

자사주 보유의 목적: 주주환원 vs 성장

Quant 김순호 | 02) 6915-5667 | snowkonn@ibks.com

25년 1분기 자사주 소각 증가세 지속

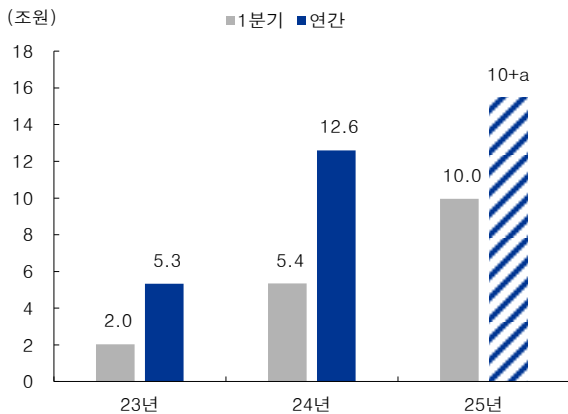
'25년 1분기 자사주 소각 규모는 전년 동기 대비 86% 증가해 10조원을 기록했다. 1분기 소각규모가 연간 40%를 차지하는 흐름이 지속된다면, 25년 연간 자사주 소각 규모는 약 20조원에 달할 전망이다. 1분기 금융 업종이 3.1조원으로 전체 소각 규모의 31%를 차지하고 있으며 삼성전자의 3조원 규모 자사주 소각 결정을 제외하면 44% 비중으로 자사주 소각 확대 흐름을 견인하고 있다. 이어서 산업재(1.3조원, 20%), 경기관련소비재(7,500억원, 8%) 순으로 25년 1분기 소각규모에 큰 비중을 차지하는 것으로 나타났다.

주주환원 이외 목적으로 자사주를 보유한 기업 비중 9%

자사주 소각이 확대되는 추세지만, 기업이 밝힌 보유 목적이 주주환원이 아니라면 자사주를 통한 환원보다는 기업의 성장성을 우선 고려해야 한다. 자사주 의무공시 대상 기업 중 10개(9%)는 보유 목적이 주주환원이 아님을 밝혔다. 이들 기업은 주식매수청구권 등으로 자사주 취득 및 보유 의무가 발생하거나, 기업 성장 및 경영권 강화 목적 등으로 자사주를 보유한다고 밝혔다. 본 자료의 표 1에서는 성장, 기타, 그리고 주주환원+경영권 강화 목적을 가진 기업들의 보유 목적을 제시한다.

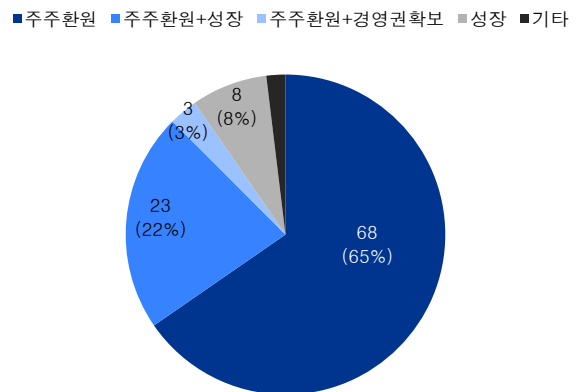
주주환원 목적으로 자사주를 보유한다고 밝힌 94개 기업 중 35개는 매입/소각/처분 계획을 보유하고 있다. 단순히 보유 목적만 주주환원으로 밝힌 기업에 비해, 자사주 관련 계획을 공시한 기업은 주주환원 의지가 강한 것으로 판단되며, 표 2에서는 이들 기업의 공시 내용을 상세히 기록하였다. 자사주 공시 의무 첫 해, 자사주 관련 계획의 내용과 형식이 상이하였으나, 1) 1분기에 이미 공시한 매입/처분/소각 계획, 2) 기업가치제고 공시를 반영한 자사주 계획, 3) 현재 이행 계획은 없으나 자사주 활용 방향 제시가 포함될 경우 자사주 관련 계획이 있는 것으로 판단하였다.

그림 1. 연도별 자사주 소각 규모



자료: DART, IBK 투자증권

그림 2. 공시 의무 발생 기업의 자사주 보유목적



자료: DART, IBK 투자증권



표 1. 주주환원 외 자사주 보유목적 기업 리스트

기업명	시가총액	자사주 비중 (24년 말, %)	자사주 비중 (25년 3월%)	자사주 비중 변화%p)	보유목적(분류)	보유목적(상세)
삼성화재	169,128	15.9	15.9	-	성장	[성장] 신사업 진출 통한 미래성장동력 확보
엔씨소프트	34,929	9.9	10.1	0.2	성장	[성장] 미래 성장동력 확보를 위한 투자 재원 활용 목적
삼성생명	170,600	10.2	10.2	-	성장	[성장] 사업체질 강화, 글로벌사업 확장 등 본업경쟁력을 강화하고, 미래 성장동력 발굴을 위한 목적
NAVER	308,477	6.0	6.0	-	성장	[성장] 임직원 주식보상 등 * 22~24 주주환원 정책에 따른 기보유 자사주 2% 소각 예정
삼성카드	46,981	7.9	7.9	-	성장	[성장] 사업 제휴 등을 통해 본업 경쟁력을 강화하고, 지속 가능한 성장기반을 마련하는 방안을 모색
한화	30,995	7.4	7.4	-	성장	[성장] 임직원 성과보상 목적 * 물적분할 반대주주 매수청구권 행사 취득, 5년 이내 처분 의무
JYP Ent.	21,781	6.8	6.8	-	기타	[기타] 합병 과정에서 발생한 주식매수청구권 행사로 인한 보유 지속 * 합병에 따른 주식매수청구권 행사분 처분업무 존재
CJ대한통운	19,527	12.6	12.6	-	성장	[성장] 기업가치 제고를 위한 경영전략 상의 효과적인 활용 및 임직원 보상 등 경영상의 활용을 위하여 보유
호텔신라	15,758	5.4	5.4	-	주주환원+경영권확보	[주주환원] 주주가치 제고 / [기타] 안정적인 경영권 확보
CJ ENM	12,609	5.5	5.5	-	성장	[성장] 기업 가치 제고를 위한 사업 협력 등 전략적 활용 및 임직원 보상 등 경영상 활용
삼양홀딩스	5,096	13.2	13.2	-	주주환원+경영권확보	[주주환원] 자사주 가격 안정 / [기타] 지배구조 변경
삼양사	4,651	6.3	6.3	-	주주환원+경영권확보	[주주환원] 자사주 가격 안정 / [기타] 지배구조 변경으로 인한 주식 취득
사조대림	3,583	8.0	5.0	-3.0	기타	[기타] 사조해표 합병으로 인한 취득 * 25년 2월 자사주 처분 완료

자료: Quantiwise, DART, IBK 투자증권

표 2. 주주환원 목적 자사주 보유 기업 중 매입/처분/소각 계획을 발표한 기업

기업명	시가총액	자사주 비중 (24년 말, %)	자사주 비중 (25년 3월%)	자사주 비중 변화%p)	자사주계획(분류)	매입/처분/소각 계획(상세)
셀트리온	379,185	5.6	4.6	-1.0	주주환원+성장	[주주환원] 2024.12 소각 공시 및 2025.1 완료, 향후 재무구조 개선 등 추가 활용 계획 명시
삼성물산	203,802	8.8	4.6	-4.2	주주환원	[주주환원] 2025년 2월, 2026년 2월 전량 소각 예정
크래프톤	171,991	5.1	5.2	0.1	주주환원+성장	[주주환원] 2025년 자기주식 취득 이후 주주환원정책에 따라 소각 계획 / [성장] 향후 M&A, 임직원 보상 등으로 추가 활용 가능
두산	48,415	18.2	17.9	-0.3	주주환원+성장	[주주환원] '25년부터 3개년간 최소 99만주 (약 6%) 이상 매년 균등 소각 (연간 33만주, 약 2% 이상) / [성장] '25년 2월 25일 임직원 보상 RSU 지급 완료, '26년, '27년 RSU 지급 예정
휴젤	42,224	14.9	14.9	-	주주환원	[주주환원] 2025년 200,000주에서 500,000주 가량 소각 예정
금호석유	33,813	16.0	16.7	0.7	주주환원+성장	[주주환원] 2024년 3월 20일 1차년도 자기주식 소각 완료, 2025년 3월 6일 2차년도 자기주식 소각 결정, 2026년 3차년도 자기주식 소각 이행 예정, 2025년 3월 6일 500억원 규모 자기주식 취득 결정 (소각 목적)
KCC	23,505	17.2	17.2	-	주주환원+성장	[주주환원] 주가 안정 및 가치 회복 목적의 자기주식 취득 계획 / [성장] 전략적 투자, 사업 확장, 임직원 보상, 유동성 확보 위한 자기주식 처분 계획
한화생명	22,321	13.5	13.5	-	성장	[성장] 장기성과중심의 주식 기준 보상인 양도제한조건부주식 지급 시 기보유 자기주식 활용 예정. 이외 현재 구체적인 계획 없음. 향후 이사회 결의에 따라 변경될 수 있음
영원무역홀딩스	12,722	14.9	14.9	-	주주환원	[주주환원] 향후 5년간('25~'29년) 현재 발행주식 총수의 5% 분할 소각 계획, 매년 보통주 136,355주씩 5년간 소각 계획
씨젠	12,508	11.6	11.7	0.1	성장	[성장] 향후 기업가치 제고를 위해 전략적으로 활용할 계획 (양도제한조건부주식 지급 예정 등)
더블유게임즈	10,898	7.8	7.2	-0.6	주주환원+성장	[주주환원] 2025년 주주환원 로드맵에 근거하여 추가 취득 및 소각 계획 / [성장] 2024년 12월 픽시브게임즈 지분인수계약에 따라 2025년 계약 종료시 인수 대가로 자사주식 처분 계획
한샘	10,073	29.5	29.5	-	주주환원	[주주환원] 적정 기업가치 이하에서 상시적/탄력적 자기주식 매입 검토, 향후 시장 상황, 성장 가능성, 재무적 어려움 등을 고려하여 자기주식 소각 여부 검토

자료: Quantiwise, DART, IBK 투자증권



표 3. 주주환원 목적 자사주 보유 기업 중 매입/처분/소각 계획을 발표한 기업

기업명	시가총액	자사주 비중 (24년 말, %)	자사주 비중 (25년3월%)	자사주 비중 변화%p)	자사주계획(분류)	매입/처분/소각 계획(상세)
디동일	9,337	10.3	3.1	-7.2	주주환원	[주주환원] 신탁계약을 통해 취득한 주식은 이사회를 통해 소각 결정 예정
세방전지	9,310	5.9	5.9	-	성장	[성장] 경영성과에 따른 임직원 성과급 지급 등으로 처분 계획중, 현재 추가 매입 및 소각 계획은 없음, 향후 경영환경 및 당사 상황에 따라 변동 가능
빙그레	9,221	10.2	10.2	-	주주환원	[주주환원] 2025년 4월 중 자기주식 295,538주 소각 예정
영풍	7,921	6.6	6.4	-0.2	주주환원	[주주환원] 2026년 3월까지 회사 보유 자기주식 전량 소각 계획, 구체적인 시기 및 규모는 향후 이사회에서 결정 예정
SK 디스커버리	7,110	5.7	4.2	-1.5	주주환원	[주주환원] 당사의 주주환원정책에 따라 2025년 중 300억원 규모의 자기주식을 매입할 계획입니다. / [주주환원] 당사의 주주환원정책에 따라 2024년 중 매입한 자기주식 및 2025년 중 매입할 자기주식 전량을 소각할 계획입니다.
케이씨텍	7,024	5.5	4.6	-0.9	주주환원+성장	[주주환원] 2월 19일 주식 소각 예정 (171,233주) / [성장] 임원 RSU 지급 예정 (5,418주) / [미분류] 향후 시장환경 및 주주가치 고려하여 자기주식 취득 계획 검토 예정
NHN	6,105	5.9	5.9	-	주주환원+성장	[주주환원] 2025년 연중 취득 자기주식 연내 소각 예정 / [성장] 주식매수선택권 행사 시 교부 / [미분류] 2025년 연중 발행주식총수의 약 3% 자기주식 취득 계획 없음
아세아	5,501	20.5	21.7	1.2	주주환원	[주주환원] 2025~2026년 연간 80억 이상 취득 예정 / 현재 계획 없음, 향후 검토 예정
네오위즈	4,809	8.9	8.9	-	주주환원+성장	[주주환원] 향후 3년간 매년 자기주식 매입 및 소각 검토
웹젠	4,744	15.7	15.5	-0.2	주주환원	[주주환원] 향후 시장상황 및 경영환경 등을 고려하여 필요 시 자기주식 추가 취득 검토, 주주가치 제고 방안 등을 고려하여 자기주식 소각 및 처분 검토 예정 없음
메가스터디교육	4,368	6.1	0.1	-6.0	주주환원	[주주환원] 향후 주가현황에 따라 신규 자사주 취득을 결정할 계획임; 2025년 2월 10일 691,068주 전량 소각 예정
엠씨넥스	4,315	6.2	9.1	2.9	주주환원	[주주환원] 2025년 1월 20일 517,732주 취득 결정, 향후 대내외 경영 환경 및 시장 상황에 따라 주주가치 제고 목적으로 자기주식을 추가 취득, 처분, 소각 가능, 최종적으로 이사회 경영 판단에 따라 승인 후 진행 예정.
LF	4,287	6.1	6.1	-	성장	[성장] 2025년 및 2026년 중 매 사업연도마다 150억원 범위 내에서 자기주식을 추가 취득할 예정이나, 각 사업연도별 세부 실행방안은 경영환경 및 시장상황 등에 따라 변동될 수 있으며, 각각 이사회 결의 등을 거쳐 결정될 예정임 없음
NICE	4,129	5.8	5.8	-	주주환원	[주주환원] 주주환원정책에 따라 향후 자기주식 소각 예정
선익시스템	3,934	7.8	7.7	-0.1	성장	[성장] 교환사채 발행에 따른 처분 예정 (263,983주), 향후 자기주식을 전략적 M&A 또는 사업 확장에 활용하거나 배당정책 강화 등 주주가치 제고 방안 검토
스틱인베스트먼트	3,805	13.4	13.5	0.1	성장	[성장] 임원 성과급 지급을 위해 자기주식 처분 계획, 향후 자기주식 취득 및 소각 계획은 검토 예정
바디텍메드	3,748	7.3	7.3	-	주주환원	[주주환원] 향후 연간 당기순이익의 5%~10% 수준 내에서 자기주식 소각을 진행해 나갈 계획입니다.
사회건설	3,443	18.0	19.2	1.2	주주환원	[주주환원] 2025년 5월 28일까지 자기주식 취득 계획, 추가안정 시까지 자기주식 보유 예정이며, 향후 경영 환경 및 시장 상황에 따라 소각/처분 계획 검토 예정
인바디	2,973	7.2	6.5	-0.7	주주환원	[주주환원] 기취득 자사주 202,900주 소각 예정, 향후 자기주식 취득 여부 및 소각 계획은 검토 예정.
아세아제지	2,922	7.1	8.4	1.3	주주환원+성장	[주주환원] 2025년 사업연도에 2024년말 기준, 2023년~2024년 취득 자기주식 수량의 75% 이상 소각 예정, 2026년 사업연도에 2025년말 기준, 2023년~2025년 취득 자기주식 중 미소각된 자기주식 전량 소각 계획, 2025년 및 2026년 취득분은 각각 차기 사업연도에 전량 소각 예정 / [성장] 임직원 보상 활용
한국철강	2,912	25.6	9.2	-16.4	주주환원	[주주환원] 자기주식 6,000,000주 이익소각 완료, 향후 주주가치 제고 위한 다양한 방법 검토 예정 없음
한국정보통신	2,879	5.3	5.8	0.5	주주환원	[주주환원] 과거 130억원 규모 자기주식 소각 이력 있음, 향후 기업가치 상승을 위한 자기주식 활용 방안 지속 모색, 2025년 2월 11일 15억원 규모 자기주식 신탁계약 체결
KSCO홀딩스	2,746	25.0	10.9	-14.1	주주환원	[주주환원] 당기 중 주가 안정 및 주주가치 제고를 위해 자기주식 2,000,000주 이익소각, 향후 주주가치 제고를 위한 다양한 방법 검토 예정

자료: Quantwise, DART, IBK 투자증권

부록: 자사주 의무공시 데이터 대상과 분류기준

✓ 공시 데이터 수집 대상

- 24.12.31 일 발효된 자사주 제도 개선 시행령으로 인해 사업보고서와 함께 별도의 서류로 자사주 관련 공시의무 부과에 의거
- 자료에 사용된 111 개 대상기업의 요건은 다음과 같음
 - 24 년도 말 자사주 비중 5% 이상 기업(공시 의무 발생 기업)
 - 기업가치제고계획을 25 년 1 월 7 일까지 공시하지 않았던 기업
 - 25 년 1 월 7 일 기준 시가총액 3,000 억원 이상 종목

✓ 공시 내용의 분류 기준

- 보유목적
 - 공시 내에 명시된 자사주 보유의 목적을 분석하여, 미리 정해진 다섯 가지 고정값 중 하나로 분류.
 - 분류값: "주주환원", "성장", "주주환원+ 성장", "주주환원 + 경영권확보", "기타"
 - 예를 들어, 주가 안정이나 주주가치 제고와 같이 주주환원에 해당하는 내용은 "주주환원"으로, M&A 나 신사업 대비 등 성장 관련 문구가 포함된 경우는 "성장"으로 분류.
 - 두 요소가 혼재된 경우에는 "주주환원+ 성장"을 사용하며, 명확히 주주환원이나 성장에 속하지 않는 경우는 "기타"로 분류.
 - 추가로, 경영권 확보 문구가 기재된 경우 "주주환원+ 경영권확보"로 분류
- 매입/소각/보유 계획
 - 공시 내 문서에서 구체적인 매입, 소각 또는 보유 계획에 관한 언급을 확인.
 - 고정값: "없음", "있음(주주환원)", "있음(성장)", "있음(주주환원+ 성장)"
 - 구체적인 실행 의지가 드러난 계획 문구가 있을 때만 해당 "있음" 항목으로 분류하며, 명확한 언급이 없으면 "없음"으로 표기.
 - 계획 문구가 혼합된 경우에도 가장 명확한 한 가지 항목을 선택하여 분류.
- 분류기준 적용: 위 기준 외 주관개입 최소화를 위해 Gemini 2.0 Flash-thinking 모델을 통해 목적 분류.