에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대된다.

이를 확인하기 위해 주식시장에서 기업의 가치 평가에 있어서 주요하게 활용되는 밸류에이션을 선정하였다. 또한 블룸버그 스코어 기준 ESG 스코어를 활용하였다. 이를 바탕으로 밸류업 정책의 결과로 나타난 ROE, DOE, 사외이사비율 변화와 같은 지표들을 통해 실제로 밸류업 성과에 영향을 미칠 수 있는지 보고자 한다.

활용 변수에 대한 정의와 측정 방법

구분	변수 (단위)	정의	계산식
밸류에이션	P/B (x)	주가순자산비율	$PBR = \text{시가총액} / \text{자본총계}$
	P/E (x)	주가수익비율	$PER = \text{시가총액} / \text{당기순이익}$
	EV/EBITDA (x)	법인세·이자·감가상각비 차감 전 영업이익 대비 기업가치 비율	$EV/EBITDA = (\text{시가총액} + \text{순차입금}) / (\text{영업이익} + \text{감가상각비})$
재무효율성	ROE (%)	자기자본이익률	$ROE = (\text{순이익} / \text{자기자본}) * 100$
주주환원 & 지배구조	DPS (Price)	주당배당금	$DPS \text{ 실적} = \text{총배당금} / \text{발행주식 수}$
	Total Payout Ratio (%)	순이익 중 주주에게 환원하는 비율	$\text{주주환원비율} = ((\text{배당금} + \text{자사주매입액}) / \text{순이익}) * 100$
	DOE (%)	배당성향	$DOE = (\text{총배당금} / \text{순이익}) * 100$
ESG 스코어	Independent Director Ratio(%)	이사회에서 사외이사가 차지하는 비율	$\text{사외이사비율} = (\text{사외이사 수} / \text{전체 이사회 구성원 수}) * 100$
	Bloomberg ESG Score (pt)	ESG관련 재무적 중요 이슈들을 어떻게 관리하는지를 평가	0에서 10까지 점수 부여 BECS Level 3 ~ Peer Group 수준에서 구성

자료: 유안타증권 리서치센터

모형1: 기업의 주주환원 관리와 자본비용 개선

일본 기업의 주주환원 관리 및 성과에 따른 자본비용 개선 관계를 살펴본 결과, 전기간에 걸쳐 기업의 DPS 실적은 ROE 상승에 정(+)의 관계를 보이며 통계적으로 설명력이 높은 것으로 확인되었다. 특히 일본 기업의 가치제고가 시작된 2014년 이후에 계수값이 더 커지는 것을 확인할 수 있다. 즉 주가의 가치를 고려한 배당은 자본의 사용과 분리된 관점으로 접근할 수 있고, 오히려 배당을 기대한 수급의 개선에 따른 자본 조달을 가능하게 하기 때문에 나타나는 현상으로 판단된다. 한편 주주환원비용은 전기간에 걸쳐 ROE의 상승에 부(-)의 관계를 보이며 통계적으로 설명력이 높은 것으로 확인되었으며, 일본의 기업가치 제고가 시작된 2014년 이후 기간에서 계수값이 더 커지는 것을 확인할 수 있다. 이는 결국 주주환원비용과 자본의 효율성 간의 적절성의 문제로 생각된다. 결국 주주환원비용의 분모에 해당하는 당기순이익이 증가하기 않은 상태에서 주주환원비용을 높이게 된다면 오히려 ROE 하락에 따른 자본의 효율성을 낮추는 요인으로 연결되기 때문이다.

DOE(자기자본배당률)은 상승은 전기간에 걸쳐 ROE 상승에 정(+)의 관계를 보이며 통계적으로 설명력이 높은 것으로 확인되었다. DOE는 주주로부터 받은 출자금과 이익 등의 합계인 자기자본이 배당에 얼마나 쓰이고 있는가를 나타내는 지표이다. 개념적으로 ROE와 대응 지표로서 DOE는 자기자본으로 얼마나 배당을 하고 있는지를 보여준다. 만약 차입금 상환을 하지 않고 ROE를 높이려면 배당을 늘리거나 자사주 매입을 하는 등의 방법 밖에는 없다. 따라서 경험적으로 DOE가 높은 기업은 보통 ROE까지 높은 경향이 나타난다. 해당 결과는 개념적 내용에 대한 실증적 확인으로 의미가 있다고 판단된다.

Nikkei225 저밸류 기업(P/B 1배, ROE 8% 미만)을 대상으로 한 분석결과는 전기업을 대상으로 한 결과와 유사한 결과를 나타내고 있다. 다만 저밸류 기업의 경우 DPS 실적 상승에 따른 ROE 개선의 계수값과 통계적 유의성이 낮아진 결과가 확인된다. 이상의 함의를 정리하면 이익을 기반으로 한 주주환원 관리는 실제로 자본의 효율성과 연결되는 것을 확인할 수 있다. 저밸류 기업에서도 주주환원 관리에 따른 자본의 효율성 증대가 확인된 점은 한국의 저밸류 기업에 대해서도 긍정적인 방향성을 제시해주는 결과로 생각된다.

Nikkei225 전체 기업의 주주환원에 따른 자본비용 변화

	전체 기간 ROE (12M Trailing)	~2013년 ROE (12M Trailing)	2014년~ ROE (12M Trailing)
DPS 실적	0.001*** (-0.002)	0.000 (-0.001)	0.006*** (-0.008)
주주환원비용	-0.008*** (-0.003)	-0.005** (-0.002)	-0.017*** (-0.006)
DOE	1.187*** (-0.299)	1.862*** (-0.153)	1.067*** (-0.330)
상수항	6.869*** (-0.776)	4.731*** (-0.347)	7.854*** (-0.824)
관측치	3389	1448	1941

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Nikkei225 저밸류 기업의 주주환원에 따른 자본비용 변화

	전체 기간 ROE (12M Trailing)	~2013년 ROE (12M Trailing)	2014년~ ROE (12M Trailing)
DPS 실적	0.000 (-0.002)	-0.003 (-0.005)	-0.003* (-0.002)
주주환원비용	-0.003** (-0.001)	-0.002*** (-0.001)	-0.012*** (-0.001)
DOE	0.958*** (-0.110)	1.002*** (-0.200)	0.974*** (-0.115)
상수항	3.041*** (-0.194)	2.394*** (-0.299)	4.067*** (-0.209)
관측치	722	266	456

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

2. 밸류업의 성과와 가치제고에 대한 실증분석

한국의 경우는 전기간에 걸쳐 기업의 DPS 실적(주당배당금)은 ROE(자기자본이익률)에 2016년 이전에는 부(-)의 관계를 보이며 5% 수준에서 통계적 유의성이 확보되고 있다. 한편 2016년 이후에는 정(+) 관계를 보이고 10% 수준에서 통계적 유의성이 확보되고 있다. 즉 주가의 가치를 고려한 배당은 자본의 사용과 분리된 관점으로 접근할 수 있고, 오히려 배당을 기대한 수급의 개선에 따른 자본 조달을 가능하게 하기 때문에 나타나는 현상으로 판단된다. 다만 한국의 경우 통계적 유의성이 상대적으로 낮고 계수값도 절대적으로 낮은 수준을 보이고 있는 점은 한계점으로 생각된다.

한편 주주환원비율은 전기간에 걸쳐 ROE의 상승에 부(-)의 관계를 보이고 있다. 이 역시 일본의 실증분석과 동일한 결과가 확인된다. 이는 결국 원론적인 차원에서 주주환원비율과 자본의 효율성 간의 적절성의 문제로 생각된다. 결국 주주환원비율의 분모에 해당하는 당기순이익이 증가하기 않은 상태에서 주주환원비율을 높이게 된다면 오히려 ROE 하락에 따른 자본의 효율성을 낮추는 요인으로 연결되기 때문이다.

DOE(자기자본배당률)은 상승은 전기간에 걸쳐 ROE 상승에 정(+)의 관계를 보이며 통계적으로 설명력이 높은 것으로 확인되었다. 일본의 사례와 동일한 결과로 경험적으로 DOE가 높은 기업은 보통 ROE까지 높은 경향이 나타난다. 해당 결과는 개념적 내용에 대한 실증적 확인으로 의미가 있다고 판단된다. 실증분석 결과에 따른 함의를 생각해보면 이익을 기반으로 한 주주환원 관리는 실제로 자본의 효율성과 연결되는 것을 확인할 수 있다. 저밸류 기업에서도 주주환원 관리에 따른 자본의 효율성 증대가 확인된 점은 한국의 저밸류 기업에 대해서도 긍정적인 방향성을 제시해주는 결과로 생각된다.

KOSPI200 전체 기업의 주주환원에 따른 자본비용 변화

	전체 기간 ROE(12M Trailing)	~2016년 ROE(12M Trailing)	2016년~ ROE(12M Trailing)
DPS 실적	0.000 (0.000)	-0.000*** (0.000)	0.000* (0.000)
주주환원비율	-0.000*** (0.000)	-0.002 (-0.001)	-0.000*** (0.000)
DOE	1.116*** (-0.136)	1.231*** (-0.164)	0.948*** (-0.153)
상수항	9.757*** (-0.470)	11.978*** (-0.720)	8.484*** (-0.611)
관측치	1890	672	1218

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

KOSPI200 저밸류 기업의 주주환원에 따른 자본비용 변화

	전체 기간 ROE(12M Trailing)	~2016년 ROE(12M Trailing)	2016년~ ROE(12M Trailing)
DPS 실적	0.000 (0.000)	-0.000 (0.000)	0.000 (0.000)
주주환원비율	-0.000*** (0.000)	-0.001 (-0.001)	-0.000*** (0.000)
DOE	0.761*** (-0.130)	0.763** (-0.323)	0.821*** (-0.147)
상수항	3.668*** (-0.189)	3.800*** (-0.361)	3.636*** (-0.240)
관측치	461	122	339

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

모형2: ESG 와 밸류에이션 개선이 밸류업 성과에 미치는 영향

ESG, 밸류에이션의 개선과 밸류업 성과 지표의 변화의 관계에 대해 분석한 결과, 밸류에이션 지표 개선은 ROE 와 DOE 변화에 영향을 미치고, 사외이사비율과 같은 거버넌스 측면에는 영향을 미치지 못하였다. P/B 개선은 한국과 일본 모두 ROE 변화에 정(+)의 관계를 나타냈으며, 통계적 유의성도 1%로 높게 확인되었다. 특히 ROE 변화의 계수 크기는 한국이 1.009으로 일본 1.286보다는 낮게 나타났는데 이는 한국 기업이 구조적 문제로 인해 자본을 효율적으로 활용하지 못하거나, 과거 고평가된 기업이 이후 수익성을 개선하는데 제약을 받은 경우가 많기에 나타난 차이로 보인다. P/E 개선은 한국과 일본 모두 ROE 변화에 부(-)의 관계를 보였지만, 계수 값은 일본이 -0.014로 한국 -0.010보다 소폭 큰 영향을 미쳤다. 주가수익비율 개선과 수익성 개선은 실제로 연결되지 못하는 것으로 볼 수 있다.

밸류에이션(P/B, P/E, EV/EBITDA)의 개선과 DOE 지표 성과 변화에 영향을 미치는지 분석하였다. P/B 개선은 한국과 일본 모두 DOE 변화와 정(+)의 관계를 보였다. 일본 기업의 P/B 개선이 DOE 변화에 더 탄력적인 것으로 확인된다. 하지만 한국과 일본 모두 P/E, EV/EBITDA 등 이익에 기반 한 밸류에이션의 변화가 DOE 변화와 부(-)의 상관관계가 있는 것으로 확인된다. 즉 기업의 이익 증가가 실제 배당 확대로 연결되지 못하였음을 보여주는 내용이다. 결국 이익 증가를 통한 재무구조 개선과 배당이 이루어지는 선순환 구조가 필요함을 보여주는 사례로 해석할 수 있다. 또한 밸류에이션의 개선과 사외이사비율 지표 성과 변화에 영향을 미치는지 분석하였다. 한국과 일본 모두 통계적 유의성이 확인되지 않았다.

일본과 한국의 ESG, 밸류에이션 개선과 밸류업 성과 영향 비교

독립변수	종속변수					
	△ ROE		△ DOE		△ 사외이사비율	
	일본	한국	일본	한국	일본	한국
△ P/B	1.286*** (-0.079)	1.009*** (-0.146)	0.259*** (-0.028)	0.141*** (-0.011)	-0.151 (-0.117)	-0.100 (-0.061)
△ P/E	-0.014*** (-0.002)	-0.010*** (-0.001)	0.000 (0.000)	-0.000*** (0.000)	-0.001 (-0.002)	0.000 (0.000)
△ EV/EBITDA	-0.370*** (-0.020)	-0.075*** (-0.012)	-0.066*** (-0.005)	-0.009*** (-0.001)	0.032 (-0.029)	-0.005 (-0.003)
△ ESG	0.036 (-0.136)	-0.018 (-0.171)	0.129*** (-0.032)	0.005* (-0.010)	0.605** (-0.287)	0.202* (-0.106)
상수항	0.161*** (-0.043)	-0.410*** (-0.087)	0.048*** (-0.011)	0.011** (-0.005)	1.676*** (-0.131)	-0.039 (-0.026)
관측치	1178	732	1178	733	1178	733

자료: 필자 직접 분석, 유안타증권 리서치센터, 주: *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

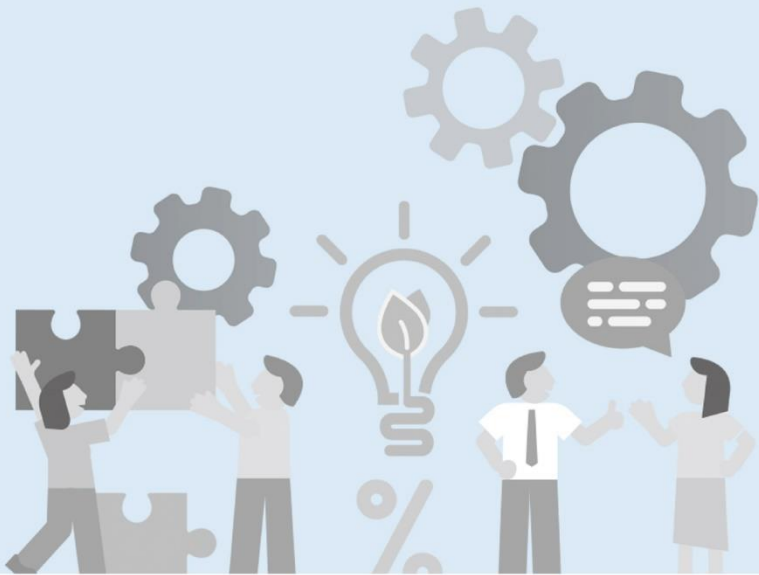
ESG 스코어의 개선과 밸류업 성과와 관련된 분석에서는 DOE, 사외이사비율과 정(+)의 관계를 형성하는 것으로 분석되었다. 일본의 경우 ESG 스코어 개선은 DOE 변화와 정(+)의 관계를 나타냈으며 통계적 유의성도 1%로 높게 나타났다. 계수값은 0.129로 ESG 스코어의 1% 개선은 DOE의 0.129% 개선으로 해석할 수 있다. 즉 ESG를 잘 관리하는 기업이 배당에 대해서도 적극적임을 보여주는 내용으로 ESG 관리와 밸류업의 연결고리를 보여주는 사례로 볼 수 있다.

2. 밸류업의 성과와 가치제고에 대한 실증분석

한국의 경우는 통계적 유의성이 10%로 일본에 비해 낮게 확인되었으며 계수값도 0.005로 일본 대비 크게 낮은 탄력도를 보여주고 있다. 이는 한국의 향후 발전 방향성을 제시해주는 부분으로 생각된다. ESG 스코어의 개선과 사외이사비율 변화에 대해서는 정(+)의 관계를 형성하고 있으며 한국과 일본 모두 10%의 통계적 유의성이 확인되었다. 결국 ESG 와 실제 기업의 의사결정 시스템은 연결된 체계로 볼 수 있다.

밸류에이션과 ESG 스코어의 변화가 밸류업 관련 지표의 성과 변화에 영향을 미치는지 분석한 모형2의 결과는 한국 밸류업의 방향성과 성과에 대한 가능성을 제시해 주었다. 먼저 밸류업 정책을 도입하고 완성한 일본은 한국보다 밸류업 개선 효과가 보다 탄력적으로 가능한 구조로 확인되었다. 한국도 중장기적인 밸류업 정책 도입과 추진 과정에서 성과를 발전시켜 나간다면 순환적으로 밸류업과 밸류에이션 개선, ESG 의 개선 등이 가능할 것으로 기대된다.

모형1,2의 실증분석 결과를 종합했을 때 이익을 기반으로 한 주주환원 관리는 실제로 자본의 효율성과 연결되는 것을 확인할 수 있다. 저밸류 기업에서도 주주환원 관리에 따른 자본의 효율성 증대가 확인된 점은 한국의 저밸류 기업에 대해서도 긍정적인 방향성을 제시해주는 결과로 생각된다. 한국도 중장기적인 밸류업 정책 도입과 추진 과정에서 성과를 발전시켜 나간다면 순환적으로 밸류업과 밸류에이션 개선, ESG 의 개선 등을 통한 가치제고가 가능할 것으로 기대된다. 이는 순환적으로 다시 자본의 효율성에 대해 고민하게 만들고, 밸류에이션 획득과 수급으로 연결된다. 결국 이러한 순환적 연결고리들이 작동하면서 밸류업이 완성될 수 있을 것으로 판단된다.



Part II: 기업가치 제고는 계속된다

1. 벌써 일년

2. 지주의 시간이 온다



이승웅

통신/지주/방산/우주

02 3770 5597

seungwoong.lee@yuantakorea.com



1. 벌써 일년

우보만리(牛步萬里)

단기적 성과의 두 축, 자사주와 배당

다음 스텝은 본질적 가치를 위한 구조적 전환

기업가치 제고 공시, 대형주 중심의 제한적 확산

지수 신뢰도 제고 필요

지속 가능성은 실익에 달렸다

진영과 관계없이 기업가치 제고는 계속될 것

1. 벌써 일년

우보만리(牛步萬里)

기업가치 제고를 위한 정책이 시행된지 1년이 지나며 단기적 주주환원을 넘어 자산 효율화와 수익성 개선 등의 관점에서의 접근이 필요한 시점이다. 24년 1월 금융위원회에서 정책 도입을 언급한 것을 시작으로 5월 기업가치 제고 계획 가이드라인 발표와 함께 제도가 본격적으로 시행됐다. 이후 9월에는 코리아 밸류업 지수가 발표되었고 11월에는 관련 ETF 및 ETN 상품 13종이 출시되며 본격적으로 시장 참여가 시작되었다. 12월에는 코리아 밸류업 지수의 특별 리밸런싱을 통해 추가 종목 편입도 이루어졌다. 25년에는 우수 기업 선정 및 지수 리밸런싱이 예정되어 있으며 기업가치 제고 계획 공시 기업의 이행현황 등을 담은 후속 공시가 이어질 것이다.

기업가치 제고 관련 타임라인

24.01 정책 논의 시작	'24.01.17	금융위원회, 국민과 함께하는 민생 토론회에서 기업 밸류업 프로그램 도입 계획 첫 언급
	'24.01.24	금융위원회-금융감독원-증권업계 간담회에서 기업 밸류업 프로그램 도입, 운용 언급
	'24.02.01	기획재정부, 비상거시금융경제회의에서 밸류업 정책 논의, 2월 중 구체적 방안 발표 언급
24.01-24.05 정책 구체화 및 시행	'24.02.26	금융위원회, 한국거래소 등 유관기관과 한국 증시 도약을 위한 기업 밸류업 지원방안 1차 세미나 개최, 기업 밸류업 지원방안 주요 내용 발표
	'24.04.23	한국증권학회 "기업 밸류업 성공을 위한 과제" 정책심포지엄에서 김소영 부위원장이 5월 중 '기업가치 제고 계획 가이드라인' 확정 발표 계획 공개
	'24.05.02	금융위원회와 한국거래소, 자본시장연구원 등 유관기관이 '기업 밸류업 지원방안 2차 세미나'를 개최하고 가이드라인 공개
	'24.05.27	기업가치 제고 계획 가이드라인 FAQ'와 '기업가치 제고 계획 가이드라인 해설서' 발표
24.09-24.11 밸류업 지수 및 상품 출시	'24.09.24	한국거래소, 코리아밸류업 지수 구성 종목 및 선정 기준 발표
	'24.09.30	코리아 밸류업 지수 공식 도입, 실시간 산출 시작
	'24.10.31	기업 밸류업 펀드 조성 발표, 한국거래소 등 5개 증권 유관기관 1,000억원 출자, 민간자금 1,000억원 매칭
	'24.11.04	코리아 밸류업 지수 기초로 ETF 12종(패시브 9종, 액티브 3종)과 ETN 1종 상장
	'24.11.21	2,000억원 규모 밸류업 펀드 투자 개시
	'24.12.16	코리아 밸류업 지수 특별 리밸런싱, KB 금융, 하나금융지주, 현대모비스, SK 텔레콤, KT 등 5개 종목 추가 편입
	'24.12.26	금융위원회가 김병환 금융위원장 주재로 「기업 밸류업 간담회」 개최
25.01- 우수기업 선정 및 지수 리밸런싱	'25.02.11	밸류업 우수기업 선정기준(안) 발표
	2025년 5월 중	밸류업 우수기업 선정 및 표창 예정
	2025년 6월 중	코리아 밸류업 지수 리밸런싱 예정

자료: 유안타증권 리서치센터

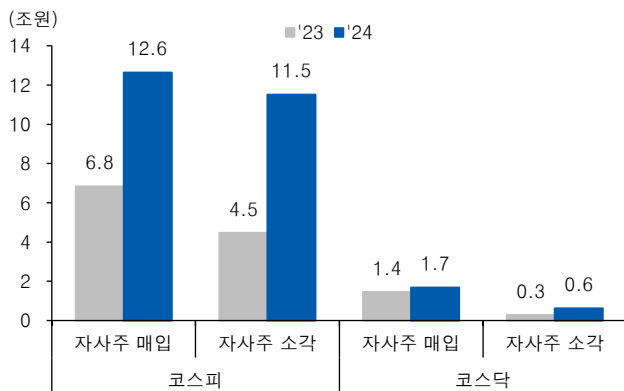
단기적 성과의 두 축, 자사주와 배당

24년 기업가치 제고 프로그램의 성과는 주주환원 확대이다. 배당 확대를 비롯해 자사주 매입 뿐 아니라 자사주 소각이 큰 폭으로 증가했다는 점이 긍정적이다.

코스피와 코스닥 합산 자사주 소각 규모는 23년 4.7조원에서 24년 12.1조원으로 156% 급증했다. 자사주 취득 대비 소각 비율은 57%에서 85%로 상승했다. 자사주 매입 규모는 코스피 12.6조원(+84.7% YoY), 코스닥 1.7조원(+16.4% YoY)이며, 매입 기업수는 코스피 153개사(+23개사 YoY), 코스닥 311개사(+65개사 YoY)로 증가했다. 기업당 평균 자사주 매입액은 526억원에서 826억원으로 확대됐다. 25년 자사주 소각 공시는 5/11 기준 122건으로 24년 전체인 166건의 73%를 넘어섰다. 자사주 매입은 193건(코스피 86건, 코스닥 107건)으로 총 6.7조원에 달한다. 기업가치 제고의 단기 성과 확보를 위한 적극적인 자사주 소각 움직임이 반영된 결과로 해석된다.

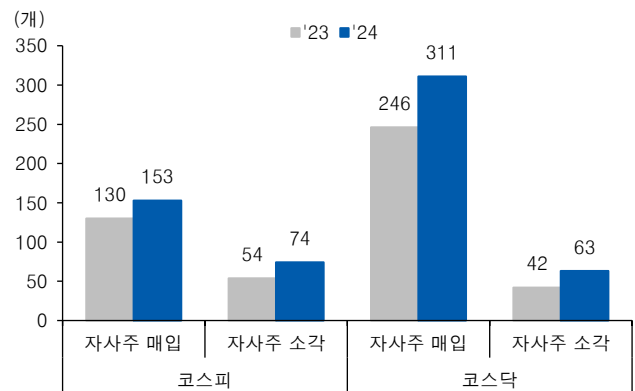
배당 측면에서도 주주환원 기조가 강화되고 있다. 24년 평균 배당성향은 코스피 34.7%(+0.4%p YoY), 코스닥 34.4%(+4.8%p YoY)로 증가했으며 평균 배당수익률도 코스피 3.1%(+0.3%p YoY), 코스닥 2.5%(+0.6%p YoY)로 상승했다. 배당을 실시한 기업수는 20년 529개에서 24년 565개로 지속적으로 증가하고 있으며, 5년 이상 연속으로 배당을 실시한 기업수도 22년 446개에서 24년 454개로 증가했다. 기업의 주주환원 의지가 강화되고 있는 것으로 판단된다.

23-24년 코스피 및 코스닥 자사주 매입/소각 규모



자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

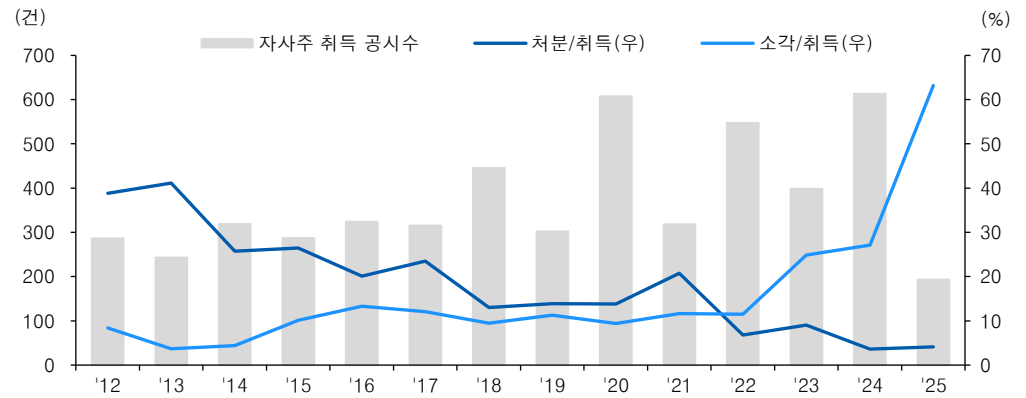
23-24년 코스피 및 코스닥 자사주 매입/소각 기업수



자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

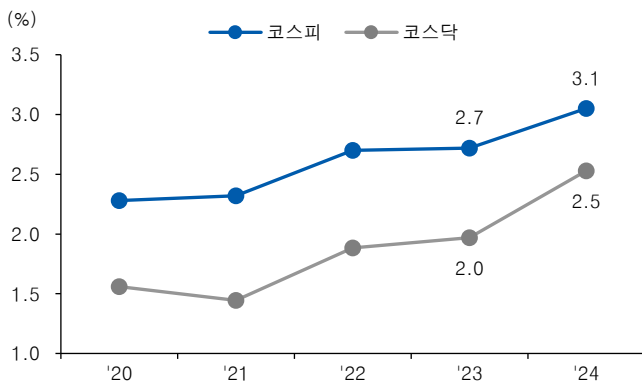
1. 벌써 일년

연도별 자사주 취득 공시 대비 소각, 처분 공시 비율 추이(25.05.11 까지)



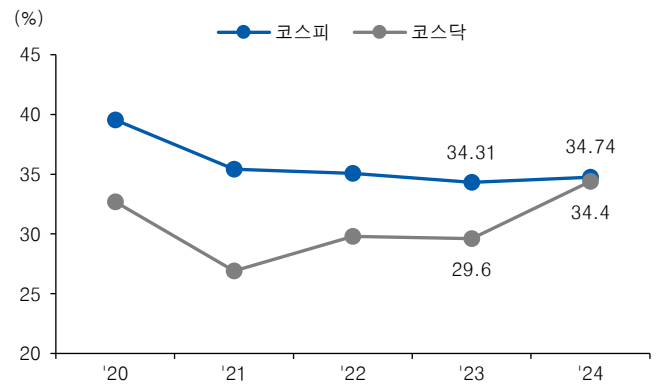
자료: Quantiwise, 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

코스피 및 코스닥 평균 배당수익률 추이



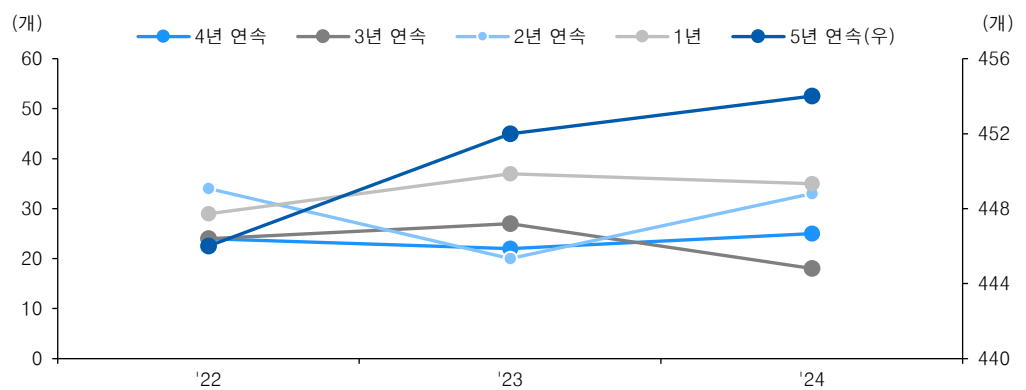
자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

코스피 및 코스닥 평균 배당성향 추이



자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

연속 배당실시 기업수 추이

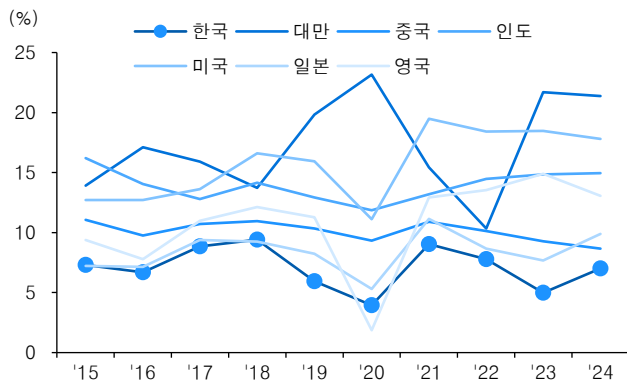


자료: 한국거래소, 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

다음 스텝은 본질적 가치를 위한 구조적 전환

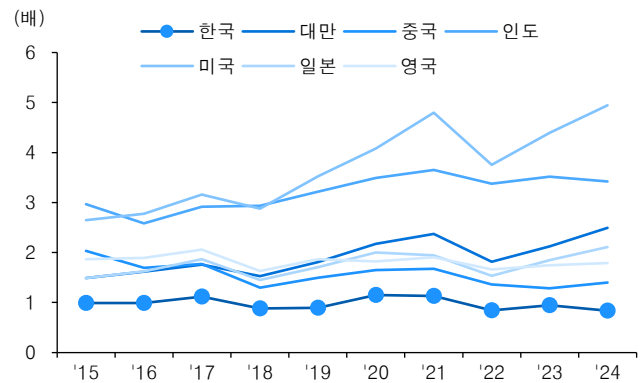
기업가치 제고를 위한 정책의 실질적 효과를 위해서는 단기 성과보다 장기적 기업가치 제고에 집중할 필요가 있다. 24년 코스피 ROE는 7.0%로 23년 5% 대비 개선됐으나, PBR, PER은 각각 0.8배, 11.4배로 주요국과 비교했을 때 가장 낮은 수준이다. 대내외 불확실성으로 증시 부진 영향도 있었지만 장기간 주요국 대비 낮은 수준을 유지했다는 점을 감안한다면 자사주 매입/소각 등 주주환원 확대는 일시적 효과에 그칠 수 있다. 따라서 투자자와 기업은 장기적인 시각에서 접근해야 한다.

주요국 ROE 추이 비교



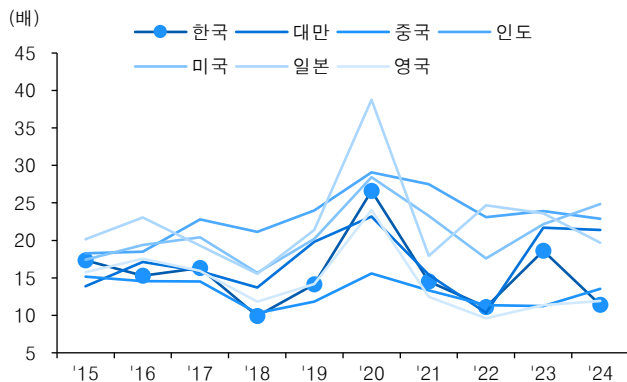
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주요국 PBR 추이 비교



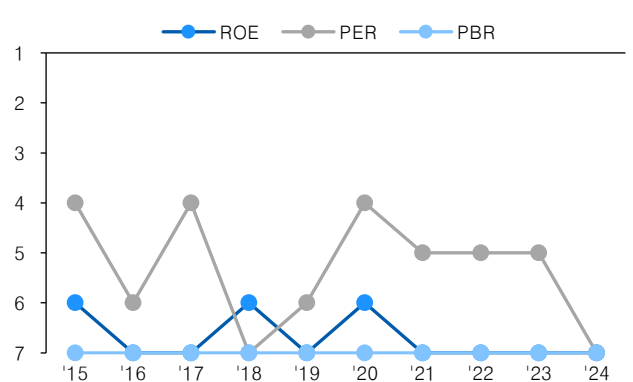
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주요국 PER 추이 비교



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

주요국 중 코스피 ROE, PBR, ROE 순위 추이

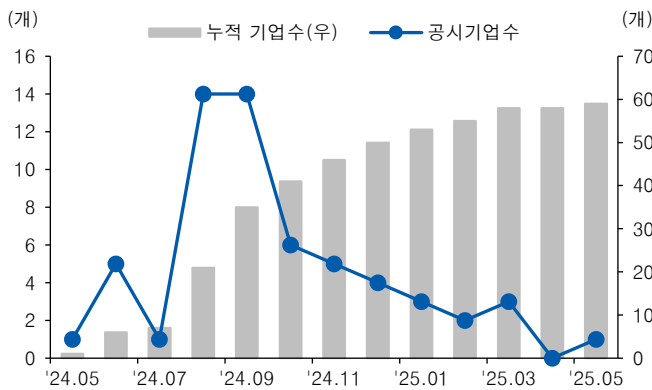


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

기업가치 제고 공시, 대형주 중심의 제한적 확산

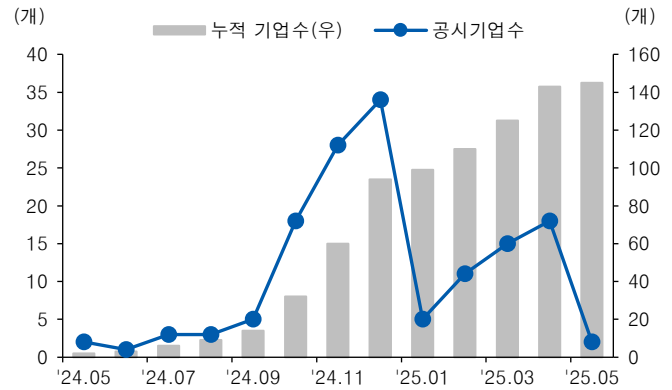
기업가치 제고 계획에 대한 중소형주 참여 확대와 후속적인 이행현황 공시 활성화가 실효성을 높이는 핵심 중 하나이다. 24년5월 시행된 기업가치 제고 계획 공시는 5/11 기준 145개 기업(코스피 114개, 코스닥 31개)이 참여하며 전체 상장사의 5.7%에 그치고 있다. 다만 시가총액 기준으로는 40.8%(코스피의 47.5%, 코스닥의 4.1%)를 차지하며 주로 대형주 중심으로 참여하고 있는 것으로 파악된다. 공시 이후 후속으로 이행현황을 발표한 기업은 9개사로 25년 들어 점진적으로 증가하고 있다. 금융위원회는 기업가치 제고 계획에 대한 공시를 연 1회 주기적 공시를 권장하고 있다. 24년 10월부터 본격화됐다는 점을 감안한다면 후속 공시는 하반기 큰 폭으로 증가할 것이다.

기업가치제고 계획 예고 공시 기업수 추이



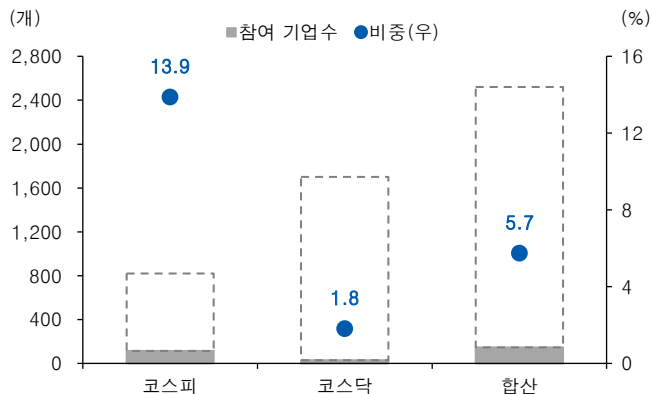
자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

기업가치제고 계획 공시 기업수 추이



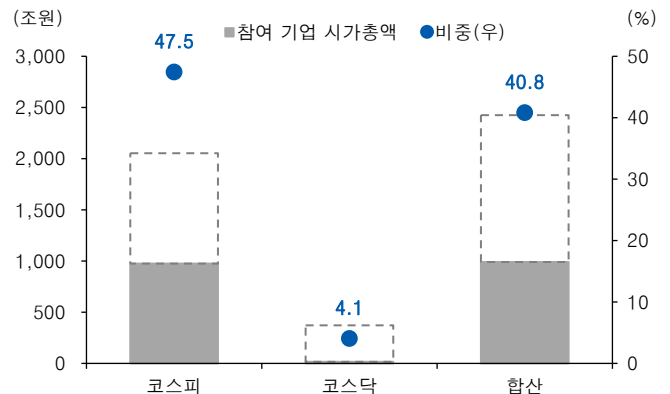
자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

전체 상장사 중 기업가치제고 계획 공시 기업수 비중



자료: Quantwise, 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

전체 상장사 중 기업가치제고 계획 공시 기업의 시가총액 비중



자료: Quantwise, 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

지수 신뢰도 제고 필요

코리아 밸류업 지수에 대한 활성화도 아쉬운 상황이다. 코리아 밸류업 지수는 저평가 우량 기업의 주주환원 확대, 기업가치 제고를 유도하기 위해 도입된 지수로 수익성, ROE, PBR, 주주환원 등 지표를 기반으로 종목을 편입한다. 24년 9월 처음 발표된 이후 구성종목 선정 이슈로 3개월이 안된 시점에서 5개 종목을 특별 편입했다. 시장의 낮은 신뢰도로 시작한 만큼 활성화가 쉽지 않은 상황이다. 밸류업 ETF 합산 일평균 거래대금은 24년(상장 첫주 제외) 431억원에서 25년 54억원 수준으로, 일평균 거래량은 24년(상장 첫주 제외) 455만주에서 55만주로 감소했다.

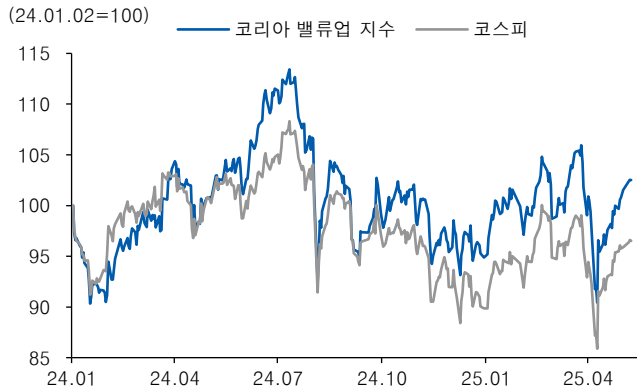
밸류업 지수 구성종목 선정 방법

심사대상	유니버스	유가증권시장 및 코스닥시장 상장종목(보통주, 정기변경일 전전월 기준)
	제외종목	신규상장종목, 유동비율 10% 미만, 관리/투환/실질심사, 최근 사업년도 자본잠식, 기타 부적합 종목 등
산업군		GICS 참고 에너지, 소재, 산업, 자유소비재, 필수소비재, 헬스케어, 금융 및 부동산, 정보기술, 커뮤니케이션서비스, 유틸리티로 분류
5단계 스크리닝	1. 시장대표성	유가+코스닥 시총 400위 이내(기존 구성종목은 440위 이내), 심사대상 종목 중 일평균 거래대금 80% 이내
	2. 수익성	최근 2년 연속 적자기업 및 최근 2년 손익 합산시 적자인 기업은 제외
	3. 주주환원	최근 2년 연속 배당 or 자사주 소각 실시
	4. 시장평가	최근 2년 평균 PBR 기준 1)산업군별 순위비율 상위 50%(기존 구성종목은 60%) 또는 2)전체 순위비율 상위 50%(기존 구성종목은 60%) 이내
	5. 자본효율성	최근 2년 평균 ROE 기준, 산업군별로 순위비율 상위기업 100종목(기존 구성종목은 120위 이내) 선정, 신규 선정 종목은 ROE 산업군 순위비율 상위 80위 이내
특례요건		심사대상 종목 중 밸류업 우수법인 선정시 일평균시가총액 700위 이내, 유동성(거래대금) · 수익성(당기순익) 기준 충족시 구성종목으로 선정
종목수 미달		특례요건 완료 후 구성종목 100종목 미만일 경우 기존 구성종목 중 일평균 시가총액 높은순으로 추가 선정, 다만 유동성(거래대금) · 수익성(당기순익) 기준 충족 필요
종목수 초과		선정종목 중 일평균시가총액 낮은순으로 제외, 다만 밸류업 우수법인은 제외하지 않음
예외적용		기존 구성종목 중 편입비중이 10% 초과하는 경우, 종목의 대표성(시장 · 산업), 실적전망, 지수이용자 의견 등 종합해 제외하지 않을 수 있음

자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

1. 벌써 일년

코스피 및 코리아 밸류업 지수 수익률 추이



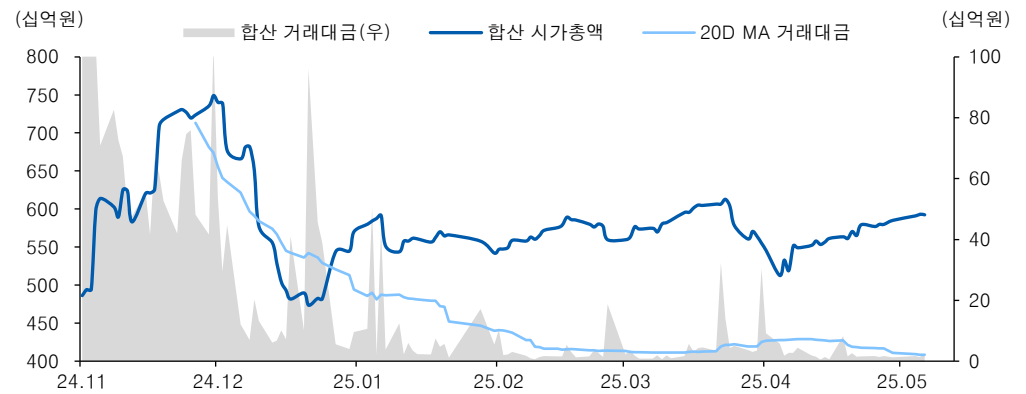
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

코스피 및 코리아 밸류업 TR 지수 수익률 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

코리아 밸류업 지수 벤치마크 ETF 합산 시가총액 및 거래대금 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

지속 가능성은 실익에 달렸다

기업가치 제고 제도의 실효성을 위해서는 실질적 인센티브에 강화가 필요하다. 기업가치 제고 계획 공시는 의무가 아닌 권장 사항으로 장기 지속성을 위해서는 우수기업에 대한 명확한 보상이 뒷받침되어야 한다. 5/27 밸류업 우수기업 10개사 선정이 예정되어 있다. 앞서 한국거래소는 2/11 밸류업 우수기업 선정 기준(안)을 발표했다. 올해는 25년 3월까지 기업가치 제고 계획을 공시한 기업을 대상으로 선정할 예정이다. 평가는 3단계로 구성되는데 1차 정량평가, 2차 정성평가, 3차 종합 평가를 거쳐 최종적으로 선정한다. 1차 정량평가는 TSR, PBR, ROE와 전년 대비 증분을 반영하고 한국 ESG 기준원의 지배구조 등급이 C 등급 이하인 기업은 제외된다. 2차 정성평가는 공시 충실성과 기업가치 제고 노력이 포함되며, 이사회 참여 여부, 영문 공시, 주기적 공시, 가이드라인 체계 충실성, 주주환원 및 투자 노력, 밸류업에 대한 시장 평가, 모범적인 지배구조 구축을 평가한다. 3차 종합 평가는 1, 2차 평가 점수 외에 실제 기업가치 제고 결과 및 향후 제고 계획, 부정적 이슈 등을 종합적으로 반영해 최종 선정한다. 지속적인 참여 유도를 위해서는 명예뿐만 아니라 실질적 혜택이 병행되어야 한다.

우수기업에 대한 인센티브는 기회 제공 수준으로 기업가치 제고를 위한 적극적인 행동과 변화를 유도할 실질적인 수익과 보상이 부족한 것으로 판단된다. 현재 참여 기업 대부분이 대형주라는 점에서 세무지원, 수수료면제 등 재무적 인센티브의 영향력이 낮으며 세무·회계, 거래소 관련 수수료 면제, 거래소 제재 유예, 공동 IR 기회 등이 있지만 본질적인 유인을 제공한다고 보기 어렵다. 또한 밸류업 지수 편입 우대 역시 코리아 밸류업 지수의 시장 신뢰도와 투자 유입 규모가 아직 크지 않아 현재로선 실질적 동력으로 작동되기 쉽지 않다.

1. 벌써 일년

밸류업 우수기업 선정시 평가항목

(단위: 억원)

구분	성격	평가항목		내용	
1차 정량 평가	기업가치 제고결과 평가	TSR		TSR 수치(값) 반영	
		PBR, △PBR		PBR 수치(값)와 전년 대비 증분을 반영	
		ROE, △ROE		ROE 수치(값)와 전년 대비 증분을 반영	
		지배구조 등급		C 등급, D 등급(한국 ESG 기준)은 과락 처리	
2차 정성 평가	기업가치 제고계획 공시 총실성 평가	① 이사회 참여		제고계획 수립시 이사회 참여(결의, 보고) 여부	
		② 영문공시		제고 계획에 대한 영문공시 병행 여부	
		③ 주기적 공시		연 1회 이상 공시 여부	
		가이드라인 체계 총실성	현황진단	다각적 분석 수행, 자본비용(COE) 제시 등	
			목표설정	중장기적 목표 달성시기 제시, 계량화된 목표 제시 등	
			계획수립	구체적 계획 수립, 임직원 인센티브와의 연계 등	
			이행평가	자체 평가 수행, 평가 결과를 금년 제고계획에 활용 등	
			소통	경영진의 소통실적 기재, 소통결과의 반영 등	
		기업가치 제고노력 평가	④ 주주환원 및 투자 노력		평가기간 중 주주환원 · 투자 실적, 증가 추이 등
			⑤ 밸류업 계획에 대한 시장 평가		가치 제고를 위한 진지한 기업가치 제고 계획을 제시하고 이에 대해 시장이 긍정적으로 평가했는지 여부 등을 고려
	⑥ 모범적인 지배구조 구축		지배구조 등급, 주주가치 존중 · 훼손사실 등		
3차 종합평가	1 · 2차 평가점수, 기업가치 제고결과, 제고계획, 기업 이슈 등 종합 평가				

자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

밸류업 우수기업에 대한 인센티브

(단위: 억원)

분야	인센티브
세무회계	5종 세정지원: 모범납세자 선정 우대, 기업승계 컨설팅, 세정 Fast-Track(R&D 공제 사전심사, 법인세감면 컨설팅, 부가세 · 법인세 경정청구심사 관련)
	주기적 지정 감사 유예 심사시 가점 부여
	감리 제재조치시 감경사유로 고려
상장 · 공시	거래소 연부과금 면제
	거래소 추가 · 변경상장수수료 면제
	불성실공시 관련 거래소 조치(벌금 · 제재금 등) 유예
홍보 · 투자	거래소 공동 IR 우선참여 기회 제공
	코리아 밸류업 지수 편입 우대

자료: 한국거래소, 유안타증권 리서치센터

진영과 관계없이 기업가치 제고는 계속될 것

대선 이후에도 기업가치 제고를 위한 정책, 제도적 변화와 움직임이 지속될 것으로 예상된다. 6월 21대 대통령 선거를 앞두고 주요 대선 후보의 공약은 상이하지만 기업가치 제고를 위한 공통된 방향성을 제시하고 있다. 이재명 더불어민주당 후보는 상법 개정과 자사주 소각 의무화, 배당 세제 혜택 등 주주권 보호에 대해 강조하고 있으며, 민주당의 경우 기업가치 제고와 연계된 상속·증여세법 개정안도 발의했다. 김문수 국민의힘 후보는 자본시장법 개정과 배당소득세 폐지 등을 통해 상장사의 거버넌스 선진화와 주주환원 확대하는 공약을 내세우고 있다. 이준석 개혁신당 후보는 소액주주 보호와 물적분할 방지에 대한 제도 개선을 주장했다. 따라서 주요 후보의 정책 기조는 기업가치 제고와 주주권리 강화를 핵심으로 여야를 막론하고 공통적이다. 따라서 선거 결과와 관계없이 중장기적으로 기업가치 제고를 위한 정책적 흐름은 지속될 것이다.

주요 양당의 지배구조 및 주식시장 관련 주요 언급 및 공약

	구분	주요 내용	추진 배경 및 효과
이재명 민주당	상법 개정	이사의 충실의무 대상을 '회사'에서 '회사 및 주주'로 확대, 집중투표제 활성화, 감사위원 분리 선출 확대	주주권 보호 및 경영 투명성 강화, 소액주주 권리 확대
	자사주 소각 제도화	상장사의 자사주를 원칙적으로 소각하도록 의무화	주주가치 제고 및 주가 부양 효과 기대
	불공정 거래 원스트라이크 아웃제	주가조작 등 불공정 거래에 대해 한 번의 위반으로도 시장 퇴출	시장 신뢰 회복 및 투자자 보호 강화
	배당성향 연동 소득세법	배당성향 35% 이상인 상장사의 배당소득에 대해 종합소득에서 분리과세 적용	기업의 배당 유인 강화, 장기 배당투자 촉진
	상속·증여세법 개정안	PBR 0.8 미만 상장주식에 대해 비상장주식과 동일하게 자산·수익 등을 반영한 평가 방식 적용	최대주주의 인위적 주가 하락을 통한 세금 회피 방지
김문수 국민의힘	자본시장법 개정	합병·분할 시 주주 보호 의무화, 합병가액 산정 기준 자율화 및 외부 평가 의무화, 물적분할 후 자회사 상장시 일반주주 우선배정	합병, 분할, 영업양수도, 주식교환 등 진행시 이사회가 주주의 정당한 이익 보호를 위해 노력해야 함
	상장사 중심 거버넌스 선진화 및 배당소득세 폐지	상장사에 한해 주주 보호 의무 대폭 강화, 사외이사의 전문성 제고, 배당소득세 폐지: 5,000만 원 이하 배당소득에 대해 세금 면제, 초과분에 대해 20% 분리과세 적용	기업의 배당 유인 강화, 금융시장 참여 확대 및 자산 증식 기회 제공

자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

1. 벌써 일년

주요 21 대 대통령선거 후보자의 주식시장, 자본시장 공약 비교

구분	이재명 (더불어민주당)	김문수 (국민의힘)	이준석 (개혁신당)
법·제도 개선	상법 개정 재추진, 주주권 강화, 기업지배구조 투명성 제고	상장사 중심 자본시장법 개정, 주주보호 의무 강화, 사외이사 전문성 제고	상법 개정 통한 소액주주 보호, 물적분할 통한 쪼개기 상장 금지, 자사주 소각 의무화
세제 정책	특정 산업군 연구개발 세제 지원(핀셋 감세), 국민펀드 조성	배당소득세 폐지, 장기보유·펀드 투자 세제혜택, ISA 한도 확대	법인세 지방세 전환(지자체가 세율 자율 결정, 감세 경쟁 유도), 감세 중심
시장 활성화	정부 주도 중장기 성장 로드맵, MSCI 선진국지수 편입 추진, 외국인 투자 환경 개선	대통령 직접 해외 IR, 금융경제자문위 신설, 해외 금융사 유치	리쇼어링(해외 기업 국내 복귀 지원), 정책금융 30조 대환대출, 청년 든든출발자금
투자자 보호	공정한 시장질서 확립, 주주환원 강화, 미공개정보 엄단, 단기차익 환수	경제사범 무기징역 등 처벌 강화, 징벌적 손해배상, 투자자 보호 정책	집단소송제도·증거개시제도 도입, 상장회사 전자투표·전자위임장 의무화, 국회 거버넌스 기구

자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터



2. 지주의 시간이 온다

지주사를 향하는 정책과 공약

지주사 주가 부양이 기대되는 정책

중장기 주가는 재무 성과에 기반

그룹 차원의 기업가치 제고 확대

2. 지주의 시간이 온다

지주사를 향하는 정책과 공약

앞서 서술했듯이 6월 대통령 선거 결과와 무관하게 기업가치 제고를 위한 움직임을 지속될 것이다. 특히 상법 및 자본시장법 개정, 상속·증여세 개정, 기업가치 제고는 지주회사의 주가 상승 요인과 주가 부양의 필요성을 자극할 것이다. 기업가치 제고 계획을 통해 주주환원과 수익성, 자본의 효율성을 개선하고 투자자와의 소통에서 발생하는 디스카운트를 해소할 것으로 예상된다. 상법 및 자본시장법 개정은 주주의 권리와 가치 측면에서 지주회사에서 일반 주주의 의결권 대한 가치 부여가 가능하게 될 것이다. 더불어 비상장 자회사의 상장 혹은 분할/합병보다는 다른 방식의 자본조달이 활성화되며 비상장 자회사에 대한 가치가 지주회사에 반영되며 할인율 축소 요인으로 작용할 것이다. 또한 최근 발의된 상속·증여세 개정안은 승계로 인한 지주회사의 저평가 우려를 해소하는 역할을 할 것이다. 당사는 ROE 개선, 저PBR, 승계 이슈 및 유의미한 비상장 자회사를 보유한 지주회사에 주목한다.

지주회사 디스카운트 해소 메커니즘

▼주가 디스카운트 요인	정책 및 제도 변화	▲주가 디스카운트 해소 및 상승 요인
- 상속세 부담 - 중복 상장 - 비상장 자회사 가치 미반영 - 일반주주 의결권 가치 미반영 - 주주환원	- 상법 개정 및 자본시장법 개정(주주권리 강화) - 상속증여세법 개정(주가 부양) - 기업가치 제고(주주환원 확대, 수익성 개선 등)	- 승계 부담 완화 - 중복 상장 가능성 하락 - 비상장 자회사 가치 반영 - 주주환원 강화 - ROE 개선 → PBR 상승

자료: 유안타증권 리서치센터

지주사 주가 부양이 기대되는 정책

지주사 디스카운트 원인 중 하나인 상속·증여세 부담이 법 개정을 통해 일부 완화될 가능성이 존재한다. 현행 상속·증여세는 최대주주에 20% 가산세율을 적용할 경우 실질 세율이 최대 60%에 달한다. 주가는 상장 지분의 과세표준 산정의 핵심이기 때문에 승계를 앞둔 기업의 주가 하락 요인으로 작용했다. 지난 5월 9일 발의된 <상속세 및 증여세법 일부개정법률안>에서는 PBR 0.8배 이상인 상장사의 경우 최대주주에 대한 20% 가산세율을 삭제하고, 0.8배 미만인 경우 비상장 주식과 동일한 평가 방법으로 자산, 수익 등 고려해 평가하되 그 하한선을 순자산가치의 80%로 적용하는 내용을 포함하고 있다. 해당 개정안이 시행될 경우 PBR 0.8배 이상으로 주가를 부양시킬 필요성이 발생한다. 물론 PBR이 일정 수준 이상으로 상승하는 경우 PBR 0.8배 이하인 경우보다 상속·증여세가 높아질 가능성도 존재한다는 점은 고민할 필요가 있다.

5/9 발의된 상속·증여세법 일부개정법률안의 상속·증여세 계산 수식

$$ValuationBasis(P, BPS) = \begin{cases} BPS \times 0.8 & \text{if } P < BPS \times 0.8 \\ P & \text{if } P \geq BPS \times 0.8 \end{cases}$$

주가가 순자산의 80% 미만이면 비상장 기준으로 평가, 그 이상이면 시가 기준으로 과세
비상장의 경우 순자산가치의 80%를 하한선으로 순순익가치와 순자산가치를 3:2 비율로 가중평가

$$TaxRate(PBR) = \begin{cases} 0.6 & \text{if } PBR < 0.8 \\ 0.5 & \text{if } PBR \geq 0.8 \end{cases}$$

PBR 0.8 배 미만일 경우 최대주주 할증 20% 적용
PBR 0.8 배 이상일 경우 최대주주 할증 삭제

$$TaxAmount(P, BPS, Shares) = ValuationBasis(P, BPS) \times Shares \times TaxRate\left(\frac{P}{BPS}\right)$$

PBR 0.8 배 기준으로 상속·증여세의 과세 표준과 세율이 확정됨

자료: 유안타증권 리서치센터

순자산가치가 1조원이고 3년 평균 순이익이 1,000억원인 기업의 최대주주의 지분율이 30%라고 가정했을 때 시가총액이 8,000억원(PBR 0.8배 미만) 미만인 경우 상속·증여세는 최대주주 할증 20%에 순자산가치의 0.8배를 적용해 1,440억원이다. 시가총액이 정확히 8,000억원(PBR 0.8배)인 경우 최대주주 할증 20%가 삭제되기 때문에 1,200억원 수준으로 감소한다. 다만 시가총액이 일정 수준 이상으로 상승하는 경우 오히려 비상장 평가가치보다 높아지게 된다. 국내 주요 지주회사의 71% 이상이 PBR 0.8배 미만이라는 점을 감안한다면 상속·증여세법 개정은 지주회사 주가 부양으로 이어질 가능성이 높다고 판단한다. 최근 주가(5/16) 및 24년말 재무제표 기준 주요 지주회사 38개 중 27개 기업의 별도 PBR이 0.8배 미만이다. 이들 기업의 PBR은 0.5배 수준으로 상속·증여세 부담 축소를 위해서는 주가 부양이 불가피하다. 당사는 승계를 진행중이거나 앞두고 있는 SK, GS, 롯데지주, 이마트, KCC, HDC, SK디스커버리, 하림지주, LX홀딩스, HL홀딩스, 코오롱, 한솔홀딩스에 주목한다.

상속·증여세 개정안 기반의 PBR 및 최대주주 지분율 기준 상속세 예상

가정		순자산 가치 1조원 최근 3년 평균 순이익 1,000억원 최대주주 지분율 30%					
(십억원)		지분율					
		10%	20%	30%	40%	50%	60%
PBR	0.8x 미만	48	96	144	192	240	288
	0.8x	40	80	120	160	200	240
	1.0x	50	100	150	200	250	300
	1.2x	60	120	180	240	300	360
	1.4x	70	140	210	280	350	420

자료: 유안타증권 리서치센터

2. 지주의 시간이 온다

주요 지주사별 비상장 평가가치, PBR 0.8 배 기준 주가, 현주가 및 PBR 비교

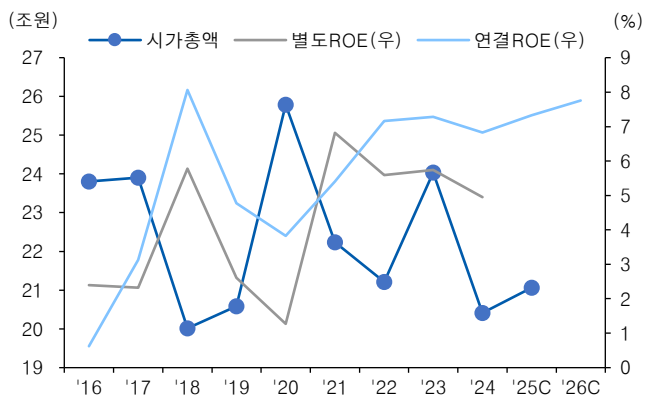
(원, 배)	별도 PBR	주당 비상장 평가가치	PBR 0.8배 기준 주가	현주가(5/18)	PBR 0.8x 까지 상승여력
삼성물산	0.8	110,010	119,456	123,900	-3.6
LG	1.1	50,641	48,466	68,600	-29.4
SK	0.7	102,910	161,317	137,100	17.7
한진칼	3.0	42,620	32,381	122,700	-73.6
두산	2.2	92,566	145,687	404,500	-64.0
HD 현대	1.1	61,440	59,697	82,200	-27.4
LS	1.1	140,645	112,102	151,000	-25.8
한화	1.2	34,732	36,420	53,000	-31.3
CJ	1.2	67,129	81,580	124,500	-34.5
GS	0.6	67,386	56,147	39,000	44.0
롯데지주	0.6	13,706	34,379	23,750	44.8
이마트	0.3	228,857	262,502	84,500	210.7
KCC	0.4	452,399	527,926	259,000	103.8
동원산업	0.8	42,764	49,444	43,700	13.1
신세계	0.4	292,648	330,514	168,700	95.9
한국엔컴퍼니	0.6	13,984	22,165	16,600	33.5
OCI 홀딩스	0.6	131,618	95,624	77,300	23.7
HDC	0.5	20,250	28,591	19,260	48.4
현대지에프홀딩스	0.7	6,806	7,063	6,550	7.8
세아제강지주	1.3	111,191	142,627	223,500	-36.2
효성	0.4	82,554	104,694	53,700	95.0
DL	0.3	101,126	125,423	40,450	210.1
SK 디스커버리	0.8	51,809	43,452	43,200	0.6
하림지주	0.6	6,466	9,673	7,040	37.4
LX 홀딩스	0.5	10,942	10,770	7,040	53.0
세아홀딩스	0.4	157,017	194,820	95,100	104.9
HL 홀딩스	0.3	86,866	93,036	37,700	146.8
콜마홀딩스	0.9	6,686	8,740	9,550	-8.5
코오롱	0.4	28,796	40,908	22,200	84.3
DB	0.7	1,290	1,373	1,270	8.1
HS 효성	0.3	59,549	117,878	39,000	202.3
AK 홀딩스	0.3	8,654	28,219	10,630	165.5
티와이홀딩스	0.1	-2,731	12,976	2,240	479.3
한솔홀딩스	0.2	5,874	8,783	2,570	241.7

자료: 유안타증권 리서치센터

중장기 주가는 재무 성과에 기반

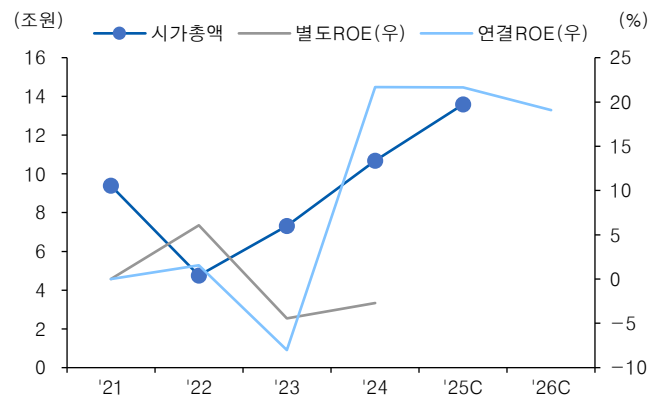
중장기적인 지주회사의 주가 방향성은 할인율보다는 펀더멘탈이 중요하게 작용하는 것으로 판단된다. 기업가치 제고의 핵심인 재무적 성과와 주주환원이 지주회사의 주가에 중요하게 작용하는 것으로 판단한다. 대부분 지주회사의 주주환원 정책은 이익에 기반하고 있다. 주요 지주회사인 LG, 한진칼, CJ, 롯데지주 등은 이익 기반의 주주환원 정책을 보유하고 있으며 자회사로부터 수취하는 배당 수익을 기준으로 하는 삼성물산, SK, SK스퀘어 등 경우에도 주요 자회사의 배당정책은 이익 기반으로 실시하고 있다. ROE 개선은 자본 대비 이익창출 능력이 향상되는 것을 의미한다. 따라서 주주환원 재원의 증가를 의미한다. 25-26년 연속으로 ROE 개선이 예상되는 삼성물산, SK, 두산, HD현대, LS, CJ, GS, 롯데지주, OCI홀딩스, 하림지주, HL홀딩스와 26년 ROE 개선이 예상되는 LG, 한화, KCC, DL에 주목할 필요가 있다. 이중 기업가치 제고를 통해 SK(24-26년 8%, 27년 이후 10%), HD현대(27년 8-10%), 롯데지주(자회사 ROE 개선), HL홀딩스(27년 ROE 10% 이상 지향), LG(27년 ROE 8-10% 지향)는 중장기 ROE 개선 목표와 계획을 공시한 바 있다.

삼성물산 시가총액 및 ROE 추이



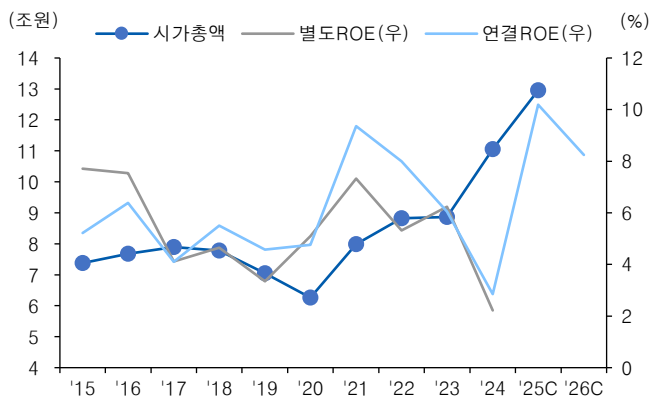
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK 스퀘어 시가총액 및 ROE 추이



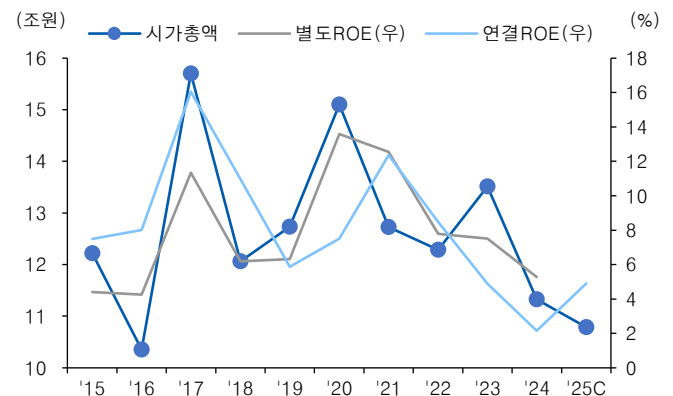
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 시가총액 및 ROE 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

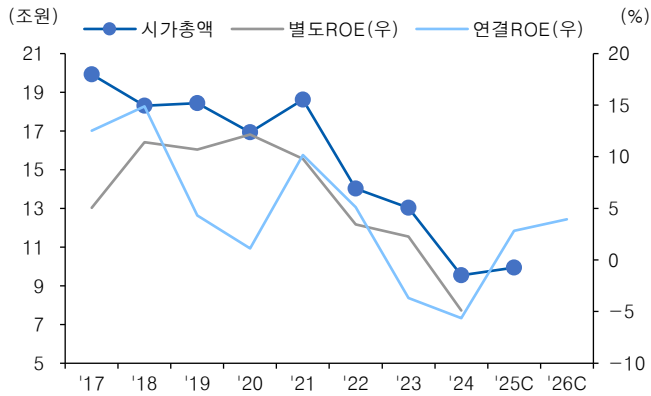
LG 시가총액 및 ROE 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

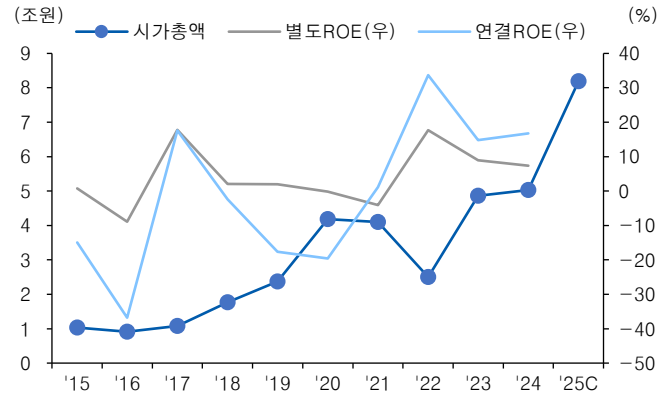
2. 지주의 시간이 온다

SK 시가총액 및 ROE 추이



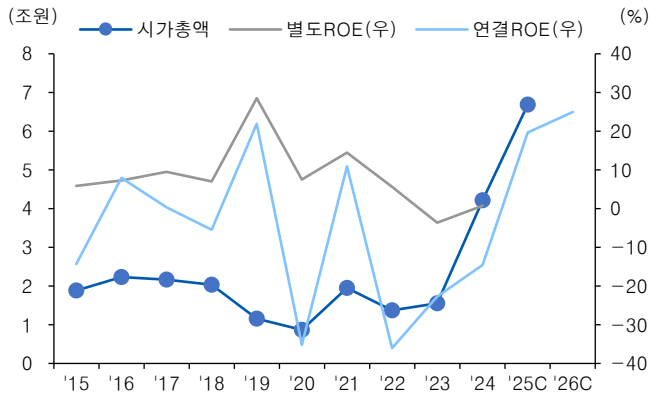
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

한진칼 시가총액 및 ROE 추이



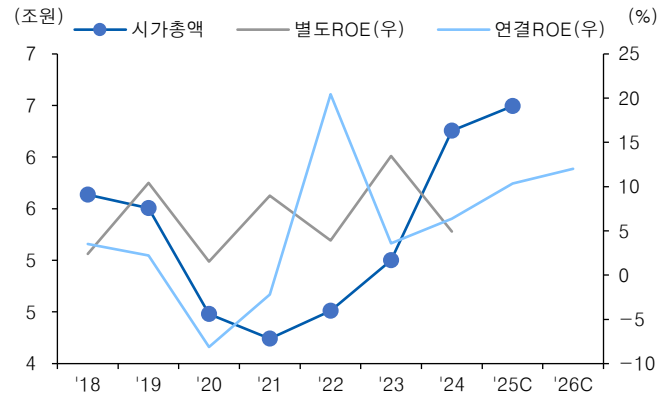
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

두산 시가총액 및 ROE 추이



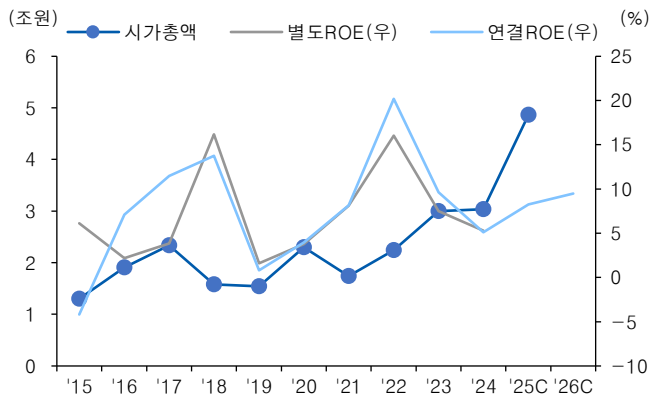
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

HD 현대 시가총액 및 ROE 추이



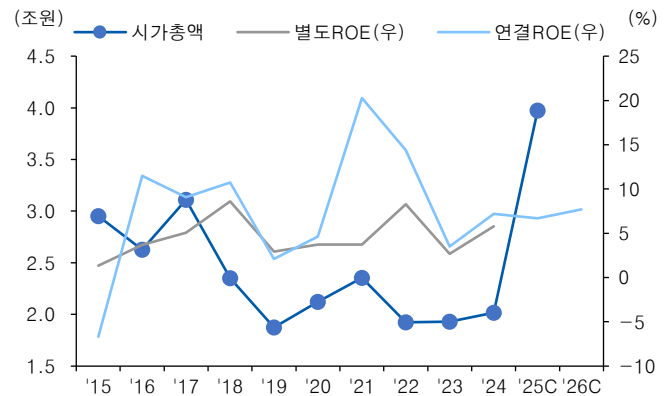
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LS 시가총액 및 ROE 추이



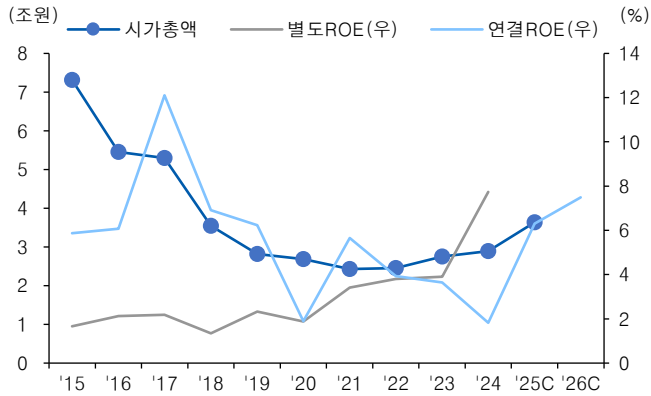
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

한화 시가총액 및 ROE 추이



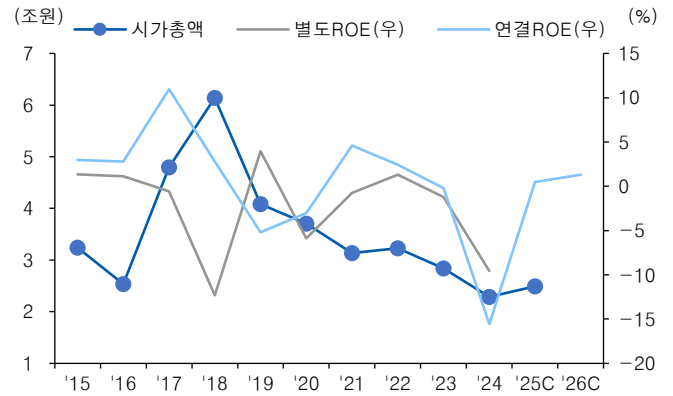
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

CJ 시가총액 및 ROE 추이



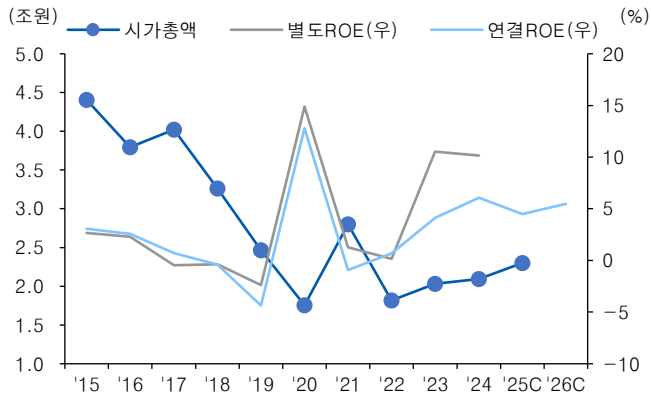
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

롯데지주 시가총액 및 ROE 추이



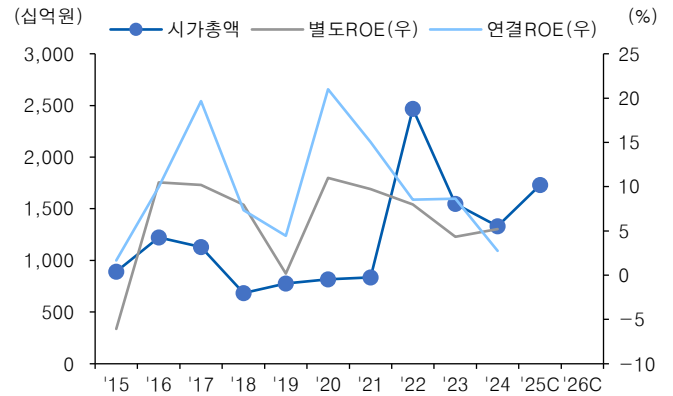
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KCC 시가총액 및 ROE 추이



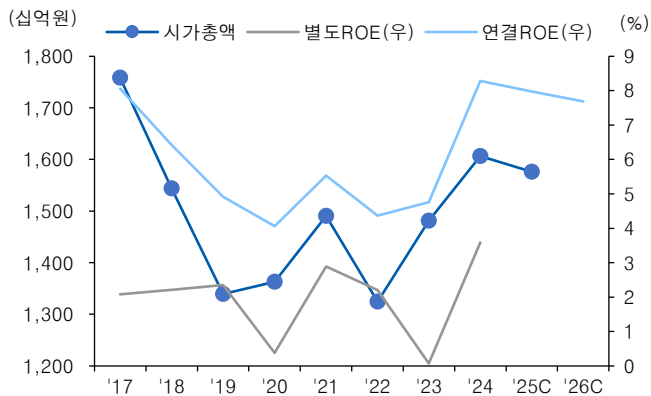
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

동원산업 시가총액 및 ROE 추이



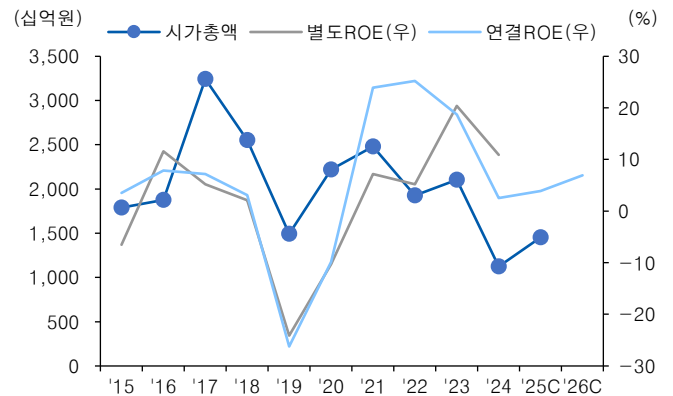
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

한국엔컴퍼니 시가총액 및 ROE 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

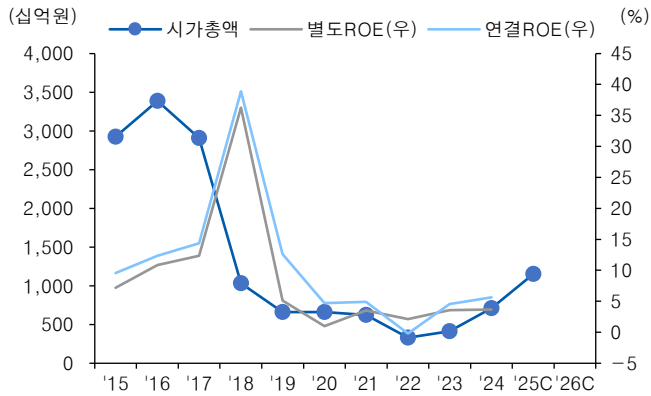
OCI 홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

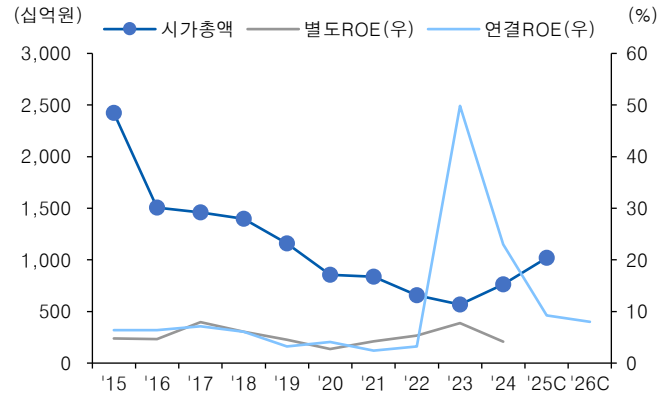
2. 지주의 시간이 온다

HDC 시가총액 및 ROE 추이



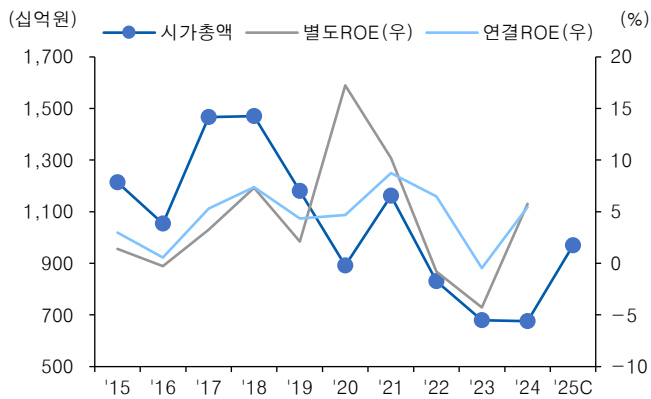
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

현대지에프홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



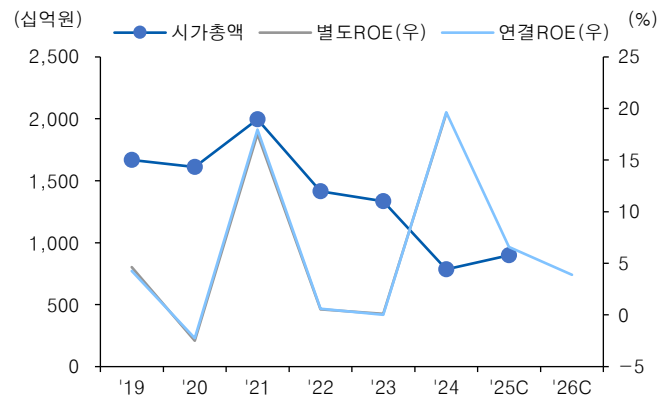
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

태광산업 시가총액 및 ROE 추이



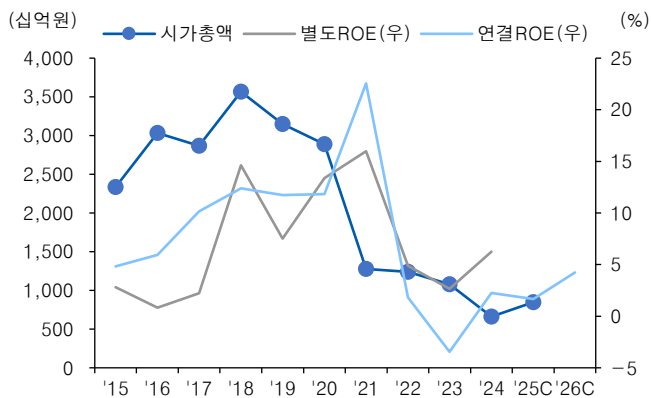
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

효성 시가총액 및 ROE 추이



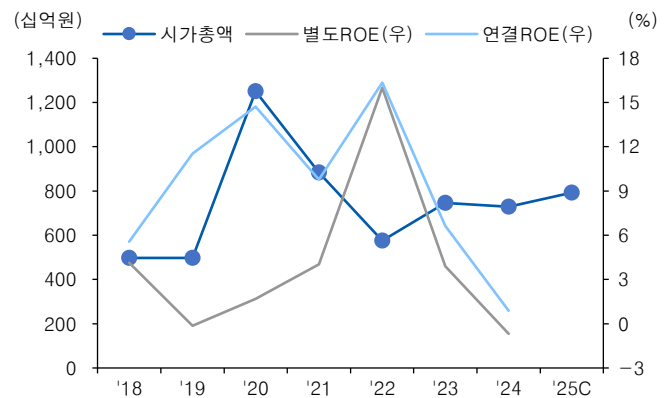
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

DL 시가총액 및 ROE 추이



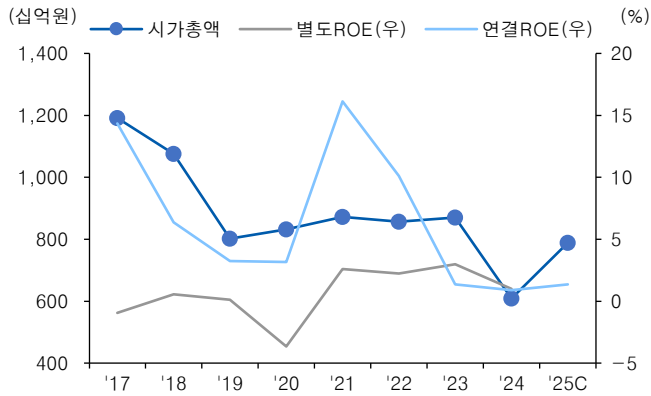
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK 디스커버리 시가총액 및 ROE 추이



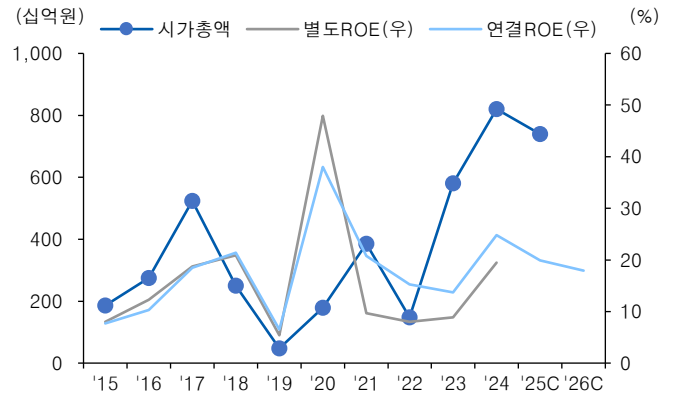
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

하림지주 시가총액 및 ROE 추이



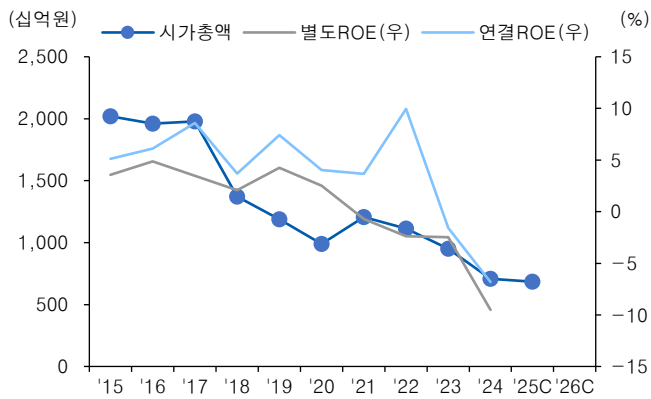
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

피에스케이홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



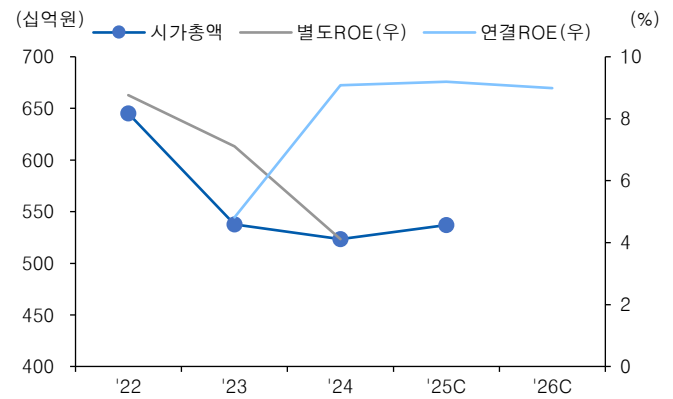
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

영풍 시가총액 및 ROE 추이



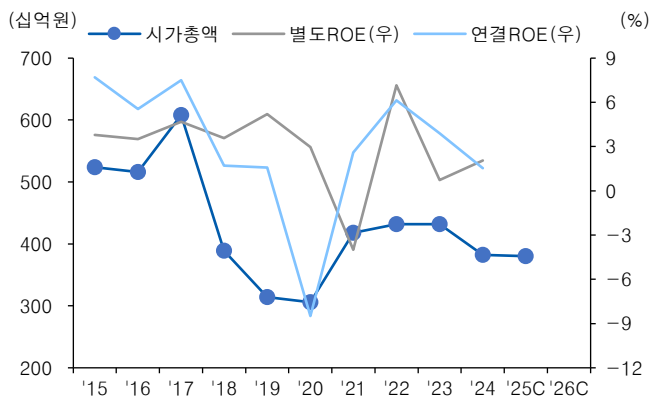
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LX 홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



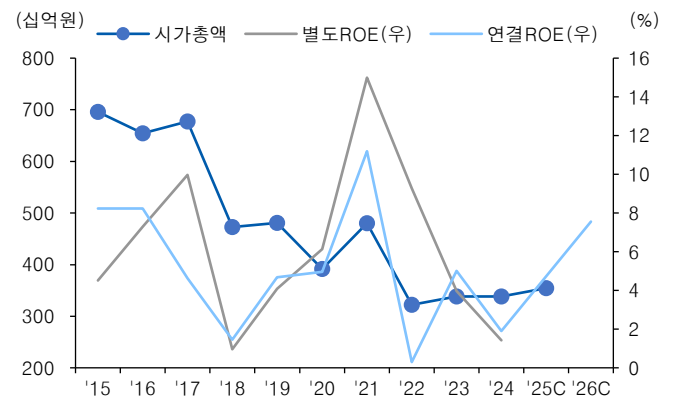
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

세아홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

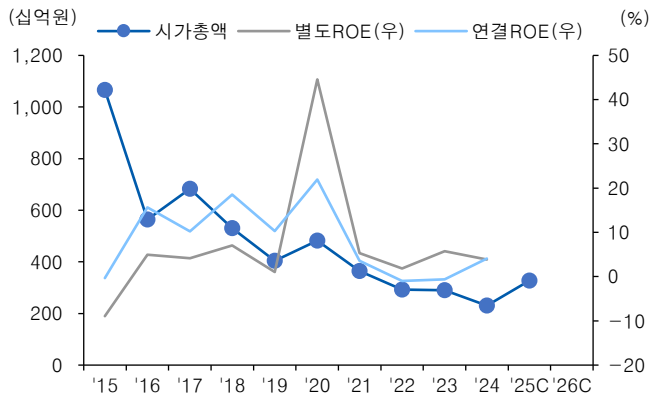
HL 홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

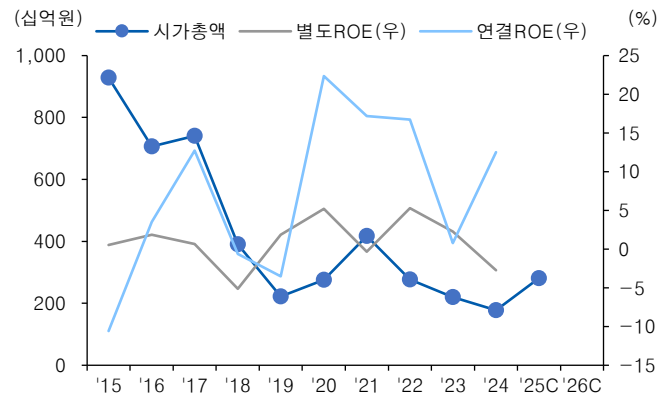
2. 지주의 시간이 온다

콜마홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



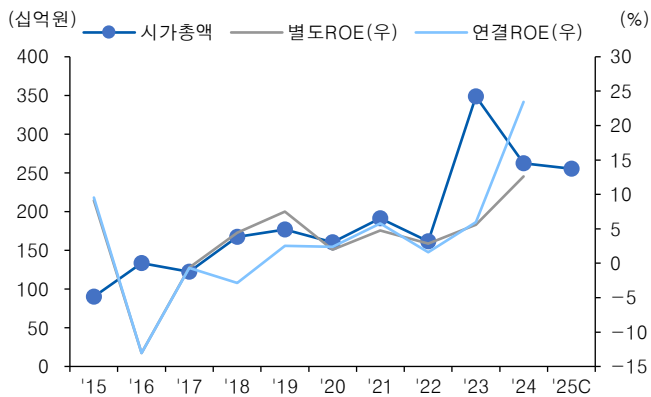
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

코오롱 시가총액 및 ROE 추이



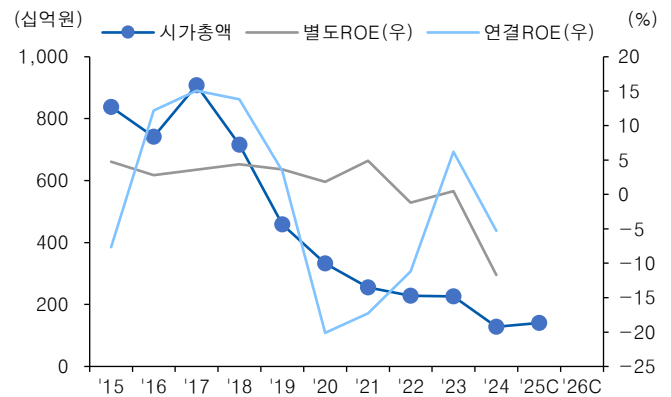
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

DB 시가총액 및 ROE 추이



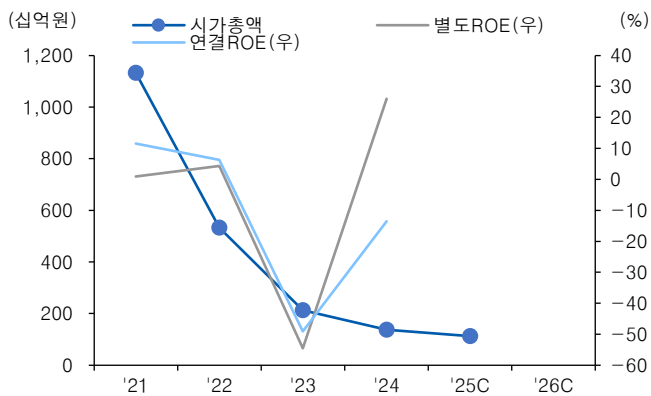
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

AK 홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



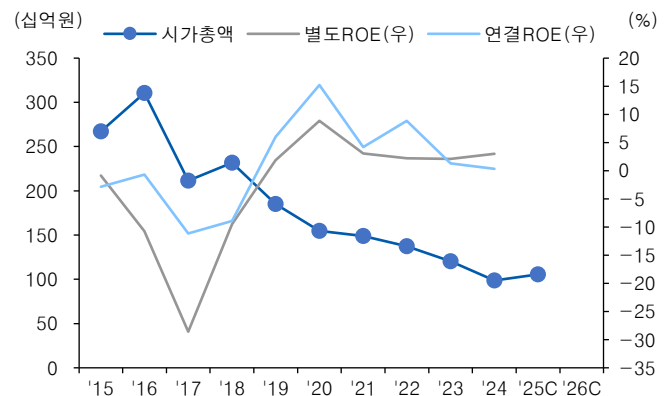
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

티와이홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

한솔홀딩스 시가총액 및 ROE 추이



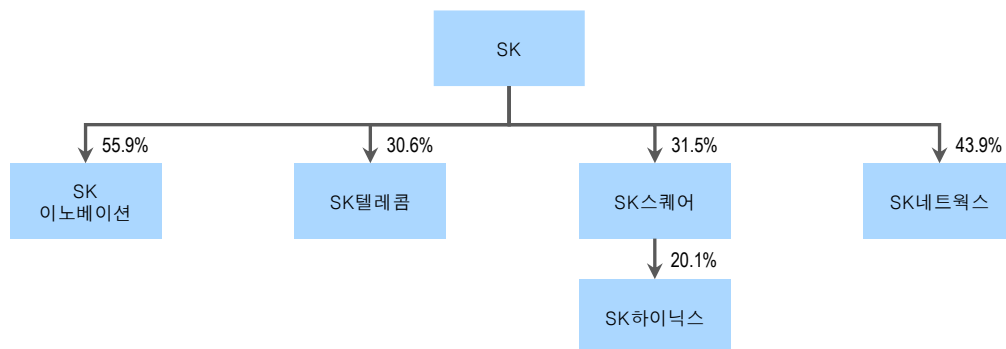
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

그룹 차원의 기업가치 제고 확대

지주회사의 기업가치는 자회사의 지분가치와 자회사로부터 발생하는 배당금, 브랜드수익, 임대 수익 등으로 구성된다. 따라서 지주회사의 ROE 개선을 통한 기업가치 제고는 자회사의 기업 가치 제고와도 밀접하게 연관되어 있다. 실제로 SK, LG, 롯데지주 등 다수의 그룹이 지주회사와 자회사가 함께 기업가치 제고 계획을 공시했다. 향후 그룹의 수익성, 주주환원, 자산 효율성 제고 등 방향성을 가늠하는 중요한 역할을 할 것으로 예상된다.

SK 그룹 계열사 기업가치 제고 목표

기업명	목표
SK	① ROE: 2024~2026년 8%, 2027년 이후 10% ② 주주환원: 주주환원 규모 점진적 확대 추진 ③ PBR: 2024~2026년 0.7배, 2027년 이후 1배
SK 이노베이션	① ROE 개선 - 합병 법인의 통합시너지 효과 가시화가 예상되는 2027년 이후 ROE Target 10% 지향 ② 주주환원을 - 2024~2025: 최소배당금 주당 2,000원 이행 - 2027년 이후: 주주환원을 35% 이상 지향
SK 텔레콤	① 자본효율성: ROE 10% 이상 (2026년) ② 주주환원: 연결 기준 조정 당기순이익의 50% 이상(FY2024~2026) ③ AI Vision 2030: 총 매출 30조원, AI 비중 35% 달성(2030년)
SK 스퀘어	① 2027년까지 NAV 할인을 50% 이하 ② 2025~2027년 COE 를 초과하는 ROE 실현 ③ 2027년까지 P/B 1배 이상
SK 하이닉스	① 균형잡힌 CapEx Discipline 실행 ② 독보적인 Tech Leadership 구축 ③ 재무 건전성 강화
SK 네트워크스	① 기업가치 제고 - 2026년 Target: ROE 3.5%+ α 달성 - 장기 Target: ROE 증대를 통한 KOSPI 평균 수준 P/B 달성 ② 주주환원 지속 가능성 제고 - 2026년 Target: 주당 배당금 250원+ α 유지 - 장기 Target: 수익 확대 규모에 따라 세부 목표 제시 예정

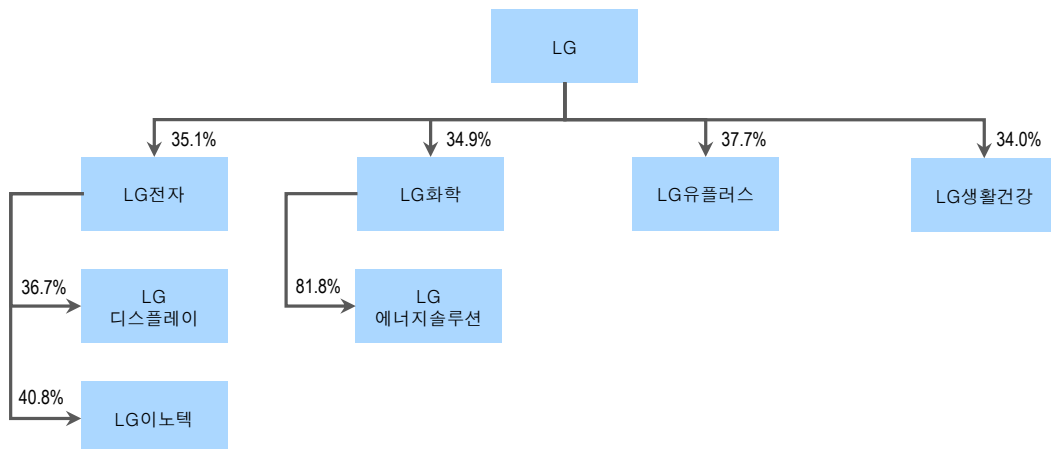


자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

2. 지주의 시간이 온다

LG 그룹 계열사 기업가치 제고 목표

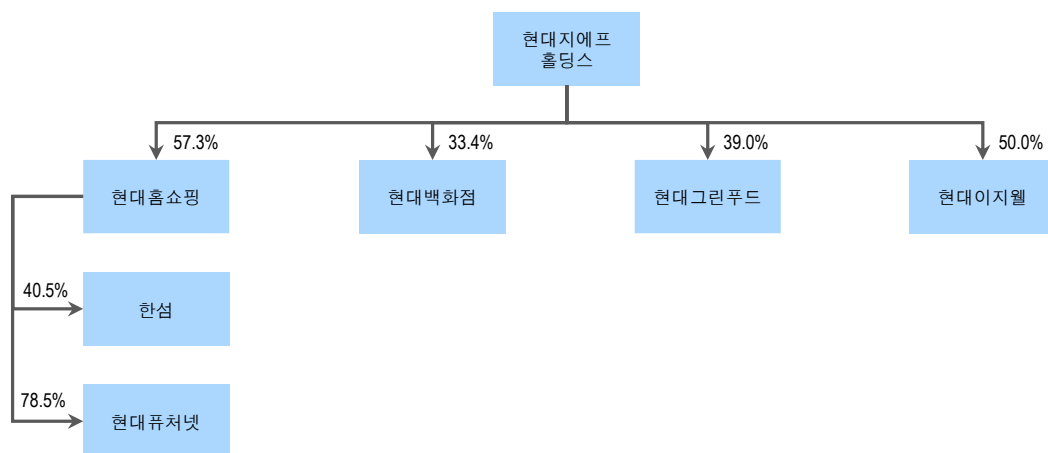
기업명	목표
LG	ROE: 2027년 8~10% 달성 지향 주주환원: 자사주 전량 소각(2026년까지), 배당정책 개선, 중간(반기) 배당 실시 자원배분: 효율적 자원배분을 통한 ROE 개선
LG 전자	2030년 매출 100조 달성 2030년 Triple7 달성 (매년 매출성장률 7%, 영업이익률 7%, EV/EBITDA 7×) 2027년 ROE 10% 이상 목표
LG 화학	매출: 2030년 매출 50조원 목표(LG 에너지솔루션 제외), 2030년 3대 신성장 동력 사업 비중 50%까지 상향 ROE: 2028년부터 10% 이상(LG 에너지솔루션 제외) 중장기 주주환원: Cash Flow + 및 ROE 10% 이상 시, 배당 성향 30% 상향 검토
LG 유플러스	① 중장기 ROE 8~10% ② 주주환원을 40~60%
LG 생활건강	① 재무지표: 실적 개선, 주주환원 강화 - 매출 성장성 및 수익성 제고 (중장기 경영목표 제시 등) - 배당 정책 개선: 배당성향 30% 이상 상향, 중간배당 실시, 배당 예측 가능성 제공 예정 - 자사주 소각: 보유 자사주 3년간(2025~2027년) 전량 소각* 예정(* 연도별 소각 수량은 미확정) ② 비재무지표: 지배구조 추가 개선 - 기업지배구조 보고서 핵심지표 준수를 상향
LG 에너지솔루션	① 2023년 대비 28년 매출 2배 성장 ② 28년 EBITDA Margin 10% 중반 이상 (IRA 효과 제외 기준) ③ 안정적인 잉여현금흐름 창출을 통한 환원 재원 마련
LG 이노텍	① 2030년 ROE 15% 이상 ② 2030년 육성사업 매출 8조 +α ③ FY2030 연결배당성향 20% ④ ESG 경영: 지배구조 핵심지표 90% 이상 추진
LG 디스플레이	수익성 개선 - 2025년 영업이익 턴어라운드 - 연간 순이익 턴어라운드 재무구조 개선: 차입금 규모 13조 원대 축소, Cash Flow 중심의 재무관리 강화 및 투자 효율성 제고 거버넌스 강화



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

현대백화점그룹 계열사 기업가치 제고 목표

기업명	목표
현대지에프홀딩스	지분투자 수익률 개선 - 4% 이상 지분투자 수익률 지향 - 2027년 배당금총액 500억(결산+반기) 수준 지향 - 2025년 부 시가배당을 5% 수준 지향 - 별도 당기순이익 기준 80% 이상 주주환원을 지향
현대백화점	[시장 지표 개선] - 3년 내 백화점 Peer 평균을 상회하는 ROE 6%이상 지향 - 3년 내 백화점 Peer 평균을 상회하는 P/B 0.4배 이상/장기 0.8배 지향 [주주환원 확대] - 2024년 내 현재 보유 자사주중 3.3%(773,628주)를 즉시 소각 - 2025년부터 기존 기말 배당과 별도로 반기배당 최소 100억원 이상 시행
현대그린푸드	① P/B 1배, ROE 11%, 주주환원을 40% 수준 이상 지향 ② ROE 제고, 주주환원 확대를 통한 P/B 개선 ③ 주주환원을 40% 수준 목표
현대이지웰	중장기 목표(2026~28년, 3개년) ① 28년 내 PBR 1.5배 달성 목표 ② 28년 내 ROE(EBITDA 기준) 25% 상향 목표 ③ 배당 정책 강화 - 별도 영업이익 20% 이상 배당 ④ 자사주 매입/소각 - 28년까지 총 주식수의 약 5% 규모 - 자사주 매입/소각 시행
한섬	[2024~2027 목표] - P/B 0.5배 - ROE 6% - 4개년 누적 주주환원을 35% 이상 지향 - 중장기적으로 P/B 0.7배, ROE 9% 이상 달성 지향
현대퓨처넷	① 28년 내 ROE 4% 이상 목표 ② 28년 내 PBR 0.7배 이상 목표/중장기 0.8배 목표 ③ 28년 내 현 배당 지급액 2배 이상 규모 단계적 확대 - 배당기준일 변경을 통한 배당 예측 가능성 제고 - 28년 내 자사주 3% 매입·소각

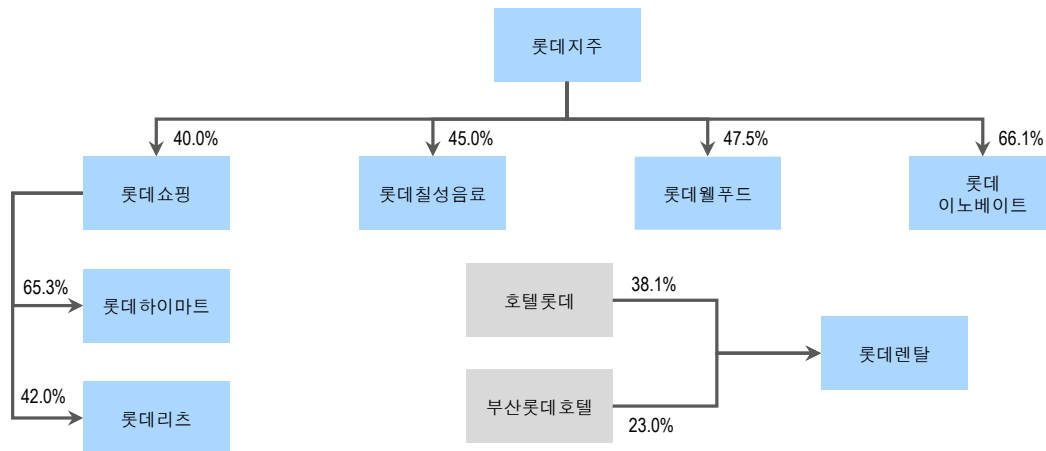


자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

2. 지주의 시간이 온다

롯데그룹 계열사 기업가치 제고 목표

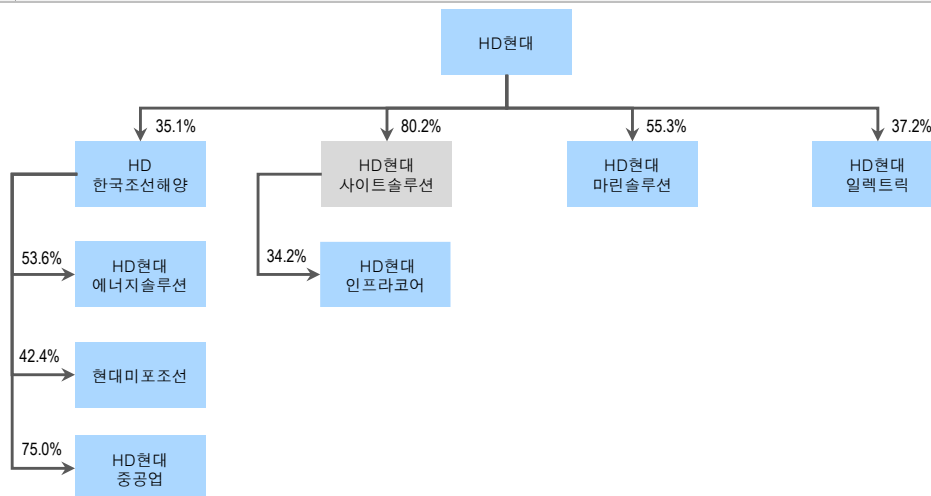
기업명	목표
롯데지주	투자주식 가치 Up: 상장 및 비상장사 Value Up 주주환원 강화: 주주환원을 35% 이상 지향 (2024년~2026년), 중간배당, 자기주식 소각 검토 ESG 경영선도: 지배구조 핵심지표 준수를 80% 달성 (2024년), 2050 탄소중립, 다양성현장 준수
롯데쇼핑	① 2030년 연결 기준 매출 20.3조원, 영업이익 1.3조원 ② 2030년 해외사업 매출 3조원 ③ 2024년~2026년 3개년 주주환원 계획: 주주환원을 35% 이상 지향, 최소 주당배당금 3,500원
롯데웰푸드	① 수익성 강화 ② 주주환원 실시 ③ ESG 경영: 2040년까지 RE100 탄소중립
롯데칠성음료	~2028E 목표 ① 매출액: 5.5조원 ② ROE: 10~15% ③ 부채비율: 100%이하 ④ 주주환원율: 연결기준 30% 이상
롯데이노베이트	본업 강화 및 신규 사업영역 확장: - 28년까지 매출 CAGR 10% 이상 달성 향후 모빌리티 등 신규 사업 강화 및 글로벌 진출, 적극적 주주환원, 배당성향 30% 이상 추진, 이사회 결의를 통한 배당기준일 결정 ESG 경영 선도: 향후 지배구조핵심지표 준수를 87% 달성
롯데하이마트	① 2026년 매출액 2.4조, 영업이익 300억 이상 ② 2029년 매출액 2.8조 이상, 영업이익 1,000억 이상 ③ 배당성향 30% 지향
롯데리츠	① 2030년 AUM 4.5조원 달성 ② 2030년 매출 2,200억원 달성 ③ 재무/운영리스크 관리: 적정 LTV 수준 유지, 신용등급 유지관리 등
롯데렌탈	① 수익성: ROE 15% 이상 달성 ② 성장성: 신사업 진출을 통한 추가 성장 Path 마련 ③ 주주 가치: 국내 최상위 수준의 주주환원 정책 시행 (당기순이익의 40% 이상 환원 및 지속성장을 통해 주주환원 금액 매년 증대)



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

HD 현대그룹 계열사 기업가치 제고 목표

기업명	목표
HD 현대	① 재무지표: ROE 8~10% 달성 지향(2027년) ② 주주환원: 배당성향 70% 이상 추진(FY2025~FY2027) ③ 지배구조 핵심지표 준수율: 87%(2027년)
HD 한국조선해양	주주환원: 주주환원을 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준) 중장기 연결 매출: 34조원 (2027년, 23년~2027년 연평균 성장률 12.8%) 재무지표: 연결 ROE 12% 이상(2027년) 지배구조 핵심지표 준수율: 93%(2027년)
HD 현대마린솔루션	① 지속적인 성장성 유지: 28년 핵심사업 매출 연평균 성장률 20% 유지 ② 수익성 확대: 28년 전사 EBIT 마진을 16% 달성, 28년 ROE 30% 이상 지향 ③ 적극적인 주주환원 추진: 향후 3년간 배당성향 50%~70%, 배당 예측가능성 제공 ④ 거버넌스 개선: 3년 내 기업지배구조보고서 준수율 90% 이상 달성
HD 현대건설기계	재무지표: 매출성장률 8% (2023~29 평균), 영업이익률 10% 이상(29), 중장기 ROE Target 12% 이상 지향 비재무지표: 주주환원 정책 지속, 지배구조 핵심지표 개선, 지속가능경영 강화
HD 현대일렉트릭	주주환원 확대: 2025 ~ 2027 사업연도 배당성향 30% 이상 추진, 선 배당결정으로 예측 가능성 제고, 지속 가능한 주주환원 정책 수립 안정적인 장기 실적: 2027년 연결 매출 4.58조원 목표(CAGR 11.7% 달성), 2025 ~ 2027년 평균 ROE 28% 목표, 핵심사업 부문별 경쟁력 강화 지속 가능 경영: 지속 가능 성장을 위한 투명하고 책임 있는 경영 실천
HD 현대중공업	주주환원: 배당성향 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준) 중장기 연결 매출: 19조원(2027년, 2023년~2027년 연평균 성장률 12.5%) 재무지표: 연결 ROE 15% 이상(2027년) 지배구조 핵심지표 준수율: 93%(2027년)
HD 현대미포	주주환원: 배당성향 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준) 중장기 연결 매출: 5.4조원 (2027년, 2023년~2027년 연평균 성장률 7.8%) 재무지표: 연결 기준 ROE 14% 이상(2027년) 지배구조 핵심지표 준수율: 93%(2027년)
HD 현대인프라코어	재무지표: 2029년 매출목표 7~8조원, 영업이익률 10% 이상, 중장기 ROE Target 15% 이상 비재무지표: 주주환원 정책 지속, 지배구조 핵심지표 개선, ESG 경영 강화

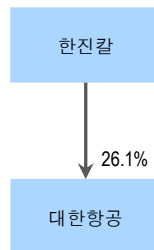


자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

2. 지주의 시간이 온다

한진그룹 계열사 기업가치 제고 목표

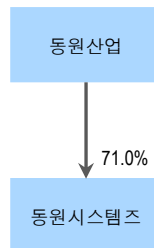
기업명	목표
한진칼	① P/B 1배 이상 유지 ② 조정 당기순이익 50% 배당 ③ 지배구조 핵심지표 준수를 70%+α
대한항공	성공적인 아시아나항공 통합 2024년: 아시아나항공 자회사 편입 2025년: 아시아나항공 화물사업 매각 종결 2026년: 대한항공과 아시아나항공 등 그룹사 합병 적극적 주주환원 배당 예측성 강화: 배당 확정 후, 배당 기준일 선정 기존 주주환원 정책 연장(FY24~FY26): 별도 재무제표 기준 당기순이익(미실현 손익 및 일회성 비경상 손익 제외)의 30% 이내 주주환원 주주환원 여력 추가 발생 시, 주주환원 확대 검토



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

동원그룹 계열사 기업가치 제고 목표

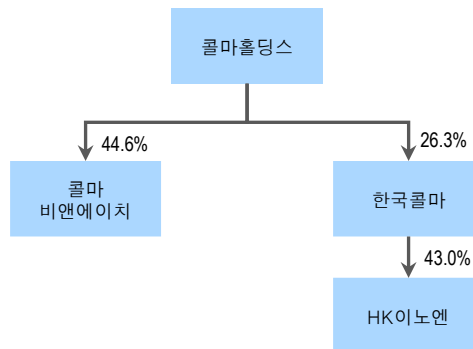
기업명	목표
동원산업	유통 주식 수 증대: 무상증자 및 주식배당 정기·지속 실행, 주식수 증가로 유통 물량 확대 연 2회 정기 배당 실시: 반기 배당 도입, 배당 가시성 안정성 확보, 연 2회 예측 가능한 배당 실시(중간, 기말) 배당성향 지속적 확대: 배당성향 순차적 확대 실시(20%→25%→30%), 총주주수익률(TSR) 40% Target
동원시스템즈	수익성 강화: 2024년 ROE 8.7% → 15.0% 주주환원 확대: 배당성향 30%로 상향 추진, 최저배당제도 도입 시장평가 향상: 2024년 P/B 1.4 → 2.0 지속가능 경영강화: 지배구조 핵심지표 2023년 60.0% → 86.7%, 친환경 포장재 전략 수립



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

콜마그룹 계열사 기업가치 제고 목표

기업명	목표
콜마홀딩스	① 2025년 PBR 0.7에서 중장기 PBR 1: 보유자산 매각을 통한 재원 마련 ② 경상이익뿐만 아닌 비경상이익도 주주환원의 재원으로 사용함으로써 주주환원재원 확대 ③ 2028년까지 지배구조 핵심지표 준수를 87% 목표
콜마비엔에이치	수익성 개선: ROE 5% → 10% (~2027E) 자본효율성 회복: ROIC 5% → 10% (~2027E) 주주환원 확대: 배당성향 20% 이상
HK 이노엔	P/B 개선: 2027년 P/B 1.7배 이상, 2030년 P/B 2.0배 이상 Target ROE 개선: 2027년 ROE 6.5% 이상, 2030년 ROE 7.5% 이상 Target 총주주수익률 제고: 배당성향 최소 15% 이상, 신약 성장가치 평가 향상

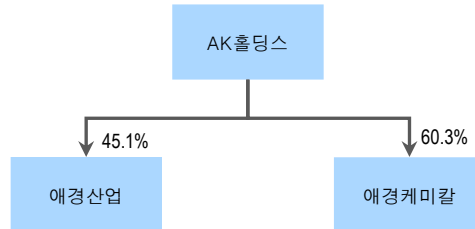


자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

2. 지주의 시간이 온다

AK 그룹 계열사 기업가치 제고 목표

기업명	목표
AK 홀딩스	P/B 0.6 이상 달성 주주환원 강화: 2027년까지 코스피(KOSPI) 평균 이상의 배당수준 지향, 2025년 기준 Max [배당수익률 2.5%, 배당성향 35%] 수익성 강화 - 자회사에 대한 적극적인 지원을 통해 자회사들의 성장과 경영 효율성을 강화하는 동시에, 지주사로서 수익성 향상을 목표로 함 - 재무목표 ROE: 2027년 10%+α(연결 재무제표 기준) 지향
애경산업	2027년 목표 설정 ① 높은 성장성 달성: 매출 1조 원 이상 ② 탄탄한 수익성 유지: ROE 10% 이상 ③ 주주환원 확대: 배당성향 35% 이상 (별도 기준) ④ 기업가치 제고: P/B 1.5x
애경케미칼	① 수익성 제고: 2027년까지 연결기준 ROE 8.0% 이상 ② 주주환원 확대: 2027년까지 별도기준 배당성향 35% 이상 ③ 시장평가 향상: 2027년까지 연결기준 P/B 1.0x 이상 ④ 친환경 경영 강화: 2030년까지 별도기준 친환경 제품 판매량 비중 50% 이상



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터



Appendix: 기업별 기업가치제고 계획

기업별 기업가치 제고 계획 공시 정리(가나다순)

AK 홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	AK 홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.12						
기업개요	① 최대주주(지분율): AK 그룹 외 특수관계인(65.2%) ② 유통 및 투자 사업을 영위 ③ 2024년 유통 부문 성장과 투자 수익 확대 기록함						
현황	자회사들의 실적 개선을 바탕으로 수익성 및 주주환원을 강화함으로써 시장평가를 향상, 기업가치를 제고하고자 함	ROE(%)	-7.00	-2	-6.63	5.50	11.45
목표 설정	- P/B 0.6 이상 달성 ① [주주환원 강화] - 2027년까지 코스피(KOSPI) 평균 이상의 배당수준 지향 - 2025년 기준 Max [배당수익률 2.5%, 배당성장 35%] ② [수익성 강화] - 자회사에 대한 적극적인 지원을 통해 자회사들의 성장과 경영 효율성을 강화하는 동시에, 지주사로서 수익성 향상을 목표로 함 - 재무목표 ROE: 2027년 $10\% + \alpha$ (연결 재무제표 기준) 지향	ROIC(%)	-12.63	-4.82	-7.5	4.05	13.34
계획 수립 및 이행	① 애경산업: 생활뷰티 산업 내 지위 강화: 글로벌 확장, 화장품 부문 강화, 디지털 채널 강화 ② 국내 LLC 1위로서 선두 유지 및 시장 점유율 강화: 신형 항공기 B737-8 구매를 통한 현대화 ③ 성장가능성 높은 고부가가치 사업 영위: 2차전지 핵심소재, 음극재용 하드카본을 통한 ROE의 (+) 전환: 체질 변경을 통한 수익성 개선 및 고정비용 절감	P/B(배)	0.37	0.37	0.41	0.22	0.26
소통	① IR 활동: 매분기 IR 공시 ② 기업공시 시스템 ③ 홈페이지: 회사 비전 등 게시 ④ ESG 및 지속가능경영보고서 게시	P/E(배)	-1.68	-2.05	-3.55	3.71	-4.79

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

BGF 리테일 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	BGF 리테일	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	CU 편의점 등 유통업 영위, 최근 매출과 영업이익 모두 성장세						
현황	① 물가상승 및 고금리에 따른 소비심리 악화로 영업이익 증가는 22년까지 증가 후 둔화되었으나, 영업이익은 지속적으로 상승 ② 최근 5개년 평균 배당성향 당사 35.6%(vs Peer 25.4%)	ROE(%)	19.61	21.85	19.23	17.29	16.24
목표 설정	① 매출 10조원 달성 목표 [28년 연결 기준] ② 영업이익 3,000억원 달성 목표 [28년 연결 기준] ③ 주주환원율 40% 지향	ROIC(%)	15.10	15.25	11.08	10.40	99.69
계획 수립 및 이행	① 고객 범위의 확대 ② 점포 포맷 다양성 확보(Localization 과 O4O 기반의 뉴 포맷 스토어 구현) ③ 업무 체계 혁신: 생성형 AI 기반 사용자 업무 및 시스템 고도화 ③ 해외사업 강화: 진출국 다양화 및 글로벌 스탠다드 구축	P/B(배)	3.61	4.49	2.36	1.65	1.48
소통	① 소통 채널 다양화 및 투자자 소통 강화 ② 경영진 소통 확대	P/E(배)	20.49	24.64	11.73	9.05	8.99

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	BNK 금융지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.10.30						
기업개요	① 최대주주(지분율): 부산은행 등 특수관계자(지분율 10.5%)						
현황	① 국내금융사 대비 당사의 PBR(2023년 0.22x)이 낮은 사유는 ROE(수익성) 차이가 주된 원인이라고 판단 ② 수익성이 시장 요구수익률을 하회하는 구간, 자산 성장을 절제하고 수익성 제고 우선	ROE(%)	8.41	7.93	6.33	6.87	6.97
목표 설정	① [핵심목표] - 지속가능한 ROE: 10% 이상 ② [실행목표] - CET1비율: 12.5% 지향 - RWA 성장률: 4% 이내 - 주주환원율: 50% 이상	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 미래 도약을 위한 전환 ② 자사주 매입/소각 확대를 통한 균형적인 주주환원 - 2027년 주주환원율 50% 달성 - DPS 점진적 확대 - 자사주 매입/소각 비중 최대화 (DPS를 안정적으로 확대하는 범위 내)	P/B(배)	0.31	0.23	0.24	0.33	0.31
소통	① 외국인투자자: 글로벌 IR 강화, Investor Day 실시 ② 지역 대주주: 정기 간담회 개최, 상시 소통 강화 ③ 국내 기관 투자자: 국내 IR 강화, 대면 미팅 확대 실시 ④ 소액주주: 정기 간담회 개최, 비대면 미팅 확대	P/E(배)	5.27	2.68	2.96	5.24	4.65

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

DB 손해보험 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	DB 손해보험	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계자(23.3%) ② 2024년 자동차 보험 및 장기보험 부문에서 안정적 수익 창출함						
현황	EPS 는 19년 이후 지속상승 중이며, 주주환원율은 이익 변동성을 고려한 안정적 배당확대 정책에 따라 상승	ROE(%)	9.26	10.48	15.68	12.00	11.45
목표 설정	1. Value-up 을 위한 K-ICS 비율 - 타겟 구간 200~220% 2. 주주가치 향상: ① 주주환원 확대, ② 신성장 동력 확보, ③ 사회적 가치 제고	ROIC(%)	6.86	10.22	11.93	12.49	14.37
계획 수립 및 이행	1. Value-up 을 위한 K-ICS 비율 ① 타겟 구간 200~220% ② 220% 상회시 주주환원, 신규사업 진출 검토 등에 활용 가능하며 200% 하회시, 적극적인 가용자본 확충과 요구자본 관리 등을 통해 자본건전성 경쟁우위 지속 예정 2. 주주가치 향상 ① 주주환원 확대 - 2028년(회계연도 실적 기준)까지 35%를 목표로 주주환원율을 점진적으로 확대 - 또한 당사는 자사주를 주주가치 제고 목적으로 매입 후 보유중이며, 향후에도 주주가치 제고로 연결되지 않는다면 시장에 처분하지 않고 지속 보유할 예정 ② 신성장 동력 확보 - 구조적 경영환경 변화에 대한 대응과 지속 가능한 성장기반 마련을 위한 4대 전략과제 추진으로 신성장동력을 확보하고 미래 수익기반을 확충해 나갈 계획 - 글로벌 시장에서 해외 사업역량 고도화를 통해 미래 수익 기반을 확보	P/B(배)	4.64	4.63	5.14	3.73	3.17
소통	① 경영진/이해관계자 양방향 소통 강화 ② 해외투자자와의 소통 강화를 통한 대외 신뢰도 제고	P/E(배)	284.88	55.88	54.54	24.57	28.67

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

DB 증권 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	DB 증권	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.09.05						
기업개요	① 최대주주(지분율): DB 손해보험(25.08%) 외 특수관계인(33.8%) ② DB 손해보험을 중심으로 보험/증권/여신, 수신의 금융서비스 3대 영역 영위						
현황	① 순자본비율, 채무보증비율 등 재무건전성 관련 주요지표도 안정적 수준 유지 (연결순자본비율 362%, BIS 비율 14.1%) ② 강점 사업영역이 부재하고 중장기적인 성장전략 등 추가상승 모멘텀 미약=기대성장률(g) 저하 ③ 시장지위가 낮은 중소형사 중, 손익변동성 높은 회사로 인식=높은 자기자본비용(COE) 요구	ROE(%)	11.90	-0.01	0.56	4.27	-
목표 설정	① 2027년 ROE 10% 이상, PBR 업종평균 상회② 3년간 주주환원율 40% 이상	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 중기 성장전략 실행을 위한 수익성 및 안정성 제고: PB+IB 연계 사업모델기반 ② 중소형 증권사 중 전향적 수준의 주주환원정책 시행을 통한 예측가능성 및 일관성 제고 ③ 이해관계자 참여 및 소통을 통한 시장평가 및 수급기반 개선	P/B(배)	0.34	0.19	0.17	0.21	0.25
소통	전담조직 신설: 이사회 주도의 밸류업 프로그램 수립 등	P/E(배)	19.78	-20.73	6.84	6.80	6.53

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	DB 하이텍	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.08.14						
기업개요	① 최대주주(지분율): ㈜ DB Inc 외 특수관계인(23.9%) ② 2023년 매출액 1조 1542억원, 영업이익 2,654억원						
현황	재무지표 ROE: 2022년도 41% 정점 후 감소 추세 ROIC: ASP 및 수요 변동성에 영향을 받아 2023년 14% 수준으로 하락 PBR: 2022년 최대 실적을 기록하였음에도 불구하고, P/B는 1.01에 그치는 수준 비재무지표 주주친화정책: 투자자에게 가치가 환원될 수 있는 방안 검토 지배구조: 매년 공시중인 기업지배구조보고서는 2023년말 기준, 80% 수준	ROE(%)	33.35	40.59	15.65	12.26	11.49
목표 설정	① 2030년 매출 3.8조원, 영업이익 1조원 달성, 4대 분야 4.7조원 투자 ② 주주친화경영 강화, 향후 5년간 주주환원을 30% 유지 ③ 핵심지표 준수를 80%에서 87%로 향상 ④ 이사회 구성의 독립성, 내부통제 강화 등 지배구조 개선 지속	ROIC(%)	35.23	70.83	21.69	12.95	10.25
계획 수립 및 이행	① 8인치 파운드리 고도화: 고전압/고전력 전력반도체 내 차세대 전력반도체 매출 비중 60% 달성 ② 고부가 OLED 중심 성장, M&A를 통한 사업 영역 확대: 2030년 신규(M&A) 25%, OLED 50%, LCD 25% ③ 전략적 파트너와의 JV로 리스크 최소화 이행현황 : 해당사항 없음(2025년 기업가치 제고 계획에 기재 예정)	P/B(배)	3.97	1.46	1.56	0.80	0.81
소통	① 국내외 투자자 소통 강화: IR 및 ESG 담당인력 확보, IR 활동 정례화, 해외투자자 대상 IR 활동 ② 다양한 회사자료 적시 제공: 국/영문 공시 제공, ESG 경영 보고서 공시 ③ 2030년까지 이니셔티브(CDP, TCFD, SA8000 등)이행	P/E(배)	3.29	13.82	-49.67	-67.19	14.58

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

F&F 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	F&F	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.29						
기업개요	① 최대주주(지분율): F&F 홀딩스 외 특수관계인 (62.8%) ② 디스커버리, MLB 등 패션 브랜드 사업 영위, 2023년 매출 1조 9,780억 원, 영업이익 5,520억원 기록						
현황	① 매출액 및 국가별 매출구성 변화로 인한 영업이익 급감: 2024년 날씨 및 소비 경기에 따른 수익성 감소 ② 투자자 예측 가능성 제고를 위해 주주환원정책 변경(21년-23년 현금총액기준 점진적 확대)	ROE(%)	-	59.64	37.60	24.59	21.58
목표 설정	① 성장성: 2024~2027 매출액 CAGR 10% - MLB 글로벌 경쟁력 강화 - DISCOVERY 해외 진출 - 신규성장동력 발굴 ② 수익성: 25~2027 ROE 3년 평균 20% 이상 - 매출 성장 기반 수익 확대 ③ 주주환원: 25~2027 (별도)주주환원을 3년 평균 25% 이상	ROIC(%)	-	78.78	56.16	28.82	40.45
계획 수립 및 이행	① 성장성: 2024~2027 매출액 CAGR +10% 1-1. MLB 글로벌 경쟁력 강화 - 25년 7% 성장 계획, 기존 점담매출 증대, 아시아 시장 확대(동남아 7개국 매출 성장, 인도 및 중동 진출) 1-2. DISCOVERY 해외 진출: - 중국 진출과 성장: 2024년말 5개 매장, 중장기 매장 출점 지속 - 아시아 시장 확대: 홍콩, 마카오, 대만 진출 1-3. 신규성장동력 발굴 - 신규브랜드 매출 성장: DUVETICA 국내 럭셔리 브랜드 위상 확립, 신규 사업 M&A를 통한 영업이익 확보 ② 수익성: 25~2027 ROE 3년 평균 20% 이상 - 매출 성장 기반 수익 확대 ③ 주주환원: 25~2027 (별도)주주환원을 3년 평균 25% 이상 - 배당+자사주매입 기준 - 최소배당금 1,700원 도입 - 3년간 자사주 600억원 이상 매입	P/B(배)	-	10.22	3.69	1.60	1.65
소통	① 투명한 정보 공개: 분기별 실적 Q&A 게시 ② IR 활동 증대: 주주간담회를 통한 적극적인 소통 ③ 글로벌 IR 확대: 해외 NDR 실시, 외국인 투자자 미팅 확대	P/E(배)	-	16.32	7.73	4.89	7.27

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HD 한국조선해양 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 한국조선해양	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.13						
기업개요	최대주주(지분율): HD 현대 외 특수관계인(36.7%) ② 조선업 및 해양플랜트 사업을 영위함 ③ 2024년 글로벌 수주 증가로 매출과 이익 상승함	ROE(%)	14.31	8.38	4.50	1.16	-
현황	① 환경 규제 강화와 선박 교체 수요 증가에 힘입어 수주잔고 성장세(2024년 9월 말 기준 수주잔고는 YTD 60.3십억불) ② 사업 실적 개선에 따른 주주환원 정책 강화 필요(배당: 불황에 따른 실적 부진으로 19년 이후 배당 미지급)						
목표 설정	① Value-up 목표 -주주환원: 주주환원을 30% 이상 추진 (별도 재무제표상 당기순이익 기준) ② 중장기 연결 매출: 34조원 (2027년, 23년~2027년 연평균 성장률 12.8%) -재무지표: 연결 ROE 12% 이상(2027년) -지배구조 핵심지표 준수율: 93%(2027년)	ROIC(%)	8.19	7.46	4.07	2.61	-
계획 수립 및 이행	① 적극적인 주주환원 정책 시행 -주주환원을 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준) -현금 배당 외 자사주 매입·소각 검토 -배당기준일을 12월 31일에서 이사회에서 정하는 날로 변경 -향후 3년간 중장기 주주환원 정책 수립 및 발표(2025년~2027년 사업연도) ② 핵심 사업 부문별 경쟁력 강화 -친환경·디지털 기술 선도로 상선부문 수주·생산 경쟁력 강화 -차세대 함정 기술 선도하여 특수선 해외사업 확대 추진 -엔진 3사 시너지 창출과 친환경 엔진 생산 비중 증가 -해양 에너지 부문 기존 사업 역량 강화와 신재생 에너지 시장 진출 -R&D와 기자재 사업 확대를 통한 자체 사업 매출 증대 ③ 지속 가능 성장을 위한 책임 있는 경영 실천 -지배구조 핵심 지표 준수 항목 확대를 통한 지배구조 준수율 확대 (확대항목: 배당 기준일 변경, 배당 정책 공시, 사외이사 의장, 주총 집중일 회피)						
소통	① 소통 채널 확대: C-Level 참여 간담회 정례화(연 2회 이상) ② 충실한 자료 제공 ③ 시장 피드백 청취 및 보완 ④ ESG: 지속가능경영보고서	P/B(배)	0.61	0.51	0.88	1.63	1.59
		P/E(배)	-8.03	-5.38	-39.44	72.78	15.06

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HD 현대 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 현대	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): 정몽준(26.6%)와 특수관계인(37.2%) ② 조선, 건설기계, 에너지 등 다각화된 사업 영위 ③ 2024년 전 사업 부문에서 수주와 매출 증가함						
현황	① HD 현대의 적극적인 배당과 실적 개선으로 피어 대비 높은 수준의 P/B 유지 (23년 0.64x) ② 지난 6년간 평균 93.2%(*별도 NI 기준)의 지속적 배당 실시	ROE(%)	-5.08	21.93	27.48	38.87	38.82
목표 설정	① 재무지표: ROE 8~10% 달성 지향(2027년) ② 주주환원: 배당성향 70% 이상 추진(FY2025~FY2027) ③ 지배구조 핵심지표 준수율: 87%(2027년)	ROIC(%)	-0.37	9.35	15.91	23.10	48.75
계획 수립 및 이행	① ROE 목표 달성 방안 - 3대 사업부문* 경쟁력 제고 (* 조선·해양, 에너지, 산업기계) - 신사업 추진 및 신기술 개발 - AI·디지털전환 추진 ② 중장기 배당 정책 - FY2025~FY2027 배당성향 별도 당기순이익 기준 70% 이상 추진 - 분기배당 추진 ③ 지배구조 개선: 지배구조 핵심지표 준수항목 확대 (확대 항목: 배당 기준일 변경, 내부감사지원조직 신설 등)	P/B(배)	0.54	0.64	0.60	0.76	0.60
소통	① 소통 채널 확대: 분기별 NDR 실시 ② 신규 투자자 발굴 및 장기 투자 성향 투자자 확대를 위한 대응 확대 ③ 충실한 자료 제공 ④ 시장 피드백 청취 및 보완	P/E(배)	-7.04	-30.66	3.55	23.65	11.36

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HD 현대건설기계 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 현대건설기계	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): HD 현대사이트솔루션 외 특수관계인(40.2%) ② 건설기계 제조 및 판매 사업을 영위 ③ 2024년 국내외 건설 경기 회복으로 매출 상승함	ROE(%)	10.40	6.79	24.41	14.29	21.19
현황	실적성장으로 BPS 가 지속 확대됨에도 불구하고, P/B 가 1 미만인 이유는 상대적으로 낮은 ROE 때문, 매출 및 이익 개선 필요	ROIC(%)	16.03	2.28	4.41	12.51	13.90
목표 설정	① 재무지표 - 매출성장률 8% (2023~29 평균), 영업이익률 10% 이상(29) - 중장기 ROE Target 12% 이상 지향 ② 비재무지표 - 주주환원 정책 지속, 지배구조 핵심지표 개선, 지속가능경영 강화	P/B(배)	0.63	0.89	0.64	0.67	0.71
계획 수립 및 이행	① 재무지표 개선: 성장을 위한 경쟁우위 기반 확충 - 시장 및 제품 혁신/HDI와의 시너지 극대화 - 글로벌 운영 최적화 - 인도 새로운 성장 거점으로서의 사업 강화 ② 비재무지표 개선 - 주주환원: 별도 당기순이익 기준 30% 이상 지향, 성장 기반 확충을 통한 수익 개선으로 배당 규모 확대 - 지배구조: 기업지배구조핵심지표 90% 이상 달성 - 지속가능경영	P/E(배)	-82.78	10.8	9.13	8.24	13.19
소통	기업의 내재 가치와 시장가치가 부합될 수 있도록 주주 및 시장 참여자와 충실한 소통 실시						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HD 현대마린솔루션 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 현대마린솔루션	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.16						
기업개요	① 최대주주(지분율): HD 현대, 공동보유자, 특수관계인(74.9%) ② 해양플랜트 및 해상설비 제조 사업을 영위함 ③ 2024년 주주 확대와 생산 증가로 실적 개선됨						
현황	2024년 5월 신규 상장에 따른 자본 유입으로 자산/자본 Normalized 검토 및 계획 반영	ROE(%)	14.76	4.32	7.50	8.73	8.96
목표 설정	① 지속적인 성장성 유지: 28년 핵심사업 매출 연평균 성장률 20% 유지 ② 수익성 확대: 28년 전사 EBIT 마진을 16% 달성, 28년 ROE 30% 이상 지향 ③ 적극적인 주주환원 추진: 향후 3년간 배당성장 50%~70%, 배당 예측가능성 제공 ④ 거버넌스 개선: 3년 내 기업지배구조보고서 준수를 90% 이상 달성	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 지속적인 성장성 유지 - 핵심사업 기반의 성장성 유지 - AM 사업 DF 부품 판매 및 기술서비스 확대 - 친환경 개조 사업 확대 ② 수익성 확대 - 수익성 높은 AM 사업 위주 성장 견인 - 이익률 증가에 기여 가능한 신규사업 발굴 - 자본비용 효율화를 통한 안정적인 성과 지속 및 ROE 30% 이상 지향 ③ 적극적인 주주환원 추진 - 현금 배당을 통한 주주환원을 최우선 - 향후 3년간 최소 DPS 3,000원 유지 - 연4회 배당으로 분기배당 확대 추진 - 매년 3개년 배당정책 발표 ④ 거버넌스 개선 - 사외이사 이사회 의장 선임 - 배당기준일 분리를 통한 배당 가시성 확보 - 전자투표제 도입 - 감사지원기구 설치	P/B(배)	0	0.00	0.00	26.90	9.84
소통	① HD 현대 그룹 C-Level 간담회 개최 ② 기업 홍보 활동 강화 ③ 접근이 용이한 투자자 소통 매체 활용 ④ 해외 투자자를 위한 영문 공시 및 실적발표 추진	P/E(배)	0	0	0	42.72	32.03

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HD 현대미포 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 현대미포	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.12						
기업개요	① 최대주주(지분율): HD 한국조선해양 외 특수관계인(42.8%) ② 조선 및 해양플랜트 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 수주 증가와 생산 확대에 따른 실적 개선됨						
현황	① 환경 규제 강화와 선박 교체 수요 증가에 힘입어 수주잔고 성장세(2024년 9월 말 기준 수주잔고는 YTD 60.3십억불) ② 사업 실적 개선에 따른 주주환원 정책 강화 필요(배당: 불황에 따른 실적 부진으로 19년 이후 배당 미지급)	ROE(%)	-14.87	-6.47	0.47	11.39	20.04
목표 설정	① Value-Up 목표 -주주환원: 배당성장 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준) ② 중장기 연결 매출: 5.4조원 (2027년,2023년~2027년 연평균 성장률 7.8%) -재무지표: 연결 기준 ROE 14% 이상(2027년) -지배구조 핵심지표 준수율: 93%(2027년)	ROIC(%)	-12.72	-3.41	1.11	7.15	24.75
계획 수립 및 이행	① 적극적인 주주환원 정책 시행 - 배당성장 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준)(현금배당 지급) - 결산 배당 기준일을 12월 31일에서 이사회가 정하는 날로 변경 - 향후 3년간 중장기 주주환원 정책 수립 및 발표(2025~2027년 사업연도) ② 기술 차별화와 생산 경쟁력 제고 - 친환경 · 고부가가치 선박으로의 제품 다변화 - 공급망 내재화와 스마트 조선소 구축 - 해외 야드 활용으로 경쟁력 제고 ③ 지속 가능 경영 - 지배구조 핵심 지표 준수 항목 확대를 통한 지배구조 준수율 확대(확대 항목: 배당 기준일 변경, 배당 정책 공시, 사외이사 의장)	P/B(배)	1.2	1.56	1.59	2.72	3.35
소통	① 소통 채널 확대: C-Level 참여 간담회 정례화(연 2회 이상) ② 충실한 자료 제공 ③ 시장 피드백 청취 및 보완 ④ ESG: 지속가능경영보고서	P/E(배)	- 143.45	-21.13	-76.07	-37.50	65.06

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HD 현대인프라코어 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 현대인프라코어	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): HD 현대사이트솔루션 외 특수관계인(34.2%) ② 건설기계 및 엔진 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 건설 경기 회복에 따른 실적 개선됨						
현황	① 비중이 큰 발전용/산업용 엔진 수요 긍정적 ② 방산 엔진 수출 본격화에 따른 비중 추가 확대 기대	ROE(%)	43.78	62.26	71.59	44.98	35.27
목표 설정	① 재무지표 - 2029년 매출목표 7~8조원, 영업이익율 10% 이상 - 중장기 ROE Target 15% 이상 ② 비재무지표 - 주주환원 정책 지속, 지배구조 핵심지표 개선, ESG 경영 강화	ROIC(%)	40.28	34.08	40.85	47.53	49.50
계획 수립 및 이행	① 사업경쟁력 강화 및 R&D 투자 지속, 근원적 역량 강화를 통한 실적 성장 추구 - 제품 경쟁력 확보 - 차별적 기술 경쟁력 확보 - 선진적 Engineering Process 구축을 위한 연구개발 투자 진행 ② 비재무지표 개선 - 주주환원: 별도 당기순이익 기준 30% 이상 지향, 성장 기반 확충을 통한 수익 개선으로 배당 규모 확대 - 지배구조: 기업지배구조핵심지표 90% 이상 달성 - ESG 경영 정책 강화	P/B(배)	0.85	1.15	0.98	0.76	0.88
소통	기업의 내재가치와 시장가치가 부합될 수 있도록 주주 및 시장 참여자와 충실한 소통 실시	P/E(배)	13.22	3.5	6.98	5.95	15.37

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대일렉트릭 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 현대일렉트릭	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.16						
기업개요	① 최대주주(지분율): HD 현대 외 특수관계인(38.7%) ② 전력기기 및 전기설비 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 산업 투자 확대에 따른 매출 증가함						
현황	① 전력산업 시장 호황 사이클에 힘입어 주요 시장 중심으로 실적 성장세 지속 ② 22년 이후 실적 성장을 통한 재무지표 큰 폭 개선	ROE(%)	4.63	4.73	13.02	10.78	6.99
목표 설정	① 주주환원 확대 - 2025 ~ 2027 사업연도 배당성향 30% 이상 추진 - 선 배당결정으로 예측 가능성 제고 - 지속 가능한 주주환원 정책 수립 ② 안정적인 장기 실적 - 2027년 연결 매출 4.58조원 목표(CAGR 11.7% 달성) - 2025 ~ 2027년 평균 ROE 28% 목표 - 핵심 사업 부문별 경쟁력 강화 ③ 지속 가능 경영 - 지속 가능 성장을 위한 투명하고 책임 있는 경영 실천	ROIC(%)	8.31	10.04	19.91	12.37	9.65
계획 수립 및 이행	① 적극적인 주주환원 정책 시행 - 배당성향 30% 이상 - 결산배당 기준일 변경 - 주주환원 정책수립 ② 핵심 사업 부문별 경쟁력 강화 - 주력 사업에서의 차별적 경쟁력 확보 - 글로벌 사업 역량 강화 - 지속가능 성장을 위한 미래기술, 신사업 개발 ③ 지속 가능 경영 - 지배구조핵심지표 93% 목표 - ESG 경영 정책 강화 - 주주와의 소통 확대	P/B(배)	1.05	2.37	3.60	13.12	8.02
소통	① 소통 채널 확대: C-Level 참여 간담회 정례화(연2회 이상) ② 충실한 자료 제공 ③ 시장 피드백 청취 및 보완	P/E(배)	-17.82	-45.48	18.24	53.13	24.04

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HD 현대중공업 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HD 현대중공업	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): HD 한국조선해양(74.67%)와 특수관계인(74.7%) ② 조선 및 중공업 제조업을 수행함 ③ 2024년 수주 호조와 생산 효율화로 실적 개선됨	ROE(%)	19.38	15.28	13.38	5.92	7.54
현황	① 환경 규제 강화와 선박 교체 수요 증가에 힘입어 수주잔고 성장세(2024년 9월 말 기준 수주잔고는 YTD 60.3십억불) ② 사업 실적 개선에 따른 주주환원 정책 강화 필요(배당: 불황에 따른 실적 부진으로 19년 이후 배당 미지급)	ROIC(%)	-0.27	10.07	10.38	3.23	6.18
목표 설정	① 주주환원: 배당성장 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준) ② 중장기 연결 매출: 19조원(2027년, 2023년~2027년 연평균 성장률 12.5%) - 재무지표: 연결 ROE 15% 이상(2027년) - 지배구조 핵심지표 준수율: 93%(2027년)	P/B(배)	1.26	1.84	2.17	4.90	6.43
계획 수립 및 이행	① 적극적인 주주환원 정책 시행 - 배당성장 30% 이상 추진(별도 재무제표상 당기순이익 기준) - 안정적이고 예측가능한 현금배당 지급 - 배당기준일을 12월 31일에서 이사회가 정하는 날로 변경 - 향후 3년간 중장기 주주환원 정책 수립 및 발표(2025년~2027년 사업연도) ② 핵심 사업 부문별 경쟁력 강화 - 친환경, 디지털 기술 선도로 상선부문 수주, 생산 경쟁력 강화 - 차세대 함정 기술 선도하여 특수선 해외사업 확대 추진 - 엔진 3사 시너지 창출과 친환경 엔진 생산 비중 증가 - 해양 에너지 부문 기존 사업 역량 강화와 신재생 에너지 시장 진출 - R&D와 기자재 사업 확대를 통한 자체 사업 매출 증대 ③ 지속 가능 성장을 위한 책임 있는 경영 실천 - 지배구조 핵심 지표 준수 항목 확대를 통한 지배구조 준수율 확대(확대항목: 배당 기준일 변경, 배당 정책 공시, 사외이사 의장, 주총 집중일 회피)	P/E(배)	-15.62	-10.88	-32.53	1033.87	58.99
소통	① 소통 채널 확대: C-Level 참여 간담회 정례화(연 2회 이상) ② 충실한 자료 제공 ③ 시장 피드백 청취 및 보완 ④ ESG: 지속가능경영보고서						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HK 이노엔 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HK 이노엔	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.20						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한국콜마(43.01%) 외 특수관계인(43.0%) ② 제약 및 바이오 사업을 수행 ③ 2024년 신약 개발과 수출 확대에 따른 매출 증가함						
현황	① 배당정책 확립으로 투자가시성 확보 ② 이익성장과 미래성장(R&D)을 고려한 주주이익 극대화 방안 확보	ROE(%)	2.61	3.29	3.99	5.02	5.55
목표 설정	① P/B 개선 - 2027년 P/B 1.7배 이상 Target - 2030년 P/B 2.0배 이상 Target ② ROE 개선 - 2027년 ROE 6.5% 이상 Target - 2030년 ROE 7.5% 이상 Target ③ 총주주수익률 제고 - 배당성장 최소 15% 이상, 신약 성장가치 평가 향상	ROIC(%)	2.93	3.31	4.34	4.33	5.50
계획 수립 및 이행	① 신약 K-CAB 성과로 글로벌 매출, 이익 증대 ② 기업가치 평가 개선: K-CAB 선진시장(미국, 유럽 등) 출시 ③ 투자수익률 제고: Global Blockbuster(1조이상)신약 보유 기업으로서 시장 평가 확보	P/B(배)	1.57	0.93	-	-	-
소통	① 외국인투자자 IR 활동 강화 ② C-level 중심 시장 소통 강화 ③ R&D 투자 및 개발 전략 구체화 ④ IR 신뢰도 및 공신력 지속 강화	P/E(배)	41.76	37.79	-	-	-

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HL 홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HL 홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): 정몽원(본인) 외 특수관계인(34.9%) ② 건설 및 투자 사업 영위 ③ 2024년 신규 프로젝트 수주 증가로 실적 개선됨						
현황	① 사업형 지주회사로서 높은 매출 성장과 적극적 주주환원 대비 저평가된 P/B ② 자본비용보다 낮은 ROE: 낮은 사업 마진과 불규칙한 지주 수익(지분법 평가 등), 외형성장과 수익성 개선을 통한 ROE 성장여력 충분	ROE(%)	11.17	0.25	4.84	1.91	4.71
목표 설정	① 27년 ROE 10% 이상 지향 ② 지속적인 주주환원 정책 수립 및 이행	ROIC(%)	23.75	1.67	17.63	18.88	19.01
계획 수립 및 이행	① 기존 주주환원정책의 자사주 소각을 3년에서 2년 단축 ② 2024년 및 2025년 연내 100억씩 자사주 소각 ③ 2026년 신규 주주환원정책 수립 검토 예정	P/B(배)	0.52	0.3	0.32	0.33	0.32
소통	① 경영층의 직접 소통 원칙으로 주주/투자자와의 대면/비대면 미팅 상시적 실행 ② 정례적 Investor Day 개최	P/E(배)	10.9	3.03	112.62	6.98	18.39

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

HMM 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	HMM	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.01.22						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한국산업은행(29.0%) ② 해운 및 물류 사업을 수행함 ③ 2024년 글로벌 물동량 증가와 운임 상승으로 실적 개선됨						
현황	① 20년 이후 꾸준한 실적 개선에도 불구하고, 시황 변동 및 주식수 증가 등으로 인해 주가는 21년 이후 하락 추세 ② 높은 해운시황 변동성에 따른 변동성 심화	ROE(%)	88.61	64.98	4.59	15.34	7.23
목표 설정	① 연평균 매출 성장률 +9%, 3년 평균 ROE 4%의 안정적인 지속적 수익 ② 주주환원 확대: 2030년까지 배당성향 30%와 시가배당을 5% 중 작은 금액 이상 주주환원 확대 ③ 지배구조 핵심지표 2030년까지 65% 달성 ④ ESG 경영 확대	ROIC(%)	75.71	101.63	4.56	21.45	10.77
계획 수립 및 이행	① 매출성장 및 ROE 신장 - 2030년까지 중장기 전략 투자(23.5조원)을 통해, 2030년 이후의 추가적인 성장을 위한 기반 마련 - 친환경 경쟁력 확보 기반, 글로벌 Mid-Tier 규모의 컨테이너 사업 역량 확장 (2030년 벌크선: 110척(선대), 1,256만(DWT), 컨테이너: 130척(선대), 155만 (TEU)) ② 주주환원 확대: 향후 1년 내 주주환원 예상금액 2.5조원 이상	P/B(배)	5.21	0.92	0.46	0.57	0.60
소통	① 투자자 소통 강화: 오피니언 리더 그룹 ② 내/외부 피드백 강화: 투자자 주요 질의 및 요청 사항 내부 공유, 주요 경영전략 및 Issue 발생 시 홈페이지 게시	P/E(배)	70.04	1.42	0.95	9.66	3.75

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

iM 금융지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	iM 금융지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.10.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 오케이저축은행(9.7%) ② 최근 CET1 비율 12.02%로 주주환원을 35% 내외 전망, 자사주 매입·소각 지속 중	ROE(%)	9.16	7.00	6.50	3.23	6.91
현황	① 최근 은행 원화대출은 국내경제 성장률을 상회하여 성장하였으나, 건전성 지표 열세(2023년 NPL 7,103억원)로 수익성 하락세 ② 보통주비율(CET1비율)은 자본규제 가이드(10.5%)를 소폭 상회하고 있으나, 동종업종 평균 대비 낮은 수준으로 주주환원과 및 주가 모두 타사대비 열세	ROIC(%)	-	-	-	-	-
목표 설정	① 1단계 Target (2027년): ROE: 9%, CET1비율: 12.3%, 총주주환원을: 40% ② 최종 Target: ROE: 10%, CET1비율: 13.0%, 총주주환원을: 50%	P/B(배)	0.32	0.22	0.26	0.23	0.29
계획 수립 및 이행	① ROE 개선 - RORWA 기반 성장을 통한 자본의 효율적 운용 - 채널경쟁력 강화를 통한 생산성 향상 ② CET1 비율/총주주환원을 - 연간 RWA 성장을 관리 - CET1비율 구간별 주주환원 실시 - 적극적인 자사주 매입/소각 실시	P/E(배)	4.64	2.35	3.50	3.57	8.27
소통	① 경영진이 주도적으로 소통채널 및 대상자(국내외 투자자 및 애널리스트 등)를 확대하여 시장 신뢰성 제고 ② 이사회 중심으로 기업가치 제고계획 실행에 대한 지속적인 피드백 및 이행평가 를 통하여 실행력 강화						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

ISC 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	ISC	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.29						
기업개요	① 최대주주(지분율): SKC 외 특수관계인(48.9%) ② 산업용 기계 및 장비 제조를 영위 ③ 2024년 국내외 수주 증가로 매출 상승함	ROE(%)	15.22	17.91	3.66	11.02	10.66
현황	① 23년 테스트 소켓 시장 순위 6위 차지 ② 23년 ROE 는 3.6x 로 다소 낮은 모습	ROIC(%)	15.91	20.58	6.18	22.58	19.70
목표 설정	① 밸류업 목표 - 2027년 ROE 20% - 총 주주환원을 30% - 2027년 ESG 등급 A ② 중기성장계획 - 2027년 매출 5천억원 (테스트소켓 4천억원, 신성장사업 1천억원)	P/B(배)	2.85	2.23	4.99	3.12	2.1
계획 수립 및 이행	① 해외 Big Tech 고객 확대 ② Capa. Double Up&Smart Factory 구축 ③ Global Top-tier R&D 인프라/역량 확보 ④ M&A 를 통한 Scale Up	P/E(배)	20.06	5.69	46.2	-13.89	6.99
소통	핵심지표 공유, 해외 및 C-Level IR 확대, 소통채널 다변화						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

JB 금융지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	JB 금융지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.09.24						
기업개요	① 최대주주(지분율): 삼양사 외 특수관계인(14.8%) ② 2025년 1분기 순이익 전년 대비 6% 감소, 주주환원을 45% 전망						
현황	① 피인수기업들의 ROE 가 개선되며 인수기업인 전북은행의 ROE 를 상회: 성공적인 M&A Track Record 를 기록 ② 은행업종 평균 대비 PBR 이 높은 이유는 ROE 가 높기 때문이나, 낮은 PER 로 인해 높은 ROE 를 상회: PER 의 개선을 위해 주주환원을 상향 필요 ③ 균형감 있는 자본배치 정책 지속 필요	ROE(%)	12.58	13.60	12.23	12.79	11.79
목표 설정	차별화된 ROE 기반 자사주 매입/소각 등 주주환원 단계적 확대 ① ROE: 15% - '26년 Target: 13 + α % - 차별화된 ROE 지속 유지 ② 주주환원을: 50% - '26년 45% Target 으로 단계적 확대 - CET1비율 13%초과 시 주주환원을 50% 이상 검토 ③ 자사주 매입/소각 비중 확대: 40%	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① ROE 제고 방안 - 핵심사업 중심 자산 포트폴리오 리밸런싱 - 틈새시장 발굴 및 공략 - (중기) 핀테크/플랫폼 회사 협업 - (중기) 수익성/성장성 잠재력이 큰 틈새시장 공략 고도화 ② PER 제고 방안 - 주식수 감축을 통한 주당 가치 제고 - '26년까지 현금배당성향 28% 고정 및 자사주 매입/소각 비중 확대 * PBR 1배 달성 시 주주환원정책 재검토 * '27년 이후 PBR 1배 지속 미달 시 RWA 성장을 조정 및 주주환원정책 재검토 예정	P/B(배)	0.43	0.37	0.48	0.62	0.60
소통	① 이해관계자와의 양방향 소통 강화: 경영진 및 이사회가 참석한 주주, 애널리스트, 의견결권자문기관 등과의 소통기회 확대(대면/비대면) ② 투자자 편의성 제고: 회사 정보를 쉽고 정확하게 확인/파악할 수 있도록 수요자 중심의 정보 제공 강화 ③ 투명한 정보 공개를 통한 시장 신뢰 제고: 공시, 간담회 개최 등을 통한 정보 공개의 투명성/적시성 제고	P/E(배)	4.52	3.07	3.73	5.47	5.06

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

JW 중외제약 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	JW 중외제약	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): JW 홀딩스 외 특수관계인(42.9%) ② 제약 및 바이오 사업을 영위 ③ 2024년 신약 개발과 수출 확대에 따른 실적 성장 기대됨						
현황	① 21-2024년 3년 CAGR +6% 성장 ② 22-2024년 3년 평균 ROE 는 15.9%	ROE(%)	-0.73	14.41	15.65	21.87	-
목표 설정	① 매출액(~2027년) 3년 연평균성장률(CAGR) 10% 이상 ② ROE: 3년 평균 20% 이상 ③ 주주가치 제고(~2027년)	ROIC(%)	-1.59	15.1	21.62	21.53	-
계획 수립 및 이행	① 매출액 - 리바로, 험리브라 등 오리지널 의약품 지속 성장 ② ROE 3년 평균 20% 이상 - 원가율 개선을 통한 이익률 증대 및 AI 플랫폼을 활용한 R&D 역량 강화 ③ 주주가치 제고 목표(~2027년) - 배당금 총액 2027년까지 30% 이상 증액 - 자사주 매입: 3년간 200억원 이상	P/B(배)	2.55	2.18	3.64	2.22	1.64
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	-35.13	-458.55	27.53	16.15	8.42

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	KB 금융	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.24						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계자(8.4%) ② 2024년 대출 증가와 수수료 수익 확대에 따른 수익성 강화됨						
현황	① 2024년 4월 2024년 주주환원 계획 및 지속가능한 Value-up 방안 1차 논의(총액기준 분기균등배당 실시 결정) ② 2024년 5월 지속가능한 Value-up 방안 2차 논의(밸류업 예고 공시 추진 결정) ③ 2024년 9월~10월 지속가능한 Value-up 방안 3차, 4차, 5차 논의 - 2024년 10월 지속가능한 Value-up 방안 최종(안) 확정(이사회 결의)	ROE(%)	9.56	7.68	8.03	8.49	9.01
목표 설정	1) Target ROE: 10% 이상(Double digit), 2)Target CET1비율 13% 이상 달성 3) 주주환원	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① Target ROE: 10% 이상(Double digit) - 본질적 기업가치 증대를 위해 RoRWA 제고를 통한 수익창출 역량 강화 등 ② Target CET1비율: 13% 이상 - 자본효율성과 수익성을 감안한 RWA 성장을 관리 - 연중 CET1비율 13% 중반 수준 유지 ③ 주주환원 방안 - 1차 주주환원 결정: 연말 CET1비율 13%를 초과하는 자본에 상응하는 금액을 다음 연도 주주환원 재원으로 활용(총액기준 분기 균등 현금배당, 상반기 자사주 매입/소각) - 2차 주주환원 결정: 연중 축적되는 이익을 통해 하반기 CET1비율 13.5%를 초과하는 자본에 상응하는 금액을 추가 주주환원 재원으로 활용(자사주 매입/소각)	P/B(배)	0.5	0.40	0.40	0.55	0.59
소통	① Value-up 페이지 신설: 투자 관련 정보 집중화 페이지 신설 ② 커뮤니케이션 강화: Value-up 온라인 설명회, 주주총회 동시통역 서비스, 개인주주를 위한 별도 소통 채널 마련 ③ 경영진과의 거리 축소: 경영진의 그룹 현안 관련 설명자료 홈페이지 등재	P/E(배)	12.68	15.16	15.39	21.18	34.98

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KG 스틸 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	KG 스틸	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): KG 예코솔루션 외 특수관계인(58.7%) ② 철강 제조 및 판매 사업을 수행함						
현황	수익률 상승 대비 시장 기대에 미치지 못하는 주주 환원 정책이 P/E 저평가의 한 요인 중 하나(23년 기준 배당성향은 8.5%)	ROE(%)	-2.05	29.98	14.30	16.61	0
목표 설정	① [기업가치제고] - 수익성 강화: ROE 13% 이상 - P/B 향상 ② [배당 및 자사주 관련] - 주주환원을 30% 달성-현금배당 및 자사주 매입을 통해 주주환원정책 강화 - 배당성향 20% 상향-연도별 점진적 배당 성향 확대, 분기배당 실시검토 - 자사주매입 10% 실행-지속적 자사주 매입을 통한 주주가치 증대	ROIC(%)	-16.73	29.92	5.55	9.58	0.00
계획 수립 및 이행	① ROE 개선: 고부가/고수익 제품 판매 비중 확대, 설비/작업 개선을 통한 생산성 향상 ② P/E 향상: 현금배당(30%)/자사주 매입(10%)을 통한 주주환원을 중장기적으로 30% 달성	P/B(배)	2.71	1.57	1.98	1.84	1.77
소통	가이드라인 준수를 향상, 정기적 IR 개최 및 NDR 활동 강화	P/E(배)	-13.72	145.75	7.16	13.18	11.44

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KG 이니시스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	KG 이니시스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): KG 케미칼 외 특수관계인(41.4%) ② 전자결제 및 금융 서비스 제공함 ③ 2024년 결제 거래량 증가로 매출과 이익 성장함						
현황	① 순이익 및 순자산은 지속 증가하지만 기업가치 저평가되며 주가-펀더멘털 간 괴리 심화 ② 배당금 유지 또는 증가에도 불구하고, 별도 당기순이익 기반 배당 성향은 20년 이후 하향세	ROE(%)	31.38	24.78	8.34	16.02	16.92
목표 설정	① 외형과 내실의 동반성장을 통한 기업가치 증대 ② 2024~2026년 3개년 주주환원을 30% 달성 목표 - 별도 당기순이익 기준 배당성향 25% 이상, 5% 이상 자사주 소각 지향	ROIC(%)	27.63	27.59	8.39	11.58	15.4
계획 수립 및 이행	① 외형과 내실의 동반성장을 통한 기업가치 증대 - 국내-글로벌-CBT 등 PG 비즈니스 부문에서 이익 성장 지속 모델 공고화 - 렌탈 등 Non-PG 비즈니스 부문에서 성장모멘텀 발굴 및 육성 ② 2024~2026년 3개년 주주환원을 30% 달성 목표 - 별도 당기순이익 기준 배당성향 25% 이상, 5% 이상 자사주 소각 지향 - 매년 12월 배당결정/3월 재무제표 확정을 통해 자사주 소각 규모 결정/2분기 배당금 지급 및 자사주 소각 진행	P/B(배)	1.64	0.87	0.8	0.49	0.48
소통	① 소통 강화를 통해 시장과 눈높이를 같이 하는 동반자적 관계 구축 ② 기업 내부 소통체계 구축 및 피드백 강화 ③ 분기별 실적자료 제공, 대언론 PR 강화 등 시장 소통채널 확대 ④ 기관투자자 대상 IR 정례화 및 C Level 참여 확대로 신뢰 강화	P/E(배)	12.49	6.78	5.84	3.19	5.91

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KG 케미칼 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	KG 케미칼	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.01.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): KG 제로인 외 특수관계인(52.4%) ② 화학제품 제조 및 판매 사업을 영위함						
현황	주요 핵심사업의 업황에 따른 이익 변동성 및 계열사 다각화에 따른 주가변동성의 증가로 ROE 하락	ROE(%)	17.11	39.09	10.09	6.17	-
목표 설정	① 2030년까지 연결 ROE 13~15% ② 주주환원 강화 - 주주환원을 35% 이상 유지(별도기준) ③ ESG 경영 - 지배구조 핵심지표 70% 이상 추진	ROIC(%)	11.54	12.52	7.86	5.07	-
계획 수립 및 이행	① 2030년까지 연결 ROE 13~15% - CapEx 투자를 통한 성장 토대 마련 - 운전자본의 효율화 ② 주주환원 강화 - 3년간(FY25~27) 150억원 규모의 자사주 매입 및 소각 - 주주환원을 35% 이상 유지(별도기준) ③ ESG 경영 - 지배구조 핵심지표 70% 이상 추진 - 투자자 유형별 소통방안 다각화	P/B(배)	1.04	0.60	0.58	0.28	0.29
소통	① 기업지배구조 강화: 지배구조 핵심 지표 준수를 70% 목표	P/E(배)	9.26	3.81	1.46	2.69	4.39

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KT 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	KT	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.05						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대차 외 특수관계인(8.1%) ② 2024년 5G 및 미디어 플랫폼 확장으로 수익성 개선됨						
현황	① 장기간 P/B 0.5배 내외 수준의 기업가치 저평가 지속 ② 비통신 포트폴리오 확장, 성장을 위한 지분투자를 통해 자산과 매출의 규모는 지속 성장하였으나 당기순이익은 정체 ③ 주주/투자자들이 기대하는 수익률을 고려한 적정 COE 는 9-10% 수준	ROE(%)	9.09	7.93	5.35	2.28	9.38
목표 설정	[중장기 목표] ① 28년 연결 ROE 9%~10% ② AICT 기업으로 사업구조 전환: 2023년 대비 28년 AI/IT 매출 3배 성장 ③ 수익성 개선: 수익성 중심 사업구조 혁신으로 28년 연결 영업이익률 9% 달성 ④ 자산유동화: 유류 부동산, 비핵심 투자자산 등 자산 유동화를 통한 자본배치 재원 확충 ⑤ 자본효율화: 2025년~28년 누적 1조원 규모 자사주 매입/소각	ROIC(%)	7.25	6.7	5.91	2.32	9.43
계획 수립 및 이행	① AICT를 활용한 본업 혁신, 최고 수준의 AI 및 클라우드 역량 확보(AICT 기업으로 사업구조 전환) ② 저수익 사업 합리화 등으로 영업이익 개선(수익성 제고) ③ 기본 주주환원 이외 자본효율화 관점의 자본배치(추가 자사주 매입/소각)	P/B(배)	0.53	0.53	0.53	0.65	0.75
소통	① 이사회: 이사회 중심의 기업가치제고계획 수립, 이행 결과 피드백 반영 ② 경영진: 정기적 CEO Corporate Day 개최로 경영전략 및 이행 성과 소통 ③ IR: 애널리스트, 국내외 투자자 대상 NDR 1:1 미팅 등을 통한 소통 강화	P/E(배)	12.14	6.5	7.11	11.28	26.57

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KT&G 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	KT&G	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.07						
기업개요	① 최대주주(지분율): 중소기업은행(7.8%) ② 담배 제조 및 건강기능식품 사업 영위						
현황	① 3Q24 글로벌 CC 매출(4,197억원)으로 사상 최대 분기 매출 달성 ② 자본 효율성 증가	ROE(%)	10.62	10.83	9.89	12.49	11.59
목표 설정	① 자산 구조 개편: 금융자산 60건(상장 주식 매각, 부동산 금융 투자 회수), 부동산 57건 ② 4개년(2024~2027) 주주환원정책 upgrade ③ 현금환원 3.7조원(배당 2.4조원, 자사주매입 1.3조원)	ROIC(%)	23.11	20.41	17.68	16.07	15.94
계획 수립 및 이행	① 비핵심 자산 유동화 등에 따른 재원 유입 시 추가 주주환원 추진 ② 자사주 매입 및 소각 우선 검토 ③ [총 자사주 소각 규모(~27년)] 약 20%+ α (23년말 발행주식총수 기준) ④ 2024년 추가 주주환원: 135만주(약 1,500억원 규모)의 자사주 매입 및 소각 즉시 시행(연내 소각완료 계획)	P/B(배)	1.08	1.2	1.08	1.32	1.32
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	9.26	12.85	11.75	16.19	12.65

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

KX 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	KX	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.20						
기업개요	① 최대주주(지분율): 최상주(본인) 외 특수관계인(55.0%) ② 2024년 석유 제품 수요 회복과 가격 상승으로 실적 개선됨						
현황	① 23년 주당 200원(시가배당율 3.9%) ② 무상증자: 21년 3월 1주당 1주 신주 배정 ③ 자사주 매입: 23년 1월 자기주식 22.9억원 장내 취득	ROE(%)	13.38	21.86	15.66	18.98	18.71
목표 설정	① 자사주 매입 및 소각(2Q25) ② IR 소통 강화 ③ 공시 투명성 강화	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	주주 환원정책 실시(2025년 2분기 예정) ① 자기주식 매입 ② 자기주식 소각	P/B(배)	0.51	0.59	0.42	0.60	0.57
소통	① 투자자 대상 NDR 진행 ② 당사 홈페이지 IR 자료 게시를 통한 기업정보 제공 ③ 언론 PR 강화를 통한 소통 확대 ④ 공시 투명성 강화	P/E(배)	6.92	5.32	2.91	4.19	3.36

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): 구광모(본인) 외 특수관계인(41.7%) ② 전자, 화학, 통신 등 다양한 사업을 영위 ③ 2024년 주요 계열사 실적 호조로 그룹 전체 실적 개선됨						
현황	① 2018~2023년 평균 배당 성향 66%(별도 조정당기순이익 기준) ② 특히, 2023년은 주요 자회사들로부터 지분법 이익 악화로 ROE 가 감소하였고, 당해 COE 를 하회 ③ 매크로 변수 등으로 인해 ROE 변동성이 확대됨에 따라 사업 포트폴리오 최적화 및 수익성 제고 필요	ROE(%)	12.54	8.78	5.31	2.87	5.15
목표 설정	① ROE: 2027년 8~10% 달성 지향 ② 주주환원 - 자사주 전량 소각(2026년까지) - 배당정책 개선* - 중간(반기) 배당 실시 ③ 자원배분: 효율적 자원배분을 통한 ROE 개선	ROIC(%)	137.97	86.48	65.7	35.91	31.13
계획 수립 및 이행	① 배당정책 개선 정책: 별도 재무제표 기준 당기순이익(일회성 비경상 이익 제외)의 60% 이상을 주주에게 환원, 별도 배당성향 10%p 상향, 중간(반기)배당 실시 ② 경상적으로 발생하는 이익 중 배당 및 투자재원 집행 후, 잉여현금 보유 시, 일부를 자사주 매입 재원으로 활용 고려	P/B(배)	0.7	0.59	0.53	0.43	0.39
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	-94.91	3.84	-1.52	-1.32	-1.55

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 디스플레이 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG 디스플레이	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): LG 전자(36.7%) ② 디스플레이 패널 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 OLED 및 대형 패널 수요 증가로 매출 상승함						
현황	① Cash Flow 중심의 재무관리 강화 ② 하이엔드 LCD 위주로 사업구조를 고도화하는 중	ROE(%)	9.70	-24.5	-25.65	-28.61	-1.03
목표 설정	① 수익성 개선 - 2025년 영업이익 턴어라운드 - 연간 순이익 턴어라운드 ② 재무구조 개선 - 차입금 규모 13조 원대 축소 - Cash Flow 중심의 재무관리 강화 및 투자 효율성 제고 ③ 거버넌스 강화	ROIC(%)	7.86	-11.01	-14.23	-3.07	-1.52
계획 수립 및 이행	① 수익성 개선 - 경쟁이 심화된 범용 디스플레이 영역을 회피, 수익성 확보와 기술적 차별화가 가능한 OLED 중심으로 포트폴리오를 재편하는 중 ② 재무구조 개선 - (단기) LCD 기반 비전력 자산 매각 - (중기) 장단기 차입 Portfolio 개선을 통한 차입금 만기 구조 안정화 및 금융비용 절감 ③ 거버넌스 강화 - 기업지배구조보고서 핵심지표 준수를 제고 - 국내 최상위 수준 목표	P/B(배)	0.79	0.35	0.47	0.50	0.65
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	93.91	12.8	21.17	14.63	-23.29

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 생활건강 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG 생활건강	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): LG 외 특수관계인(34.0%) ② 화장품 및 생활용품 제조 및 판매 수행 ③ 2024년 프리미엄 브랜드 성장에 따른 매출 확대 기록함						
현황	① 뷰티 사업: 브랜드 포트폴리오 강화 및 M&A 로 해외사업 확대하며 지속적인 성장 견인 ② 뷰티 사업은 21년 이후 실적이 둔화되었으나 1Q24부터 개선	ROE(%)	16.65	4.71	2.97	3.63	5.21
목표 설정	① 재무지표: 실적 개선, 주주환원 강화 ② 비재무지표: 지배구조 추가 개선	ROIC(%)	16.39	8.26	5.47	5.31	7.11
계획 수립 및 이행	① 실적 개선 - 매출 성장성 및 수익성 제고 (중장기 경영목표 제시 등) ② 주주환원 강화 - 배당 정책 개선: 배당성향 30% 이상 상향, 중간배당 실시, 배당 예측 가능성 제공 예정 - 자사주 소각: 보유 자사주 3년간(2025~2027년) 전량 소각* 예정(* 연도별 소각 수량은 미확정) ③ 지배구조 추가 개선 - 기업지배구조 보고서 핵심지표 준수를 상향	P/B(배)	3.86	2.25	1.11	0.94	0.97
소통	① 투명한 정보공개: 연간 실적발표 및 IR 일정 사전안내 ② 국내외 주주/투자자 소통: IR 미팅 및 컨퍼런스콜 등 주주/투자자 소통 진행(수시) ③ 주주 권익 강화: 주주총회 전자투표제 도입 및 의결권 대리 행사 권유	P/E(배)	24.37	15.15	26.59	37.85	30.16

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 에너지솔루션 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG 에너지솔루션	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): LG 화학(81.8%) ② 이차전지 제조 및 에너지 솔루션을 제공하는 기업으로, LG 화학에서 분사하여 설립 ③ 2024년 전기차 배터리 수요로 매출과 영업이익 급증						
현황	① 2024년 매출 25조6196억원, 영업이익 5754억원으로 전년 대비 실적 감소 - 북미 점유율 확대했으나 유럽 시장 수요 감소와 메탈 가격 하락으로 매출 감소	ROE(%)	11.4	5.32	7.29	1.22	4.08
목표 설정	① 2023년 대비 28년 매출 2배 성장 ② 28년 EBITDA Margin 10% 중반 이상 (IRA 효과 제외 기준) ③ 안정적인 잉여현금흐름 창출을 통한 환원 재원 마련	ROIC(%)	1.6	3.48	3.27	-3.21	3.04
계획 수립 및 이행	① 시장: 지역별 특성 고려한 전략적 사업 전개 ② 사업: Non-EV 확대로 사업 포트폴리오 강화 ③ 고객: EV 고객 다변화, ESS/신규 응용처 고객 확대 ④ 제품/기술: 차세대 기술 및 솔루션 강화로 고객가치 차별화	P/B(배)	-	10.93	5.34	4.03	3.78
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	-	109.9	129.35	65.82	-78.44

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG 유플러스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): LG 외 특수관계인(37.7%) ② 2024년 5G 가입자 증가와 콘텐츠 사업 확장으로 매출 상승함						
현황	① 안정적 이익 개선과 꾸준한 주주환원 확대에도 불구하고, P/B는 국내 및 글로벌 Peer 대비 현저히 낮은 수준 ② 국내 및 글로벌 Peer 대비 저평가 요인은 1) 상대적으로 낮은 ROE, 2) 제한적 주주환원으로 판단	ROE(%)	9.28	8.08	7.33	3.59	6.75
목표 설정	① 중장기 ROE 8~10% ② 주주환원율 40~60%	ROIC(%)	6.73	6.68	5.49	4.61	5.33
계획 수립 및 이행	① 중장기 ROE 8~10% - (B2B) AIDC를 통한 성장동력 강화 - (B2C) 디지털 기반 유통구조 전환 - (운영) AX 추진 및 사업구조 개선 ② 주주환원율 40~60% - 중장기 적정 자본구조를 부채비율 100%로 설정 - 연간 잉여현금흐름(FCF)을 감안한 탄력적 자사주매입 실행 - 당기순이익의 40% 이상 배당 + 0~20% 자사주 매입 - 기보유 자사주 소각 검토	P/B(배)	0.81	0.62	0.54	0.52	0.58
소통	① 이사회: 매년 이행평가 및 기업가치제고 계획 이사회 보고 승인 ② CFO/사업임원: IR 콘텐츠 발굴 ③ CFO/IR 팀: 해외 투자자 대상 타겟 IR 강화	P/E(배)	12.72	6.77	6.74	7.24	13.46

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 이노텍 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG 이노텍	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): LG 전자 외 특수관계인(40.8%) ② 전자부품 및 소재 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 스마트폰 및 전기차 부품 수요 증가로 실적 호조						
현황	① 주주환원 강화를 위해 22-24년 중기 배당정책을 발표 ② ROE는 수익성을 동반한 성장을 바탕으로 높은 수준 유지. P/B(1.2x)는 모바 일 시장 성숙화 우려에 하락한 것으로 분석	ROE(%)	30.94	25.85	12.59	8.92	7.90
목표 설정	① 2030년 ROE 15% 이상 ② 2030년 육성사업 매출 8조 + α ③ FY2030 연결배당성향 20% ④ ESG 경영: 지배구조 핵심지표 90% 이상 추진	ROIC(%)	22.10	18.70	12.45	8.71	8.39
계획 수립 및 이행	① 2030년 ROE 15% 이상 - 전사적 수익성 개선 활동 강화 - 주력 사업 수익 창출력 제고 ② 2030년 육성사업 매출 8조 + α - 자율주행 차별화 제품 집중 육성 - AI·반도체 영역 신사업 가속화 ③ FY2030 연결배당성향 20% - 점진적인 배당성향 확대 - FY2027 15%, FY2030 20% 배당 ④ ESG 경영 - 2030년 RE100/2040년 탄소중립	P/B(배)	3.55	1.80	1.33	0.81	0.61
소통	① IR: 자본시장과의 소통 강화 ② 공시: 투명한 정보 제공 ③ 주주총회: 주주를 위한 편의성 제고 ④ ESG: ESG 정보 제공 확대	P/E(배)	12.72	6.77	6.74	7.24	15.01

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 전자 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG 전자	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.10.22						
기업개요	① 최대주주(지분율): LG 외 특수관계인(35.1%) ② 가전제품 및 전자부품 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 프리미엄 가전과 전장부문 성장에 힘입어 실적 개선됨						
현황	2023년 매출액 84.2조, 영업이익 3.5조 달성	ROE(%)	7.52	8.75	5.00	2.43	6.35
목표 설정	2030년 목표 ① 2030년 매출 100조 달성 ② 2030년 Triple7 달성 (매년 매출성장률 7%, 영업이익률 7%, EV/EBITDA 7×) ③ 2027년 ROE 10% 이상 목표	ROIC(%)	12.86	10.72	8.31	6.13	9.78
계획 수립 및 이행	- 중장기 사업 추진 전략 및 이행 계획 ① 플랫폼 기반 서비스 사업: 하드웨어 기반 사업에서 webOS 사업, 스마트홈 사업 등 플랫폼 기반 사업으로 확대 ② B2B 사업의 확대: 공조(HVAC), 자동차 전장, 스마트 팩토리 사업 등 기업고객에게 차별화된 솔루션 제공 ③ 신사업 발굴 (New-to-LGE): 미래 사업 전략과 align된 기술 개발을 통해 자사 역량을 집중할 수 있는 신사업 발굴 - 사업 포트폴리오 전환으로 상기 사업의 매출 비중은 2024년 39% → 2030년 52%, 영업이익 비중은 2024년 55% → 2030년 76%로 확대 - FY2024 ~ FY2026 주주환원 ① 1차 주주환원정책 (FY2021 ~ FY2023): 배당성향 20%, 연 1회 결산배당 실시 ② 2차 주주환원정책 (FY2024 ~ FY2026): 배당성향 25%, 반기배당실시, 연 1,000원의 최소배당금 설정 ③ 기보유 자사주 소각 검토, 추가 자사주 매입 검토, 분기배당 검토	P/B(배)	1.61	0.90	0.97	0.76	0.61
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	18.87	22.53	20.87	14.93	12.80

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 화학 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	LG 화학	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): LG 외 특수관계인(35.0%) ② 석유화학 및 배터리 소재 사업 영위 ③ 2024년 배터리 소재 부문 성장과 석유화학 제품 수요 회복으로 실적 개선						
현황	① 어려운 경영환경 속 차별화된 경쟁력을 바탕으로 친환경, 전지재료, 신약 등 3대 신성장동력 분야에서 성과를 거두었으나, 전년 대비 매출과 영업이익, 순이익이 감소 ② 2024년 매출 26조원 기록	ROE(%)	18.83	7.24	5.24	1.16	1.79
목표 설정	① 매출 - 2030년 매출 50조원 목표(LG 에너지솔루션 제외) - 2030년 3대 신성장 동력 사업 비중 50%까지 상향 ② ROE - 2028년부터 10% 이상(LG 에너지솔루션 제외) 중장기 주주환원 ③ Cash Flow + 및 ROE 10% 이상 시, 배당 성향 30% 상향 검토	ROIC(%)	9.6	5.02	2.45	-2.33	1.88
계획 수립 및 이행	① 친환경 소재 중심의 Sustainability 비즈니스 - Sustainability 사업 육성 및 저탄소 사업전략 추진 - 고부가 제품 위주 사업구조 개편 - 지역 다변화 통한 수익성 정체 극복 ② 글로벌 최대 종합전지소재 회사 - 고용량/Cost 혁신 기술 리더십 확보 - 글로벌 Capa 확장 통한 주요 고객 대응 - 메탈 경쟁력 강화 및 Cost 경쟁력 확보 ③ 글로벌 혁신 신약 개발 - Global 사업 기반 확보 및 신약 파이프라인 강화 - 시장 선도 지위 강화와 동시에 효율적인 R&D 포트폴리오 운영	P/B(배)	2.65	2.15	1.24	0.61	0.52
소통	투자자 설명회 등을 통해 성장 전략 및 비전을 공유하며, 지속적인 R&D 투자와 글로벌 시장 확대 계획을 발표	P/E(배)	93.91	12.8	21.17	14.63	-25.27

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

NH 투자증권 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	NH 투자증권	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.12.18						
기업개요	① 최대주주(지분율): 농협금융지주 외 특수관계인(57.6%) ② 증권 중개 및 투자은행 업무를 수행 ③ 2024년 자산관리 및 IB 부문 성장으로 수익성 강화됨						
현황	① 지난 10년간 당기순이익은 연평균 23%, ROE 는 연평균 16%로 꾸준히 성장 ② 배당성향은 47%로 업계 최고 수준이나 ROE 는 9.2%로 주주기대수익률 대비 낮은 수준	ROE(%)	14.76	4.32	7.50	8.73	8.96
목표 설정	① 지속가능한 ROE 12% 확보 - 사업 포트폴리오 재편으로 안정적인 수익 창출 구조 구축 - 핵심사업(IB/WM/운용)으로 시장이 요구하는 자본수익률(COE) 충족 및 신사업 및 기존사업 수익을 더하여 목표 수익률 달성 - 사업부문간 연계를 통해 시장을 초과하는 고속성장체계 마련 ② 예측가능한 주주환원 정책 - 상시 기본배당 500원 지급 + 사업성과를 고려한 추가배당 통해, 업계 최고의 주주환원 추진 - 자사주 매입 및 소각으로 Capital gain 추구 기회 제공&자본효율 최적화 병행	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 핵심사업으로 COE 를 충족하고, 신사업 및 기존사업의 수익을 더해 목표 ROE 달성 ② 사업부문간 연계를 통해 시장 초과의 고속성장체계 마련 ③ Next S-curve 성장 기반 마련 및 자본 효율성 제고	P/B(배)	0.65	0.41	0.50	0.64	0.65
소통	책임감 있는 소통과 투명한 이행현황 공유로, 시장 신뢰 제고	P/E(배)	6.51	2.86	11.71	8.79	7.75

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

NICE 평가정보 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	NICE 평가정보	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): NICE 홀딩스(약 43.9%) ② 개인·기업 신용정보 및 빅데이터 사업 영위 ③ 2023년 매출 5,350억, 영업이익 870억 기록						
현황	① 과거 10년간 지속적 매출 및 영업이익률의 상승 대비 제한적 주가 상승 ② 21년 주가 고점 이후 2024년까지 주가 하락기 동안 ROE 동반 하락 추세	ROE(%)	19.52	16.39	15.76	19.34	17.56
목표 설정	① 지속적 성장: 2027년 매출 6,900억원, 영업이익 1,100억원 초과 달성 (연평균 성장률 CAGR 9% 달성) ② 주주환원 개선(FY2026 ~ 2028) ③ 거버넌스 선진화 - 2027년까지 지배구조 핵심지표 준수를 73% 달성	ROIC(%)	74.30	54.79	53.65	35.75	59.80
계획 수립 및 이행	① 지속적 성장 - 2027년 매출 6,900억원, 영업이익 1,100억원 초과 달성 (연평균 성장률 CAGR 9% 달성) ② 주주환원 개선(FY2026 ~ 2028) - DPS 전기 대비 5% 확대 - 연결 배당성향 35% 이상 - 매년 1% 자사주 매입·소각 ③ 거버넌스 선진화 - 투명성 & 독립성 강화	P/B(배)	4.16	2.42	1.65	1.95	1.89
소통	C-Level 참여 강화 및 소통 채널 다변화 통한 양방향 소통 확대	P/E(배)	23.17	13.55	10.91	13.18	10.47

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

POSCO 홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	POSCO 홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.23						
기업개요	① 최대주주(지분율): 국민연금공단(8.5%) ② 철강 및 신성장 사업을 주력으로 함 ③ 2024년 철강 수요 회복과 신사업 투자 확대에 따른 실적 개선됨						
현황	① 핵심 사업 투자로 자산 규모는 확대되었으나, 최근 철강 시장 저조 및 EV 시장 캐즘에 따른 매출 둔화 및 이익 감소로 자본효율성 하락 ② 이차전지소재 부문은 제품 인증 진행 등으로 본격적 매출 발생 전 단계	ROE(%)	14.04	6.30	3.13	1.57	2.50
목표 설정	① 매출성장률: 2027년까지 6~8% ② ROIC: 2027년까지 6~9% ③ 주주환원: 현금배당 및 자사주 소각 병행	ROIC(%)	13.10	7.01	4.25	2.08	3.18
계획 수립 및 이행	① 매출성장률 - (철강) 미래 성장 시장으로의 확장 및 본원 경쟁력 강화 - (이차전지소재) 우량 자원 선제적 확보 및 제품/공정기술 혁신 - (인프라·신사업) 그룹 사업 고도화 및 미래소재 분야 신사업 확대 ② ROIC - 철강, 이차전지소재 및 신사업 중심 포트폴리오 재편 - 전략 적합성 부족, 저수익 사업, 불용자산에 대한 지속 구조 개편 ③ 주주환원 - 보유 자사주 6% 3년간 분할 소각 (2024~2026년) - 신규 자사주 매입 시 임직원 활용 외 즉시 소각 정책 시행 - 연간 별도 잉여현금흐름의 50~60%를 재원으로 기본배당(10,000원/년) 지급 후 잔여재원 추가환원	P/B(배)	0.47	0.41	0.72	0.36	0.35
소통	① 이사회 C-Level: 분기별 기업설명회 ② IR: 실적발표 연계 국내외 NDR ③ ESG: 국내외 ESG 특화 NDR ④ 정보공개: 포스코홀딩스 IR 유튜브 채널	P/E(배)	14.94	3.64	13.70	12.63	19.66

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SK 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	SK	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 최대원 외 특수관계인(25.5%) ② 에너지, 화학, 통신 등 다각화된 사업을 영위 ③ 2024년 에너지 부문 호조로 전반적 실적 개선됨						
현황	① 반도체/배터리 Value Chain, AI 영역 등 신성장 동력을 확보 및 육성하는 과정에서 주요 투자 지표인 ROE 부진으로, 주가 및 P/B 하락 추세(1H24 연환산 기준 0.41x) ② 당사 5년 평균 P/B는 국내 주요 지주회사(0.47x) 대비 0.48x로 높은 모습을 보이나, 지주회사 Discount 등으로 인해 KOSPI200 대비 낮은 수준	ROE(%)	9.72	5.78	-0.54	0.67	2.44
목표 설정	① ROE: 2024~2026년 8%, 2027년 이후 10% ② 주주환원: 주주환원 규모 점진적 확대 추진 ③ PBR: 2024~2026년 0.7배, 2027년 이후 1배	ROIC(%)	4.93	5.3	5.71	-0.07	3.63
계획 수립 및 이행	① 자본효율성(ROE) 개선 - Operation Improvement 추진 및 실행력 강화를 통한 수익성 제고 - Portfolio Rebalancing을 통한 시너지 창출 및 Portfolio 최적화 - 차입금 감축을 통한 재무구조 개선 및 미래 성장 투자 자원 확보 ② 주주환원 정책 변경 (FY2024~FY26년) - 연간 주당 최소 배당금 5천원 설정(보통주 기준)을 통해 배당 안정성 및 예측 가능성 제고 - 자산 매각 이익 등을 활용하여 매년 시가총액의 1~2% 규모*의 자기주식 매입 · 소각 또는 정기배당 시 추가 배당 지급을 통해 주주환원 규모 점진적 확대 추진	P/B(배)	0.76	0.50	0.46	0.35	0.3
소통	① 경영진 중심 시장 소통 강화: 경영진 주관 애널리스트/투자자 대상 IR 확대 ② 투자자 참여 확대: 주주총회 안건 등 주요 경영 의사 결정에 대한 주주 소통 강화 ③ 정보 접근성 강화: 기업 Value-up 프로그램 관련 공시 콘텐츠 확대	P/E(배)	15.54	6.93	12.02	11.05	9.02

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SK 네트워크스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	SK 네트워크스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): SK 외 특수관계인(45.2%) ② 유통, 에너지, 정보통신 사업을 영위함 ③ 2024년 유통 부문 회복과 신사업 확장으로 실적 개선됨						
현황	① 2024년 8월 SK 렌터카 매각 후 재무건전성 강화 중 ② 1H2024 기준 SK 렌터카 중단사업 분류로 영업이익 감소 및 순이익 증가 ③ 2023년부터 정기배당을 200원 상향. 2024년 처음으로 중간배당 100원 지급	ROE(%)	4.47	3.75	0.24	2.20	2.56
목표 설정	① 기업가치 제고 - 2026년 Target: ROE 3.5%+ α 달성 - 장기 Target: ROE 증대를 통한 KOSPI 평균 수준 P/B 달성 ② 주주환원 지속 가능성 제고 - 2026년 Target: 주당 배당금 250원+ α 유지 - 장기 Target: 수익 확대 규모에 따라 세부 목표 제시 예정	ROIC(%)	1.93	2.26	2.34	4.07	3.64
계획 수립 및 이행	① 기존 사업 수익성 강화 및 Biz Model 혁신 - 기존 사업 OP/Eation Improvement 를 통한 수익성 강화 - AI 중심으로 Biz Model Transformation ② 지속 가능한 배당 정책 운영 - 주당 정기배당 200원 및 중간배당 50원+ α 수준 지급(~2026년)	P/B(배)	0.53	0.38	0.56	0.39	0.39
소통	① IR 예측가능성 및 정보 접근성 제고 ② 주주 권익 보호 및 해외 IR 확대	P/E(배)	10.40	7.83	6.04	8.35	7.32

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SK 스퀘어 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	SK 스퀘어	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): SK 외 특수관계인(32.1%) ② ICT 및 투자 사업을 주력으로 함 ③ 2024년 신기술 투자 확대와 자회사 성장으로 실적 개선됨						
현황	① 주주가치제고: TSR 상승(23년 56.8%, 2024년 10월말 61.2%로 상승) ② 3Q24 하이닉스 자본법이익 증가와 ICT Portfolio 실적 개선 등으로 KOSPI200 대비 아웃퍼폼	ROE(%)	-	1.51	-7.97	20.62	20.62
목표 설정	① 2027년까지 NAV 할인을 50% 이하 ② 2025~2027년 COE 를 초과하는 ROE 실현 ③ 2027년까지 P/B 1배 이상	ROIC(%)	-	-2.74	-421.95	447.86	484.35
계획 수립 및 이행	① 이사회 중심의 기업가치제고 실행 - NAV 할인을 등 기업가치제고 목표지표를 경영진 핵심 KPI 로 도입 및 Incentive 연계 - 독립성/전문성을 갖춘 이사 추가 선임 ② Capital Allocation - 투자 수익성 고려하여 최적 배분 - 기존 주주환원 정책의 지속적인 실행 - 고 NAV 할인을 상황에서는 자사주 매입/소각 확대 ③ 예측가능한 주주환원 지속: 2024년 연내 추가 자사주 매입(1천억원) 등 일관성 있고, 예측가능한 주주환원 지속 ④ Portfolio Value-up: OP/Eation Improvement(O/I) 실행을 통해 ICT Portfolio 수익성 강화 ⑤ 신규 투자: 반도체, AI 영역에서 미래 핵심 성장기회 발굴	P/B(배)	-	0.28	0.44	0.71	0.59
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	-	2.08	28.65	-8.68	3.06

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SK 이노베이션 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	SK 이노베이션	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.29						
기업개요	① 최대주주(지분율): SK 외 특수관계인(55.9%) ② 석유화학 및 배터리 사업을 영위 ③ 2024년 배터리 부문 성장과 석유제품 수요 회복으로 실적 개선됨	ROE(%)	2.79	8.84	2.08	-6.81	-2.07
현황	석유 사업의 매출 비중은 2019년 73%에서 2023년 63%로 축소	ROIC(%)	5.62	7.63	1.41	-0.73	0.57
목표 설정	① ROE 개선 - 합병 법인의 통합시너지 효과 가시화가 예상되는 2027년 이후 ROE Target 10% 지향 ② 주주환원을 - 2024~2025: 최소배당금 주당 2,000원 이행 - 2027년 이후: 주주환원을 35% 이상 지향	P/B(배)	1.39	0.76	0.63	0.49	0.58
계획 수립 및 이행	재무안정성 강화 및 합병 시너지 조기 창출	P/E(배)	-10.37	49.82	8.59	42.69	-4.47
소통	다양한 커뮤니케이션 채널을 활용한 소통 강화						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SK 텔레콤 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	SK 텔레콤	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.24						
기업개요	① 최대주주(지분율): SK 외 특수관계인(30.6%) ② 2024년 5G 가입자 증가와 신사업 확장으로 매출 성장함	ROE(%)	13.17	7.74	9.4	11.53	11.22
현황	① 수익성: 핵심사업(통신업) 수익성 정체 - 수익성 개선 위한 운영 효율화 및 신성장 전략 필요 ② ROIC: 23년 ROIC-WACC Spread 1.0%p 평균 상회 ③ ROA: 자산생산성 향상에 따른 증가 추세 ④ P/B: 22년 이후 ROE 개선에도 불구하고, P/E 하락으로 0.9x 수준 정체 ⑤ 운영효율화를 통한 P/E 향상 필요	ROIC(%)	-3.13	5.28	7.23	8.4	8.89
목표 설정	① 자본효율성: ROE 10% 이상 (2026년) ② 주주환원: 연결 기준 조정 당기순이익의 50% 이상(FY2024~2026) ③ AI Vision 2030: 총 매출 30조원, AI 비중 35% 달성(2030년)	P/B(배)	0.87	0.89	0.97	1.03	1.05
계획 수립 및 이행	① 자본효율성 향상: Operation Improvement 를 통한 핵심사업의 본원적 경쟁력 강화, 통신과 AI 두 가지 포트폴리오 선택과 집중 ② AI 중심의 신성장동력: AI VISION 2030 설정, AI 사업 협력 확대 및 투자 지속 ③ 재무건전성 개선: 2024~26년 적극적 차입상황 추진, 비효율자산 유동화 검토 ④ 안정적인 주주환원: 주주들의 배당 상한선 폐지 요구 적극 반영, 안정적이고 예측 가능하며 지속가능한 주주환원정책 추진	P/E(배)	15.54	6.93	12.02	11.05	9.93
소통	① 소통 채널/방식 다변화: 주주총회 CEO PT, Annual Report 및 기업지배구조보고서 발간 ② 기관/해외투자자: 분기 실적발표 후, 국내외 NDR, 애널리스트 대상 수시 IR 진행 ③ 개인투자자: 투자자 수시 문의 적극 대응, Youtube IR Talk 서비스						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

SK 하이닉스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	SK 하이닉스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.27						
기업개요	① 최대주주(지분율): SK 스퀘어 외 특수관계인(20.1%) ② 반도체 메모리 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 메모리 수요 회복에 따른 실적 개선 기대됨						
현황	- AI 메모리가 메모리 수요 성장을 견인하는 중 ② 지난 10년간 P/B 는 0.9~1.9배 수준이었으나, 2024년에는 기존 구간을 넘어 서며 2배 수준을 상회	ROE(%)	16.86	3.57	-15.65	31.07	33.93
목표 설정	① 균형잡힌 CapEx Discipline 실행 ② 독보적인 Tech Leadership 구축 ③ 재무 건전성 강화	ROIC(%)	13.19	4.47	-11.55	23.95	34.84
계획 수립 및 이행	① CapEx Discipline - CapEx/Revenue 30% 중반 목표 (3개년 이동평균) - 데이터 기반 수요 예측 - 신속한 투자 의사결정 체계 확립 - DRAM/NAND 간 투자 최적화 ② Tech Leadership - 기술 및 제품개발 Roadmap 달성 - Platform 기반 Tech 개발 통한 적기 기술 확보 - 빠른 Ramp-up 위해 개발 단계부터 양산성 있는 제품 개발 - 고객, Biz Partner 와 협업 강화로 미래 기술 및 제품 경쟁력 확보 ③ 재무 건전성 강화 - 재무관리 방향성 및 신규 주주환원 정책 제시 - 안정적인 이익 창출을 기반으로 업황 변동성을 견딜 수준의 재무 건전성 확보 - 재무 건전성 강화와 주주환원 확대 균형 추진	P/B(배)	1.73	0.83	1.54	2.24	1.66
소통	① 경영진 소통 ② 투자자 Engagement ③ 투명한 공시	P/E(배)	20.06	5.69	46.2	-13.89	6.56

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

S-Oil 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	S-Oil	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.17						
기업개요	① 최대주주(지분율): 아람코 외 특수관계인(63.4%) ② 2024년 국제 유가 상승과 정제마진 개선으로 실적 호조						
현황	① 전략적 투자를 통한 지속 성장 ② 장기적 주주 가치 최대화	ROE(%)	15.93	13.04	5.04	2.41	5.77
목표 설정	① 사후 프로젝트 성공적 완수 ② FY 2025~2026 배당성장 20% 이상	ROIC(%)	13.66	11.74	3.35	1.12	5.58
계획 수립 및 이행	사후 프로젝트: 예산 및 기한 내 기계적 완공 달성, 프로젝트 품질 관리, 안정적인 상업 가동 및 마케팅	P/B(배)	8.35	5.94	6.99	2.45	1.96
소통	① 경영진과의 소통: 실적 발표, NDR 등 적극적인 IR 활동 ② IR 소통 채널 확대: 대면/비대면 NDR ③ 투명한 소통: ESG 보고서, 기업 지배구조 보고서 등	P/E(배)	53.76	40.51	54.86	54.00	85.48

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

삼성코퍼레이션 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	삼성코퍼레이션	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.26						
기업개요	① 최대주주(지분율): 김호선(본인) 외 특수관계인(22.9%) ② 패션 및 유통 사업을 수행함 ③ 2024년 브랜드 확장과 온라인 판매 증가로 실적 개선됨	ROE(%)	1.07	37.70	37.53	30.74	-
현황	① OPM은 피어 그룹의 평균적인 이익률을 보임 ② 신규 어패럴사업의 성장에 따라 23년말 이후 배당가능이익 발생 이에 2024년 4월 자사주매입 및 소각으로 첫 주주환원	ROIC(%)	4.60	28.48	41.56	28.18	-
목표 설정	① 외형적성장: 2025~2027년까지 연평균 최소 20%이상매출성장, 영업이익률 최소 현재수준 유지하며 수익성 향상 목표 ② 주주환원: 2025년부터 2027년까지 직전사업년도 당기순이익 50% 이상의 재원을 주주환원으로 사용 ③ 지배구조 핵심지표 준수율: 65%이상(2027년까지)	P/B(배)	6.47	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 2025년 4월부터 자사주 매입/소각 우선 진행 ② 2027년까지 동남아 국가, 인도 등의 아시아 시장 추가 개척 예정 ③ 여성 라인업, 키즈 라인업 확대로 고객 확장성 강화	P/E(배)	-26.97	-	-	-	-
소통	① 이해관계자와의 양방향 소통 강화 ② 투자자 편의성 제고						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

강원랜드 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	강원랜드	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한국관광해업공단(36.3%) ② 카지노 및 리조트 운영 사업을 영위함 2024년 관광객 증가로 매출과 영업이익 모두 회복세 보임	ROE(%)	9.97	9.18	11.29	3.85	6.97
현황	① 주가는 카지노 규제, 해외원정, 불법도박 등에 의한 고객 유출, 실적 둔화 등으로 하락세 ② PBR은 23년부터 1배 미만으로 낮은 수준 지속, 수익성 개선 및 성장전망 제시 필요	ROIC(%)	-6.12	24.57	44.03	37.07	30.33
목표 설정	~2026E 목표 설정 - PBR 1.2배 달성 - 총주주환원을 60% 달성 - 기업지배구조 핵심지표 100% 준수	P/B(배)	1.50	1.45	0.95	0.88	0.85
계획 수립 및 이행	① 주주환원정책(2024~2026회계연도) - 자기주식 매입 총 1,000억원 (2024년 400억원, 2025년~2026년 600억원) - 배당성장 최소 50% 이상 ② 소액주주 권익보호 지표 중점 개선으로 기업지배구조 핵심지표 100% 달성	P/E(배)	16.83	13.19	12.27	38.50	92.27
소통	① SR&IR 활동 확대: 지속가능경영보고서 발간(연 1회) 지속 ② 외국인 투자자 저변 확대: 외국계 증권사 주최 IR 컨퍼런스 참여 ③ 회사에 대한 시장 이해도 제고: 애널리스트 의견을 경영진에 수시 보고 ④ 주요 경영정보 적시 공개: 국/영문 홈페이지에 주요 경영정보 적시 제공						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

고려아연 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	고려아연	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.10.02						
기업개요	① 최대주주(지분율): 와이피씨(본인) 외 특수관계자(41.3%) ② 아연 및 기타 비철금속 제련과 판매를 주력으로 함 2024년 금속 가격 상승에 따른 수익성 개선 나타남						
현황	① 23년 ROE 5.6%로 양호한 수준 기록 ② 대규모 주주환원에 필요한 자원 확보를 위해서 적절한 수준의 수익가치 제고와 부채비율 등의 재무관리 필요	ROE(%)	-0.33	3.47	9.61	12.08	8.82
목표 설정	① 중장기 재무목표(2023년~2033년) - 중장기 영업이익률 12% 이상 추진 - 매출액 2.5배 성장 - 신사업매출 비중 50%로 확대 전망 ② 밸류업 로드맵(2024년~2026년) 2-1. 주주환원 강화 - 3년 평균 총주주환원을 최소 40% 이상 - 유보율 8,000% 이하 유지 목표 2-2. 수익가치 제고 - 3년 평균 ROE 9% 지향 - Net Debt/EBITDA 2배 이하 유지 목표 2-3. 내재화 구축 - 내재화 구축을 통한 로드맵의 지속가능성 확보	ROIC(%)	13.31	9.59	6.46	4.27	5.30
계획 수립 및 이행	① 주주환원 강화: 공개매수를 통해 취득한 자사주 전량, 3년 평균 총주주환원을 최소 40% 이상, 유보율 8,000% 이하 유지 목표(23년말 9,054%) ② 수익가치 제고: 3년 평균 ROE 9% 지향, Net Debt/EBITDA 2배 이하 유지 목표(단기금융상품포함) ③ 내재화 구축: 로드맵 이행점검의 이사회 보고, BSM 강화, C-Level의 주주소통 강화	P/B(배)	1.30	1.31	1.09	2.23	2.10
소통	C-Level의 주주소통 강화: IR 팀 중심의 주주와의 활발한 소통을 토대로 글로벌 등 다양한 투자자가 원하는 C-Level과의 직접적인 소통을 위해 밸류업 로드맵을 구체화할 계획	P/E(배)	24.39	7.50	10.77	9.14	10.52

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

광주신세계 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	광주신세계	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.27						
기업개요	① 최대주주(지분율): 신세계 (62.8%) ② 백화점 및 유통 사업을 수행함 ③ 2024년 지역 경제 회복과 소비 증가로 매출 성장함						
현황	① 당기순이익 규모는 정채된 반면 자본은 지속적으로 확대됨에 따라 ROE 하락 추세 ② 누적 자본을 활용한 수익확대 방안 검토 필요	ROE(%)	7.26	7.42	6.00	5.58	-
목표 설정	① 주주환원: 배당성향 30% 이상 추진 향후 3년간 자사주 전량 소각(FY2024 ~ FY26) ② 백화점 확장 오픈을 통한 이익규모 확대(2028년 10월, 2030년 매출액 3,500억, EBITDA 1,500억) ③ 복합개발사업을 통한 중장기 성장동력 확보 및 수익성 개선 (37년)	ROIC(%)	26.81	26.20	26.97	5.48	-
계획 수립 및 이행	① 적극적인 주주환원 정책 시행 -향후 3년 간 기 보유 자사주 전액 소각 (330,018주) -배당성향 30% 이상 추진 -최소 주당배당금 2,000원 설정 -배당기준일을 12월 31일에서 이사회에서 정하는 날로 변경(완료) -3년간 중장기 주주환원 정책 수립 및 발표 (2024년~2026년 사업연도) ② 사업 경쟁력 강화 -28년 10월 백화점 확장 오픈을 통한 이익규모 확대 -30년 매출액 3,500억원, EBITDA 1,500억원 달성 -복합개발사업 추진을 통한 중장기 성장동력 확보 (37년 예정/다양한 루트를 통한 수익성 개선)	P/B(배)	-	-	-	-	-
소통	① 주주와의 소통 계획: 홈페이지 내 IR 자료 공시 ② 경영진 소통 확대: 컨콜 진행 시 재무담당 임원 참여 ③ 피드백 반영: NDR, 컨퍼런스 참여 이후 경영진에게 보고	P/E(배)	-	-	-	-	-

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

금호석유화학 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	금호석유화학	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): 박철완(본인) 외 특수관계인(28.7%) ② 석유화학 및 타이어 원료 제조 사업을 영위함 ③ 2024년 석유화학 제품 수요 증가로 실적 개선됨						
현황	① 석유/화학 불황에도 핵심사업 강화 및 포트폴리오 개선을 통해 비교기업 대비 양호한 영업이익률 및 안정적인 재무구조 유지 ② 고부가 제품 중심 안정적인 수익 구조로 피어 대비 높은 ROE(6.5%)를 유지하나 향후 성장성에 대한 시장 기대 충족 필요	ROE(%)	47.75	18.96	7.77	5.87	6.40
목표 설정	① 매출성장률: 2025~2030년까지 CAGR 6% 성장 ② ROE: 2026년까지 7%, 2030년까지 10% 지향 ③ 주주환원율: 현금배당 및 자사주 소각을 통해 40% 지향(FY2024~FY26)	ROIC(%)	45.59	18.40	6.09	4.74	6.32
계획 수립 및 이행	① 매출성장률: 3대 성장전략* 강화로 지속성장 기반 확보 * 3대 성장전략: 친환경 자동차 솔루션 강화, 바이오/지속가능 소재 확대, 고부가 스페셜티 제품 전환 가속화 ② ROE: 사업포트폴리오 체질개선 및 최적 자원 배분을 통한 자본효율성 제고, 재무안정성 강화 ③ 주주환원: 별도기준 당기순이익의 30~40% 수준 주주환원을 유지(FY2024~FY26) - 배당 정책: 당기순이익의 20~25% 수준 유지 - 자사주 정책: 당기순이익의 10~15% 수준 자사주 매입/소각 : 기보유 자사주 소각 계획(2024년 발표) 이행	P/B(배)	1.47	0.70	0.63	0.41	0.50
소통	투자자 소통 방식 다양화(정기/상시), 투자자의 정보 접근성 확대	P/E(배)	9.54	2.15	4.31	6.53	10.35

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

기아 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	기아	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.03						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대자동차 외 특수 관계인(36.31%) ② 완성차 제조 및 판매를 영위 ③ 2024년 전기차 판매 증가와 신차 출시로 매출 상승함						
현황	① Kia Transformation 이후, 브랜드 및 제품력 기반 Q, P 증가로 매출 CAGR +14% ② 업계 최고 수준의 ROE(23년 기준 20.4%)유지	ROE(%)	14.69	14.57	20.44	19.09	15.79
목표 설정	① 매출: CAGR 10% 이상(2025~2027년) ② OPM: 10% 이상(2025~2027년) ③ TSR: 2024년, 30~35%/2025~2027년, 35% → ROE 목표: 15% 이상(2025~2027년)	ROIC(%)	24.77	26.94	40.87	38.93	43.14
계획 수립 및 이행	① 매출: CAGR 10% 이상(2025~2027년) ② OPM: 10% 이상(2025~2027년) - 판매 경쟁력 강화: 친환경차 중심 판매 확대 등 - 제품 경쟁력 강화: 상품 부가가치 확대 따른 ASP 상향 등 - 신사업 다각화: PBV 신사업 및 SDV 기반 사업영역 확대 등 - 차별화된 고수익성: 효율적 인센티브/재고 관리 및 원가 경쟁력 강화 등 ③ TSR: 2024년, 30~35%/2025~2027년, 35% - 배당성향: 25% 이상, 최소 주당배당금(DPS): 5,000원 - 자기주식 매입: 최대 10%	P/B(배)	1.1	0.68	1.02	0.86	0.63
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	22.4	5.05	7.49	4.63	3.64

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

기업은행 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	기업은행	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.05						
기업개요	① 최대주주(지분율): 대한민국 정부 외 특수관계인(68.5%) ② 2024년 대출 성장과 수익성 개선 지속됨						
현황	① IBK의 P/B(0.35x)는 은행업종 평균(0.44x) 대비 낮은 수준이나, 격차 축소 ② 최근 5년간 ROE는 다소 개선, 여전히 COE(10%)에 미치지 못하는 중	ROE(%)	9.21	9.42	8.76	8.04	7.9
목표 설정	ROE 10% 이상, CET1비율과 연계하여 점진적인 배당성향 상향 추진(최대40%)	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 수익성 강화 - 기업 성장 단계별 맞춤형 솔루션 제공 - 유망산업 적극 육성, 기업 규모 및 생애주기별 서비스 제공 - 비이자 부문 신상품 출시 - 여신단계별 건전성 관리체계 고도화 ② 주주환원 확대 - 중장기 주주환원계획 수립 - 현금배당 강화 - 분기배당 도입 추진	P/B(배)	0.33	0.29	0.33	0.36	0.35
소통	경영진의 시장소통 확대, IR 채널 다변화	P/E(배)	5.14	3.24	3.55	4.28	4.48

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

나노신소재 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	나노신소재	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.25						
기업개요	① 최대주주(지분율): 박장우(본인) 외 특수관계인(21.8%) ② 2차전지, 반도체, 태양전지, 디스플레이 등 첨단소재 제조업 영위, 2023년 기준 실적 성장세 지속 중						
현황	① 2020~2024년 매출액 CAGR+16%(2024년 878억원) ② 환경 사회 책임경영 활동 확대 및 이사회 중심 경영을 통한 지속가능경영 실천 ③ 제조공정 효율화로 환경 관련 지표의 지속적 개선 추구	ROE(%)	7.74	12.84	7.65	-0.77	1.79
목표 설정	① 성장성: 2025~2030년까지 연평균 성장률 38% 이상 2030년 목표 영업이익 20% ② 주주환원정책: 주주환원을 20% 이상 유지(2027년까지) ③ ESG 경영체계 고도화 - 지배구조 핵심지표 준수를 70% (2027년까지)	ROIC(%)	7.82	17.94	11.43	-1.03	1.60
계획 수립 및 이행	① OEM, Tier1과의 전략관계 강화 ② 지속적인 R&D를 통한 신제품 개발과 적용 산업 확대 ③ 글로벌 생산 거점 기반 현지 고객 수주 확대 및 신규 시장 진입 ④ 주주환원정책: 인재 확보 및 유지를 위한 자사주 활용 지속(상여, 스톡옵션 등) ⑤ 2027년까지 지배구조 핵심지표 준수를 70%	P/B(배)	7.92	8.31	7.28	2.92	2.58
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	454.66	114.22	73.93	42.47	-350.72

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

넥스트칩 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	넥스트칩	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2025.03.31						
기업개요	① 최대주주: 앤씨앤(본인)외 특수관계인(43.3%) ② 지능형 카메라 영상처리 및 인식용 시스템 반도체 개발 ③ 차량용 카메라 센서용 반도체 독자적 기술을 보유함						
현황	① ISP 중심의 매출 증가 추세 과정에서 대규모 연구개발비로 인한 영업손실, 지속적 영업손실임에도 기술상장기업 특례 통하여 관리종목 미지정 ② 경쟁사 대비 높은 시장평가 속 PBR 상승 추세(24년 PBR 27.9x)	ROE(%)	-112.50	-75.66	-77.22	-108.47	-
목표 설정	① 누적 R&D 1,500억 투자(2027년 누적) ② 매출 1,100억 초과 달성(2027년)	ROIC(%)	-103.89	-132.88	-86.00	-98.39	-
계획 수립 및 이행	① 고부가가치 시장 진출: 자율주행 반도체 토탈 솔루션 공급 및 미래 핵심 기술 선제 개발 ② 시장 지배력 강화: ISP 등 본격 양산 돌입을 통한 안정적인 매출 발생 ③ 자율주행 기술 고도화를 통해 자동차 반도체 및 ADAS 수요 급증	P/B(배)	-	-	-	-	-
소통	① 주요 경영진 참여 확대: 기업가치 제고계획 이사회 보고 ② 소통 대상 및 채널 강화: 기관투자자, 애널리스트들과 소규모 미팅 지속 진행으로 시장 의견 적극 청취 예정 ③ 외부 전시회 참여: CES, Autosense, 로봇월드 등 전시회 참가를 통해 적극적인 홍보 활동 예정	P/E(배)	-	-	-	-	-

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

넥스틴 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	넥스틴	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	반도체 검사장비(Optical Inspection) 제조업 영위, 최근 매출 및 영업이익 성장세						
현황	① 2024년말 기준 매출액 1,137억원, 영업이익 470억원으로 지속적인 매출 성장과 높은 OPM(41.3%) 달성 중 ② 22년 이후 매년 1주당 500원의 배당정책을 실시, 현재까지 약 101억원의 자사주를 매입하여 안정적인 배당과 주주환원 정책 수행 중	ROE(%)	32.42	52.53	27.30	27.00	25.37
목표 설정	① 지속적인 성장 실현② 주주 환원정책 확대③ 시장과의 소통 강화	ROIC(%)	48.75	98.16	37.26	35.98	42.70
계획 수립 및 이행	① 지속적인 성장 실현 - 성장 로드맵에 따른 사업다각화 - 신제품 확대를 통한 제품 Portfolio 다변화 - 중국법인을 통한 매출 시장 확대 ② 주주 환원정책 확대 - 현금배당 1주당 500원 이상 유지 - 지속적인 자사주 매입 확대 - 총 주주수익률(TSR) 관리 강화 ③ 시장과의 소통 강화 - 경영진 C-Level의 적극적인 대외 IR 활동 강화 - 주주와의 소통 창구 확대 - 밸류업 공시 연 1회 이상 수행	P/B(배)	12.44	7.35	6.87	4.10	3.60
소통	① IR 활동 강화: 연 1회 CEO 브리핑 및 Q&A 진행 ② 주주 소통창구 확대: 온라인 플랫폼 활용 주주 의견 수렴 ③ 적시 공시정책 강화: 기업가치제고계획 연 1회 이상 공시	P/E(배)	34.74	26.41	15.69	16.70	14.89

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

노을 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	노을	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): 엠씨드 외 특수관계인(22.5%) ② 엔터테인먼트 및 미디어 사업을 수행 ③ 2024년 콘텐츠 제작과 유통 확대에 따른 매출 성장함						
현황	① 글로벌 기업: 기술 개발, R&D 성과 창출로 지속적인 제품 업그레이드 및 파이프라인 확장 필요 ② 글로벌 의료기기/제약사와의 파트너십 기술이전 계약으로 글로벌 시장 진출 및 매출 확대 필요	ROE(%)	13.88	7.79	-1.37	-4.25	1.58
목표 설정	① 제품 경쟁력 및 수익성 강화를 통한 비즈니스 성과 창출 - 신제품 출시 및 주요 선진국 시장 진출 - 디바이스 2,000대 이상 판매 - 2027년 이전 흑자 전환 ② 글로벌 기업으로 도약을 위한 성장 모멘텀 확보 - 글로벌 기업과의 계약 2건 이상 체결 - 신규 R&D/제품 파이프라인 2건 이상 확보 [중장기 목표] 글로벌 디지털 헬스케어 기업으로 도약: 시장 점유율 10%이상 달성	ROIC(%)	5.23	-0.20	-1.16	-1.46	1.83
계획 수립 및 이행	① 고부가 신제품 출시를 통한 제품라인업 강화 ② 전방위적 글로벌 비즈니스 확대 전략 추진 ③ 신규 매출계약 400억원 이상 확보 ④ 글로벌 기업과의 계약 2건 이상 체결 ⑤ 제조 혁신을 통한 수익성 증대 ⑥ 암 진단 분야 신규 R&D 및 M&A 등을 통한 미래성장동력 확보 ⑦ 이해 관계자 참여 및 소통 책임 강화	P/B(배)	0.45	0.27	0.18	0.15	0.23
소통	① 분기별 IR 정례회를 통한 사업현황 공유 ② 일반투자자 대상 온라인 IR 을 통해 정보접근성 향상 ③ 지속가능경영의 구체적/정기적 보고를 통한 책임경영 강화	P/E(배)	11.63	1.74	2.07	-19.84	-4.23

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

다우데이터 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	다우데이터	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.30						
기업개요	① 최대주주(지분율): 이머니(본인)외 특수관계자(63.3%) ② IT 솔루션 및 서비스 제공을 영위 ③ 2024년 클라우드 및 디지털 전환 수요 증가로 실적 개선됨						
현황	① 22-23년 PG 사업에서 대손상각비가 증가하여 영업이익 감소 발생 ② 23년 ROE 의 감소는 연결 기준 대규모 대손상각비 발생으로 인하여 감소	ROE(%)	22.04	14.24	7.94	14.21	-
목표 설정	① 성장성: 향후 3개년 내 별도 매출액 및 영업이익 20% 성장 ② 자본효율성: 향후 3개년 내 연결 ROE 10% 이상 달성 ③ 주주환원: 매년 현금배당 및 별도 배당성향 50% 이상 유지	ROIC(%)	110.56	84.12	48.91	71.74	-
계획 수립 및 이행	① 디지털 전환과 서비스를 통한 온라인 플랫폼 기업으로의 도약 ② 향후3개년 내 ROE 10% 이상 목표로 장기적인 자본초과수익 실현	P/B(배)	0.77	1.29	0.46	0.33	0.33
소통	IR 자료 연례공시를 통한 투명한 정보 제공 강화 등	P/E(배)	6.02	8.06	2.59	6.12	2.72

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

대신증권 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	대신증권	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): 양홍석(본인)외 특수관계인(17.8%) ② 2024년 자산관리 및 IB 부문 성장으로 수익성 강화됨						
현황	① 자본 및 NI: 자본이 점진적으로 증가함에도 불구하고, 이익 성장은 이를 따라가지 못하는 상황 ② P/B: 주가가 장부 가치의 상승을 충분히 반영하지 못하고 있어 P/B 기준 저평가 상황으로 판단 ③ ROE: 저평가의 주요 원인은 저조한 ROE로, COE 이상의 수익을 창출하지 못하는 것으로 판단	ROE(%)	21.76	27.20	10.83	-2.18	0.89
목표 설정	① 자본확대 기간(2025년 ~ 2028년) : 자기자본 4조원(별도기준) 달성 및 초대형 IB 지정 ② 이익확대 기간(~ 2030년) : ROE 10% (연결기준) ③ 배당정책 - 목표 최소 주당배당금: 1,200원 - 배당성향(별도 기준): 30~40% ④ 비과세 배당 - 총 4,000억원 이내의 비과세 배당 실시	ROIC(%)	17.09	19.61	8.62	0.82	1.45
계획 수립 및 이행	① 자본/이익확대 목표: 2028년까지 자기자본 4조원 달성 후, 이를 기반으로 이익 확대 추구 ② 비과세 배당 - 자본준비금 활용을 통해 비과세 배당을 실시(2026년 예정)	P/B(배)	1.76	1.39	0.96	0.71	0.70
소통	① 소통 채널 강화 ② 해외투자자 소통 ③ 조직 정비: 기관, 개인, 해외 등 이해관계자 특성에 따라 소통 방법 차별화 ④ 재무 성과와 함께 ESG 등 비재무적 경영 활동도 적극 소통	P/E(배)	-12.55	7.05	3.86	6.73	-31.53

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

대한항공 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	대한항공	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.20						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한진칼, 공동보유자 외 특수관계인(30.4%) ② 2024년 여객 수요 회복과 화물 사업 확대에 따른 실적 개선됨						
현황	① 순 외화부채 감축을 통한 환율 변동 리스크 완화 ② 순 금융부채(23년말 5.1조원) 축소를 통해 순이자비용 감소 및 부채비율 개선	ROE(%)	11.37	21.41	11.82	13.30	12.22
목표 설정	1. 성공적인 아시아나항공 통합 2. 적극적 주주환원 3. ESG 경영 확대	ROIC(%)	6.41	11.09	7.38	2.02	7.03
계획 수립 및 이행	① 성공적인 아시아나항공 통합 - 2024년: 아시아나항공 자회사 편입 - 2025년: 아시아나항공 화물사업 매각 종결 - 2026년: 대한항공과 아시아나항공 등 그룹사 합병 ② 적극적 주주환원 - 배당 예측성 강화: 배당 확정 후, 배당 기준일 선정 - 기존 주주환원 정책 연장(FY2024~FY2026): 별도 재무제표 기준 당기순이익(미실현 손익 및 일회성 비경상 손익 제외)의 30% 이내 주주환원 - 주주환원 여력 추가 발생 시, 주주환원 확대 검토	P/B(배)	2.07	1.19	0.98	0.88	0.70 0 . 7 3
소통	① 정기 소통: 분기 실적발표회 ② 수시소통: 아시아나항공 인수/통합 관련 경과	P/E(배)	-24.85	12.05	4.98	7.87	5.82

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

동원산업 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	동원산업	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.26						
기업개요	① 최대주주(지분율): 김남정(본인) 외 특수관계인(87.9%) ② 수산물 가공 및 유통 사업을 영위 ③ 2024년 수출 증가와 내수 회복으로 매출 성장함						
현황	23년 매출액 8조 9,486억원(YoY-0.86%), 안정적 수익창출과 별개로 최근 2개년 성장 정체	ROE(%)	16.07	10.72	9.01	3.56	10.34
목표 설정	① 유통 주식 수 증대 - 무상증자 및 주식배당 정기·지속 실행 - 주식 수 증가로 유통 물량 확대 ② 연 2회 정기 배당 실시 - 반기 배당 도입, 배당 가시성 안정성 확보 - 연 2회 예측 가능한 배당 실시(중간, 기말) ③ 배당성향 지속적 확대 - 배당성향 순차적 확대 실시(20%→25%→30%) - 총주주수익률(TSR) 40% Target	ROIC(%)	10.44	8.02	8	5.97	9.5
계획 수립 및 이행	① 식품 사업: 매년 10% 이상 성장구조 마련 ② 이차전지 핵심소재: 배터리 캔, 셀파우치, 알루미늄 양극박 생산 역량 확대 ③ 스마트 양식: 연어 국산화, 친환경 육상 연어, 아시아 시장 공략	P/B(배)	0.62	0.46	0.49	0.56	0.58
소통	소통 확대(국내외 투자자 소통 확대, 공시 보고 및 정보 접근성 강화)	P/E(배)	3.47	3.89	4.21	8.77	23.78

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

동원시스템즈 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	동원시스템즈	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): 동원산업 외 특수관계인(83.4%) ② 식품 포장재 및 가공식품 제조 사업을 영위 ③ 2024년 제품 다각화와 수출 확대에 따른 성장세 유지함						
현황	① KOSPI200을 상회하는 수준이나, 밸류업 소재 대비 낮은 수준의 ROE(2024년 기준 8.67%) ② P/E 또한 수익성 및 시가총액 하락에 따른 추가 개선 필요	ROE(%)	7.51	10.37	8.56	9.01	-
목표 설정	① 수익성 강화 - 2024년 ROE 8.7% → 15.0% ② 주주환원 확대 - 배당성향 30%로 상향 추진 - 최저배당제도 도입 ③ 시장평가 향상 - 2024년 P/B 1.4 → 2.0 ④ 지속가능 경영강화 - 지배구조 핵심지표 2023년 60.0% → 86.7% - 친환경 포장재 전략 수립	ROIC(%)	6.31	6.53	6.56	6.71	-
계획 수립 및 이행	① 기존사업 극대화 ② 신 성장동력 확대: 이차전지 핵심제품 역량 집중 ③ 주주환원계획: 예측 가능한 배당을 제공하기 위한 최저 배당금 제도 도입, 중장기적으로 배당성향을 30%로 확대하여 주가 부양	P/B(배)	2.71	1.79	1.39	1.53	1.15
소통	① 주주총회 관련 정보 홈페이지에 공고 ② 적극적인 IR 을 통한 투자자 및 애널리스트의 이해도 제고 ③ 금융감독원/한국거래소/공정거래 위원회 공시 지침 준수	P/E(배)	25.74	27.27	14.01	18.36	13.27

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

두산밥캣 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	두산밥캣	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.16						
기업개요	① 최대주주(지분율): 두산에너지빌리티 외 특수관계인(48.2%) ② 소형 건설장비 제조 및 판매를 수행 ③ 2024년 글로벌 수요 증가로 매출과 이익 성장함						
현황	① 성장을 위한 차입 시, 금융비용 최소화 ② Net Debt/EBITDA 2.5배 내에서 운용	ROE(%)	22.04	14.24	7.94	14.21	-
목표 설정	주주환원 - 2025년부터 향후 3년간 주주환원을 40%, 최소 배당금 주당 1,600원 도입 - 연 2회 배당에서 매분기 배당으로 전환 - 특별주주환원으로 2024년 말 2,000억원 자사주 매입 · 소각 결정	ROIC(%)	110.56	84.12	48.91	71.74	-
계획 수립 및 이행	중장기 성장 계획 - 신사업, M&A 등 Inorganic 성장 지속 추진하여 2030년 매출 16조원 달성	P/B(배)	1.00	0.80	1.01	0.70	0.66
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	16.51	8.99	7.84	4.56	8.17

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

드림텍 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	드림텍	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.30						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계인(39.6%) ② 전자부품 및 모듈 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 스마트폰 부품 수요 증가에 힘입어 매출 상승함						
현황	① 매출액: 19~22년 꾸준한 성장세를 보였으나, 23년 업황 부진으로 성장세 주춤 ② ROE: IT 기기 산업 내 경쟁심화 및 업황 부진으로 전년대비 영업이익과 ROE 동반 하락	ROE(%)	22.96	19.1	5.34	2.49	8.81
목표 설정	① 연평균 매출 성장률 20% ② 평균 ROE 15% ③ 주주환원 지속	ROIC(%)	19.71	16.29	4.98	1.63	8.2
계획 수립 및 이행	① 지속적인 성장 - AI 산업 수요에 따라 증가하고 있는 메모리 모듈, SSD 사업의 매출 확대 ② 평균 ROE 15% - 스마트 의료기기 등 ODM 비즈니스 확장으로 OPM 개선 ③ 주주환원 지속 - 평균 배당성향 25% 지향하여 안정적 배당성향 유지	P/B(배)	2.97	1.73	2.12	1.21	1.07
소통	① 기업 정보 투명성 확대 ② 투자자와의 적극적 소통으로 투자자 신뢰도 증대(애널리스트, 기관투자자 대상 수시 IR, 장기 투자자 확보 노력)	P/E(배)	35.59	8.53	13.43	32.03	113.85

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

DI 동일 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	DI 동일	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): 정현재단 외 특수관계인(24.8%) ② 반도체 및 전자부품 제조를 영위함 ③ 2024년 수요 증가에 따른 매출 상승함						
현황	① 글로벌 경기 침체, 소비 위축으로 인한 23년 및 2024년 실적 부진 ② 23년부터 자사주 소각을 통한 주주환원(2024년 누적 소각주식수 71.5십만주)	ROE(%)	26.07	4.31	4.65	4.57	7.34
목표 설정	중장기 Value Up 목표: 주주친화와 투명 경영을 위한 기업가치 제고 ① 주주환원 제고 - 경영 효율화 및 주력사업 강화를 통해 수익성 향상 - 지속적인 배당 및 자사주 소각을 통해 주주환원 실시 ② 지배구조 개선 - 경영 투명성 제고 계획 수립 및 이행 - 지배구조 핵심지표 준수 60%로 개선	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 중장기 성장 전략 추진 및 배당 안정성 강화를 통한 주주환원 제고 - 사업구조 개편을 통한 경영자원 효율화, 유휴부지 활용을 통해 재무구조 개선 및 투자재원 활용 ② 투명한 지배구조 정착을 위한 변화 추진 - 사외이사 비중 확대를 통해 견제 기능 강화, BSM 관리를 통하여 이사회 역량 및 전문성 강화	P/B(배)	0.60	0.33	0.35	0.36	0.38
소통	① IR 전담부서 운영 ② 연 4회 정기·수시 IR 및 PR 활동 확대	P/E(배)	10.92	1.82	10.71	10.43	10.82

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

디케이앤디 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	디케이앤디	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.09.05						
기업개요	최대주주(지분율): 최민석 외 특수관계인(30.8%) 합성피혁 제품 생산, 유통 사업 영위						
현황	① 매출액 및 영업이익 증가율을 따라가지 못하는 PBR : 2021년 다다씨앤씨 인수 이후 PBR 은 일시적 상승을 제외하고 2022년 0.68,	ROE(%)	-3.68	12.81	11.53	10.23	-
목표 설정	① P/B: 1.05x, 주주환원율: 34.09%, P/E: 7.53x, ROE: 13.93x ② 자사주 소각금액: 30억원	ROIC(%)	5.05	18.16	13.58	12.3	-
계획 수립 및 이행	① 사업부문별 계획 - 합성피혁: 환경규제 심화에 대응하여 사업 확장 및 포트폴리오 다변화를 통한 수익성 개선 - 부직포: 친환경 부직포로 이루어진 합성피혁 전세계매출 실현 - 모자: 난이도 높은 겨울 모자 생산 및 오더 수행, FlexFit OEM 브랜드 이미지 제고 및 디지털 마케팅 등 강화 ② 주주환원 계획 - 2027년까지 최소 80억원의 자사주 매입, 자사주 매각 계획 없음 이행 현황 ① 배당성향: 2022년 10.5%, 2023년 10.9% ② 자사주 소각 내역: 2023년말 기준 자사주를 약 23억 보유, 23년 중 약 6.9억원의 자사주 소각 진행	P/B(배)	1.31	0.8	0.76	0.68	0.59
소통	① 온라인 소통 강화: 본사 홈페이지에 2024년 말까지 온라인 소통창구 개설 ② 기존 바이어 IR 활동을 통한 투자유치 지속적 진행 예정	P/E(배)	19.78	-20.73	6.84	6.8	6.65

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데렌탈 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데렌탈	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.09.26						
기업개요	부채비율 400% 수준을 유지하며 직전 6개월 매출 CAGR +8.1%, 영업이익 +22.1%로 성장 중						
현황	① 본업인 렌탈과 중고차 매매를 주요 사업으로 영위, 렌탈 사업은 오토 장기, 오토 단기, Biz 렌탈로 구성되어 있음 ② 21년 상장 이후 주주 환원 적극 시행 중 ③ 당사 ROE 는 비교기업 대비 높은 수준이나, P/B 제고를 위해 수익성과 시장 기대를 높이는 것이 필요한 것으로 진단	ROE(%)	11.69	6.97	8.66	7.25	9.01
목표 설정	① 수익성: ROE 15% 이상 달성 ② 성장성: 신사업 진출을 통한 추가 성장 Path 마련 ③ 주주 가치: 국내 최상위 수준의 주주환원 정책 시행 (당기순이익의 40% 이상 환원 및 지속성장을 통해 주주환원 금액 매년 증대)	ROIC(%)	3.97	3.73	4.19	4.54	4.44
계획 수립 및 이행	① 기존사업 재정비 및 Core Biz 영역 확대 - 플랫폼 진출: 중고차 B2C 판매, 차량방문정비, 산업재 중개 ② 자사주 정책 도입 및 주주환원율 40% 이상 수준으로 확대 및 ESG 경영 강화	P/B(배)	1.59	0.82	0.79	0.8	0.71
소통	① 주주 및 잠재적 투자자 대상 커뮤니케이션 강화 ② 공시 프로세스 강화로 투명한 소통 확대: 기업 밸류업 프로그램 관련 공시 컨덴츠 확대 ③ 기업가치제고계획 주기적 공시: 진행경과 매 분기 실적발표회의 시 공유 예정 ④ 수시 소통 지속적 강화: 최고 경영진, 이사회 등 주요 임직원과 투자자 간 Engagement 연간 200회(23년 기준) 이상 진행	P/E(배)	24.39	7.5	10.77	9.14	9.96

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데리츠 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데리츠	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): 롯데쇼핑 외 특수관계인(56.4%) ② 2024년 안정적인 임대 수익으로 배당 확대 가능함						
현황	① 2024년 6월말(연환산) 기준, P/B는 KRX 리츠 TOP10 및 KRX 부동산리츠인 프라지수 평균 대비 낮은 수준 기록 ② P/FFO는 이자비용 증가 우려가 주가에 선반영되어 22년말 큰 폭으로 하락했으나 점차 회복 중	ROE(%)	1.84	1.25	0.29	0.95	-
목표 설정	① 2030년 AUM 4.5조원 달성 ② 2030년 매출 2,200억원 달성 ③ 재무/운영리스크 관리: 적정 LTV 수준 유지, 신용등급 유지관리 등	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 2030년 AUM 4.5조원 달성: 비리테일 부문 투자 확대를 통한 포트폴리오 다각화 추진 ② 2030년 매출 2,200억원 달성: 신규자산 편입 활동 재개를 통한 임대수익 증대 도모 ③ 재무/운영리스크 관리: 2024년 중 만기도래 차입금의 성공적인 저리 대환 & 향후 고금리 차입금 조기상환 및 저리 대환 추진	P/B(배)	-	-	-	-	-
소통	① 투자자 대상 IR 기회 확대 ② 외국인투자자를 위한 영문 Annual Report 발간	P/E(배)	-	-	-	-	-

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데쇼핑	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): 롯데지주 외 특수관계인(60.4%) ② 대형마트 및 백화점 등 유통사업을 영위 ③ 2024년 온라인 채널 강화와 함께 매출 안정적 유지함						
현황	① PBR 저평가 원인 진단: 오프라인 기반 유통업 시장 매력도 하락, 경쟁사 대비 지속적인 매출 감소 추세, 재무구조 개선 방안 제시 부족에서 기인 ② 온라인 공세로 인한 오프라인 유통업 위기 및 과거 수익성 개선을 위해 추진한 사업 포트폴리오 조정으로 동기간 성장성 저하	ROE(%)	2.79	2.55	3.19	3.75	4.39
목표 설정	① 2030년 연결 기준 매출 20.3조원, 영업이익 1.3조원 ② 2030년 해외사업 매출 3조원 ③ 2024년~2026년 3개년 주주환원 계획 : 주주환원을 35% 이상 지향, 최소 주당배당금 3,500원	ROIC(%)	6.85	7.61	6.23	3.07	5.27
계획 수립 및 이행	① 백화점 핵심상권 마켓리더십 재구축 ② 대한민국 Grocery 1번지 구현 ③ e커머스 전략 전환 & Ocado 추진 ④ 자회사 턴어라운드 본격화, 동남아시아 프리미엄 쇼핑 1번지화, 유통 특화 생생형 AI 플랫폼 서비스 개발하여 업무 효율화	P/B(배)	1.5	1.45	0.95	0.88	0.82
소통	정기적인 CEO IR Day를 비롯하여 적극적인 IR 활동으로 투자자에게 투명한 정보 공개	P/E(배)	-95.56	12.86	11.48	6.79	18.47

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데웰푸드 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데웰푸드	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.17						
기업개요	① 최대주주(지분율): 롯데지주 외 특수관계인(47.5%) ② 식품 제조 및 유통 사업을 영위 ③ 2024년 건강식품 라인업 강화로 매출 증가함						
현황	① 저 ROE 로 인한 저 PBR: 비교기업 대비 낮은 매출액순이익률에서 기인, 기업 펀더멘탈 강화를 통한 순이익률 개선 필요 ② 국내: 성숙기 시장 진입에 따른 국내 매출 둔화, 시장 경쟁 심화 - 글로벌: 국내 매출 대비 낮은 글로벌 매출 비중, 인도 지역 매출 비중 지속적 증가 추세 ③ 피어 대비 높은 수준의 주주환원을 기록	ROE(%)	9.56	7.68	8.03	8.49	9.01
목표 설정	① 수익성 강화 ② 주주환원 실시 ③ ESG 경영: 2040년까지 RE100 탄소중립	ROIC(%)	12.86	10.72	8.31	6.13	9.78
계획 수립 및 이행	① 수익성 강화: ROE 8~10% 이상 달성, 글로벌 매출 비중 35% 이상 확대 - 국내: 고부가가치 포지셔닝 전환, Operational Excellence 강화를 통한 수익성 개선 - 글로벌: 인도 법인 통합, 글로벌 인프라의 전략적 활용 및 롯데브랜드의 시장 확대 ② 주주환원: 평균 주주환원율 35% 수준, 중간 배당 실시 ③ ESG 경영: 2040년까지 RE100 탄소중립, 지배구조지표 준수를 80% 이상 달성	P/B(배)	0.65	0.64	0.54	0.48	0.49
소통	주요 경영진의 정기 실적 발표회 등을 통한 소통으로 투자자에게 투명한 정보 공개 및 신뢰성 제고	P/E(배)	12.68	15.16	15.39	21.18	34.59

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데이노베이트 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데이노베이트	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 롯데지주 외 특수관계인(66.2%) ② 스타트업 투자 및 신사업 개발을 주력으로 함 ③ 2024년 투자 포트폴리오 확대에 따른 성장 기대됨						
현황	① 23년말 기준, 시장 평가는 피어 대비 낮으나, 높은 수익성(ROE)을 유지 ② 배당성향 및 배당수익률은 피어 대비 가장 높은 수준을 보이고 있으며 안정적 인 주주환원 이행 ③ 당사 P/B 은 2021년 1.2배에서 2023년말 0.6배까지 지속 하향중. 이는 수익성 악화에 기인함	ROE(%)	8.19	6.4	9	1.61	4.95
목표 설정	① 본업 강화 및 신규 사업영역 확장 - 28년까지 매출 CAGR 10% 이상 달성 ② 향후 모빌리티 등 신규 사업 강화 및 글로벌 진출 - 적극적 주주환원 - 배당성향 30% 이상 추진 - 이사회 결의를 통한 배당기준일 결정 ③ ESG 경영 선도 - 향후 지배구조핵심지표 준수를 87% 달성	ROIC(%)	9.76	5.96	6.82	2.08	5.43
계획 수립 및 이행	① AI, Big Data, Cloud 등 주요 기술 활용 및 신규사업 성장을 통한 안정적인 매출 성장 ② 주주가치 제고를 위하여 주주와의 이익 공유, 불확실성 감소, 주주가치 증대 방안 실행 ③ 배당기준일 변경 등 다양한 지배구조 개선을 통한 주주가치 개선 목표(지배구조 핵심지표 87% 달성 목표)	P/B(배)	1.32	0.82	1.04	0.7	0.66
소통	① IR 소통채널 다양화: C-Level IR 확대, 해외 NDR 검토, 신사업 IR 확대 ② 주주친화적 공시 확대를 통한 시장, 주주 신뢰 확보: 지배구조 평가개선, 영문 공시 확대, 적극적 주주환원	P/E(배)	18.63	10.44	14.8	7.1	21.61

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.26						
기업개요	① 최대주주(지분율): 신동빈 및 특수관계인(지분율 40.5%) ② 지주회사로서 식품, 화학, 유통 등 투자사업 영위하며, 2024년 연결기준 매출 15조7570억, 영업이익 3,405억 기록함	ROE(%)	1.72	3.47	1.68	-10.03	1.58
현황	① 비교기업 대비 낮은 수준의 PBR(23년 0.3x)은 주요 사업 실적의 상대적 부진 함에서 기인, 이를 해소하기 위한 사업 포트폴리오 관리 필요 판단 ② 배당성향 및 배당수익률(23년 각각 100%, 5.3%)은 비교기업 대비 높은 수준 을 보이지만, 자기주식 비중이 높은 상황	ROIC(%)	9.70	4.89	3.61	3.21	3.75
목표 설정	① 투자주식 가치 Up - 상장 및 비상장사 Value Up ② 주주환원 강화 - 주주환원을 35% 이상 지향 (2024년~2026년) - 중간배당, 자기주식 소각 검토 ③ ESG 경영선도 - 지배구조 핵심지표 준수를 80% 달성 (2024년) - 2050 탄소중립, 다양성현장 준수	P/B(배)	0.33	0.32	0.27	0.23	0.28
계획 수립 및 이행	① 투자주식 가치 Up - (롯데월드) 2028년 해외 매출 비중 35% 이상, ROE 8~10%, 연결평균주주환 원을 35% 수준, 중간배당 실시 - (롯데칠성음료) 2028년 매출액 5.5조원, ROE 10~15%, 부채비율 100% 이하, 연결주주환원을 30% 이상, 중간배당 실시 - (롯데쇼핑) 2030년 매출액 20조원, 영업이익 1.3조원, 해외 사업 매출 3조, 연 결주주환원을 35% 이상, 최소 주당배당금 3,500원, 중간배당 실시 검토 ② 주주환원 강화 - 주주환원을 35% 이상 지향 (2024년~2026년) - 중간배당, 자기주식 소각 검토 ③ ESG 경영선도 - 지배구조 핵심지표 준수를 80% 달성 (2024년), 가족친화제도 정착(자동차야후 직 도입하여 매년 95% 이상 사용) - 2050 탄소중립, 다양성현장 준수	P/E(배)	-15.96	10.57	16.76	-150.06	-2.52
소통	① 투자자: 주주총회, 기업설명회, 상시 기업탐방(회사와 주주 간 경영 현황 및 목 표 적극 소통) ② IR: 영문 IR 공시 강화, IR 행사 등 운영 주관 ③ 경영진: 정기 주주총회, 실적발표회 개최						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데칠성 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데칠성	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.16						
기업개요	① 최대주주(지분율): 롯데지주(62.4%) ② 음료 제조 및 판매 사업을 수행 ③ 2024년 신제품 출시와 해외시장 확대에 따른 매출 성장 기록함						
현황	① 저 PBR 원인 - 인구구조 변화, 인구감소 등으로 국내 식음료 시장 성장 ② 한계 - 시장 경쟁강도 확대, 수익성 하락 - 주류사업 및 해외사업의 낮은 수익성	ROE(%)	7.52	8.75	5.00	2.43	6.35
목표 설정	~2028E 목표 ① 매출액: 5.5조원 ② ROE: 10~15% ③ 부채비율: 100%이하 ④ 주주환원율: 연결기준 30% 이상	ROIC(%)	3.76	4.01	3.93	3.70	4.78
계획 수립 및 이행	① 성장동력(포트폴리오 전략): 음료(No-sugar 라인 확대), 주류(신규 트렌드 대응), 해외사업 확장 ② 운영 최적화: 비용 효율화(공장 통폐합, CDC/RDC 자동화센터 도입) ③ 지속가능성(Environment, Social, Governance): 재생원료 확대 적용, 배당 예측가능성 향상 위해 배당기준일 변경	P/B(배)	0.99	1.22	1.06	0.77	0.69
소통	기업가치 제고를 위한 IR 활동 강화: 2021년 IR 전담조직 신설 후 시장 적극 소통, 해외 현지 NDR 실시	P/E(배)	-3.14	-8.81	-6.54	8.78	-2.11

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

롯데하이마트 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	롯데하이마트	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): 롯데쇼핑 외 특수관계인(65.5%) ② 2024년 온라인 채널 강화와 함께 매출 증가함						
현황	가전 판매 및 소비트렌드 변화에 따른 오프라인 가전판매업황이 악화된 상황. 변화하는 시장에 대응할 전략을 통한 이익개선 필요 (23년 기준, 매출성장률-21.8%, Peer 평균-10.2%)	ROE(%)	-3.06	-33.81	-2.78	-28.05	-1.44
목표 설정	① 2026년 매출액 2.4조, 영업이익 300억 이상 ② 2029년 매출액 2.8조 이상, 영업이익 1,000억 이상 ③ 배당성향 30% 지향	ROIC(%)	7.85	-3.92	1.15	1.36	0.60
계획 수립 및 이행	① Store Format 혁신 및 고객 경험 강화 ② 고객 평생 Care, 하이마트 안심 Care ③ 선택 다양성 강화: PB 및 해외 브랜드 강화 ④ On · Off 경험 일체화, e-Commerce	P/B(배)	-	-	-	-	-
소통	① 개인투자자: 실적발표 등 IR 자료 및 기관 Report 적시 게재 지속 ② 기관투자자: CEO IR DAY 확대 시행	P/E(배)	36.13	9.74	16.52	- 1,395.5	19.45

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

메가스터디교육 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	메가스터디교육	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	온라인 · 오프라인 교육서비스 및 출판사업 영역, 최근 실적은 안정적 성장세						
현황	① 21년 이후 3년간 PBR 감소 원인은 PER 하락에 의한 요인 ② 순이익 증가했으나 적정 밸류 반영되지 못하여 업계평균 대비 낮은 PER 기록 ③ 2024년 400억원 자사주 매입 및 161억원 현금배당 실시: 향후 2개년 주주환원을 증가할 것으로 기대	ROE(%)	25.84	25.27	20.71	10.47	16.81
목표 설정	① 실적성장: 2025~2027년 매출 CAGR +9%, 영업이익 CAGR +19% 성장 목표 ② 시장평가: 2025~2027년 평균 PBR 1.3배 목표 ③ 주주환원: 2024~2026년 주주환원을 60%+α 달성, 중장기 총주주수익률(TSR) 30% 목표	ROIC(%)	38.58	20.43	18.55	25.44	32.03
계획 수립 및 이행	① 상하반기 자사주 매입검토, 자사주 매입분 100% 소각 시행 ② 자사주 소각에 따른 주당 현금배당금 증가, 비과세 배당 추가검토	P/B(배)	3.64	2.77	1.70	1.06	1.27
소통	① 경영진 및 투자자 소통강화: 업계동향 및 기관/개인투자자 의견 취합보고 ② 투자자 Coverage 확대: 거래소 주관 IR 및 증권 Corporation Day 참석	P/E(배)	45.37	11.63	6.95	5.47	13.30

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

메리츠금융지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	메리츠금융지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.07.04						
기업개요	① 최대주주(지분율): 조정호 외 특수관계인(54.6%) ② 최근 자사주 소각으로 지분율 상승						
현황	① 2021년까지 자본 효율성 개선과 이익 체력 증가: ROE 20%대 진입하며 PBR 1배 초과 ② 반면 PBR은 2021년을 제외하면 지난 5년간 PER 6배를 넘지 못하였으며 5년 평균 4.7배의 PER을 기록 ③ 이는 미국과 일본 주요 금융사 대비 현저히 낮은 평가 - 이에 따라, 5년 평균 PBR 및 최근 2년간 PBR은 미국 주요 금융사들 대비 낮은 수준 ④ 기업가치 제고 계획 핵심지표로서 '총주주수익률(TSR)'을 선정	ROE(%)	20.10	27.66	22.81	22.19	21.30
목표 설정	① 5개년 당기순이익 CAGR +28.2% ② 5개년 평균 ROE 22.5%, COE 8.3% ③ 선도적인 중기 주주환원 정책 ④ 경영진 중심 분기 IR 진행 및 일반주주 소통 강화	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 3가지 수익률 비교를 통해 자본 배치를 결정하는 방법 1) 내부투자(vs. 주주환원), 2) 자사주 매입 및 소각(vs. 현금배당) ② 2023년 회계연도부터 3개년 간 지주 연결 당기순이익의 50% 주주환원 결정, 2026년 회계연도 이후 각 수익률 수준에 따라 자본 배치 재설정 ③ 내부 투자를 통해 미래 이익 확보 선호: 주주가치 제고에 더 유리	P/B(배)	1.73	1.44	1.45	2.06	2.08
소통	①대전제: 대주주 1주와 일반주주 1주의 가치는 동일하다 ② 주요 경영진 실적 발표 ③ 일반주주 소통 강화: 접근이 용이하고 공평한 자료 제공	P/E(배)	12.27	7.25	5.52	9.92	9.83

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

미래에셋증권 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	2024.08.22	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	미래에셋증권						
기업개요	① 최대주주(지분율): 미래에셋캐피탈 외 특수관계인(32.1%) ② 2023~2024년: 영국 GHCO 인수, 인도 Sharekhan 인수						
현황	① 2023~2024년 WM, Trading, Global 이익이 성장세로 돌아서고, 2024년 상반기 IB도 흑자로 전환 ② 합병 이후, 전사 ROE는 평균 7.1% 수준으로, 이론적 주주자본비용(10%)보다 낮은 수준이나, 해외법인의 미래 성장 및 ROE 개선 상황에 따라 향후 제고 가능성이 높음	ROE(%)	11.55	6.32	2.88	7.83	7.33
목표 설정	[추진 방향] - 독보적 글로벌 투자전문회사로 지속 성장 및 주주환원 적극 실행 ① [단기 목표(2024년~2026년)] - ROE 10% 이상, 주주환원성향 35% 이상 ② [중장기 목표(2027년~30년)] - 글로벌 세전이익 5천억 원 이상, 발행주식 1억 주 이상 소각	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 글로벌 비즈니스 수익성 증대 - 선진국 전략: S&T 니치 마켓 공략, 그룹 글로벌 ETF 비즈니스와 시너지 창출 - 이머징 지역 전략: 인도를 중심으로 자기자본 재배분 - 2025년 과거 성장세를 회복하여 연 25% 이익 성장 추진(해외법인 세전이익) ② 고객자산 규모 확대: 2030년 800조원 이상 증대 ③ AI로 비즈니스 Transformation ④ 장기 관점의 혁신자산 투자 ⑤ 장기적 주주환원 추구: 35%에서 35%로 5%p 상향 발표(1Q24)	P/B(배)	0.61	0.36	0.43	0.44	0.57
소통	C-levels Earnings Call 등 주주 소통을 정례화 및 기업정보공개 투명성 및 주주 신뢰 제고	P/E(배)	19.49	5.22	4.69	5.59	7.39

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

삼성화재해상보험 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	삼성화재해상보험	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.01.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): 삼성생명보험 외 특수관계인인(18.5%) ② 2024년 자동차 및 장기보험 부문에서 안정적 수익 창출함						
현황	① 리스크 관리 및 질적 성장 전략 추진으로 지속적인 당기순이익 성장 실현 ② 유럽 및 일본 등 글로벌 보험사와 비교 시 상대적으로 낮은 P/B	ROE(%)	7.09	11.64	12.73	13.11	13.29
목표 설정	① 연평균 매출 성장률 9%, ROE (3년 평균) 4%의 안정적이고 지속적인 수익 ② 주주환원 확대 * 주주환원: 배당 + 자사주 매입/소각 ③ 지배구조 핵심지표 2030년까지 65% 달성 ④ ESG 경영 확대: 2045년까지 Net-Zero 달성	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 연평균 매출 성장률 9%, ROE (3년 평균) 4%의 안정적이고 지속적인 수익 ② 주주환원 확대 [중장기] 주주환원 정책 - 2030년까지 배당성장 30%와 시가배당을 5% 중 작은 금액 이상 주주환원 확대 [향후 1년 내] 주주환원 예상금액 2.5조원 이상 (2024년 결산배당 포함) (① 중장기 주주환원정책에 따른 주주환원 + ② 특별 주주환원) * 주주환원: 배당 + 자사주 매입/소각 ③ 지배구조 핵심지표 2030년까지 65% 달성 ④ ESG 경영 확대: 2045년까지 Net-Zero 달성	P/B(배)	0.53	0.55	0.89	0.95	0.99
소통	① 이해관계자와의 양방향 소통 강화: 경영진 및 이사회가 참석한 주주, 애널리스트 등과의 소통 확대 ② 투자자 편의성 제고 ③ 투명한 소통 확대를 통한 시장 신뢰 제고	P/E(배)	13.53	9.01	8.19	9.97	8.83

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

삼양식품 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	삼양식품	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.26						
기업개요	① 최대주주(지분율): 삼양라운즈퀘어 외 특수관계인(45.0%) ② 2024년 제품 라인업 확대와 해외 시장 진출로 매출 증가함						
현황	① 해외 매출 증가에 따른 수익성 개선 -21-2024Y 영업이익율 10.2% → 19.9% ② CAPEX 지출이 성장과 수익성 개선에 기여 -21-2024Y ROE 14.4% → 33.3% ③ 해외 지역별 수출현황 - 해외수출 YoY+45.8%, 21-2024Y CAGR+30.3%(별도 기준)	ROE(%)	11.07	7.53	3.14	-2.05	7.87
목표 설정	① 성장성: CAPA 증설 통한 성장성 확보 (기존 대비 생산량 +78% 목표) ② 수익성: 해외사업 확대와 효율적 설비 운영을 통한 수익성 강화 ③ 주주가치: 안정적 잉여현금흐름 창출 통한 환원 가능 재원 확보	ROIC(%)	20.46	15.29	6.94	-7.03	9.20
계획 수립 및 이행	① 대규모 투자 및 해외 직접진출 확대 통한 매출 확대 -2025Y: 밀양2공장 가동 예정 -2027Y: 중국공장 가동 예정 ② 주주가치 배당 규모 확대 및 배당 정책 선진화	P/B(배)	1.25	1.16	0.95	0.62	0.69
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	11.96	11.19	14.15	17.52	-10.24

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

세아베스틸지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	세아베스틸지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.19						
기업개요	① 최대주주(지분율): 세아홀딩스 외 특수관계인(62.7%) ② 철강 제조 및 지주회사 역할을 수행 ③ 2024년 철강 수요 회복에 따라 실적 개선됨						
현황	① 철강산업 피어 평균 ROE 는 2.8% 수준인 반면, 회사는 이를 상회하는 ROE 6.7%를 기록 ② 21-23년 별도 기준 평균 배당성향은 84.2%로 배당 정책 기준 상회	ROE(%)	10.15	4.55	6.28	1.0	3.37
목표 설정	① 수익성 향상: 2027년 ROE 8% 이상 달성 ② 주주가치 제고(주주환원정책): 2024~2027년 연결 당기순이익의 30% 이상 배당 ③ 2024년, 2025년 최소 배당금 1,000원/주 지급 -기업가치 상승: 2027년 P/B 0.7배 이상 달성	ROIC(%)	8.22	3.2	4.76	0.34	3.27
계획 수립 및 이행	기술력 및 노하우를 바탕으로 기존 사업의 경쟁력을 강화하는 동시에, 고부가가치 신소재 개발 및 해외 사업 진출을 추진하여 지속 가능한 성장과 수익성 확대 도모 (미국, 태국, 베트남 등 해외판매 거점 확보)	P/B(배)	0.44	0.32	0.47	0.36	0.32
소통	① 주주 및 잠재적 투자자와의 신뢰 제고를 위해 IR 채널 및 커뮤니케이션 방식을 강화할 계획 ② IR 활동: IR 미팅, 사업장(공장) 탐방 진행 ③ 주주총회: 전자투표 및 전자 위임장 제도 지속적 운영	P/E(배)	-2.9	3.14	9.8	5.53	30.94

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

세아홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	세아홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.21						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계인(80.7%) ② 철강 및 투자 사업을 영위함 ③ 2024년 철강 시장 회복과 투자 수익 증가로 실적 개선됨						
현황	① 시장에서는 회사의 실제 기업가치 대비 낮은 평가(P/B 0.2)를 하고 있음 ② 순자산 대비 시총 할인율은 80.9%. 장부가액 대비 매우 저평가 되어있음	ROE(%)	4.78	5.32	4.31	1.09	-
목표 설정	① 수익성 강화: 2027년 ROE 6% 이상 달성 ② 주주환원: 2026년 주주환원 금액 250억으로 확대 ③ 기업가치 제고: P/B 0.5배 이상 달성	ROIC(%)	6.71	3.67	3.52	0.91	-
계획 수립 및 이행	① 철강 본연 경쟁력 강화: 소재부터 유통/판매까지 철강산업 Value Chain 전반 Know-How와 영향력 활용 ② 신사업 개발 및 해외사업 진출 ③ 신성장 투자 플랫폼 확대	P/B(배)	0.22	0.22	0.2	0.17	0.16
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	-2.58	8.77	3.5	4.66	10.85

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

셀트리온 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	셀트리온	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.18						
기업개요	① 최대주주(지분율): 셀트리온홀딩스 외 특수관계인(29.0%) ② 2024년 글로벌 판매 확대와 신제품 출시로 매출 성장함						
현황	① 제품 포트폴리오 확대에 따른 매출 지속 상승, 합병을 통한 바이오사업 수직계열화로 2024년 매출 급증(3.6조원) ② 주주환원: 매출 및 이익 증대를 통해 점진적 현금배당 비중 상향(22~2024년 3년 평균 주주환원을 78%) ③ 국내 사상 최대 규모 합병으로 투명하고 안정적인 지배구조 구축: 사외이사로만 구성된 특별위원회를 설치하여 합병의 타당성 및 공정성 등 검토	ROE(%)	15.25	18.88	24.54	38.62	35.88
목표 설정	① 매출 성장: 2025년 매출 5조, 2027년까지 연평균 30% 이상 성장 목표 ② 수익성 개선: 2027년까지 ROE 7% 이상 달성 목표 ③ 주주환원: 2025~2027 3년 평균 주주환원을 40% 목표	ROIC(%)	11.86	10.91	16.95	28.48	39.47
계획 수립 및 이행	① 매출 성장: 5종 바이오시밀러 상업화 제품 확보로 타겟 시장 규모 확대, 미국/유럽/성장 시장 내 지속적인 점유율 상승 ② 수익성 개선: 매출원가를 개선, 영업이익 증가 ③ 주주환원: 시장환경 고려하여 자사주 소각 시행, EBITDA-CAPEX 대비 30% 목표로 현금배당 점진적 증가	P/B(배)	2.08	2.45	3.56	10.10	8.48
소통	적극적인 주주 소통 문화 선도: 이전상장, 주주 의견 반영한 합병 여부 결정, 주주 간담회, 온라인 송출, 최고 경영진 소통	P/E(배)	10.63	16.98	20.39	45.64	25.73

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

솔브레인 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	솔브레인	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	반도체 · 디스플레이용 전자재료 및 케미컬 제조업 영위, 최근 실적 반도체 업황 개선으로 호조						
현황	① 자사주취득신탁계약 체결 150억 규모(25.04.15) ② 2024년 결산 배당금 주당 2,300원 결의(배당총액 178억원)	ROE(%)	26.23	23.11	15.24	12.23	12.03
목표 설정	① 주주환원 확대 ② 주주친화 정책	ROIC(%)	28.61	26.65	19.47	19.78	19.58
계획 수립 및 이행	① 주주환원 확대 - 주당배당금 2,000원 이상 - 자사주 매입 및 소각 3년간 300억원 이상(2025년~2027년) - 자사주 기 취득분 소각 검토 ② 주주친화 정책 - 국내외 투자자 미팅 강화 - 배당기산일 이전 배당 공시	P/B(배)	4.37	2.66	3.03	1.44	1.33
소통	① 홈페이지 정보제공 강화 ② ESG 보고서 정기 발간 ③ 주주총회 전자투표제 도입	P/E(배)	17.21	11.41	14.53	9.87	11.41

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

신세계 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	신세계	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.27						
기업개요	① 최대주주(지분율): 이명희 외 특수관계인(29.2%) ② 유통 및 백화점 사업을 영위함 ③ 2024년 온라인 채널 강화와 프리미엄 상품 확대에 따른 매출 증가함						
현황	① 백화점업 성장은 최근 정체되고 있어 시장 내 추가적 경쟁력 강화가 필요한 것으로 판단 ② 신규 백화점 점포는 빠르게 수익성이 증가하는 반면, 자회사에서 큰폭의 수익성 변동 발생	ROE(%)	7.19	9.12	4.96	2.94	4.03
목표 설정	① 성장성: 2030년 연결 기준 매출 10조원 ② 수익성: 2027년 목표 ROE 7% 달성 ③ 주주환원 - 2025년~2027년: 매년 자기주식 20만주(2%)이상 소각 - 2025년~2027년: 주당배당금 30% 이상 점진적 확대 - 2024년~2027년: 최소 주당배당금 4,000원	ROIC(%)	5.67	6.66	5.83	4.61	4.55
계획 수립 및 이행	① 신규 점포 오픈: 광주(2028), 수서(2029), 송도(2030) ② 신규 면세점 오픈 및 리뉴얼: 인천공항점 그랜드 오픈(2025), 명동점 리뉴얼(2026) ③ 아웃소싱을 통한 원가 절감 ④ 25년 면세점(인천공항점) 오픈 후 운영 정상화	P/B(배)	0.73	0.58	0.42	0.30	0.32
소통	① 소통 대상 및 채널 강화 ② 경영진 소통 확대 ③ 피드백 반영 프로세스	P/E(배)	-24.16	7.06	4.25	5.82	14.07

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

신세계인터내셔널 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	신세계인터내셔널	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.27						
기업개요	① 최대주주(지분율): 신세계 외 특수관계인(54.6%) ② 패션 및 화장품 유통 사업을 주력으로 함 ③ 2024년 해외 브랜드 수입 확대와 온라인 매출 증가함						
현황	① 2023년 P/B 는 1배 이하로 유지 중 ② 주가상승과 더불어 배당확대 정책을 통한 주주환원을 상향 필요 ③ 향후 매출성장과 수익성 개선에 대한 기대감 부족	ROE(%)	12.14	15.30	4.71	3.85	3.85
목표 설정	① 성장성:2030년 연결 기준 매출액 2조원 ② 수익성:2027년 목표 ROE 7% 달성 ③ 주주환원 - 2025년~2027년: 평균 주주환원을 30%이상 (주주환원을: 현금배당+자사주 소각) * 3년 내 자사주 3% 소각 - 2025년~2027년: 최소배당금 400원 (22년~2024년: 최소배당금 20240원) (FY2025~FY2027) 환원재원 별도영업이익 20%이상	ROIC(%)	9.95	11.74	4.16	3.48	3.45
계획 수립 및 이행	① 운영전략 수립을 통한 매출액 및 수익성 증가 도모 ② K-Culture 영향력 확대 기반 글로벌 확장 전략 추진 ③ 신규 M&A 및 라이선스 사업을 통한 미래 성장 기반 구축 ④ 배당금 확대 및 자기주식 소각을 통한 주주환원 강화 추진	P/B(배)	1.63	1.23	0.79	0.42	0.40
소통	① 공통: 투자자 의견을 적극 반영한 IR 방향성 수립 ② 개인투자자: 개인투자자 대상 IR 행사 등 강화 ③ 기관투자자: 주요경영진이 참석하는 기관 투자자 대상 기업설명회 개최 ④ 해외투자자: 외국인 투자자를 위한 IR 자료 등 영문 대응 활성화	P/E(배)	20.40	10.76	5.52	9.20	10.67

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

신한지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	신한지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.07.26						
기업개요	① 최대주주(지분율): 국민연금공단(8.04%) ② 15개의 자회사 존재(2024년 3월말 기준)						
현황	① 선도적 주주환원정책 이행 중이나, PBR 은 여전히 낮은 수준 ② 2024년 6월말 기준 PBR 0.45x, 이는 이론적 PBR 0.9x 대비 저평가 ③ 낮은 주주환원을 및 향후 ROE 등 수익성 개선의 불확실한 상황이 주요 요인으로 판단	ROE(%)	8.58	9.24	8.16	7.92	8.35
목표 설정	① CET1비율 13% 이상을 기반으로 ROE 10%, ROTCE 11.5% 달성 ② 주주환원율을 50% 수준으로 확대 ③ 주식을 2024년 5억주 미만으로, 2027년 450백만주까지 감축함으로써 주당 가치(TBPS, 유형자본에 대한 주당가치) 제고	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 자본비용 효율화, 성장기대 창출 노력에 더한 ROE 제고 과제 수립 ② ROTCE-ROC Value chain 구축 운영 ③ 일관되고 속도감 있는 주주환원정책 추진 및 PBR 단계별로 탄력적인 전략 실행	P/B(배)	0.45	0.40	0.42	0.45	0.46
소통	① 투자자와 경영진의 양방향 소통 강화 ② 투자자 Engagement 대상 확대 ③ 공시 프로세스 강화 통한 투명한 소통 확대	P/E(배)	5.46	4.68	4.57	5.67	5.92

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

아모레퍼시픽 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	아모레퍼시픽	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.12						
기업개요	① 최대주주(지분율): 아모레퍼시픽그룹 외 특수관계인 (50.2%) ② 화장품 제조 및 판매 사업을 수행 ③ 2024년 글로벌 시장 확장과 신제품 출시로 매출 성장함						
현황	① 특정 지역과 채널에 대한 수익 의존도 집중으로 환경 변화 대응 지연되며 성장성 및 수익성 둔화 ② 2023년 2.0x 을 기록하며 2019년 3.1x 대비 감소, 이는 경영실적 악화에 따른 수익성 둔화로 ROE 가 하락한 것에서 기인	ROE(%)	3.93	2.72	3.6	11.8	6.35
목표 설정	① 매출성장률 10% (2024~2027 평균), 영업이익률 12% (2027) ② ROE 7~8% (2024~2027 평균) ③ 주주환원 확대, 지배구조 핵심지표 개선, 지속가능경영 강화	ROIC(%)	6.22	4.63	3.75	6.51	6.82
계획 수립 및 이행	① 재무지표: 사업 포트폴리오 최적화 통한 수익성과 성장성 개선 - 브랜드 경쟁력 강화 - 글로벌 리밸런싱 가속화 ② 비재무지표: 경영체계 고도화로 기업가치 제고 선순환 구조 구축 - 주주환원: 사업 체질 개선 통한 수익 개선으로 배당 규모 확대 (23~2025 연결 재무제표 기준 당기순이익의 35% 수준 배당) - 지배구조: 기업지배구조핵심지표 80% 달성 - 지속가능경영: SBTi 기반 2050 넷제로 달성, 플라스틱 사용 감축 및 용기 수거 통해 순환경제 이행	P/B(배)	2.56	1.99	2.08	1.48	1.54
소통	① 경영진 참여 강화 및 시장과의 양방향 소통 확대로 투명성 및 신뢰도 제고 ② C-Level 의 Engagement 강화: 경영 환경 및 실적, 미래 성장 전략에 대한 C-Level 의 View 및 방향성 공유 확대 ③ 소통 강화: 해외 NDR Coverage 확대로 투자자 저변 확장 및 커뮤니케이션 접점 확대 ④ 정보 접근성 제고: 기업가치 제고 계획 이행평가 및 변경 사항 발생 시, 이사회 보고/공시 적시 수행	P/E(배)	328.07	49	74.46	40.18	13.67

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

아모레퍼시픽홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	아모레퍼시픽홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.12						
기업개요	① 최대주주(지분율): 서경배 외 특수관계인(64.2%) ② 화장품 및 생활용품 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 그룹 전반의 해외 매출 증가로 실적 개선됨						
현황	기업가치 제고를 위해서는 손익 개선 모멘텀을 확보하여 ROE 회복 필요	ROE(%)	4.58	2.29	3.60	9.66	3.87
목표 설정	① 매출성장률 10% (2024 ~ 2027 평균), 영업이익률 12% (2027) ② ROE 5 ~ 6% (2024 ~ 2027 평균) ③ 비재무지표 - 주주환원 확대, 지배구조 핵심지표 개선, 지속가능경영 강화	ROIC(%)	5.23	4.95	3.14	5.76	4.40
계획 수립 및 이행	① 재무지표: 사업 포트폴리오 최적화 통한 수익성과 성장성 개선 - 브랜드 경쟁력 강화 - 글로벌 리밸런싱 가속화 ② 비재무지표: 경영체계 고도화로 기업가치 제고 선순환 구조 구축 - 주주환원: 사업 체질 개선 통한 수익 개선으로 배당 규모 확대(23 ~ 2025, 별도 재무제표 기준 당기순이익의 50~75% 수준 배당), 점진적 자사주 소각 검토 - 지배구조: 기업지배구조핵심지표 80% 달성 - 지속가능경영: SBTi 기반 2050 넷제로 달성, 플라스틱 사용 감축 및 용기 수거를 통해 순환경제 이행(* 지속가능경영 목표는 주요 계열사인 아모레퍼시픽 기준)	P/B(배)	1.22	0.95	0.78	0.56	0.63
소통	경영진 참여 강화 및 시장과의 양방향 소통 확대로 투명성 및 신뢰도 제고	P/E(배)	328.07	49	74.46	40.18	14.61

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

애경산업 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	애경산업	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.19						
기업개요	① 최대주주(지분율): AK 홀딩스 외 특수관계인(63.4%) ② 생활용품 및 화장품 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 신제품 출시와 해외시장 확대에 따른 매출 성장함						
현황	① 피어 평균 상회하는 ROE(10.2%) 기록 ② 최근 3년간 배당금 증가: 2년 연손 자사주 취득	ROE(%)	4.63	4.73	13.02	10.78	6.99
목표 설정	2027년 목표 설정 ① 높은 성장성 달성: 매출 1조 원 이상 ② 탄탄한 수익성 유지: ROE 10% 이상 ③ 주주환원 확대: 배당성장 35% 이상 (별도 기준) ④ 기업가치 제고: P/B 1.5x	ROIC(%)	8.31	10.04	19.91	12.37	9.65
계획 수립 및 이행	재무목표 달성 계획 -글로벌 확장 -디지털 채널 다각화 -화장품 부문 강화 -프리미엄 라인 확장 - 주주환원 계획: 점진적 배당 확대, 자사주 매입 등	P/B(배)	1.50	1.58	1.36	0.88	0.90
소통	IR 활동: 정기적 기업 설명회 개최	P/E(배)	43.79	35.10	29.70	7.16	8.88

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

애경케미칼 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	애경케미칼	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): AK 홀딩스 외 특수관계인(62.3%) ② 화학제품 제조 및 판매 사업을 영위 ③ 2024년 석유화학 제품 수요 증가로 매출 상승함						
현황	① 21년 애경케미칼 출범으로 기업규모 증가와 사업 포트폴리오 확장을 통해 지속 성장 기반 마련 ② 23년 기준 ROE 는 4.5%로 Peer 평균 우위 ③ Peer 평균 대비 높은 ROE 에도 불구하고, P/B 는 1.0x 로 낮은 수준을 기록	ROE(%)	1.31	12.73	3.38	7.78	11.87
목표 설정	① 수익성 제고:2027년까지 연결기준 ROE 8.0% 이상 ② 주주환원 확대:2027년까지 별도기준 배당성향 35% 이상 ③ 시장평가 향상:2027년까지 연결기준 P/B 1.0x 이상 4) 친환경 경영 강화:2030년까지 별도기준 친환경 제품 판매량 비중 50%이상	ROIC(%)	1.91	3.94	3.47	5.54	9.48
계획 수립 및 이행	① 기존사업 극대화 - 주력제품 글로벌 Top 수준 경쟁력 확보 - 친환경/고부가 제품 개발 및 판매 확대 - 원가 경쟁력 강화 - 주요 해외시장 공략 강화 (베트남, 동남아, 미주 등) ② 기존사업 확장 - 계면활성제/UPR 증설 완료 및 가동(베트남) - 윤활기유 사업확대 추진 - 선박용 바이오 디젤/중유 판매 ③ 신규사업 추진 - 아라미드 섬유 핵심원료 TPC 사업 추진 ▷ 국내최초 TPC 생산기술 개발, 2025년 TPC 연산 15천톤 양산 체계구축, 2026년 본격 생산 돌입 계획 ▷ 성장하는 아라미드 수요에 맞춘 국내 공급망 확보, 판매처 다변화 전략 - 차세대 2차전지(SIB)용 하드카본 사업 추진 ▷ 에너지저장시스템(ESS) 시장 성장에 따른 SIB 수요증대로 2030년까지 연평균 77.6%	P/B(배)	0.87	0.62	1.02	0.45	0.52
소통	① 주주총회: 주주총회 관련 정보 홈페이지에 공고 ② IR: 적극적인 IR 을 통한 투자자 및 애널리스트의 이해도 제고 ③ 정기실적발표, 공시: 금융감독원/한국거래소/공정거래위원회 공시 지침 준수	P/E(배)	7.83	3.99	12.42	10.0	97.39

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

에스에프에이 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	에스에프에이	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 디와이홀딩스 외 특수관계인(43.9%) ② 반도체 및 전자장비 제조를 주력으로 함 2024년 장비 수요 증가로 실적 개선						
현황	① M&A를 통한 사업 확장 이력 ② SFA 및 CIS의 고객사(Northvolt) 파산 관련 손실(2,543억원) 일괄 인식 ③ SFA와 계열사의 향후 수익성 회복 가능성 감안 시 부채비율 지속 개선 예상	ROE(%)	11.07	7.53	3.14	-2.05	7.87
목표 설정	① 성장성: 2030년까지 연평균성장률 10% 이상 ② 수익성: 2030년까지 영업이익률 12% 이상 ③ 안정성: 부채비율 지속적 개선	ROIC(%)	20.46	15.29	6.94	-7.03	9.20
계획 수립 및 이행	① 주력 사업의 시장 지배력 강화: 일차전지, 반도체 등 기존 핵심 사업의 기술 경쟁력 확대 ② 각 사업별 품목 포트폴리오 확충: 각 사업부문 내 핵심 장비 확충을 통해 지속 성장 모멘텀 확보 ③ 주주환원정책: 배당성향 지속 상향 조정 및 주주가치 제고를 위한 자사주 매수 지속	P/B(배)	1.25	1.16	0.95	0.62	0.69
소통	소통 강화	P/E(배)	11.96	11.19	14.15	17.52	-10.24

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

에스트래픽 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	에스트래픽	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.14						
기업개요	① 최대주주(지분율): 문찬중, 공동보유자 외 특수관계인(17.0%) ② IT(하드웨어, 소프트웨어) 기반의 교통 인프라 구축사업 영위						
현황	① 17년 상장 이후, 매출 부진 및 영업 손실이 지속되었으나, 21년부터 턴어라운드 후 안정적인 성장 및 영업이익이 개선되는 추세임 ② 21년 턴어라운드에도 불구하고, 주가수준은 여전히 저평가되고 있어 이를 위한 기업가치제고 계획을 수립	ROE(%)	-25.44	62.56	20.52	6.19	-
목표 설정	① 2026년말 PBR 2 달성 ② PER 개선: IR/PR 등 소통 강화 등을 통한 시장 인식 개선, 주주환원 증가를 통한 투자 매력도 개선 ③ ROE 개선: 솔루션의 내재화를 통한 ROE 수준 증대, 글로벌/플랫폼 비즈니스 및 소프트웨어 사업 확대	ROIC(%)	6.47	33.70	23.61	11.75	-
계획 수립 및 이행	2024년 기업가치제고 계획 이행 현황 및 향후 계획 (1) 자사주 150억원 매입: 2024년 30억원 매입 완료, 2026년 추가 매입 계획 (2) 자사주 50억원 소각: 2025년 2월 26억원 소각 완료, 2025년 하반기 15억원 소각 예정 (3) 2024년 결산배당 최소 주당 100원 이상 및 매년 20% 증대 : 2024년 배당가능이익 한계로 주당 60원 집행 : 2025년 결산배당 140원 및 2026년 결산배당 160원 집행 예정 (4) 비과세배당(신규 추가 항목): 자본준비금 200억원 전입 (2024년 정기주총 안건 의결 완료) (5) 분기 배당: 정관 변경 (2024년 정기주총 안건 의결 완료), 배당기준일 이사회 결의: 정관 변경 (2024년 정기주총 안건 의결 완료)	P/B(배)	4.27	3.11	1.53	1.10	1.09
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	40.63	8.46	7.65	4.86	4.12

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

에프앤가이드 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	에프앤가이드	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.05.31						
기업개요	- 리포트, 데이터, 분석도구 제공 서비스 - 주주구성: 화천기공, 임직원, 머니투데이 등	ROE	-	14.89	13.4	6.79	-
현황	- 영업이익 증가, 자본비용 상회하는 ROE에도 불구하고, P/E, P/B의 지속 하락 - 과거 성장전략의 이행 실패와 투자자 소통 부재를 원인으로 인식	ROIC	-	19.64	18.62	30.29	-
목표 설정	5개년 중장기 목표 수립 - ROE 18%, 매출액 CAGR 15%(2028년 매출액 542억원 달성) - 최소 배당성향 26% 유지 및 상향	PBR	-	1.49	1.37	1.51	1.33
계획 수립 및 이행	① 리타인 등 다양한 B2C 특화 서비스 개발, 1Q25 B2C 서비스 확대 추진사항 점검 ② 고성장하는 해외주식, 국내채권 ETF에 대응하는 지수 개발역량 확보 ③ 퇴직연금사업부 설립 및 인공지능 발전 가속화에 따른 금융 AI 시장 확대 ④ 주주환원정책 계획 ① 2022-2023년 배당금(주당 180원), 배당성향(26%)를 최저로 설정, 이후 단계적 상향 목표 ② 발행주식 총수의 약 6%를 소각하여 발행주식 총수는 1,280만주에서 1,135만주로 감소 예정	PER	-	14.14	10.04	12.18	20.62
소통	① 투자자 소통 강화						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

엘앤씨바이오 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	엘앤씨바이오	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계인(29.7%) ② 바이오 소재 및 의약품 제조 사업을 수행함 ③ 2024년 신제품 출시와 수출 확대에 따른 성장세 유지함	ROE(%)	20.17	5.66	36.67	62.43	-
현황	① 사업 전반에 대한 꾸준한 성장 달성(인체조직이식재 유방재건) ② 배당기산일 전 배당금 결정 후 공시를 진행하여 실질적인 예측가능성 제공 중	ROIC(%)	31.06	11.05	4.72	-2.01	-
목표 설정	① 지속가능성 확대 ② 해외사업 매출비중 확대 ③ 영업이익률 턴어라운드 ④ 주주가치 제고	P/B(배)	13.85	6.16	6.72	3.72	1.70
계획 수립 및 이행	① 지속가능성 확대를 통한 안정적인 사업성장 및 내실 강화 - 중장기 해외 매출비중 75% 달성 목표: 2027년 55%, 2030년 75% - 중장기 영업이익률 30% 달성 목표: 2027년 20%, 2030년 30% ② 주주가치 제고 - 배당 예측가능성 제공 - 배당금 확대 및 자사주 매입/소각 확대 - 자본준비금의 이익잉여금 전입 - 지속적 주주소통 및 확대	P/E(배)	74.44	37.37	144.77	11.30	3.43
소통	지속적 주주소통 및 확대						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

엠플러스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	엠플러스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계인(23.7%) ② 전자부품 및 모듈 제조 사업을 영위 ③ 2024년 스마트폰 부품 수요 증가로 매출 상승함						
현황	2024년 전방산업의 수요 둔화로 전년대비 매출 규모 대폭 감소했음에도 불구하고, 독자 경영 실현에 따른 주주환원 실시	ROE(%)	-14.60	-28.12	30.64	13.84	-
목표 설정	① 성장성 제고: 2028년까지 매출 CAGR 50% ↑ ② 주주환원 정책 수립: 배당성향 10% ↑ ③ 지속가능 경영 추진: 2027 지배구조 핵심지표 80% ↑	ROIC(%)	-20.45	-4.58	14.05	5.72	-
계획 수립 및 이행	① 성장성 제고: 전 공정 장비 등 신사업 수주 ② 주주환원 정책: 배당 예측가능성 제고를 위해 선 배당액 확정, 후 배당기준일 설정 고려	P/B(배)	3.26	2.12	2.50	1.25	1.08
소통	① IR: 개인투자자 대상 정보 제공 채널 다변화 ② 투명한 정보 제공: 영업실적 전망 등 공정공시 강화 ③ 투자자 편의성 제고: 주주총회 전자투표제 제도 채택 ④ ESG: ESG 보고서 정기 발간	P/E(배)	30.98	-13.62	-9.24	4.73	8.54

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

오스코텍 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	오스코텍	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.03						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계인(9.8%) ② 바이오 신약 개발 사업을 수행함 ③ 2024년 임상 진전과 기술 수출 기대감으로 성장세 유지함						
현황	① 일회성 수익(마일스톤)에 따른 변동이 있으나, 22년 국내, 2024년 미국 경향 기술료 확보를 성장성 점진적 개선 ② 신약 개발 본격화에 따른 기대감으로 인한 시가총액 상승: 동종업계 대비 P/E 우위(23년 기준 8.9x)	ROE(%)	-64.66	-36.30	-26.31	-1.40	11.46
목표 설정	기업가치제고를 통해 주주가치 제고에 이르는 Value Up 선순환 창출 ① R&D 역량 강화 ② 수익성 개선 ③ 주주가치 제고	ROIC(%)	-148.10	-192.37	-201.73	-8.62	201.50
계획 수립 및 이행	① 기업가치 제고 - R&D 역량 강화: 2027년까지 매년 10% 이상 투자 - L/O 성과 달성(34년 이내 5건 이상) ② 주주가치 제고 - 주주환원정책 실시 - 배당 예측 가능성 제고(2025년 정관 변경 추진)	P/B(배)	21.14	19.08	7.13	9.40	9.04
소통	- C-Level 중심으로 연 2회 IR 정례화 - R&D Day 연2회 추진(투자기관, 언론기자 대상) ② 개인투자: 이메일, 홈페이지 등 개인투자자 소통을 위한 채널 확대 ③ 기관투자자: 분기 1회이상 NDR 진행 ④ 해외투자자: 홍콩, 싱가포르, 미주, 유럽 등 NDR 연1회 이상, 영문 IR 자료 및 공시 추진	P/E(배)	-255.05	-20.93	-31.39	-38.20	1,316.43

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

우리금융지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	우리금융지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.07.25						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특별관계인(8.72%) ② 2024년 1분기 순이익 9,000억 원대, 자사주 매입 및 배당 확대 추진 중						
현황	① 추가적인 성장 기반 확보를 위한 비은행 포트폴리오 확대 추진 중 ② 수익성 중심 경영 및 주주가치 제고를 통한 업권 내 높은 수준의 ROE 실현, 자본비율 및 총주주환원율 지속 상승	ROE(%)	10.10	10.99	8.08	9.15	8.61
목표 설정	① 지속가능 ROE 제고 ② 보통주비율 12.5% 조기달성 ③ 주주환원 확대 추진 ④ M&A 전략	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 지속가능 ROE 제고: RORWA 관점 자산성장 강화, 중장기 그룹 C/I Ratio 40% 이하 관리 등 ② 보통주비율 12.5% 조기달성: 재무구조 강화 및 주주환원 기반 마련 위해 12.5% 조기 달성 추진, 자산 포트폴리오 개선 등 적극적 위험가중자산 관리 등 ③ 주주환원 확대 추진: 보통주비율 고려, 구간별 주주환원 추진 및 총주주환원율 점진적 확대 등 ④ M&A 전략: 증권 및 보험 업종 조기 확충으로 종합금융그룹으로서 사업포트폴리오 Full Line-up 구축, 비은행부문의 업권 내 시장경쟁력 강화로 은행-비은행간 균형 잡힌 사업기반 마련	P/B(배)	0.40	0.33	0.33	0.36	0.39
소통	① 실적발표회: 연간 실적발표 일정 사전 안내, 컨퍼런스콜 QnA 홈페이지 게시 ② 소규모 기업설명회 확대 등 적극적 IR 실시 ③ 우리사주조합(최대주주) 소통 강화 ④ 지배구조연차보고서 영문본 발간	P/E(배)	7.02	3.23	3.01	4.53	4.31

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

유안타증권 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	유안타증권	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): 유안타금융그룹 외 특수관계인(58.8%) ② 증권 중개 및 투자은행 사업을 수행함 ③ 2024년 증권시장 호조에 따른 수익성 강화됨						
현황	① 3Q24 기준 총자산 16.6조, 4년 연속 배당지속 중 ② 주주가치 제고를 위해 높은 배당성향 유지를 통한 주주환원 우선 정책 시행 중 ③ PF 관련 선제적 리스크 관리, 비효율 자산 매각 등을 통해 점진적인 수익성 개선(3Q24 ROE 5.1%)	ROE(%)	8.07	6.18	7.41	4.82	5.37
목표 설정	ROE 10% 이상, 주주환원율 35% 이상, P/B 업종평균 이상	ROIC(%)	5.09	5.02	7.88	5.65	5.22
계획 수립 및 이행	① [리테일 부문] - M/S 증대: 신규고객 확보 및 유치를 위한 다양한 대고객 이벤트 개최 - 대고객 서비스 제고: 티레이더 M 리뉴얼, 생성형 AI 서비스 도입 등 지속적 컨텐츠 강화 - 고객자산 증대: 그룹 내 해외계열사 협업을 통한 경쟁력 있는 상품 제공 ② [IB, 홀세일, FICC, Trading 부문] - 경쟁력 강화: 기업금융 영업확대를 통한 IB 부문 수익성 증대 추진, 기업 NDR 주선을 통한 한국/대만 기관 신규고객 확보 - 시너지 창출: 사업부문간 연계영업을 통한 신규 영업기회 창출 - 손익안정성 추구: ELS 중심에서 FICC 상품 등으로 운용 다변화, 만기 전 발생 가능 이벤트 예측을 통한 선제적 PF 사업장 관리	P/B(배)	0.6	0.32	0.34	0.34	0.35
소통	이해관계자 소통 강화, 접근 용이한 IR 정보 자료 제공, 해외투자자 비중 제고 및 투자 활력 제고	P/E(배)	8.14	3.38	12.02	8.67	8.15

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

유한양행 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	유한양행	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): 유한재단, 공동보유자 외 특수관계인(23.3%) ② 2024년 신약 개발과 수출 확대에 따른 실적 성장 기대됨						
현황	① ~2023년 과거 10년간 매출액 CAGR 6.7% ② 과거 10년 평균 ROE 6.9% ③ 지속적 자사주 취득(8% 보유)	ROE(%)	5.24	4.59	6.54	2.60	6.11
목표 설정	① 매년 1건 이상 기술수출 목표 ② 매년 2개 이상 신규 임상 파이프라인 도출 목표	ROIC(%)	2.39	-0.66	2.75	1.90	6.78
계획 수립 및 이행	① 기업가치 제고(~2027년) - 매출액 CAGR 10% 이상 목표(2024~2027년) - 2027년 ROE 8% 이상 목표 - R&D 혁신(2025~2027년) - 매년 1건 이상 기술수출 목표 - 2개 이상 신규 임상 목표 ② 주주가치 제고(~2027년) - 주주환원을 30% 이상 목표(2025~2027년 평균) - 2027년까지 DPS 총 30% 이상 증액 - 2027년까지 자사주 1% 소각 예정(보유 또는 매입 자사주 소각)	P/B(배)	2.34	2.14	2.60	4.37	3.82
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	35.59	8.53	13.43	32.03	107.83

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

이녹스첨단소재 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	이녹스첨단소재	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.10						
기업개요	① 최대주주(지분율): 이녹스그룹 외 특수관계인(32.6%) ② 디스플레이 및 반도체 소재 제조를 영위 - 2024년 소재 수요 증가로 실적 개선됨						
현황	① 기간: 3개년(2023~2025) (2022~2024 사업연도) ② 배당성향: 연결 당기순이익의 10~15%	ROE(%)	10.35	2.93	4.08	4.52	-
목표 설정	① 기간: 3개년(2025~2027), (2024~2026 사업연도) ② 목표 - 각 연도별 TSR (총주주환원율): 20% - 자사주 소각: 매년 20만주 이상 (총 소각규모: 현재 발행주식총수의 약 3%) - 최소 배당금 제도 도입: 매년 주당 250원 이상 - 배당 정책 개선: 배당금액 확정 후 배당기준일 확정(변경일: 2025년 3월 정기 주주총회 이후)	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 사업부문: 전자부품 소재 사업의 고방열, 고성능 필름 기술로 기존 사업 성장 극대화(이차전지소재 2030년 매출비중 +50%) ② 신규 사업 진출: 이녹스 리튬의 차별화된 핵심 경쟁력	P/B(배)	4.37	1.93	1.64	0.97	0.94
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	35.77	7.41	7.51	12.37	6.62

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

이마트 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	이마트	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인 외 특수관계인 (28.9%) ② 대형마트 및 유통 사업을 영위함 ③ 2024년 소비 회복과 온라인 채널 강화로 매출 증가함	ROE(%)	17.97	37.66	13.14	6.88	8.73
현황	① 비유동자산이 높은 유통산업 특성상, P/B(0.16x)은 KOSPI200 평균 대비 하회 ② 연결집단 내 이마트와 SCK 컴퍼니의 영업이익 규모가 크고, 그 외 종속회사 이익기여도는 낮은 수준	ROIC(%)	10.30	16.50	13.49	8.14	7.60
목표 설정	① 성장성: 2027년 연결 기준 매출 34조원 ② 수익성: 2027년 연결 영업이익 1조원	P/B(배)	1.09	0.64	0.53	0.29	0.29
계획 수립 및 이행	① IR 활동 강화 ② 커뮤니케이션 Level Up ③ 적극적 내부 공감	P/E(배)	15.88	3.87	1.66	2.36	4.35
소통	IR 활동 강화, 커뮤니케이션 Level Up, 적극적 내부공감						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

이수페타시스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	이수페타시스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	고다층 인쇄회로기판(PCB) 제조업 영위, 최근 실적은 글로벌 서버·통신장비 수요 증가로 개선	ROE(%)	-3.78	58.92	19.51	24.92	28.52
현황	성장성 및 수익성: 22년 주당 100원 이후 2024년에는 주당 150원으로 배당금을 확대하여 총 95억원 주주환원	ROIC(%)	13.19	29.95	12.73	17.45	25.68
목표 설정	① 매출 및 수익성 증대 ② 주주환원 확대 ③ ESG 경영	P/B(배)	5.39	2.89	8.54	6.61	8.01
계획 수립 및 이행	① 매출 및 수익성 증대 - 매출 CAGR(5개년) 13% 이상달성 : 5공장 투자를 통한 CAPA 확대로 네트워크800G 및 고부가 제품 매출증가 - ROE 5개년평균15% 이상유지 : 제품 MIX 개선으로 수익성 증가를 통한 기업가치제고 ② 주주환원 확대 - 29년까지 주주환원을 25~30%확대(별도기준) : 주주환원을 점진적 확대 및 매출성장을 바탕으로 배당성향 확대 - 배당 예측가능성 제고 : 정관의 변경, 배당기준일설정 및 예고 ③ ESG 경영 - ESG 등급상향 - 지배구조개선: 사회적 책임 실천을 위해 지속적인 ESG 등급 개선 확대	P/E(배)	-25.97	-78.49	18.54	36.97	35.43
소통	① 소통채널 확대: 국내 기관투자자 대상 IR 활동 및 Analyst Cover 확대 ② 충실한 자료 제공 ③ 주요 Issue 에 대한 소통 ④ ESG 관련 활동 강화						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

제주항공 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	제주항공	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.12						
기업개요	① 최대주주(지분율): AK 홀딩스 외 특수관계인(53.6%) ② 저비용 항공사 사업을 수행함- 2024년 항공 수요 회복과 노선 확장으로 매출 증가함						
현황	① COVID-19 여파로 인한 순자산 감소의 영향으로 20년 이후 ROE 는 비정상적으로 나타남 ② PBR(2024년 9월말 기준 1.9x)은 LCC 경쟁사 평균 대비 낮으나, 유상증자로 인한 경쟁사 대비 높은 순자산 영향 ③ 23년 11월 중장기 탄소 배출량 감축 목표 달성을 위해 차세대 항공기 도입	ROE(%)	-9.19	-2.39	1.17	10.97	17.09
목표 설정	① 수익성 향상 (기단 현대화, 시장점유율 강화 계획) ② 주주환원: 2027년까지 별도기준 배당성향 35%, 배당수익률 2.5%를 배당금 지급 ③ 시가총액 1.3조원 수준 회복	ROIC(%)	-13.51	-2.90	-38.99	10.29	23.55
계획 수립 및 이행	① 수익성 향상: 2027년까지 전체 기단 중 B737-8 52% 보유 시, 영업이익률 3%p 이상 개선 가능 ② 노선 확장: 수익성과 안정성이 높은 아시아 노선을 통해 안정적 매출 확보 ③ 기타 사업부문: IT 서비스를 통한 항공분야 시장기반 확보, 애경그룹 내 계열사 ERP 전환 수행 등	P/B(배)	3.57	4.83	3.14	1.94	1.68
소통	① 해외 투자자 소통 강화 ② XBRL 적용 공시, 영문 공시 확대 예정 ③ 지배구조 핵심지표 준수를 개선 ④ 기업가치 제고 계획 이행평가 및 변경 발생 시, 이사회 보고/공시 적시 수행	P/E(배)	-2.12	-2.75	-4.03	4.32	25.00

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

지역난방공사 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	지역난방공사	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.26						
기업개요	① 최대주주(지분율): 산업통상자원부 외 특수관계인(75.0%) ② 지역난방 및 에너지 공급 사업을 영위 ③ 2024년 에너지 수요 증가에 따른 매출 상승함						
현황	① 자산 대비 낮은 당기순이익 및 영업이익 ② 대외 변수에 취약한 실적 성장성 및 안정성 제고 필요	ROE(%)	1.18	-10.54	10.61	9.62	8.79
목표 설정	① 재무안정성 제고 - 자본확충 노력, 영업이익 확보를 통한 재무구조 개선 - 중장기 부채비율 200% 미만으로 감축 ② 수익성 제고 - 원가절감 및 미수금 회계정책을 통한 수익 안정성 확보 - 국내외 시장진출을 통한 수익 성장성 제고 ③ 주주환원 개선 - 배당기준일 변경을 통한 배당예측성 제고 - 지속가능한 중장기 배당원칙 수립 ④ 지배구조 개선 - 기업지배구조 핵심지표 준수를 100% 달성 목표	ROIC(%)	0.60	-5.85	4.33	4.39	4.03
계획 수립 및 이행	① 안정성 확보계획: 개별요금제로 발전원가 변동성 완화 ② 성장성 제고 계획: 국내 수도권 경쟁력 기반 공급 확대, CHP 기반 에너지 시스템 수출 확대(2025년 이후 연 평균 영업이익 3,000억 이상 목표)	P/B(배)	0.25	0.18	0.17	0.23	0.26
소통	① 주주소통 강화 ② 투자자 소통 정례화 및 콘텐츠 다양화	P/E(배)	16.06	15.38	-1.54	2.40	2.82

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

카카오뱅크 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	카카오뱅크	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.25						
기업개요	① 최대주주(지분율): 카카오(27.2%) ② 인터넷 전문은행 서비스를 제공함 2024년 대출 및 수수료 수익 증가로 수익성 강화됨						
현황	기업가치 개선을 위해 혁신을 통한 지속적인 성장과 효율적인 자본활용을 통한 ROE 제고가 중요하다고 판단	ROE(%)	4.91	4.68	6	6.95	7.59
목표 설정	① 고객수 3천만명 달성(2027년) ② 수신 확보를 통한 자산 100조원 달성(2027년) ③ Fee & Platform 수익 CAGR 20% 달성(2027년) ④ ROE 15% 달성(2030년)	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① BIS 비율이 직전연도 주요 시중은행 평균을 상회할 경우, 주주환원을 50%까지 확대(FY2024~2026) ② BIS 비율이 직전연도 주요 시중은행 평균을 상회할 경우, 직전연도 DPS(주당 배당금) 유지 또는 점진적 상향 목표(FY2027~)	P/B(배)	-	-	-	-	-
소통	① 시장과의 양방향 소통 강화: 분기실적발표회 고도화(동시통역 및 비디오 웹캐스팅 진행) ② 투자자 접점 확대 및 관계 강화 ③ 주주 권리 보호 및 투명한 정보공개를 통한 신뢰 제고	P/E(배)	-	-	-	-	-

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

컴투스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	컴투스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): 컴투스홀딩스 외 특수관계인(29.7%) ② 모바일게임 개발 및 서비스를 주요 비즈니스로 영위 ③ 14년 서머너즈 워 출시 이후 2024년 글로벌 누적 매출액 30억 달러 기록						
현황	① PBR(2024년 0.6x)은 Peer 평균 대비 낮은 수준. 22년 이후 1배 이하로 유지 중 ② 게임시장 경쟁 심화, 숏폼 위주의 여가 콘텐츠 급부상, 인건비 등의 고정비 부담 가중되며 수익성 약화에 기인. 2025년부터 반등 예상 ③ 할인을 해소도 중요하나 기업의 본질가치를 제고 필요성 존재 ④ ROE > COE: 1) 성장을 위한 투자와 2) 주주환원 정책을 동시에 가져갈 필요성 존재 ⑤ 4년 배당수익률은 2.8%로 Peer 평균대비 2배 높은 수준	ROE(%)	10.17	-0.68	3.29	-13.29	2.58
목표 설정	① 매출성장: 3년 평균 매출 성장률 10%+ ② ROE 제고: 수익성 및 자본 효율성 제고 ③ 주주환원을 상향: 직전연도 별도 OCF 대비 40-60% 주주환원(2025년 DPS 1,300원), 우선 배당 후 잔여재원은 자기주식 매입 및 소각에 활용할 전망	ROIC(%)	22.65	1.02	-4.41	-10.67	12.70
계획 수립 및 이행	성장 전략 ① 라이브 게임: 서머너즈 워 등 핵심 게임 매출 증진, 매출 범업 전략 수립 및 BEP 구조 마련(경영효율화) ② 신규 게임: 개발 마일스톤 관리 (단계별 빌드 관리 및 점검 기준 마련), 성공적 론칭을 위한 전략 수립 (인하우스: 서머너즈 워: 러쉬, 프로야구라이징, 퍼블리싱: 더 스타라이트, 프로젝트 M) ③ 론칭 준비: 신규 게임 목표 수립, 예상 손익 Range 별 탄력적 비용 운영 계획 수립 (마케팅비/인력 등), 퍼블리싱 개발사 협업 및 관리 ④ 마케팅: 장르/포지셔닝/매출추이 고려한 예산 기준 및 집행 전략 수립, 게임 데이터 기반 주요 시점별 마케팅 기준 마련	P/B(배)	1.95	0.60	0.51	0.48	0.47
소통	① 국내 투자자 소통 강화: NDR, Conference, 1:1그룹, 온/오프라인 수시 IR 미팅을 통한 지속적인 커뮤니케이션으로 증권사 Coverage 확대 ② 다양한 정보 적시 제공: IR Materials, FactSheet, 감사보고서 등 홈페이지를 통한 주요 국, 영문 자료 제공 ③ 개인 투자자 편의성 제고: 배당조회시스템 운영 ④ 해외 투자자 IR 확대: 해외 NDR 및 Conference 적극 실시	P/E(배)	25.33	5.92	18.99	15.03	-4.73

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

코미코 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	코미코	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	반도체 부품 세정 및 코팅서비스 영위, 최근 실적은 반도체 업황 반등 영향으로 개선						
현황	- 24년 ROE(20.8%)가 20년 수준으로 회복되었지만, PER 는 KRX 평균보다 낮은 상황(24년 PER 6.8%) - PBR 은 23년까지 KRX 반도체 지수 대비 더 높았으나 24년 KRX 지수 대비 낮아짐 - 약 3,538억원 현금유출, 영업활동 현금흐름의 약 80% 차지 - 사업확대 과정에서 영업활동으로 창출된 현금흐름을 초과하는 투자지출이 발생하고 있는 상황에서 주주 가치 제고를 위한 균형 있는 주주환원 전략 요구	ROE(%)	24.09	17.50	16.68	26.47	25.01
목표 설정	1) 2027년 매출액 7,000억원 달성 - 글로벌 공급망을 기반으로 지속성장 도모 - 세정, 코팅 및 부품 제조 기술의 고도화를 통한 성장 가속화 2) 2027년 EBITDA 2,500억원 이상 - 기술혁신을 통한 고수익 사업모델 추구 - 고객 및 제품 포트폴리오 다변화를 통한 수익성 확대 3) 2025년 ~ 2027년 배당 성향 25% 이상/주주소통 강화 - 배당성향 확대로 주주 수익 극대화 - 소통 강화를 통한 주주친화정책 실현 - 자기주식 매입 확대를 통한 책임 있는 주주환원 실현	ROIC(%)	20.48	20.92	8.53	17.48	20.50
계획 수립 및 이행	1) Global Network 기반 경쟁력 확보 2) 지속가능한 미래 가치 창출 3) 주주환원 계획	P/B(배)	3.94	1.94	2.49	1.81	2.14
소통	1) 중복 상장에 대한 불확실성 해소와 함께 주주가치 보존 및 신뢰 경영 실현 2) 지배구조 투명성 강화를 통해 기업가치 제고 - 투자자와 소통 강화 - 투자자 의견 반영 - 투명한 공시	P/E(배)	25.03	9.16	15.40	11.92	10.56

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

코웨이 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	코웨이	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): 넷마블 외 특수관계인(25.5%) ② 정수기 및 생활가전 렌탈 사업을 수행함 ③ 2024년 렌탈 고객 증가와 신제품 출시로 매출 성장함						
현황	① 규모의 성장에도 불구하고, 안정적인 해약 관리 및 판매 확대로 PHASE II 기간 동안 PHASE I 기간 대비 더 높은 연평균 계정 성장률 기록 ② PHASE II 기간 금융리스 판매 증가와 중장기 성장 투자 재원 확보를 위한 주주환원 축소로 ROE 및 시가총액 감소	ROE(%)	9.12	8.61	13.08	13.26	12.72
목표 설정	① 매출성장: 2027년 매출 5조 초과 달성 ② 주주환원을 상향: 당기순이익(연결)의 40% ③ 재무건전성과 자본효율성을 고려한 적정 자본구조: Net Debt/EBIT 최대 2.5배 ④ 거버넌스 선진화: 지배구조 핵심 지표 준수를 87% 달성, 이사회 독립성, 전문성 강화	ROIC(%)	10.88	9.97	11.87	17.67	18.08
계획 수립 및 이행	① 글로벌 사업 진출 ② 신규 브랜드 성장 ③ 신사업 ④ 핵심 제품군 강화	P/B(배)	1.65	1.34	1.26	1.56	1.41
소통	① 주요 경영진 참여 확대 ② 소통 대상 및 채널 강화 ③ 접근성 제고 및 피드백	P/E(배)	19.93	15.14	15.29	12.20	10.84

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

콜마비앤에이치 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	콜마비앤에이치	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한국콜마홀딩스 외 특수관계인(53.6%) ② 건강기능식품 및 화장품 ODM 사업을 수행 ③ 2024년 매출과 영업이익 모두 안정적 성장세 기록함						
현황	2024년 하반기, 업계 최초 2023년 기준 한국 ESG 기준원 평가 종합등급 A, 에코바디스 Silver 등급 획득	ROE(%)	19.15	10.23	4.69	4.35	5.53
목표 설정	① 수익성 개선 - ROE 5% → 10% (~2027E) ② 자본효율성 회복 - ROIC 5% → 10% (~2027E) ③ 주주환원 확대 - 배당성향 20% 이상	ROIC(%)	28.72	11.66	5.46	4.03	6.30
계획 수립 및 이행	① 중장기 성장을 위한 재투자: 실적 개선으로 기업가치 상승 ② 주주환원: 배당성향 20% 이상 유지 지향	P/B(배)	2.82	2.17	1.32	0.84	0.92
소통	① IR 활동 강화 ② 주주환원 활동 내역	P/E(배)	11.40	11.97	13.08	17.31	20.91

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

콜마홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	콜마홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.06.26						
기업개요	– 1Q24 기준 투자금 회수누계액 및 누적 평가액 556억원 – 동남아 시장에서 글로벌 전체 시장으로 시장 스펙트럼 확대 – 1Q24 매출액 및 당기순이익은 각각 QoQ +15%. +76% 상승						
현황	① 자본잉여금을 재원으로 무상증자 실행(2023년 10월 공시후 11월 9일 100% 무상증자 완료) ② 현금배당(2024년 4월 정기 배당 66억원 지급, 최근 3년간 현금배당 20%씩 증가) ③ 자사주 취득 및 소각: 500억원 RCPS 조기 상환 후 전량 소각 완료	ROE(%)	7.14	1.53	0.73	4.09	–
목표 설정	① PBR 1 달성,② 주주환원을 50% 이상(*별도),③ 지배구조 선진화	ROIC(%)	18.03	4.13	1.68	4.01	–
계획 수립 및 이행	① 2025년 PBR 0.7에서 증장기 PBR 1: 보유자산 매각을 통한 재원 마련 ② 경상이익뿐만 아닌 비경상이익도 주주환원의 재원으로 사용함으로써 주주환원 재원 확대 ③ 2028년까지 지배구조 핵심지표 준수를 87% 목표	P/B(배)	0.64	0.48	0.49	0.41	0.58
소통	① IR 채널 확대: 분기별 실적자료 제공 ② 접근성 확대: 영문공시 시점 단축(현행5일 이내에서 3일 이내로 단축) ③ 신뢰성 강화: 기관투자자 대상 정기적 간담회 실시	P/E(배)	3.29	13.82	–49.67	–67.19	14.61

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

키움증권 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	키움증권	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.05.28						
기업개요	－ 최대주주(지분율): (주) 다우기술 외 특수관계인(44.2%) － 국내 최초 온라인 종합증권사, 19년 연속 국내 주식시장 점유율 1위 유지(19.5%) － 1Q24 기준 영업수익 2조 6,433억원, 영업이익 3,376억원 기록						
현황	－ 22년, 2023년 자사주 매입으로 주주환원을 큰 폭 증가 － 두산. 롯데, 포스코 등 대기업 계열사 발행 주관 － 리스크 요인: 해외주식 경쟁 심화, 기업의 채권 발행 및 대출수요 감소	ROE(%)	25.15	11.41	9.19	15.85	14.37
목표 설정	ROE 15%(*별도), 주주환원을 30%(*별도 NI), PBR 1배 이상	ROIC(%)	－	－	－	－	－
계획 수립 및 이행	① (WM, IB/S&T): 중개형 ISA 리테일 고객 특화 금융상품 잔고 확대, Book 대비 수익률, Risk 대비 수익률을 고려한 자산 배분 ② 신규 사업 진출 검토: 연금사업 신규 진출, 단기금융업 인가 추진, 향후 북미, 동남아 등 글로벌 핵심거점 확대 － 이행현황 ① 자사주 매입 및 소각 ② 배당 2024년 3월 배당 881억원 지급 결정 ③ 주주환원 총액(*별도) 1,581억원	P/B(배)	0.94	0.56	0.6	0.65	0.61
소통	① 투자자 소통 강화: 기관투자자 대상 대면 NDR 확대, 컨콜 및 NDR 시 경영진과 소통 강화 ② 해외투자자 비중 확대: 영문공시 강화, 외국계 증권사 커버리지 확대 여건 마련 ③ 핵심지표 공유: IR Monthly 자료 정기 제공, 투자자 의견 반영 투자지표 추가 예정	P/E(배)	3.87	2.56	5.7	7.74	4.35

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

태광 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	태광	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.02						
기업개요	① 최대주주(지분율): 대신인터내셔널 외 특수관계인(45.6%) ② 섬유 및 화학 사업을 주력으로 함 ③ 2024년 섬유 수요 회복과 신사업 확장으로 실적 개선됨						
현황	① 23년 지배구조 핵심지표 준수율은 67% ② 증가세인 ROE와 달리 23년 P/E는 7.09x로 하락 추세	ROE(%)	4.23	7.53	10.57	7.79	8.43
목표 설정	2024년 ~ 2026년 목표설정 ① 수익성 개선 및 중장기 성장동력 확보 ② 주주환원(배당금+자사주매입) 확대 ③ 소통 강화	ROIC(%)	4.22	9.72	12.21	8.23	12.6
계획 수립 및 이행	① 3개년(2024년 ~ 2026년) 목표설정 - P/B 1배이상 달성 - 주주환원을 30% 이상 지향할 통한 P/B 개선 지속적인 배당유지, 확대 및 자사주매입 - 기존사업 수익성 강화 및 미래성장사업 확대/추진을 통한 ROE 제고 ② 주주가치 제고(2024년 ~ 2026년) - 2024년~26년 각 연도별 주주환원율(배당금+자사주매입) 30% 목표 - 현금배당 수준 전년대비 유지 또는 확대시행 2024년 결산배당 최소 200원 이상	P/B(배)	0.67	0.95	0.79	0.86	0.99
소통	정보이용자 편의성 제공, 시장 소통 강화, 외국인 투자자 정보 접근성 개선, 자사주관 행사 확대	P/E(배)	-57.3	28.04	10.91	8.5	12.75

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

태웅로직스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	태웅로직스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.12						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한재동 외 특수관계인(39.4%) ② 물류 및 운송 사업을 영위함 ③ 2024년 물동량 증가와 신규 계약 확대에 따른 매출 상승함						
현황	① 2024년 7월 크로아티아 운송사 La Trans 인수 ② 신규지점 개설 및 자산투자 등 미국법인 사업확장	ROE(%)	27.43	21.72	19.03	19.39	18.22
목표 설정	① 사업성장: 자산형 비즈니스, M&A를 통한 기업가치 제고, 국내외 거점 확대를 통한 성장 ② 주주가치 제고	ROIC(%)	17.55	16.10	17.30	14.88	29.93
계획 수립 및 이행	① 사업성장계획 - 자산형 비즈니스: 현 미국법인 사업확장 일환의 신규지점 개설 및 창고 등 자산투자 사업 추진 - M&A를 통한 기업가치 제고: M&A를 통한 사업영역 확대 및 차별화된 경쟁력 확보 - 국내외 거점 확대를 통한 성장: (국내) 항만배후단지 추가 확보, (해외) TGL 해외법인 관제 및 영업력 강화 ② 주주가치 제고 - 배당, 자사주 매입, 무상증자 등 주주가치 제고, 최소 배당금 제도 도입(매년 주당 100원 이상)	P/B(배)	3.62	2.13	1.79	1.84	1.78
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	13.56	8.86	9.21	10.48	10.31

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

티씨케이 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	티씨케이	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.25						
기업개요	① 최대주주(지분율): TOKAI CABON(50.4%) ② 반도체용 실리콘 카바이드(SiC) 링 등 소재 제조업 영위, 2024년 2분기 매출액 683억 원, 영업이익 203억 원 기록하며 실적 회복세						
현황	① PBR은 PEER 평균이나 KRX 반도체 지수 대비 높음(2024년 PBR 1.6x) ② 25%의 ROIC 기록 중이나, 보유하고 있는 투자여력에 대해서도 향후 수익성이 높은 사업의 M&A 및 신사업 투자를 통하여 ROIC 상승에 기여 필요 ③ 코스트 평균 대비 소폭 낮으나, 매년 20% 이상의 배당성향을 기록 중	ROE(%)	26.85	24.87	14.00	14.78	14.76
목표 설정	① 매출액 신장 - 매출액 CAGR 6% 이상(2025~2027년 평균) 2) 수익성(ROIC) ② ROIC 25% 이상 유지(2025~2027년) ③ 주주환원 - 배당성향 20% 이상 유지 - 자사주 소각 검토	ROIC(%)	50.84	50.93	23.08	25.97	31.47
계획 수립 및 이행	① 매출액 신장 - 수익성 높은 분야의 신규 M&A 검토, 독보적 기술을 바탕으로 신제품 개발 ② 수익성(ROIC) - 신공장 설립 등 투자 확대(부지금액 256.9억원 투자 집행) ③ 주주환원 - 배당성향 20% 이상 유지 - 향후 예정된 연구개발과 신규 투자 과정에서도 20% 이상의 주주환원을 시행하여 안정적인 현금흐름 제공 추진	P/B(배)	-	-	-	-	-
소통	① IR: IR 담당자와 소액주주간 수시 질의 응답 ② 공시: 주주환원 현황 공시 ③ 소통강화: 기업가치제고 이행평가 및 계획 공시, 투자자 의견을 적극 반영한 IR 계획 수립	P/E(배)	-	-	-	-	-

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

파라다이스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	파라다이스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 파라다이스글로벌 외 특수관계인(45.6%) ② 2024년 관광객 증가와 신규 시설 확장으로 매출 상승함						
현황	① 국내 외국인 전용 카지노 M/S 압도적 1위(수도권 59%, 부산 51%) ② 2024년 기준, 복합리조트 부문 매출액은 5,571억원 기록	ROE(%)	-5.33	0.99	4.62	5.73	5.06
목표 설정	지속가능한 성장확보 ① 매출성장률 10%+ (~2027년, CAGR) ② 영업이익률 20%+ (2027년)	ROIC(%)	-1.69	1.48	5.28	7.23	5.45
계획 수립 및 이행	주주환원 확대 ① 주주환원을 지속적확대 (배당금 + 자기주식) ② 주주가치 연계 평가보상	P/B(배)	1.12	1.22	0.84	0.59	0.63
소통	① 이사회 중심경영 강화② ESG 활동체계화③ IR 활동 고도화	P/E(배)	-11.51	-30.47	47.79	14.06	14.59

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

파트론 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	파트론	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.09						
기업개요	① 최대주주(지분율): 김중구 외 특수관계인(26.7%) ② 전자부품 제조 및 판매 사업을 영위 ③ 2024년 스마트폰 및 자동차 부품 수요 증가로 실적 개선됨						
현황	① 제조업 전반 성장성 둔화 우려로, 견조한 실적과 높은 주주환원 대비 저평가 (2024년 11월말 P/B 0.79배) ② 스마트폰 시장 침체로 투자 매력도 하락	ROE(%)	12.86	12.58	14.93	6.17	10.08
목표 설정	① 매출 성장: 2028년 매출 2.2조 달성 ② 주주 환원: 자사주 소각과 현금 배당을 통해 매년 6% 이상 주주가치 제고 ③ ESG 경영: 지속가능한 성장을 위한 노력	ROIC(%)	47.45	20.03	21.23	7.73	-
계획 수립 및 이행	① 매출 성장: 기존 사업 확대 및 신규 사업 적극 추진 ② 주주 환원: 2024년부터 2028년까지 5년간 시가의 3% 수준 현금 배당 2024년부터 2028년까지 5년간 매년 3% 이상 자사주 소각하여 발행주식총수 5천만주 이하 달성 ③ ESG 경영: 지배구조 핵심지표 준수를 향상 및 개선 노력	P/B(배)	1.94	0.99	0.93	0.78	0.70
소통	IR/공시 전담인력을 통한 소통 및 투명한 정보 공개 지속 강화	P/E(배)	32.94	6.07	12.45	14.16	7.7

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

포스코인터내셔널 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	포스코인터내셔널	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.19						
기업개요	① 최대주주(지분율): 포스코홀딩스 외 특수관계인(70.7%) ② 무역 및 자원개발 사업을 영위함 ③ 2024년 자원 가격 상승과 무역 확대에 따른 실적 개선됨						
현황	① M&A 따른 포트폴리오 다각화 및 성장 모멘텀에 힘입어 P/E 가 크게 증가하여 1배 이상의 P/B 달성 ② 23년 포스코에너지 합병 이후 에너지와 철강, 식량, 투자사업의 안정적 포트폴리오 구축에 따른 성장 기대로 기업가치 상승	ROE(%)	10.68	15.29	12.35	7.21	9.64
목표 설정	① 주주환원율 50% 수준 ② 2025년부터 중간배당 도입 ③ 세전이익 연평균 성장률 8% + α (M&A 및 외부자원 통한 성장) ④ 가중평균자본비용 WACC (8.0%) 이상의 투자자본이익률(ROIC) 달성	ROIC(%)	7.28	9.12	7.67	7.04	7.86
계획 수립 및 이행	수익의 안정적 성장과 효율적 자본 활용 ① 기존 사업의 확장을 통한 시장 지배력 강화 (에너지+식량) ② 포스코그룹 사업 연계 시너지 창출 (철강+모빌리티) ③ 자본효율중심 투자의사결정 및 사업 포트폴리오 관리	P/B(배)	0.88	0.80	1.93	1.11	1.28
소통	① IR 커뮤니케이션 ② 이사회 참여	P/E(배)	11.61	7.73	13.05	10.34	16.82

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

포스코퓨처엠 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	포스코퓨처엠	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.23						
기업개요	① 최대주주(지분율): POSCO 홀딩스 외 특수관계인(62.5%) ② 배터리 소재 및 신소재 개발을 영위 ③ 2024년 전기차 배터리 소재 수요 증가로 매출 성장함	ROE(%)	7.73	4.79	0.17	-7.80	1.52
현황	① 22년까지 EV 수요 증가로 급격한 성장을 이루었으나, 23년 캐즘 영향 등으로 성장 둔화 ② ROE 는 조업 안정화 시점 개선 기대	ROIC(%)	5.42	4.35	-1.03	-3.53	1.15
목표 설정	① 매출액 4.8조원(2023) → 8.3조원(2027) ② ROIC 1.3%(2023) → 3.7%(2027)	P/B(배)	9.24	5.84	11.25	4.68	3.39
계획 수립 및 이행	① 매출액 - 에너지소재: 제조/투자 경쟁력 강화를 바탕으로 판매 확대를 통한 글로벌 시장 선점 - 기초소재: 新기술 개발 및 본원사업 내실화로 고부가가치 사업 실현 ② ROIC - 영업이익: 제조 경쟁력 강화를 통한 가공비 개선 및 원료 구매비 절감 - 투자자본: 자본 구조 개선 및 운영 효율성 향상	P/E(배)	312.57	102.12	235.14	383.24	-47.50
소통	적극적인 IR 활동을 통해 정보 제공의 시의성 및 투명성 제고 ① 소통강화: 국내외 IR 행사 참여 확대 ② 접근성 향상: 영문공시/Tech 세미나 ③ 편의성 제고: 자율공시 확대						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

피에스케이 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	피에스케이	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	반도체 장비(플라즈마 장비 등) 제조업 영위, 최근 실적은 업황 호조로 개선세	ROE(%)	30.30	24.11	14.08	18.31	16.04
현황	① 설립 이후 현재까지 CAGR +12.1%, 누적배당률은 11.6% ② PEER 및 시장 대비 높은 ROE(2024년 ROE 16.8%)를 유지함에도 불구하고, 상대적으로 낮은 PER(2024년 PER 6.0%)로 인해 낮은 PBR 유지(2024년 PBR 1.0%)	ROIC(%)	46.85	35.77	19.94	28.52	31.13
목표 설정	① 매출액 2030년까지 평균 10% 성장 ② OPM: 2030년까지 15% 이상 성장	P/B(배)	3.57	1.57	1.73	1.22	1.13
계획 수립 및 이행	① 지속가능한 성장과 주주 가치 극대화: 독자적 기술, 특허 및 품질 기반의 경쟁력 바탕으로 지속가능한 수익성 달성, 누적 장비 매출을 바탕으로 안정적인 후속 매출 확보, 신제품 개발 및 신규시장 침투 ② 기술 및 설비 투자 기반 신제품 개발 계획 - 연구개발비 매출액 대비 10% 투자 목표, 용인반도체 클러스터 입주 예정(부지 매입 완료)	P/E(배)	35.02	5.93	7.95	9.10	6.77
소통	① 기업공시시스템: 공시시스템(KIND, DART)을 통한 정확한 정보 제공 ② 홈페이지: IR, ESG, 재무제표 등 게시를 통한 정보 제공 ③ ESG 활동: 평가기관 적극 대응 ④ IR 활동: 매 분기 국/영문 IR 공시, 매분기 NDR 및 컨퍼런스 참가						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

피에스케이홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	피에스케이홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	① 최대주주(지분율): 박경수 외 특수관계인(67.2%) ② 최근 실적은 자회사 실적에 연동						
현황	① PEER 대비 낮은 배당성향을 보이고 있으나, 5년 보유 기준 누적 배당수익률이 28.1%로, PEER 대비 19.7%p 높음 ② 2024년 배당에 대한 시가배당율은 3.6%로 비교기업군 대비 2.4%p 높음	ROE(%)	20.76	15.27	13.70	24.80	23.84
목표 설정	① 매출액 CAGR 10% 성장(2025~2030년) ② 영업이익율 20% 이상 유지(2025~2030년)	ROIC(%)	49.71	17.16	28.89	61.03	80.60
계획 수립 및 이행	① 지속가능한 성장과 주주 가치 극대화 ② 기술 및 설비 투자 기반 신제품 개발 계획: 신규 공정용 Plasma source 및 Heating source 출시	P/B(배)	1.77	0.56	1.95	2.40	1.82
소통	① 기업공시시스템: 공시시스템(KIND, DART)을 통한 정확한 정보 제공 ② 홈페이지: IR, ESG, 재무제표 등 게시를 통한 정보 제공 ③ ESG 활동: 평가기관 적극 대응 ④ IR 활동: 매 분기 국/영문 IR 공시, 매분기 NDR 및 컨퍼런스 참가	P/E(배)	6.08	3.17	14.26	19.22	8.19

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

하나금융지주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	하나금융지주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	24.10.29						
기업개요	① 최대주주(지분율): 국민연금공단 (9.09%) ② 최근 최대주주 지분 소폭 감소, 배당 및 주주환원 정책 유지 중						
현황	① 2015년 통합은행 출범 후, 2023년까지 당기순이익 약 3.8배 증가하며 경쟁사 대비 양호한 이익 성장을 실현 ② 그럼에도 불구하고, 글로벌 금융주 대비 당기순이익 상승률은 양호한 반면 주가 상승률은 가장 낮은 수준 ③ 국내 Peer 대비 낮은 PER 지속되며 당사 저 PBR의 주된 요인으로 작용 ④ ROE의 경우, 美 금융주를 제외 시, 국내외 금융주 대비 양호한 수준 기록 (1H24 기준 10.36%)	ROE(%)	10.68	9.95	8.92	9.00	8.81
목표 설정	① 주주환원율을 단계적으로 확대하여 2027년에 50% 달성 - 자사주 매입·소각 비중 확대 - 분기별 균등배당 도입 ② 보통주자본비율을 13.0%~13.5% 구간에서 안정적으로 관리 - 보통주자본비율 구간별 탄력적인 자본 활용 - 위험가중자산(RWA) 성장률을 명목 GDP 성장률 수준으로 관리 ③ 그룹 ROE를 제고하고 10% 이상 수준 유지 - RoRWA에 기반한 사업포트폴리오 개선 - KPI 내 RoRWA 지표 비중 확대 등 기업가치 제고 계획의 내재화	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 주주환원 - 배당정책 개선 및 자사주 매입 및 소각 확대: 기말 배당 집중으로 발생하는 연말 자본비율 변동성 완화를 위해 분기 균등배당 도입 - 기존 현금 배당 위주 체계에서 자사주 매입 및 소각 비중 확대를 통한 주당지표 개선 추진 ② 효율적 자본배치를 위한 자본관리정책 개선 - CET1 비율 목표를 기존 특정 수치(13.5%)에서 구간(13.0~13.5%)으로 변경하고, 구간별 탄력적인 자본활용 정책 수립 - 위험가중자산(RWA) 성장률 목표 설정: RWA 성장률을 명목 GDP 성장률 수준을 관리 ③ RoRWA 제고를 통해 ROE 10% 이상 유지 - 지속가능한 수익 창출을 위한 구체적인 사업 포트폴리오 전략 추진으로 그룹 펀더멘털 개선	P/B(배)	0.40	0.36	0.35	0.42	0.43
소통	- 이사회, 경영진, IR 본부를 통해 투자자와의 소통 강화 중 - 투자자 및 이해관계자 대상 Engagement 횟수 증대 및 방식 다변화(온/오프라인, 플랫폼 활용 등)	P/E(배)	4.79	3.58	3.61	4.89	5.04

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

하나투어 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	하나투어	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.15						
기업개요	① 최대주주(지분율): 하모니아1 호 유한회사, 공동보유자 외 특수관계인(27.8%) ② 여행 및 관광 서비스 사업을 수행함 ③ 2024년 해외여행 수요 회복으로 매출과 이익 모두 증가함						
현황	기존 자기주식 전량소각	ROE(%)	-76.96	-82.02	45.60	58.31	38.78
목표 설정	중장기 성장성 제고 목표 (2024년~2027년) 2027년 매출 9,000+ 억원, 영업이익 1,400+ 억원 달성 목표에 근거 ① 중장기 성장목표 지표 (2024년~2027년) 1) 영업수익 CAGR 15+ % 1-1) 2027년 매출목표 9,000+ 억원 ② 영업이익 CAGR 40+ % 2-1) 2027년 영업이익 목표 1,400+ 억원 ③ 영업이익률(2027년) 15+ % ④ 중장기 주주환원 목표지표 1) 총주주환원율: ±50% 1-1) 연결배당성향: 30~40%+ 1-2) 자사주매입소각: 10~20%+	ROIC(%)	-121.70	-	-	-	-79.37
계획 수립 및 이행	① 주주환원 확대계획 (2025년~2027년) - 2025년부터 2027년까지 연결당기순이익의 ±50%를 주주환원을 위한 재원으로 집행. 이에, 총주주환원율을 주주환원의 핵심지표로 설정 ② 기존 배당정책 외에 자사주매입소각을 추가하여 주주환원의 다양성과 유연성 강화	P/B(배)	7.56	9.93	6.54	4.94	4.53
소통	이해관계자에 대한 투명한 소통과 IR 커뮤니케이션 접점 확대, 주주친화적 공시를 통해 기업가치와 시장 신뢰 제고 ① C-Level 의 Corp Day, 사업설명회 개최 확대 ② 해외 투자자 대상 IR 채널 확대 및 소통 강화 ③ 투자자 및 애널리스트 소통 피드백 프로세스 강화 ④ ESG 관련 이해관계자 소통 강화	P/E(배)	-6.00	-20.01	-11.92	18.52	10.06

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

하이즈항공 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	하이즈항공	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.01.13						
기업개요	① 최대주주(지분율): 하상현 외 특수관계인(43.2%) ② 항공기 부품 제조 및 정비 사업을 영위함 ③ 2024년 항공 산업 회복에 따른 매출 상승함						
현황	① 회사의 90% 이상의 매출은 보잉항 매출로 보잉 및 계열사에 대한 매출 비중 우세 ② P/B 은 지속적인 하락하고 있으며, 3Q24 P/B 1배 미만으로 시가총액은 순자산 가액 대비 미달	ROE(%)	-24.57	-19.99	-13.62	-19.84	-
목표 설정	① 성장성: 거래처 다각화를 통한 연평균 매출 13% 성장 ② 수익성: 매출 성장에 따라 2029년 별도 기준 영업이익률 7% 달성 ③ 재무건전성 강화: 영업실적 개선, 비영업자산 매각, 부채비율 축소	ROIC(%)	-13.07	-9.46	-5.25	-2.56	-
계획 수립 및 이행	① Tier1 지위를 활용하여 주주 확보를 통한 수익성 강화 ② 사업 포트폴리오 확장: 자회사 (주)하이즈복합재산업(HCI)와 연계하여 복합재 기술 활용한 항공기 인텔어 사업 진출 준비 ③ 비영업자산 매각 및 차입금 상환을 통한 금융비용 규모 축소	P/B(배)	1.04	0.84	0.88	0.57	0.75
소통	① 적극적인 IR 활동 수행 ② 공시 강화: 공시프로세스 강화 ③ 온라인/오프라인 소통	P/E(배)	-20.87	-3.05	-4.07	-3.46	-2.94

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한국항공우주 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한국항공우주	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.30						
기업개요	항공기 및 방위산업(항공기 개발·제조 등) 영위, 최근 실적은 주주 증가로 성장세						
현황	① PBR 은 KOSPI200 및 Peer Group 의 평균치 대비 상회하는 수준(2024년 3.1x) ② KOSPI200의 평균치와 Peer Group 평균치를 하회하는 수준으로 ROE 개선 필요	ROE(%)	4.21	8.43	14.41	10.21	13.48
목표 설정	① 견고한 성장② 배당정책 수립③ 거버넌스 제고	ROIC(%)	1.95	6.07	6.58	4.47	9.92
계획 수립 및 이행	① 견고한 성장 - 매출 연평균 성장률 20% 이상 달성(~2027년) - 군·민수 사업 글로벌 경쟁력 강화 및 미래 신사업 추진 ② 배당정책 수립 - 중기 배당정책 수립(2025년~2027년) - 최소 배당성향 25% 설정 이후 단계적 확대(별도 당기순이익 기준) ③ 거버넌스 제고 - 지배구조 핵심지표 준수를 70% 이상 달성(~2027년) - 주주권익 보호를 위한 주주관련 핵심지표 개선	P/B(배)	2.65	3.91	3.41	3.35	5.32
소통	① C-Level 참여 확대: 경영진 주관의 경영설명회를 반기 1회 이상 ② Global 소통: 해외 투자자 확대를 위한 IR 활동 지속 확대 및 해외 IR 반기 1회 이상 실시 ③ 투명한 소통: 기업 밸류업 프로그램 관련 공시 Contents 확대 ④ 채널/소통확대: 분기별 실적 발표 및 NDR 실시(연 4회)	P/E(배)	42.39	77.64	41.14	23.89	52.74

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한미반도체 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한미반도체	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): 광동신 외 특수관계인(54.9%) ② 반도체 장비 제조 및 판매 사업을 수행 ③ 2024년 반도체 투자 확대에 따른 매출 증가함	ROE(%)	34.59	25.04	55.54	27.43	50.32
현황	① 2024년 기준 ROE 는 28.2% ② 6년간, 평균 주주환원율 66.39% ③ 최근 8년간, 총 6번의 이익소각 진행	ROIC(%)	35.30	30.51	39.13	38.35	70.45
목표 설정	① 지속적인 성장 - 신제품 출시를 통한 매출 목표 수립 2025년 매출목표: 1.2조원 2026년 매출목표: 2조원 - 미국법인 설립을 통한 북미 AI 반도체 시장 교두보 확보 ② 주주 - 비과세 배당 준비 - 지속적인 자사주 매입 추진 - 자사주 매입 후 이익 소각	P/B(배)	7.24	3.28	15.40	13.97	14.62
계획 수립 및 이행	① 한미반도체 미국 법인 설립 ② 차세대 HBM 생산용 본더 로드맵을 통한 HBM 생산용 어드밴스 Package Bonder 시장 지배력 강화 ③ 2025년 총 1,300억원 규모 자사주 소각 계획	P/E(배)	39.23	10.97	66.06	30.06	52.97
소통	국내외 기관투자가 및 개인 주주 대상 IR 활동 강화						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한미사이언스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한미사이언스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.07						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인, 공동보유자 외 특수관계인(69.9%) ② 의약품 및 바이오 사업을 주력으로 함 ③ 2024년 신약 개발과 수출 확대에 따른 실적 성장 기대됨						
현황	주요 전략 과제 - M&A, 코프로모션을 통한 TA 확대 - 글로벌 혁신 신약 R&D 역량 개선 - 헬스케어 밸류체인 사업 다각화 - 원료 CMO/CDMO 사업확대 - 상품 구성 다양화 및 물류 역량 강화 - 유럽 및 북미 등 신규 시장 개척	ROE(%)	6.37	9.76	15.23	6.97	-
목표 설정	2028년 한미사이언스 목표 매출액 23,267억원, 목표 영업이익률 13.7% ① 주주환원 강화(2024년~2028년) - 연평균 주주환원을 25%까지 확대 - 연평균 현금배당 20% 확대 - 연평균 자기주식 매입/소각 0.5% ② 수익가치 제고(2024년~2028년) - 주주환원 재원 관리: 2028년 자기자본비율 54% 목표 - ROE: 2028년 30% 대 목표 - EBIT: 비유기적 성장 및 글로벌화를 통한 기반 구축	ROIC(%)	28.92	17.88	21.82	17.16	-
계획 수립 및 이행	① 필요 투자규모: 약 8,150억원 : M&A 5,680억원, R&D 2,000억원, 제조시설 420억원, IT 인프라 50억원 ② 투자내역: 의료기기 사업 확대, 국내 신규 TA 확대, 글로벌 신약 R&D 역량 제고, 북경한미 TA 확대, 원료 CDMO 사업 확대, 온라인판 물류역량 강화, 해외 시장 판매 확대 등 ③ 내재화 구축 - 이행평가 수행 - BSM 강화	P/B(배)	5.54	3.23	3.68	2.53	2.38
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	9.26	12.85	11.75	16.19	13.17

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한미약품 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한미약품	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.05						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한미사이언스 외 특수관계인(50.6%) ② 2024년 신약 개발과 글로벌 라이선스 아웃으로 매출 성장함						
현황	① 부채비율 감소를 통한 재무 건전성 유지로 미래를 위한 투자와 주주 환원에 필요한 여력 확보 ② 성장세인 ROE 및 P/B 대비 감소 추세의 P/E(23년 기준 30.9x)	ROE(%)	8.50	9.64	0.98	0.43	—
목표 설정	① 매출 성장률(CAGR) — 21년~2024년 7.5% → 2025년~2027년 15% 이상 — 33년 매출 5조 달성 Top-tier 도약 기반 마련 ② 주주환원정책 — 경영환경 및 투자계획 고려, 균형있는 정책 운영 — 주주환원을 2023년 6% → 2025년~2027년 25% 이상 — 주당배당금 2027년까지 200% 증액 (2023년 대비) — 추가배당여력 가능 시, 중간배당 적극 실시 — 최소 배당성향 설정: 10% 이상 — 자사주 취득, 소각 ③ 지배구조핵심지표 — 2023년 53.3% → 2027년 80% 이상 — 핵심지표 개선으로 기업 투명성 강화	ROIC(%)	8.92	6.92	0.33	1.09	—
계획 수립 및 이행	2025~27년 투자계획 ① R&D 센터 및 생산시설 투자: 약 3,500억원 이상 ② 매출액 대비 연구개발비 15% 이상 점진적 증액	P/B(배)	1.09	0.54	1.00	1.75	1.58
소통	①주주소통 강화 — C-level 참여 IR 행사 개최 — 투자자 대상 한미약품 시설 방문의 날 도입 — 중요 정보 신속 공시로 정보 격차 해소 ② 체계적 환경 구축 — 배당예측가능성 제고(先배당액확정, 後배당기준일) — 전문경영인 체제로 선진 경영환경 기틀 마련 — 성과평가 연계 임직원 주식기준보상제도 도입	P/E(배)	36.46	9.37	14.49	421.86	715.30

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한섬 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한섬	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.07						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대홈쇼핑(40.5%) ② 패션 브랜드 제조 및 판매 사업을 영위						
현황	① 2023년 이익 감소에 따라 ROE 하락하며 P/B 또한 0.3x 로 하락 ② 22년 성장성 둔화 및 내수 의류 소비 회복에 대한 우려에 따른 시장 평가 저하로 P/E 하락	ROE(%)	9.43	9.37	5.93	3.09	3.35
목표 설정	[2024~2027 목표] - P/B 0.5배 - ROE 6% - 4개년 누적 주주환원을 35% 이상 지향 - 중장기적으로 P/B 0.7배, ROE 9% 이상 달성 지향	ROIC(%)	12.5	11.53	6.24	3.61	3.78
계획 수립 및 이행	① 중장기 성장 전략 추진을 통한 수익력 강화 - 한섬 브랜드 글로벌 경쟁력 강화 - 해외패션 포트폴리오 확대 - 뷰티 등 라이프스타일 영역 확장 ② 주주환원 확대 - 2024~2027년 현금 배당 재원 상향(별도 영업이익 15% 이상) - 2024~2027년 4년간 220억 규모 자사주 소각 추진	P/B(배)	0.7	0.48	0.31	0.23	0.23
소통	IR 활동 및 채널 확대를 통해 투명한 정보 제공 강화	P/E(배)	10.3	5.82	3.83	4.32	8.11

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한솔케미칼 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한솔케미칼	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.04.29						
기업개요	① 최대주주(지분율): 조동혁 외 특수관계인(15.1%) ② 반도체·디스플레이용 과산화수소 등 정밀화학 소재 제조, 2024년 1분기 매출 1,979억 원, 영업이익률 17.3% 기록						
현황	① 10년간 지속적인 성장추세, 수익성 및 재무안정성 모두 비교기업 대비 우위 (최근 5개년 평균 OPM 과 ROE 는 각각 21%, 19%, 2024년말 부채비율 37%) ② 배당: 매년 별도 당기순이익의 20% 수준의 배당을 실시 중 ③ 자사주 매입: 22년 577억원, 2024년 300억원의 자사주 매입 실시 (최근 5개년 평균 주주환원을 36%)	ROE(%)	22.83	20.61	12.12	12.41	12.39
목표 설정	① 지속적인 성장 - 연결 매출액, 영업이익 연 10% 성장 - 인접영역 확대, 차세대 성장 동력 확보로 지속가능한 성장 기반 구축 ② 주주환원 확대 - 주주환원을 20~50%로 확대(별도 당기순이익 기준) * 경영상황 및 주주가치 제고 필요성에 따라 일시적 확대 집행 고려 ③ 투자자 소통 강화	ROIC(%)	18.58	16.75	9.23	9.94	11.20
계획 수립 및 이행	① 중장기 성장전략 방향 1) 인접영역 확대 - 기존 주력 제품의 유사 공정 및 유관 소재로 사업 확장 - 반도체, 디스플레이, 이차전지 소재의 신규 응용 확대 2) 차세대 성장사업 진출 - 차세대 이차전지 소재(고체전해질, 실리콘 음극재) 사업화 3) 글로벌 확장전략 - 미국, 중국 등 전략시장 내 현지화 기반 확대 추진 ② 주주환원 정책 1) 주주환원을 연간 최대 50%로 확대 2) 자사주 소각 검토 - 기업가치 제고 효과 극대화 시점에 맞춰 자사주 소각 검토 - 자사주 소각에 따른 EPS 상승으로 실질적 주주가치 제고	P/B(배)	6.12	3.00	3.23	1.25	1.27
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	28.12	14.17	16.59	10.44	10.36

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한전 KPS 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한전 KPS	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.20						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한국전력공사 외 특수관계인(51.0%) ② 발전설비 유지보수 및 서비스 사업을 영위함 ③ 2024년 설비 투자 증가에 따른 수주 확대 기록함						
현황	① 2024년 기준 PBR 1.5배, ROE 13.3%, PER 11.5배 달성 ② 최근 5개년 9% 이상 OPM 달성 ③ 기업지배구조보고서상 핵심지표 60% 준수	ROE(%)	17.09	11.43	7.71	24.59	9.86
목표 설정	2028년까지 목표 ① 매출액 1.9조, ROE 12~14% ② 최소 배당성향 50% ③ 핵심지표 준수를 80% 이상 ④ 다각적 소통 활성화	ROIC(%)	12.02	9.67	9.19	6.85	11.20
계획 수립 및 이행	① 지속성장을 위한 신성장 비전 ② 주력사업 공고화 및 신성장 사업 전략적 육성을 통한 사업 다각화 ③ 수익성 점검·개선, 자산의 효율화 등 재무건전성 기반 경영효율화 ④ 최소 배당성향 50% 설정을 통한 안정적이고 예측가능한 주주환원 실시 ⑤ 핵심지표 준수를 80% 이상 달성	P/B(배)	1.38	0.92	0.85	0.49	0.46
소통	IR 소통 대상 확대 및 활동의 다각화를 통한 주주 소통 강화	P/E(배)	11.29	6.01	11.32	7.88	2.08

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한전기술 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한전기술	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): 한국전력공사 외 특수관계인(53.1%) ② 전력 및 에너지 관련 엔지니어링 사업을 수행함 ③ 2024년 국내외 프로젝트 수주 증가로 실적 개선됨						
현황	① 수익성 위축에도 불구하고, 재무리스크 관리를 통한 건전성 확보 ② 에너지 전환 속 수익 감소에도 P/B 1 이상 지속 유지(23년 기준 4.34배)	ROE(%)	3.25	3.40	5.99	10.40	16.50
목표 설정	① (재무목표)ROE 및 총주주환원율 ② (비재무목표)지배구조 핵심지표 개선 및 소통 강화	ROIC(%)	4.15	5.02	5.39	10.99	18.43
계획 수립 및 이행	① 국내외 원전시장 확대에 따른 기업성장예 기인한 최소 주주환원율 목표 ② 기업지배구조보고서 핵심지표 준수를 제고 노력 및 투자자 유형별 소통방안 다각화	P/B(배)	6.48	4.05	4.35	3.68	4.20
소통	IR 활동 범위 확대: 개인 외인 기관투자자별 커뮤니케이션 다각화를 통한 소통 강	P/E(배)	161.15	126.84	132.20	62.03	41.61

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

한진칼 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	한진칼	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.02.11						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인, 공동보유자 외 특수관계인(30.5%) ② 항공 및 물류 사업 지주회사 역할 수행함 ③ 2024년 대한항공 실적 호조에 따른 수익성 개선됨						
현황	① 순이익 증가에 따른 재무구조 개선으로 자산총액 4조 달성 및 부채비율 30% 이하 수준 감소 ② 코로나19 이후 동사 3개년 평균 P/B는 1.5배(지주사 평균 0.5배), ROE는 21.8%(지주사 평균 6.7%) 기록	ROE(%)	70.59	56.59	12.50	13.10	-
목표 설정	① P/B 1배 이상 유지 ② 조정 당기순이익 50% 배당 ③ 지배구조 핵심지표 준수를 70%+	ROIC(%)	27.97	53.50	14.89	11.23	-
계획 수립 및 이행	① 지주회사 근원적 경쟁력 강화 ② 적극적 주주환원 정책 준수 ③ ESG 경영선도 노력	P/B(배)	2.85	1.36	0.62	0.55	0.48
소통	주주총회, 연 1회 ESG 보고서 공개를 통한 소통 활성화	P/E(배)	20.07	2.65	1.44	4.56	4.22

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대건설 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대건설	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대자동차 외 특수관계인(21.0%) ② 건설 및 토목 사업을 주력으로 함 ③ 2024년 국내외 대형 프로젝트 수주 증가로 실적 개선됨						
현황	외형성장 대비 금리 인상, 과도한 포트폴리오 확장 등 대외변수로 인한 수익성 저조: 실적 저하에 따른 주가 하락 지속	ROE(%)	6.09	4.87	6.42	-7.62	8.05
목표 설정	① 재무목표 - 매출 40조원 이상(2030년) - 영업이익률 8% 이상(2030년) - ROE 12% 이상(2030년) ② 재무전략 - 에너지 산업 중심 성장 - 포트폴리오 최적화 - 수익성 기반 관리체계 구축 ③ 주주환원정책 - TSR 25% 이상(2025~2027년) - 최소 주당 배당금 상향 (800원/주, 보통주 기준) * (당초) 600원/주 → (변경) 800원/주 (당초 대비 +33%) - 총 주주환원을 내 전략적 주주환원 운영 (현금배당, 자사주 매입 · 소각 탄력적 운영)	ROIC(%)	12.16	9.24	9.22	-25.97	15.45
계획 수립 및 이행	① 에너지 산업 중심 성장: 대형원전, SMR 등 전방위적 매출 본격화 ② 포트폴리오 최적화: 핵심상품 위주의 포트폴리오 재편 통한 수익성 개선 ③ 수익성 기반 관리체계 구축: 상품별 목표 수익률 확립	P/B(배)	0.75	0.54	0.51	0.35	0.56
소통	① 경영층 IR 활동 및 글로벌 투자 소통 강화 ② 글로벌 투자 소통 강화: 해외 투자자 대상 IR Letter 발송	P/E(배)	40.53	9.56	9.59	5.33	-26.66

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대그린푸드 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대그린푸드	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.07						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대지에프홀딩스 외 특수관계인 (52.0%) ② 식품 유통 및 단체급식 사업을 수행 ③ 2024년 급식 수요 회복에 따른 매출 증가함	ROE(%)	-	-	-	11.47	12.8
현황	① 단체급식 사업은 23년 말 현재 국내 약 550개 사업장, 2019년 이후 CAGR +7.9% 수준으로 외형 성장 지속 ② 단체급식 사업은 국내 위탁급식 시장 성장 한계로 직면한 상태	ROIC(%)	-	-	-	14.21	16.5
목표 설정	① P/B 1배, ROE 11%, 주주환원을 40% 수준 이상 지향 ② ROE 제고, 주주환원 확대를 통한 P/B 개선 ③ 주주환원을 40% 수준 목표	P/B(배)	-	-	-	0.78	0.75
계획 수립 및 이행	① ROE 달성 위한 기존 사업 수익성 강화 및 미래성장사업 확대/추진 ② 현금배당 수준 확대, 중간배당 시행, ③ 배당제도 개선, 자사주 매입/소각 시행	P/E(배)	-	-	-	10.41	6.87
소통	① 정보이용자 편의성 제고 ② 시장 소통 강화						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대글로벌비스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.10.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): 본인, 공동보유자 외 특수관계인 (50.4%) ② 물류 및 해운 사업을 주력으로 함 ③ 2024년 글로벌 물류 수요 증가로 매출과 이익 모두 증가함	ROE(%)	14.4	18.8	14.6	13.25	15.85
현황	① 총주주수익률(TSR)을 기업가치제고 핵심지표로 선정 ② CKD 사업은 최근 미국, 유럽 등 주요시장 수요 증가 추세	ROIC(%)	14.64	18.59	16.49	14.64	17.67
목표 설정	① 매출전망(2030년): 40조원+ α ② 영업이익 전망(2030년): 2.6~3.0조원 ③ 주주환원 확대: (25기~27기 3개년 배당정책) ④ 자본효율성 제고: ROE 목표(2024~2030년 평균): 15%+ α ⑤ 탄소중립 목표: 2045년 탄소중립 달성을 목표로 친환경 로드맵	P/B(배)	1.24	1.06	1.05	1.14	0.96
계획 수립 및 이행	① 투자계획(2024~2030년): 누적 9조원 ② 배당성향 최소 25%이상 & DPS 전년비 최소 5% 상향	P/E(배)	10.40	7.83	6.04	8.35	7.73
소통	경영층 참여 및 일반주주 접근성 강화 통한 IR 소통 확대						

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대모비스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대모비스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.19						
기업개요	① 최대주주(지분율): 기아 외 특수관계인(32.0%) ② 자동차 부품 제조 및 공급 사업을 영위함 ③ 2024년 전장부품 수요 증가로 매출과 이익 성장함						
현황	① 23년 기준 글로벌 OE 수주는 92억달러 ② 전장 중심 부품제조 매출 증가 ③ Non-Captive 매출 확대 ④ 2017~2023년 : 기술선도 역량강화(반도체 사업 인수, R&D 투자 확대, 전략투자/협업 강화)	ROE(%)	6.88	6.8	8.73	9.36	9.01
목표 설정	① 매출성장 CAGR +8%(2024~2027) ② 영업이익률 5~6% (2027) ③ TSR 30%+ (2025~2027) ④ 주주환원 규모 확대 및 중장기 정책 시행 ⑤ 전략적 주주환원 운영 - 3년간 기 보유 자기주식 소각 (2025~2027)	ROIC(%)	11.78	9.10	10.38	13.8	11.89
계획 수립 및 이행	① 매출성장 CAGR +8%(2024~2027) - 전동화 신거점 가동 ② 영업이익률 5~6%(2027) - 투자회수 사이클 진입 - 고부가 가치 매출을 통한 Mix 개선 - 수익성 관리 강화 ③ TSR 30%+(2025~2027) ④ 주주환원 규모 확대 및 중장기 정책 시행 - 전략적 주주환원 운영 - 3년간 기 보유 자기주식 소각(2025~2027)	P/B(배)	0.71	0.52	0.58	0.53	0.50
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	15.82	8.08	9.01	6.51	5.81

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대백화점 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대백화점	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.07						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대지에프홀딩스 외 특수관계인(40.0%) ② 2024년 프리미엄 상품군 확대와 고객 증가로 매출 성장함						
현황	① 2020년 이후 비경상손익을 제외한 4개년 당기순이익의 CAGR 은 15.3%. 그러나, 주가는 지속 하락하며 P/E, P/B 감소 추세 ② 2024년 정관 개정을 통한 현금 배당 예측 가능성 제공으로 2024년 핵심지표 준수를 개선 예상	ROE(%)	4.55	3.21	-0.63	-0.01	3.94
목표 설정	[시장 지표 개선] - 3년 내 백화점 Peer 평균을 상회하는 ROE 6%이상 지향 - 3년 내 백화점 Peer 평균을 상회하는 P/B 0.4배 이상/장기 0.8배 지향 [주주환원 확대] - 2024년 내 현재 보유 자사주중 3.3%(773,628주)를 즉시 소각 - 2025년부터 기존 기말 배당과 별도로 반기배당 최소 100억원 이상 시행	ROIC(%)	3.34	6.24	-4.17	-2.09	3.63
계획 수립 및 이행	① 백화점 부문: 기존 점포 효율 개선을 통한 수익성 개선 ② 부문별 사업경쟁력 강화 - 면세점: 수익성 높은 공항점을 기반, 시내면세점 효율 개선 - 가구제조 부문: 글로벌 시장 확대 등 채널 다각화	P/B(배)	0.39	0.29	0.25	0.23	0.29
소통	① 개인 투자자 편의성 제고: IR 전용 회선을 통한 문의 응대 ② 기관투자자·애널리스트 등 소통 강화: 증권사 Coverage 확대 ③ 정보접근성 개선: 영문 공시 강화	P/E(배)	24.99	7.29	8.41	-13.86	-37.66

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대엘리베이터 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대엘리베이터	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.12.12						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대홀딩스컴퍼니 외 특수관계인 (27.0%) ② 엘리베이터 및 에스컬레이터 제조와 유지보수를 수행함 ③ 2024년 신규 수주 증가로 실적 개선됨						
현황	① 매출의 성장: 국내 승강기 시장 M/S 1위, 중장기 성장동력 확보를 위해 노력중 ② 안정적인 수익성: 단 한 번의 적자 없이 흑자 기록 ③ 적극적인 주주환원: 기업가치 제고를 통한 주가 부양까지의 선순환 효과	ROE(%)	-16.17	-10.13	10.2	-1.31	-
목표 설정	2027년 중장기 목표 ① ROE 15% 달성 ② 주주환원율 50% 이상 실현	ROIC(%)	-7.57	-1.6	7.25	2.87	-
계획 수립 및 이행	① 국내 시장 Position 강화: 신규 및 리모델링 사업 내 커스터마이징 옵션 제공으로 라인 효과 강화, 유지 관리 사업 전략 내 수익률 분배 제도를 통한 노후기종 다수 보유 파트너사 확대 ② 해외사업 성과 가시화: 직접영업 강화를 통한 수주 확대, 중동 및 CIS 지역 커버리지 확대 ③ 신성장 동력: 모듈러 건축시장 진출을 통한 스마트 모빌리티 트렌드에 따른 승강기 신사업 확대 ④ 주주환원 계획: 현금배당 확대 및 자기주식 활용 기반 주주환원율 50% 이상 달성 ⑤ 그린 모빌리티 기업으로의 전환	P/B(배)	1.67	1.03	1.53	1.47	1.94
소통	① IR 활동: IR 소통창구 운영, 컨퍼런스 참가 ② 주주총회: 중장기 주주환원정책 수립 ③ 공시: 영문보고서 공시 ④ 내부소통: CEO 토크콘서트, 본부별 타운홀 미팅	P/E(배)	17.4	10.21	23.1	6.52	14.36

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대이지웰 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대이지웰	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.05.08						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대지에프홀딩스(50.0%) ② 선택적 복지제도 운영 및 기업 복지 플랫폼 사업 영위, 2024년 매출 1,310억 원, 영업이익 202억 원 기록						
현황	① 주가 하락세에 따라 PBR 은 2024년 1.2배로 과거 대비 저평가 되어 있으며, 23년 이후 PER 도 10배 미만으로 하락 ② ROE(EBITDA 기준)는 최근 4개년 20% 이상을 유지 중	ROE(%)	15.89	-	-0.59	12.91	-
목표 설정	중장기 목표(2026~28년, 3개년) ① 28년 內 PBR 1.5배 달성 목표 ② 28년 內 ROE(EBITDA 기준) 25% 상향 목표 ③ 배당 정책 강화 - 별도 영업이익 20% 이상 배당 ④ 자사주 매입/소각 - 28년까지 총 주식수의 약 5% 규모 - 자사주 매입/소각 시행	ROIC(%)	-	-	-25.43	-	-
계획 수립 및 이행	① 기존 사업(선택적 복지) 경쟁력 강화 1) 고객사 수주 확대 및 기존 고객사 Lock in 2) 복지물 경쟁력 강화 ② 신규 사업(식대복지/BPO 등) 활성화 1) 식대복지 사업(현대벤처스) 활성화 2) 기업복지 BPO 사업 활성화	P/B(배)	4.12	-	1.52	1.41	1.52
소통	① 개인투자자 편의성 제고 ② 기관투자자·애널리스트 등 소통 강화 ③ 해외투자자 정보 접근성 개선	P/E(배)	26.03	-	9.27	-231.58	12.37

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대차 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대차	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.08.28						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대모비스 외 특수관계인(30.0%) ① 2023년 도매판매 422만대, 매출액 12.6조, 영업이익 15.2조원, 주당배당금 11,400원 기록						
현황	2017~2022 ① 금융 제외 FCF 30~50% ② 연 2회 배당(중간·기말) 시행 2023~2024 ① 배당성향 최소 25% ② 분기배당 도입 - 기보유 자사주 3% 소각(3년간)	ROE(%)	7.16	9.2	12.74	11.91	10.24
목표 설정	2025~2027E 목표 ① TSR 35%+ / ROE 목표 지향 ② 주당 최소배당금 10,000원 등	ROIC(%)	8.52	10.55	14.58	10.42	12.91
계획 수립 및 이행	① TSR +35% 주주환원 정책 실시: 일회성 주주환원이 아닌, ROE 개선에 기반한 지속적인 주주환원 강화 추진 ② 분기 배당 2,500원 추진 ③ 자사주 매입 및 소각 시, 우선주 디스카운트를 고려하여 매입 및 소각 추진: 당해 TSR 비율 범위 내 우선주 디스카운트를 고려한 탄력적 자사주 매입 및 소각 정책 운영 ④ 지속적인 주주환원 확대를 통한 중장기 OPM 10%+ 달성 추진	P/B(배)	0.78	0.52	0.65	0.6	0.46
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	40.63	8.46	7.65	4.86	4.10

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대지에프홀딩스 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대지에프홀딩스	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	2024.11.08						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대백화점그룹(약 35%) ② 유통, 종합식품, 건설장비, 여행, 복지 등 분야의 선도 기업을 자회사로 두고 있음						
현황	① 23년 지주사 전환 이후, 우량 자회사 지분 확대로, 자산 및 당기순이익은 확대 되었으나, 시장 저평가 지속 ② 우량 자회사 지분 추가 취득 및 이에 따른 배당수입 증가로 지분투자 수익률 개선	ROE(%)	1.88	2.05	38.49	15.07	4.81
목표 설정	지분투자 수익률 개선 - 4% 이상 지분투자 수익률 지향 - 2027년 배당금총액 500억(결산+반기) 수준 지향 - 2025년 부 시가배당률 5% 수준 지향 - 별도 당기순이익 기준 80% 이상 주주환원을 지향	ROIC(%)	3.86	-4.36	25.3	7.89	5.43
계획 수립 및 이행	주주환원 확대: 2025년 부 100억 이상 반기 배당 실시	P/B(배)	0.42	0.32	0.17	0.28	0.24
소통	① 개인투자자 편의성 제고 ② 기관투자자·애널리스트 등 소통 강화 ③ 해외투자자 정보 접근성 개선	P/E(배)	11.77	15.13	6.05	0.44	1.18

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대차증권 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대차증권	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.01.16						
기업개요	① 최대주주(지분율): 현대자동차 외 특수관계인(40.0%) ② 증권 중개 및 투자은행 업무를 수행함 ③ 2024년 투자은행 부문 성장과 증권시장 호조로 실적 개선됨						
현황	① 시스템 분리 및 제한적 기능으로 비즈니스 확장의 어려움 ② 외화 상품 및 고유(상품) 거래계약으로 경쟁사 대비 취약	ROE(%)	10.58	7.30	4.28	2.80	-
목표 설정	① 2025년(자구노력): 주주배정 증자, 우선주 상환 ② 2026년(수익성 개선): 차세대시스템 개발 완료 사업부문별 경쟁력 확보 ③ 2027년(사업 안정화): 부문별 수익 안정화, 그룹사 시너지 강화	ROIC(%)	-	-	-	-	-
계획 수립 및 이행	① 2025년(자구노력): 오버행 이슈 제거 후 향후 주가 상승 기틀 마련 ② 2026년(수익성 개선): AI, RA 도입을 통한 ROE 개선 본격화 ③ 2027년(사업 안정화): Fee Base 영업 확대, 그룹 협업 강화를 통한 영업력 제고	P/B(배)	0.46	0.31	0.28	0.23	0.20
소통	해당 사항 없음	P/E(배)	5.77	3.06	3.92	5.53	7.15

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

현대퓨처넷 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	현대퓨처넷	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.05.07						
기업개요	디지털 미디어 · 광고 및 IT 서비스 사업 영위, 최근 실적은 신규사업 확대 영향으로 개선 중						
현황	① 2024년 기말 기준 PBR은 0.57배로 최근 3개년 우상향 추세 ② 22년부터 코로나19 등 예기치 못한 대내외 환경에도 불구하고, 매년 주주 환원 확대 ③ 자사주 2,674천주(약 13억원) 소각을 통한 주주 환원 시행	ROE(%)	10.30	-0.33	0.34	1.39	-
목표 설정	① 28년 내 ROE 4% 이상 목표 ② 28년 내 PBR 0.7배 이상 목표/ 중장기 0.8배 목표 ③ 28년 내 현 배당 지급액 2배 이상 규모 단계적 확대 - 배당기준일 변경을 통한 배당 예측 가능성 제고 - 28년 내 자사주 3% 매입 · 소각	ROIC(%)	-28.95	-5.92	1.98	-0.87	-
계획 수립 및 이행	① 28년 내 ROE 4% 이상 목표: 사이너지 사업 역량 강화, 인프라/호스팅 자체 운영 전환을 통한 경쟁력 확보 ② 28년 내 PBR 0.7배 이상 목표/ 중장기 0.8배 목표 - 기존 사업 경쟁력 향상 및 유망 신규 사업 M&A ③ 28년 내 현 배당 지급액 2배 이상 규모 단계적 확대: - 28년 내 자사주 3% 매입 · 소각 - 배당 지급액 현재(2025년 121억원) 대비 2배 이상 배당 확대(2028년 내) - 2026년 3월 정관 개정을 통한 배당 기준일 변경 예정	P/B(배)	0.67	0.36	0.46	0.56	0.47
소통	① 해외투자자: 영문 IR 홈페이지 등을 통한 정보 제공 확대 ② 개인투자자: IR 전용 회선을 통한 문의 응대 ③ 기관투자자: 그룹 Corporate Day 참여	P/E(배)	-16.13	3.03	-65.49	-221.75	49.89

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

효성티앤씨 기업가치제고 계획 공시 정리

기업명	효성티앤씨	구분	2021	2022	2023	2024	2025(F)
날짜	25.03.31						
기업개요	① 최대주주(지분율): 효성 외 특수관계인(42.7%) ② 섬유 및 화학제품 제조를 주력으로 함 ③ 2024년 글로벌 섬유 수요 회복에 따른 실적 개선됨						
현황	① 스판덱스 사업: 독자적 원천기술 보유, 연평균 9% 시장성장 ② 2024년 기준, 섬유 매출액 비중 45%, 영업이익 비중은 71%, 무역 및 기타 매출 비중은 55%, 영업이익 비중은 29% 기록	ROE(%)	81.32	1.17	6.40	10.85	10.27
목표 설정	① 스판덱스: CREORA 브랜드 가치향상으로 Global M/S 1위 유지 ② 원사, 원단, 봉제 일괄 생산체제 구축 Solution Provider ③ 무역: 안정적인 수익창출 및 지속적 신규사업 발굴 ④ 특수가스: 고수익 특수가스 포트폴리오 강화를 통한 수익성 확대	ROIC(%)	36.19	0.73	5.88	6.70	8.32
계획 수립 및 이행	① 스판덱스: 시장별 Two-Track 전략 추진 및 글로벌 브랜드와의 네트워크 강화로 Pull Through Marketing 확대 ② 원사, 원단, 봉제 일괄: Textiles to Textiles 기술 확보 및 사업화 추진 ③ 무역: 친환경제품 수요에 대응하여 품력발전용 철강제품수출 확대 ④ 특수가스: 생산능력 2,000톤 확대 및 고수익 특수가스 Line-up(6개>15개)으로 외형매출 및 OP 확대	P/B(배)	3.74	1.06	1.29	0.81	0.62
소통	① 충실한 자료 제공 ② 시장과 소통 강화: 해외 NDR 확대 추진 ③ 시장 피드백 청취 및 보완	P/E(배)	16.48	1.97	136.27	11.10	6.79

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함
(작성자: 김호정, 이승웅).
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 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.

Head of Research Center **윤여철**
 3770-3522 / ycyoon@yuantakorea.com

부센터장 2차전지 **이안나**
 3770-5599 / anna.lee@yuantakorea.com

투자전략

팀장 Global Strategist 민병규 **3770-3635 byungkyu.min@yuantakorea.com**

Derivatives Analyst	정인지	3528	inji.jung@yuantakorea.com
Fund Analyst	김후정	3605	hujung.kim@yuantakorea.com
Strategist	김용구	3521	yg.kim@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
US Market Analyst	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com

Quant/ETF Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	박성철	3632	seongcheol.park@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyoon.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com

기업분석

팀장 2차전지 **이안나 3770-5599 anna.lee@yuantakorea.com**

인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
화학/정유	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
스물캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
철강/금속	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
화장품/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
통신/지주/방산/우주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
음식료/전력기기	손현정	5595	hyunjeong.son@yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
건설/기계	장윤석	5583	yoonseok.chang@yuantakorea.com

금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
스물캡	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
Research Assistant	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
Research Assistant	박현주	2672	hyunjoo.park@yuantakorea.com
Research Assistant	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
Research Assistant	조혜빈	5594	hevin.cho@yuantakorea.com
Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com

채권분석

팀장 Credit Analyst **유태인 3770-5571 taein.yoo@yuantakorea.com**

Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	김현수	5582	hyunsoo.kim@yuantakorea.com
Credit Analyst	신연화	5721	yeonhwa.shin@yuantakorea.com

Credit Analyst	공문주	5586	moonju.kong@yuantakorea.com
Credit Analyst	이소윤	5572	soyoon.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	황태웅	5578	taewoong.hwang@yuantakorea.com

리서치지원

팀장 **조병준 3770-5581 byungjun.cho@yuantakorea.com**

