

# 지주회사

## 지주사, 이유있는 신고가

SK증권 리서치센터



Analyst  
최관순

ks1.choi@sks.co.kr  
3773-8812

### 지주회사 15 개사 52 주 신고가 기록

한화, SK 스퀘어, 롯데지주, HD 현대 등 주요 지주회사 중 15 개사가 전일 52 주 신고가를 기록했다. 이 중 한화, SK 스퀘어 등 10 개사는 104 주 신고가를 함께 기록했다. 국내 일반지주회사 99 개사 합산 시가총액은 연초 대비 17.1% 상승하며 동일기간 코스피 상승률 11.3%를 초과했다. 25 년 들어 지주회사 주가가 상승한 이유는 정책적 기대감에 기인한다. 대선을 앞두고 각 정당별로 증시부양에 대한 정책이 발표되면서 오랜기간 저평가에 머물렀던 지주회사 리레이팅에 대한 기대감이 반영된 결과이다.

### 국내 증시부양에 대한 기대감 확대

대선을 앞두고 정당별로 증시관련 공약을 발표하였다. 더불어민주당에서는 공정한 시장질서 확립, 기업지배구조 투명성 향상, 외국인 투자여건 개선을 위한 정책을 제시하였는데 주주충실의무의 상법개정, 이사 선임을 위한 집중투표제 활성화, 쪼개기 상장 시 기존 모회사 일반주주에게 신주우선배정, 자사주 원칙적 소각 등을 구체적인 방안으로 제시하였다. 국민의힘에서는 기업하기 좋은 나라, 중산층 자산증식을 위해 대통령 주제 해외 IR 개최, 법인세 및 상속세 최고세율 인하, 배당소득세 세제개편 등을 제시하였다. 여야의 공약이 현실화될 경우 국내 증시 상승 가능성은 크게 높아질 전망이다.

### 증시부양책에 대한 지주회사의 수혜

국내 증시부양 과정에서 대표적인 저 PBR 섹터인 지주회사의 수혜가 예상된다. 지주회사의 저평가는 자회사 증복상장, 상속/승계 과정에서의 주가 부진, 소극적인 자사주 소각 등이 주요 원인이다. 정책적으로 지주회사 할인요인에 대한 축소 가능성이 높아진 만큼 지주회사에 적용되는 PBR 도 점진적으로 상승할 것으로 기대되어 저 PBR 상태인 지주회사의 주가 상승이 예상된다.

### 밸류에이션 매력과 주주환원 확대 여부에 주목

밸류에이션 매력이 높고, 주주환원 확대 가능성이 높은 지주회사에 대한 지속적인 관심이 필요하다. SK 증권 지주회사 커버리지 중 한화는 NAV 대비 할인율 측면에서, SK 는 PBR 측면에서 밸류에이션 매력이 높다. 또한 SK 와 한화, LS 는 25 년 주주환원 확대 가능성이 높은 종목이다.

## 주요 정당 경제/증시 관련 주요 대선공약

정당	구분	내용
더불어민주당	대한민국 중장기 경제·산업 로드맵 발표	취임 후 중장기 경제성장 로드맵 제시
	공정한 시장 질서 확립	주가조작·시세조정 '원스트라이크 아웃제' 도입 미공개 정보 활용 임직원·대주주의 불공정 행위 엄단
	기업지배구조 투명성 향상	주주 충실험의무 '상법개정 재추진' 소액주주를 대표하는 이사 선임 위한 '집중투표제' 활성화 '쪼개기 상장' 시 기존 모회사 일반주주에게 신주 우선 배정 지시주 원칙적 소각으로 주주이익의 환원 제도화
외국인 투자 여건 개선		실용외교 통한 '코리아 리스크' 관리 MSCI 선진국 지수 편입 위한 로드맵 마련
	자유주도 성장, 기업하기 좋은 나라	취임 즉시 한미정상회담, 관세 패키지 협상 추진 대통령 주재 해외투자자 대상 기업설명회(IR) 개최 법인세 및 상속세 최고세율 인하 세계 최고 수준의 투자 환경 조성
국민의힘	중산층 자산증식 프로젝트	배우자 상승세 폐지 및 유산취득세 도입 장기주식·펀드 세제 혜택, 가상자산 현물 ETF 허용 배당소득세 세제 개편

자료: 각 정당 홈페이지, SK 증권

## 국내 주요 지주회사 시가총액 합산



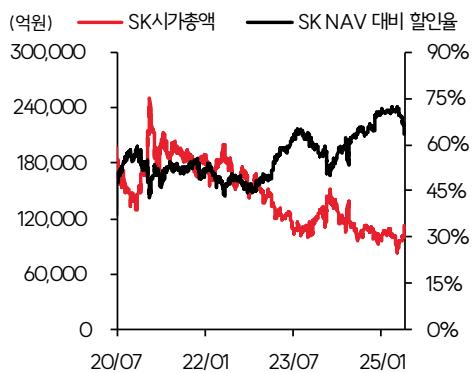
자료: SK 증권  
주: 주요 지주회사 99개사 합산

## SK 증권 지주회사 커버리지 밸류에이션

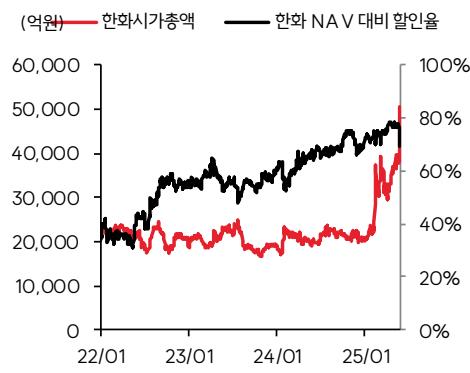
(단위: 원, 십억원, 배)

기업명	종가	시가총액	52주 고점 대비 주가수준	현재 PBR	52주 PBR 고점	52주 고점 대비 PBR	NAV 대비 할인율
SK	156,200	10,158	82.8%	0.31	0.50	62.0%	63.3%
SK 스퀘어	108,200	13,320	100.0%	0.70	0.95	73.7%	59.2%
한화	67,500	4,632	100.0%	0.51	0.51	100.0%	69.7%
CJ	135,100	3,910	97.1%	0.82	0.86	95.3%	34.4%
LS	154,200	4,756	84.2%	0.88	1.06	83.0%	47.0%
LG	69,600	10,677	80.3%	0.39	0.52	75.0%	48.8%

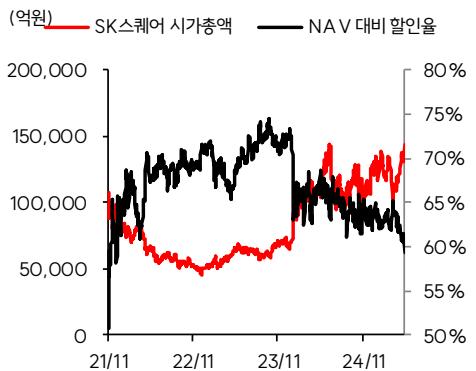
자료: Quantwise, SK 증권

**SK NAV 대비 할인율 추이**

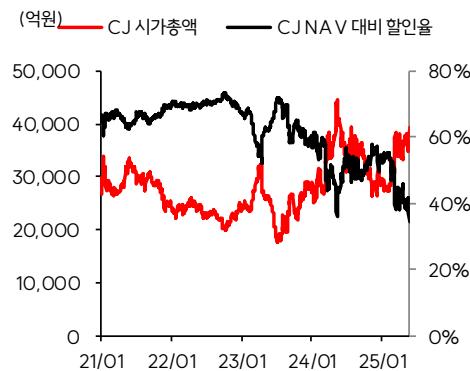
자료: SK 증권

**한화 NAV 대비 할인율 추이**

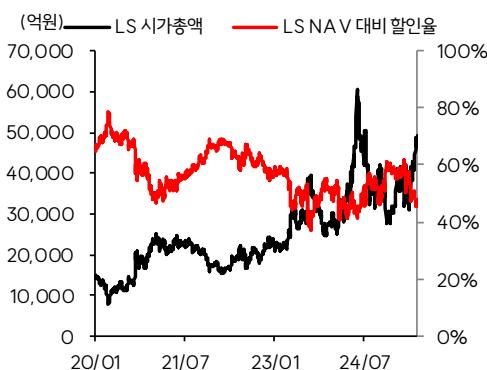
자료: SK 증권

**SK 스퀘어 NAV 대비 할인율 추이**

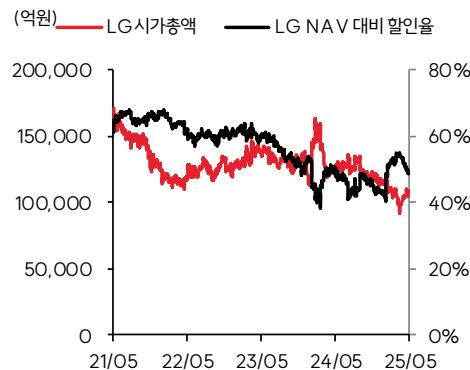
자료: SK 증권

**CJ NAV 대비 할인율 추이**

자료: SK 증권

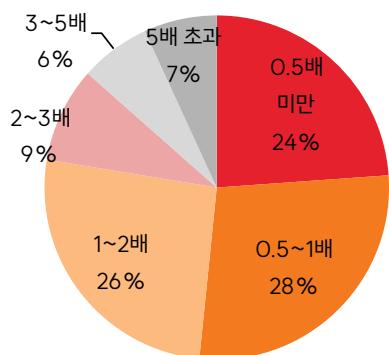
**SK 스퀘어 NAV 대비 할인율 추이**

자료: SK 증권

**CJ NAV 대비 할인율 추이**

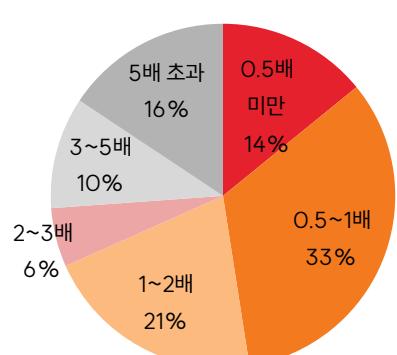
자료: SK 증권

국내 상장사 PBR 별 기업수 비중



자료: Quantwise, SK 증권

국내 상장사 PBR 별 시가총액 비중



자료: Quantwise, SK 증권

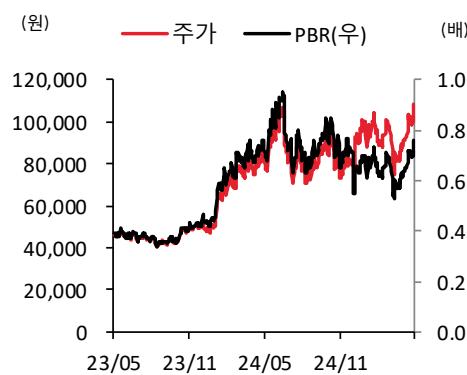
52주 신고가 기록한 주요 지주회사

	주가	시가총액	PBR	ROE	자사주 비율	(단위: 원, 십억원, 배, %)	104 주 신고가 여부
롯데지주	27,250	2,707	0.30	-10.03	32.5%		
KISCO 홀딩스	23,000	313	0.27	2.87	10.9%		
노루홀딩스	17,620	222	0.37	11.20	22.9%		O
영원무역홀딩스	115,700	1,561	0.49	10.36	14.9%		O
한진중공업홀딩스	5,240	151	0.35	15.44	11.7%		O
SNT 홀딩스	46,700	753	0.54	12.07	11.3%		O
HD 현대	97,700	6,865	0.81	7.78	10.5%		O
KPX 홀딩스	66,400	279	0.26	7.88	6.9%		O
SK 디스커버리	47,350	835	0.31	0.51	4.2%		
HL 홀딩스	39,300	359	0.34	1.91	0.5%		O
이건홀딩스	4,630	101	0.51	-4.37	4.1%		O
SK 스퀘어	108,200	13,320	0.95	20.62	1.0%		O
LX 홀딩스	7,620	560	0.34	9.08	0.1%		
BGF	3,815	358	0.21	4.88	0.0%		
한화	67,500	4,632	0.51	4.65	7.4%		O

자료: Quantwise, SK 증권

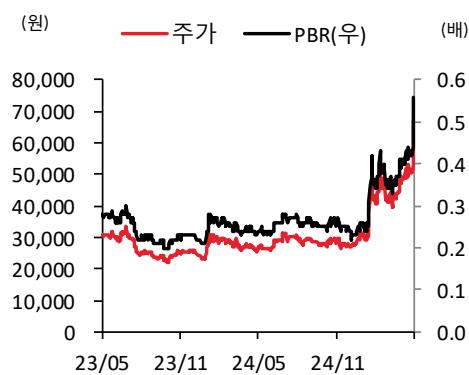
주: 주가는 5월 28일 종가 기준, ROE 와 자사주 비율은 1Q25 말 기준, PBR 은 24년 BPS 대비 현주가

SK 스퀘어(104 주 신고가)



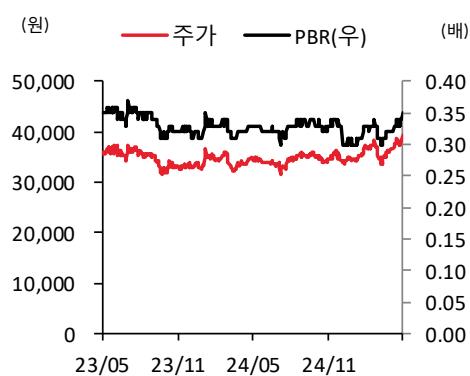
자료: Quantwise, SK 증권

한화(104 주 신고가)



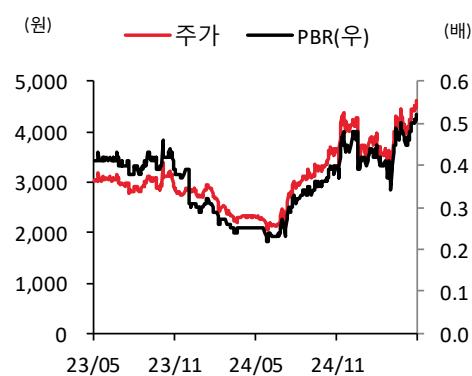
자료: Quantwise, SK 증권

## HL 홀딩스(104주 신고가)



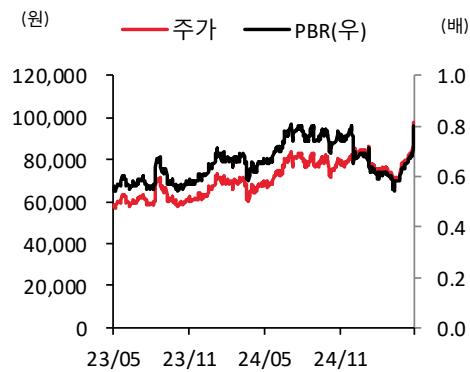
자료: Quantwise, SK 증권

## 이건홀딩스(104주 신고가)



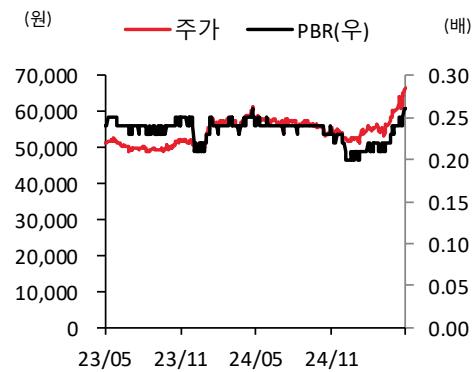
자료: Quantwise, SK 증권

## HD 현대(104주 신고가)



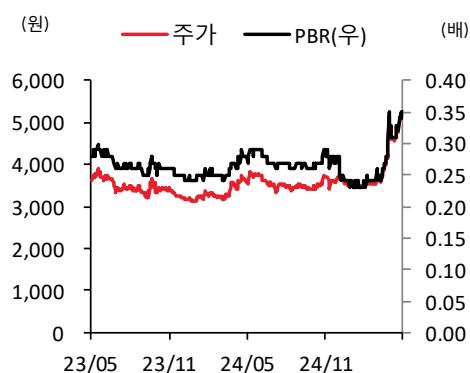
자료: Quantwise, SK 증권

## KPX 홀딩스(104주 신고가)



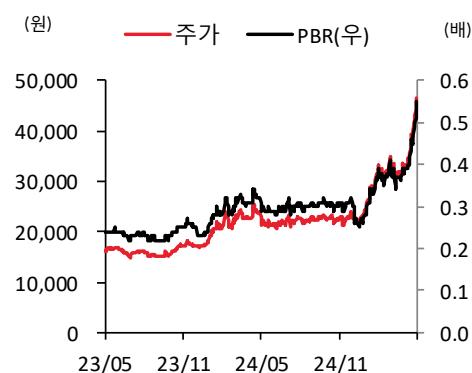
자료: Quantwise, SK 증권

## 한진중공업홀딩스(104주 신고가)



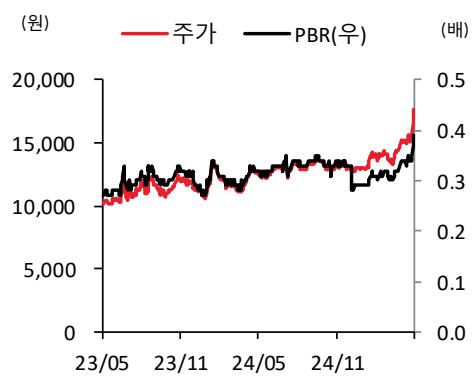
자료: Quantwise, SK 증권

## SNT 홀딩스(104주 신고가)



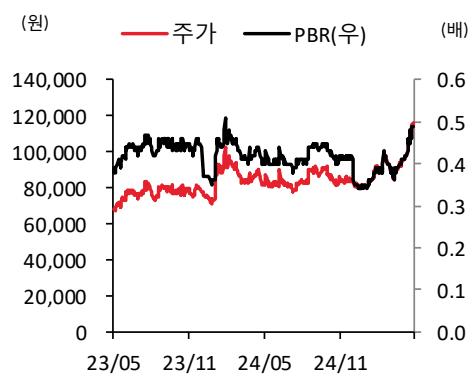
자료: Quantwise, SK 증권

노루홀딩스(104 주 신고가)



자료: Quantwise, SK 증권

영원무역홀딩스(104 주 신고가)



자료: Quantwise, SK 증권

## 국내 주요 지주회사 PBR 및 주가 고점 대비 현재 수준 1

(단위: 배, 십억원)

기업명	현재 PBR	52주 PBR 고점	52주 고점 대비	현재 주가	52주 최고가	52주 최고가 대비	시가총액
티와이홀딩스	0.10	0.16	62.5%	2,605	3,935	66.2%	131
KC 그린홀딩스	0.11	0.33	33.3%	756	2,045	37.0%	18
동국홀딩스	0.14	0.16	87.5%	7,760	8,550	90.8%	237
세아홀딩스	0.17	0.20	85.0%	94,600	109,100	86.7%	379
한솔홀딩스	0.18	0.21	85.7%	2,610	2,750	94.9%	105
한국전자홀딩스	0.20	0.31	64.5%	688	948	72.6%	31
서연	0.21	0.34	61.8%	8,530	10,000	85.3%	188
BGF	0.21	0.21	100.0%	3,815	3,815	100.0%	358
코오롱	0.21	0.25	84.0%	29,250	29,900	97.8%	321
넥센	0.22	0.23	95.7%	5,480	5,730	95.6%	292
삼양홀딩스	0.23	0.34	67.6%	68,900	86,900	79.3%	554
DL	0.23	0.35	65.7%	42,800	59,700	71.7%	870
KISCO 홀딩스	0.24	0.27	88.9%	23,000	23,000	100.0%	313
CS 홀딩스	0.25	0.27	92.6%	75,500	75,900	99.5%	87
경동인베스트	0.25	0.45	55.6%	54,800	96,300	56.9%	128
F&F 홀딩스	0.25	0.31	80.6%	14,420	16,850	85.6%	553
KPX 홀딩스	0.26	0.26	100.0%	66,400	66,400	100.0%	279
아이디스홀딩스	0.26	0.34	76.5%	9,790	10,010	97.8%	100
하림지주	0.27	0.27	100.0%	8,240	8,530	96.6%	955
SJM 홀딩스	0.27	0.35	77.1%	3,370	4,065	82.9%	50
디와이	0.27	0.40	67.5%	4,200	5,730	73.3%	110
크라운해태홀딩스	0.27	0.39	69.2%	6,210	8,150	76.2%	91
AK 홀딩스	0.27	0.34	79.4%	11,050	15,100	73.2%	142
GS	0.27	0.38	71.1%	42,450	53,900	78.8%	3,791
골프존홀딩스	0.28	0.29	96.6%	5,160	5,370	96.1%	216
농심홀딩스	0.28	0.33	84.8%	74,600	80,200	93.0%	340
해성산업	0.29	0.34	85.3%	7,300	8,190	89.1%	230
롯데지주	0.30	0.30	100.0%	27,250	27,250	100.0%	2,707
한서예스 24 홀딩스	0.30	0.59	50.8%	3,890	7,600	51.2%	153
SK	0.31	0.50	62.0%	156,200	188,600	82.8%	10,158
SK 디스커버리	0.31	0.31	100.0%	47,350	47,350	100.0%	835
OCI 홀딩스	0.31	0.52	59.6%	68,100	98,700	69.0%	1,249
LX 홀딩스	0.31	0.34	91.2%	7,620	7,620	100.0%	560

자료: Quantwise, SK 증권

국내 주요 지주회사 PBR 및 주가 고점 대비 현재 수준 2							(단위: 배, 십억원)
기업명	현재 PBR	52주 PBR 고점	52주 고점 대비	현재 주가	52주 최고가	52주 최고가 대비	시가총액
한일홀딩스	0.31	0.32	96.9%	16,250	16,420	99.0%	506
POSCO 홀딩스	0.32	0.55	58.2%	249,500	392,000	63.6%	19,181
메일홀딩스	0.33	0.33	100.0%	10,570	10,640	99.3%	146
한진중공업홀딩스	0.34	0.35	97.1%	5,240	5,240	100.0%	151
하이트진로홀딩스	0.34	0.40	85.0%	8,840	9,810	90.1%	202
HL 홀딩스	0.34	0.34	100.0%	39,300	39,300	100.0%	359
이지홀딩스	0.34	0.37	91.9%	3,705	3,765	98.4%	228
현대지에프홀딩스	0.34	0.35	97.1%	7,280	7,480	97.3%	1,133
CR 홀딩스	0.35	0.44	79.5%	5,300	6,240	84.9%	246
HDC	0.36	0.39	92.3%	19,510	20,350	95.9%	1,135
한국액컴퍼니	0.36	0.47	76.6%	16,760	19,990	83.8%	1,584
이녹스	0.36	1.18	30.5%	7,070	24,200	29.2%	66
노루홀딩스	0.37	0.37	100.0%	17,620	17,620	100.0%	222
세아베스틸지주	0.38	0.45	84.4%	21,200	24,500	86.5%	730
LG	0.39	0.52	75.0%	69,600	86,700	80.3%	10,677
풍산홀딩스	0.40	0.41	97.6%	31,700	32,450	97.7%	459
증근당홀딩스	0.41	0.51	80.4%	52,200	60,700	86.0%	252
일진홀딩스	0.42	0.48	87.5%	4,300	4,645	92.6%	208
네오위즈홀딩스	0.43	0.48	89.6%	21,750	24,350	89.3%	184
솔브레인홀딩스	0.43	1.49	28.9%	28,750	89,500	32.1%	571
원익홀딩스	0.43	0.43	100.0%	5,460	5,510	99.1%	424
대덕	0.43	0.46	93.5%	7,840	8,040	97.5%	259
샘표	0.44	0.58	75.9%	44,450	56,800	78.3%	127
휴맥스홀딩스	0.45	0.81	55.6%	2,230	4,010	55.6%	28
효성	0.45	0.56	80.4%	60,000	61,100	98.2%	976
대상홀딩스	0.45	0.82	54.9%	9,410	16,880	55.7%	335
오리온홀딩스	0.46	0.50	92.0%	18,560	19,680	94.3%	1,144
진양홀딩스	0.46	0.49	93.9%	3,130	3,300	94.8%	172
INVENI	0.46	0.52	88.5%	51,200	57,200	89.5%	306
세아제강지주	0.47	0.56	83.9%	235,000	278,000	84.5%	969
코스맥스비티아이	0.47	0.49	95.9%	12,880	12,940	99.5%	120
영원무역홀딩스	0.49	0.49	100.0%	115,700	115,700	100.0%	1,561
SK 이노베이션	0.50	0.84	59.5%	86,800	139,200	62.4%	12,385

자료: Quantifiwise, SK 증권

## 국내 주요 지주회사 PBR 및 주가 고점 대비 현재 수준 3

(단위: 배, 십억원)

기업명	현재 PBR	52주 PBR 고점	52주 고점 대비	현재 주가	52주 최고가	52주 최고가 대비	시가총액
이건홀딩스	0.51	0.51	100.0%	4,630	4,630	100.0%	101
한화	0.51	0.51	100.0%	67,500	67,500	100.0%	4,632
SNT 홀딩스	0.54	0.54	100.0%	46,700	46,700	100.0%	753
DB	0.61	0.79	77.2%	1,290	1,636	78.9%	254
홈센타홀딩스	0.62	0.89	69.7%	818	1,118	73.2%	104
동아쏘시오흘딩스	0.63	0.79	79.7%	108,000	128,200	84.2%	677
동원산업	0.63	0.66	95.5%	44,650	46,300	96.4%	1,767
미원홀딩스	0.66	0.95	69.5%	74,500	96,000	77.6%	173
퍼시스	0.68	0.91	74.7%	43,750	54,000	81.0%	503
SK 스퀘어	0.70	0.95	73.7%	108,200	108,200	100.0%	13,320
HD 현대	0.71	0.81	87.7%	97,700	97,700	100.0%	6,865
콜마홀딩스	0.72	0.72	100.0%	12,300	12,580	97.8%	431
쿠쿠홀딩스	0.76	0.78	97.4%	29,350	29,900	98.2%	1,047
신송홀딩스	0.77	1.01	76.2%	7,550	9,610	78.6%	90
대웅	0.79	1.20	65.8%	19,270	27,400	70.3%	1,123
삼성물산	0.79	0.80	98.8%	151,200	155,300	97.4%	25,581
CJ	0.82	0.86	95.3%	135,100	139,100	97.1%	3,910
천보	0.86	2.68	32.1%	35,150	80,000	43.9%	317
LS	0.88	1.06	83.0%	154,200	183,200	84.2%	4,756
비츠로테크	0.89	1.31	67.9%	7,730	10,510	73.5%	207
JW 홀딩스	0.99	2.03	48.8%	3,265	3,490	93.6%	238
미스토홀딩스	1.02	1.40	72.9%	35,750	44,450	80.4%	2,118
휴온스글로벌	1.08	1.22	88.5%	44,200	51,900	85.2%	584
평화홀딩스	1.35	2.14	63.1%	7,690	14,160	54.3%	131
풀무원	1.52	2.22	68.5%	12,660	18,310	69.1%	478
아모레퍼시픽	1.79	2.74	65.3%	135,800	194,200	69.9%	7,973
콘텐트리중앙	1.88	3.22	58.4%	11,200	12,870	87.0%	205
HD 한국조선해양	1.89	1.89	100.0%	289,500	296,500	97.6%	20,949
SKC	2.63	5.07	51.9%	91,900	195,300	47.1%	3,423
한미사이언스	2.77	4.48	61.8%	34,600	52,100	66.4%	2,349
한진칼	2.83	3.15	89.8%	150,500	150,600	99.9%	9,013
에코프로	3.21	8.48	37.9%	40,900	107,500	38.0%	5,207
두산	5.70	5.70	100.0%	469,500	474,000	99.1%	7,832

자료: Quantwise, SK 증권

### Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 05월 29일 기준)

매수	96.82%	중립	3.18%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------