

ESG X AI

기업분석, AI가 도와드릴게요

유건호 geonho.you@miraeasset.com



CONTENTS

Executive Summary	3
소개	5
OpenProxy AI	5
주요 기능	5
MCP란?	6
기능	8
개요	8
사용 예시	9
MCP 사용 전후 비교	15
시작하기	17
사용 방법	17
주의 사항	20
개발 동기	21
Appendix	22

Executive Summary

공시를 읽는 AI

기업분석의 출발점은 공시다. 사업보고서부터 배당 결정, 자기주식 취득, 주주총회 소집공고까지 분석 목적에 따라 여러 공시를 함께 읽어야 한다. **AI를 활용하면 공시를 읽는 과정을 빠르게 수행할 수 있을 것 같지만 현실은 간단하지 않다.**

문제는 AI가 아니라 데이터에 있다. AI는 DART 공시에 직접 접근하기 어렵고, API로 연결하더라도 누락된 데이터가 많다. 공시 원문에 직접 접근할 수 있더라도 저장 형태와 양식이 제각각이라 활용법 또한 AI의 자율에 맡겨야 하기 때문에 일관된 답변을 할 수 없다. 그 결과 AI는 정보를 누락하거나 수치를 오인하게 되고, 답변을 더 “그렇듯하게” 만들기 위해 “환각 현상”을 일으킨다. 이는 근거와 정확성이 핵심인 업무에 치명적인 단점이다.

OpenProxy AI(이하 “OPX”)는 이러한 문제를 해결하기 위해 개발된 오픈소스 MCP로 AI 서비스에 연결해 사용한다. OPX는 DART와 거래소 공시를 AI가 바로 읽을 수 있는 형태로 바꾸어 연결하고 쉽게 연산과 활용 가이드라인을 사전에 정의한다. 이를 통해 AI 환각 현상 빈도를 낮추고 답변의 일관성을 확보한다. 또한 답변에 사용한 공시의 원문 링크를 제공해 사용자가 근거를 직접 검토할 수 있다.

OPX는 클로드, ChatGPT, Perplexity와 같은 다양한 AI에 별도의 설치 없이 무료로 등록할 수 있다.

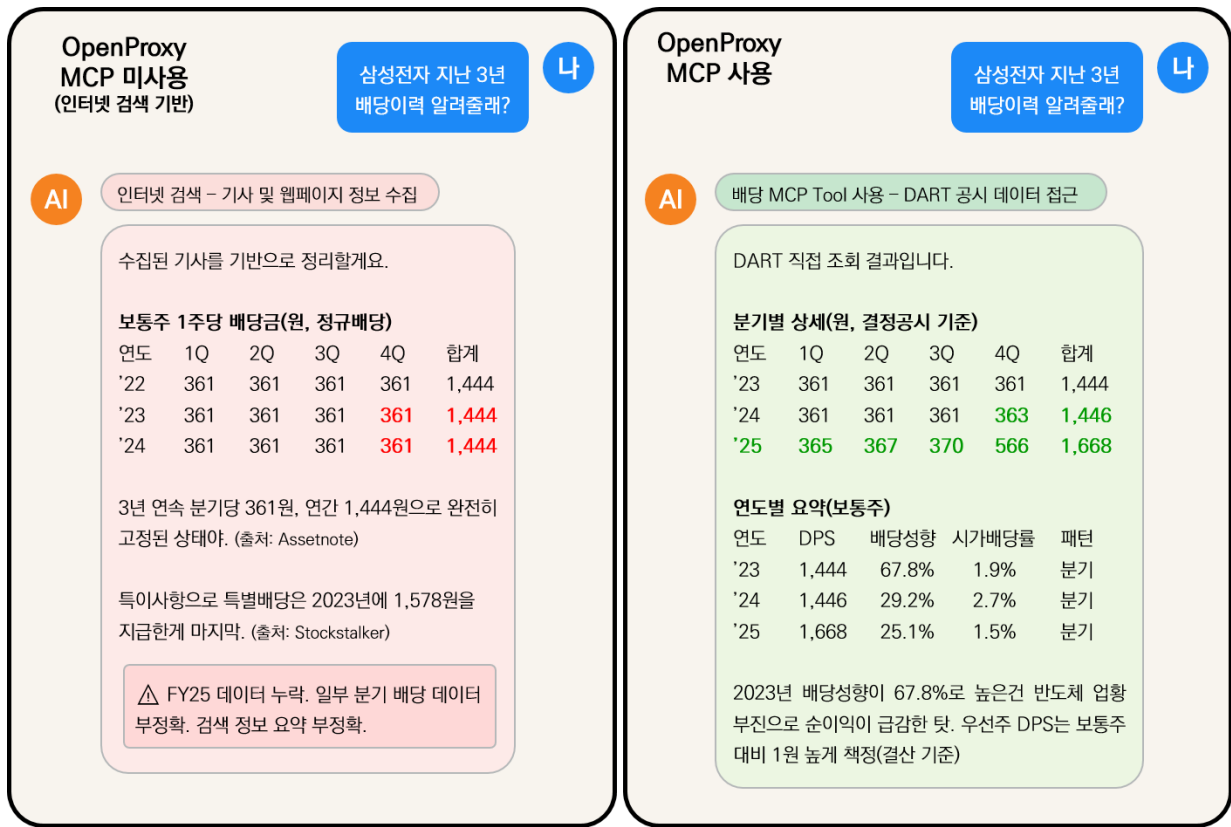
의결권을 넘어, 범용 기업분석으로

OPX는 당초 작년부터 이어진 세 차례의 상법 개정과 2025년 말 스투어드십 코드 내실화 방안 발표 시의성에 맞춰 의결권 행사 보조를 목적으로 개발됐다. 그러나 쓰임새는 그보다 넓다. 안건 하나의 찬반을 정하기 위해서는 재무성과·지배구조·주주환원·사업 리스크 진단 등 여러 분야를 두루 살펴야 하기 때문이다.

그래서 기업분석 기능을 9개 영역·17개 도구로 구성했다. 재무분석, 주주환원, 지배구조 등의 영역에서 각각 독립적으로 활용할 수 있으며, 각 영역을 종합해 주주총회 의결권 행사 보조 기능까지 사용할 수 있다.

Key Charts

그림 1. OpenProxy 사용 전후 비교 - 삼성전자 배당이력



자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준

그림 2. AI를 활용한 기업분석 비교 (OpenProxy 연결 vs. DART API 사용 vs. 인터넷 검색 활용)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

소개

OpenProxy AI

매 해 3월, 정기 주주총회 시즌에 의결권 행사 담당자는 기업별로 주주총회 안건을 파악하여 찬성·반대 결정을 내려야 한다. 봐야 하는 기업은 수백 개이고 데이터는 복잡적이다. 이렇게 복잡하고 고차원의 업무를 AI의 도움을 받아 의사결정하기 위해 AI에게 공시를 읽는 법을 가르쳐주는 OpenProxy AI(이하 “OPX”)을 개발했다.

OPX는 의결권 행사 보조를 목적으로 개발됐지만 활용 범위는 넓다. 의결권 행사는 재무성과, 지배구조, 주주환원, 자본거래, 주요 리스크 검토 등 기업 전반에 대한 분석을 필요로 하기 때문이다.

주요 기능

AI를 OPX에 연결하면 아래와 같은 질문을 던질 수 있다.

- “SK하이닉스 2026년 1분기 실적 알려줘” - 분기보고서 내 여러 실적 수치 출력.
- “삼성전자 지난 3년 배당 이력 알려줘” - 분기별 DPS 및 배당기준일 등 출력.
- “고려아연 지분구조 알려줘” - 주주 종류별 비준율 계산 및 변화추이 출력.
- “LG화학 정기주총 안건별 찬성/반대 조언해줘” - 주총공고 안건별 주요 내용 출력.
- “KT&G 밸류업 계획과 이행 현황 알려줘” - 공시한 밸류업 플랜과 이행현황 출력.

OPX를 활용하면 AI를 똑똑한 인터넷 검색기나 계산기 역할에서 실제 재무분석, 의결권 행사와 같은 복잡한 분석 업무 수행을 할 수 있는 **공시를 읽는 AI**로 기능하게 한다.

그림 3. 공시 수동 검토 vs. AI 보조 검토



자료: 미래에셋증권 리서치센터

MCP란?

MCP의 정의

생성형 AI 모델(Model)이 복잡한 업무에서 안정적 성과를 보이려면, 충분한 문맥(Context)과 이를 연결하는 표준 규약(Protocol)이 필요하다. 이 3가지 Model, Context, Protocol을 하나로 묶어 AI가 적절한 정보와 도구에 일관되게 접근할 수 있도록 만든 것이 MCP이다.

MCP의 구조

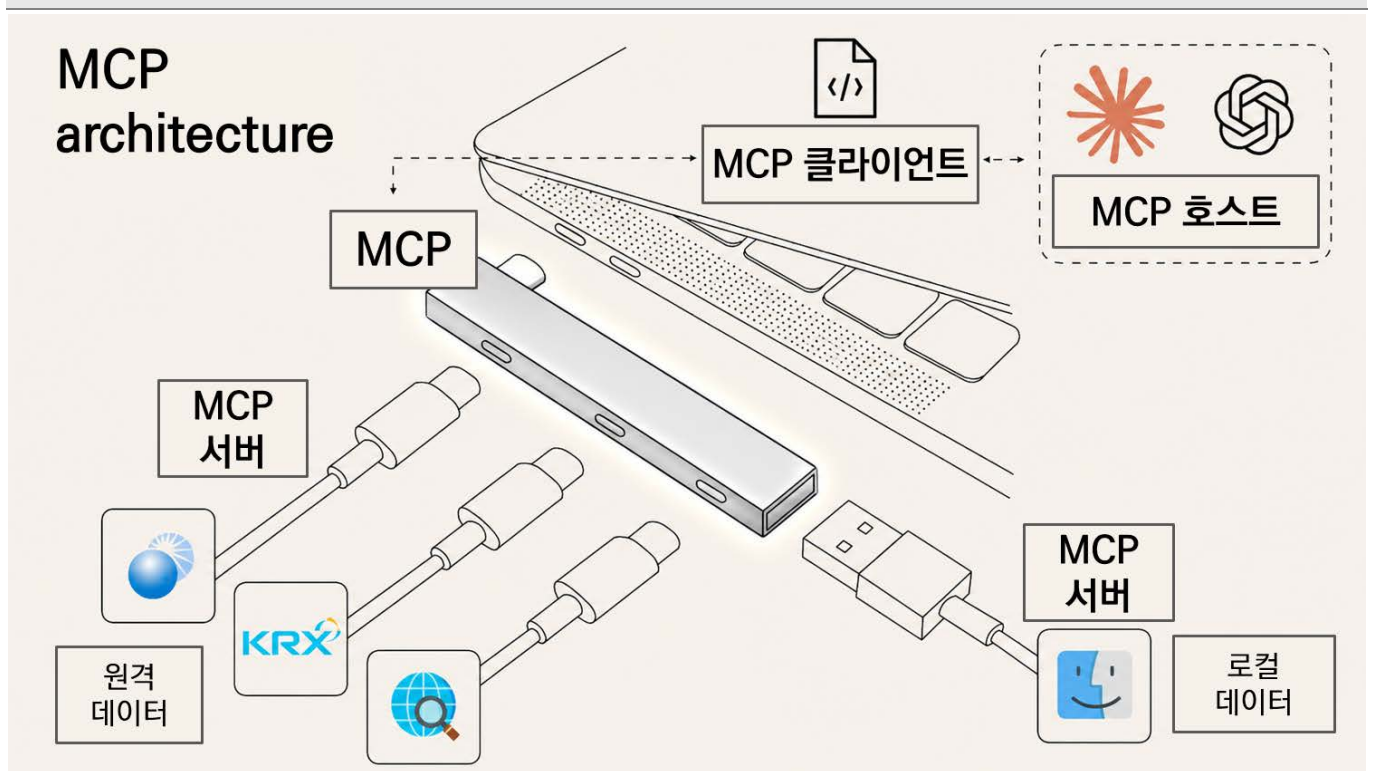
MCP는 호스트(Host), 클라이언트(Client), 서버(Server) 세 층으로 나뉜다.

호스트는 클로드, ChatGPT와 같은 AI 모델로 사용자가 직접 마주하는 화면이다.

클라이언트는 노트북에 연결하는 USB 허브처럼 어댑터가 다른 여러 기기의 데이터를 호스트에게 전달하는 역할을 한다.

서버는 여러 출처의 데이터를 USB 허브에 동시에 연결하기 위한 어댑터와 같다. OPX의 경우 DART, 거래소 공시 등의 출력 형태를 표준화하여 연결하는 것을 의미한다.

그림 4. MCP의 구조



주: 현재 OpenProxy MCP는 원격 데이터만 지원
 자료: 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

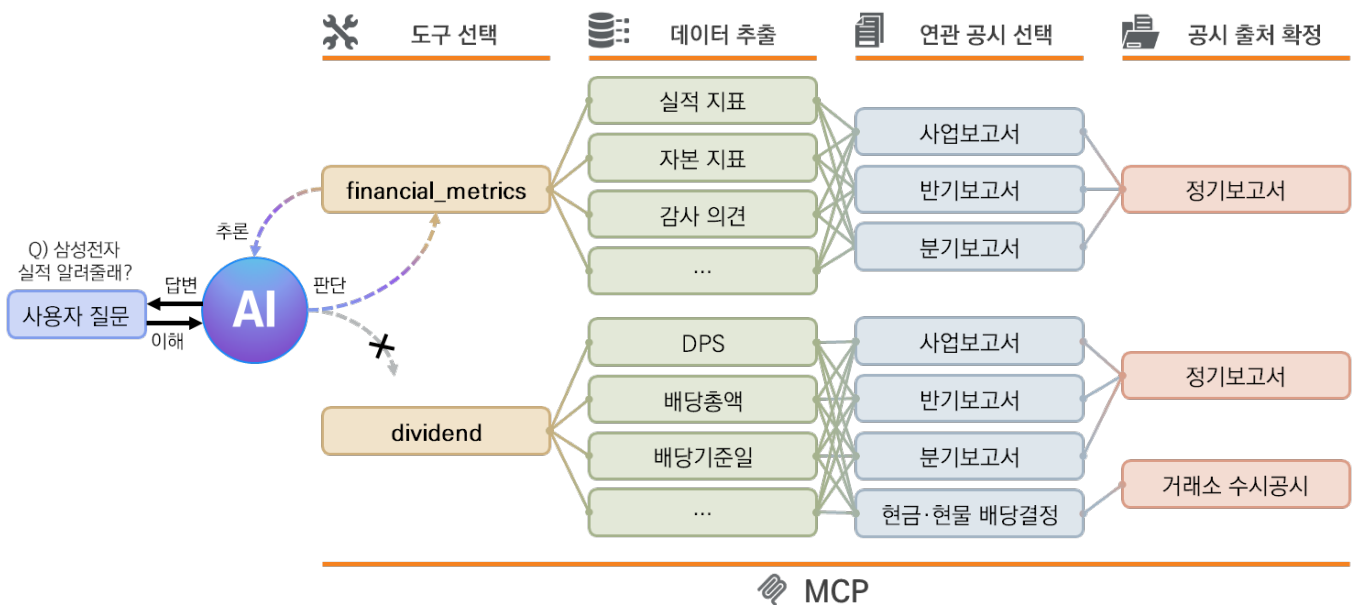
MCP 작동 메커니즘

사용자는 AI에게 “SK하이닉스 2026년 1분기 실적 알려줘”라고 질문한다. OPX가 연결돼 있지 않은 경우 AI는 가장 적합한 키워드와 출처를 인터넷에서 스스로 판단해 찾아 종합해 대답한다. 그러나 어떤 출처를 보아야 하는지, 어떤 데이터를 읽어서 어떤 추론을 해야 하는지 AI의 자원에 맡기는 비중이 크기 때문에 환각 현상 가능성이 높아진다.

OPX에 연결된 경우 AI는 질문을 이해한 뒤 자신에게 주어진 도구와 매뉴얼을 먼저 살핀다. 이때 어떤 도구를 선택할지 주어진 매뉴얼을 참고해 스스로 판단한다. 실적에 대한 질문이다 보니 주어진 도구 가운데 ‘dividend’와 ‘financial_metrics’가 있다면 후자를 선택한다. 이후 해당 도구의 사용서에 명시된 대로 실적지표, 감사의견 등의 데이터를 관련 공시에서 추출해 필요한 수치를 연산하고 이를 토대로 사용자의 질문에 대답한다.

건설 현장에 비유하자면 인부에게 단순히 “건물 지어”라고 말하는 것과, 설계도와 공구를 함께 주고 “건물 지어”라고 말하는 것의 차이와 같다. AI 답변의 품질은 주어진 정보와 도구에 따라 크게 달라진다.

그림 5. OpenProxy MCP 작동 메커니즘



자료: 미래에셋증권 리서치센터

기능

개요

OPX는 분석 목적에 따라 9개 영역·17개 도구로 구성된다. 각 영역은 목적에 맞는 여러 공시를 조합·교차검증하여 가장 신뢰도 높은 데이터와 해설을 확정하고 시는 이에 근거하여 사용자의 질문에 답변한다. 9개 영역이 참조하는 공시는 약 40여 종에 이르며, 답변에 사용된 원문 공시 링크를 시에 요청할 수 있어 직접 검증할 수 있다.

의결권 행사는 "찬성인가? 반대인가?"의 결정으로 수렴하지만, 이를 위해 회사의 실적, 재무 상태, 지배구조, 자본구조, 주주환원, 주요 사건·사고 등 다양한 세부 데이터가 필요하다. OPX는 각 세부 데이터 열람과 이를 종합한 의결권 행사를 종합적·독립적으로 보조한다. (자세한 의결권 행사 보조 기능 설명은 Appnedix 참고)

표 1. OpenProxy MCP 주요 기능

부문	도구	접근 데이터	예시 질문
색인	company	DART 공시검색 목록	-
인용	evidence	공시번호	"밸류업 플랜 공시 출처 알려줘"
재무	financial_metrics	정기보고서 재무지표 + 감사의견	"26년 1분기 실적 알려줘"
주주 환원	dividend	사업보고서 배당 + 현금·현물배당결정	"지난 3년 배당성향 알려줘"
	treasury_share	자사주 공시 5종 + 결과 보고 4종	"자사주 취득과 소각 추이 알려줘"
	value_up	기업가치제고계획 공시	"자사주 취득 현황 밸류업 플랜과 비교해줘"
지배 구조	ownership_structure	사업보고서 최대주주 + 대량보유 + 최대주주변동	"주주 종류별 지분율 알려줘"
	corp_gov_report	기업지배구조보고서	"지배구조 핵심지표 준수 현황 알려줘"
	proxy_contest	위임장·소송·5% 경영참여	"경영권 분쟁 관련 소송 추이 알려줘"
주주 총회	shareholder_meeting_notice	주주총회 소집공고	"정기주주총회 안건 알려줘"
	shareholder_meeting_results	주주총회 의결 결과	"정기주주총회 의결 결과 알려줘"
	proxy_advise_before_meeting ★	8개 도구 종합·상법 데이터·주요 운용사 의결 학습 데이터	"정기주주총회 안건별 찬/반 조언해줘"
자본 구조	dilutive_issuance	유상증자·CB·EB·BW·감자	"교환사채 발행 내용 알려줘"
	corporate_restructuring	합병·분할·주식교환	"주식매수청구권 가격 얼마야?"
	corporate_deals	타법인주식 취득 및 처분	"계열사에 출자한 내용 알려줘"
수주	order_contracts	단일판매·공급계약	"최근 수주 공시 알려줘"
리스크	risk_events	중대재해·횡령 및 배임·생산중단	"최근 중대재해 발생 기업 알려줘"

자료: 미래에셋증권 리서치센터

사용 예시

EASY – AI로 바로 열어보는 공시

OPX를 연결한 AI 기업분석 예시 6가지를 요약 편집한 내용이다.
(실사용 화면 예시는 Appendix 참고)

<그림 6>은 SK하이닉스의 실적 질문에 대한 AI의 답변이다. 분기·반기·사업보고서의 주요 수치를 읽어 필요한 값을 연산하고, 현금흐름 및 재무건전성 분석과 함께 반환한다.

<그림 7>은 미래에셋증권의 주주환원 이력과 정책을 열람하는 화면이다. AI가 기업가치 제고계획과 자사주 취득·처분·소각 공시를 읽어 타임라인과 합산 값으로 정리해 반환한다.

<그림 8>은 지난 90일간의 중대재해 발생 공시를 스크리닝하는 화면이다. 중대재해 이벤트를 추려내고, 선택한 사고에 대해 상세 정보를 제공한다.

<그림 9>는 솔루엠의 소유구조를 최대주주+특수관계인, 기관, 자사주 등으로 구분해 지분율로 보여주는 화면이다. 잦은 5% 대량보유 변동 등을 통해 경영권 분쟁 신호를 탐지한다.

<그림 10-11>은 삼성전자의 지난 3년 배당 이력을 보여주는 화면이다. 분기별 DPS, 배당 성향, 시가배당률로 나누어 추이를 제시하고, 주주환원 정책과 현금성 주주환원율까지 연산해 알려준다. 수치 검토를 위한 공시 원문 링크도 함께 제공한다.

<그림 12-13>은 LG화학 정기주주총회의 안건 정리와 안건별 찬성·반대 조언을 보조하는 화면이다. 사용자가 검토해야 할 내용을 추려서 알려준다.

HARD – 100개 기업 공시를 한 번에

<그림 14>는 AI를 활용해 100개 기업의 주주총회 결과를 한 번에 분석한 사례다. "코스피 시가총액 상위 100개 기업 가운데 2026년 정기주주총회에서 이사 보수한도 변경 안건이 상정된 기업을 찾아 상향·유지·하향으로 분류하고 통계를 내라"고 지시하자, AI는 OPX를 통해 DART 공시와 분석 기준에 접근해 기업 목록 수집부터 공시 조회, 보수한도 비교, 결과 집계까지 전 과정을 자동으로 수행했다.

총 11분이 소요됐으며, 분석 결과는 상향 21사(21.4%), 유지 72사(73.5%), 하향 5사(5.1%)였다. 일부 공시는 문서 구조 때문에 자동 분석이 어려웠고, NH투자증권은 임시주주총회 안건이 함께 포함되는 한계가 있었다.

이러한 작업은 일반적인 웹 기반 AI로는 수행하기 어렵다. 웹 AI는 질문에 답하는 데 적합하지만 장시간 반복 작업을 이어가기에는 제약이 있다. 반면 Agentic CLI 기반 AI는 필요한 공시를 반복 조회하고 분석을 끝까지 수행할 수 있어, 수백 개 기업을 대상으로 한 기업 분석도 하나의 지시만으로 자동화할 수 있다.

Agentic CLI (Agentic Command-Line Interface) 터미널에서 목표 지시를 받아 톨 호출·파일 작업을 자율 반복하며 작업을 완수하는 AI 에이전트

그림 6. SK하이닉스 실적 질문에 대한 AI 답변

그림 7. 미래에셋증권 주주환원 질문에 대한 AI 답변

SK하이닉스 실적분석

SK하이닉스 26년 1분기 실적 알려줄래?

나

AI

 재무 MCP Tool 사용 - DART 공식 데이터 접근

DART 분기보고서 연결재무제표 결과입니다.

2026년 1분기 실적

항목	금액	QoQ	YoY
매출	52.6조원	+60.2%	+198.1%
영업이익	37.6조원	+96.2%	+405.5%
순이익	40.3조원	+164.7%	+397.6%
영업이익률	71.53%	+58.4%	+42.18%

SK하이닉스 현금흐름 분석해줘

나

AI

 DART 사업보고서 결과입니다.

SK하이닉스 현금흐름

항목	2022	2023	2024	2025
CFO	14.8조원	4.3조원	29.8조원	53.4조원
CapEx	19.0조원	8.3조원	15.9조원	27.5조원
FCF	-4.2조원	-4.0조원	13.9조원	25.9조원
부채비율	64.1%	87.5%	62.2%	46.0%

이익 현금화 품질 우수. 투자·운전자본 부담 증가.

재무건전성도 분석해줄래?

나

AI

 SK하이닉스 재무건전성: 위험 신호 거의 없음

지표	2025	통상 판단 기준
부채비율	46.0%	100% 이하 양호
유동비율	185.8%	150%+ 양호
이자보상배율	50.3배	1.5배 미만 위험
차입금의존도	12.6%	30% 이하 안정
자본잠식	정상	-

디레버리징 속도가 핵심 - 2023년 부채비율이 87.5%까지 증가했으나, 이익 누적으로 자기자본이 빠르게 증가해 2년 만에 46%로 하락.

이자보상배율 50.3배 - 영업이익으로 이자 50번 갚을 수 있는 수준.

미래에셋증권 주주환원

미래에셋증권 최근 자사주 취득·소각 추이 알려줘

나

AI

 자사주 MCP Tool 사용

DART 기준 자사주 취득·소각 결과입니다.

취득결정 추이 (결정 → 집행결과)

결정일	결정액	목적	집행결과
23.10.18	602억	주주가치 제고	699억
24.01.25	697억	주주가치 제고	860억
24.08.07	687억	소각·주주가치 제고	862억
25.08.28	801억	소각·주주가치 제고	801억
26.01.27	1,000억	주주가치 제고	1,000억

*취득결정 합계 5건 / 약 3,787억

소각결정 추이

결정일	주식수	금액
24.02.22	10,000,000주	822억
24.11.08	10,000,000주	834억
25.05.20	17,500,000주	1,369억
25.11.27	4,052,192주	383억
26.02.24	11,947,808주	1,318억

*소각결정 5건 / 누적 53,500,000주 / 약 4,690억

미래에셋증권 주주환원 정책 정리해줄래?

나

AI

 밸류업 MCP Tool 사용

밸류업 공시 기준 결과입니다.

정책 골격
수익성 개선·주주환원 확대·자사주 소각을 통한 BPS 개선이 핵심

수치 목표 및 이행 실적

구분	목표	이행현황
ROE	10% 이상	개선중 (미달)
주주환원성향	35% 이상	초과달성
글로벌 세전이익	5,000억원	개선중 (미달)
발행주식 소각	누적 1억주 이상	28% 이행

주주환원 정책 핵심

- 환원성향(35% 하한)을 배당 + 소각 합산으로 정의. 2024년 40%로 목표 달성
- 2030년까지 1억주 소각 목표
- 저평가 국면 소각 우선: 배당보다 소각 중시 기조

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

10 Mirae Asset Securities Research

그림 8. 중대재해 발생기업 질문에 대한 AI 답변

그림 9. 솔루엠 소유구조 질문에 대한 AI 답변

중대재해 발생기업 분석

최근 중대재해 발생 기업 알려줘

나

AI

중대재해 MCP Tool 사용

최근 30일 DART 공시 기준, 총 11건 존재합니다.

최근·중대 기준 회사	내용
POSCO홀딩스	신안선선 전기작업 준비 중 추락
KCC건설	개인숙소 휴무일 취침 중 심정지
OCI 홀딩스	광양1공장 활성탄 교체 중 화상
한화에어로스페이스	대전사업장 세척공실 화재
KCC 건설	중대재해 발생
DL 이앤씨	자회사 중대재해 발생
화일약품	중대재해 형사처벌 사실확인
THE CUBE&	중대재해 형사처벌 사실확인

집계상 사망 8명, 부상 4명이며 단일 사건 최대는 한화에어로스페이스 대전사업장 화재(사망5).

KCC건설은 현장이 아니라 휴무일 개인 숙소 취침 중 심정지 건이므로 중대재해 인정 여부 불확실.

화일약품, THE CUBE&는 신규 발생이 아닌 과거 사고에 대한 형사처벌 확인 공시.

한화에어로스페이스는 무슨 사고였어?

나

AI

2026년 6월 1일 한화에어로스페이스 대전사업장 세척공실에서 원인 미상의 화재가 발생. 단일 중대재해 공시로는 사상 최대 규모.

한화에어로스페이스 종속회사 사업장	내용	사상
한화에어로스페이스	세척공실 화재	사망5 부상2
한화오션에코텍광양	볼팅 중 끼임	사망1
한화오션에코텍광양	배관내부 진입 후 의식불명	사망1
한화오션(거제)	의식불명	사망1

올해 1~3월 발생한 다른 3건은 모두 종속회사 사업장 사고를 모회사로서 공시. 반면, 이번 6월 사고는 한화에어로스페이스에서 직접 발생

솔루엠 소유구조 분석

솔루엠 소유구조 알려줄래?

나

AI

소유구조 MCP Tool 사용

솔루엠(248070) 소유구조입니다.

최대주주 측 지분 (사업보고서 기준)		
구분	보유주식 수	지분율
최대주주 + 특관인	779만	16.3%
자사주	0	0%
기타(소액·기관 등)	4,002만	83.7%
발행주식총수	4,781만	100%

최대주주 본인은 전성호 13.05%(715만 주)이고, 특수관계인(전동욱·전성도·전세욱 외 18인)을 합산하면 16.3%입니다.

5% 대량보유 현황 (최신)			
보고자	지분율	보유목적	보고일
전성호	32.78%	경영참여	26.06.08
얼라인	23.11%	경영참여	26.04.24
VIP자산	6.71%	단순투자	26.06.10
국민연금	4.40%	단순투자	26.04.01

주의사항:

- 전성호 본인 지분 명부 vs. 5% 보고 차이 존재. 두 수치는 산정 범위가 다릅니다.
- 얼라인파트너스 23.11% 경영참여: 행동주의 운용사가 경영참여 목적으로 20%대 지분율 보유..

전성호의 현재 지분은 몇%야?

나

AI

전성호의 지분은 두 수치가 있습니다.

- 사업보고서 명부상 본인 단독 13.05%
- 대량보유 보고 기준 32.78% (26.06.08 보고)

두 숫자가 다른 이유는 산정 범위 차이입니다. 명부상 13.05%는 개인 보유분만 집계한 값이고, 대량보유 보고의 32.78%는 특수관계인·공동보유자를 합산한 보고자 기준입니다. 의결권 대결 구도를 보려면 거려면 공동보유 합산인 32.78%가 기준입니다.

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
 자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
 자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 삼성전자 배당이력 질문에 대한 AI 답변 (상)

그림 11. 삼성전자 배당이력 질문에 대한 AI 답변 (하)

**삼성전자
배당이력**

삼성전자 지난 3년
배당이력 알려줄래?

나

AI 배당 MCP Tool 사용 - DART 공시 데이터 접근

DART 직접 조회 결과입니다.

분기별 상세(원, 결정공시 기준)

연도	1Q	2Q	3Q	4Q	합계
'23	361	361	361	361	1,444
'24	361	361	361	363	1,446
'25	365	367	370	566	1,668

연도별 요약(보통주)

연도	DPS	배당성향	시가배당률	패턴
'23	1,444	67.8%	1.9%	분기
'24	1,446	29.2%	2.7%	분기
'25	1,668	25.1%	1.5%	분기

2023년 배당성향이 67.8%로 높은건 반도체 업황 부진으로 순이익이 급감한 탓. 우선주 DPS는 보통주 대비 1원 높게 책정(결산 기준)

삼성전자의 주주환원
정책 알려줘

나

AI 밸류업 MCP Tool 사용 - DART 공시 데이터 접근

4기 주주환원 정책 (2024~2026년)
2026년 3월 밸류업 공시 기준, 현재 4기 정책 이행 중입니다.

핵심원칙: 3년 간 FCF의 50% 주주환원
→ 정규배당 집행 후 잔여재원 발생 시 추가 환원

이행 실적 (2024~2025)

항목	금액
현금배당 (정규)	19.6조 원
현금배당 (추가)	1.3조 원
소각 목적 자사주 매입	8.4조 원
합계	29.3조 원

자사주 매입·소각 현황 (최근 3년)
24.11 - 3조 원 취득, 주주가치 제고 목적
...
26.03 - 5.3조 원 소각 결정

**시가 대비 현금성
주주환원율이 얼마야?**

나

AI 배당 MCP Tool 사용 - DART 공시 데이터 접근

웹 검색 - 추가 조회 - 6/8 증가 사용

삼성전자 시가 대비 현금성 주주환원율 계산 조건

항목	수치	비고
기준 추가	295,500원	6/8 증가
시가총액	약 1,925조 원	6.51억 주
기준 연도	2025년	최근 회계연도

현금성 주주환원 산출
2025년 연간 현금배당 11.1조 원
2025년 소각 목적 자사주 매입분 6.9조 원

시가 대비 현금성 주주환원율
현금배당만 (11.1조 / 1,925조) = 약 0.58%
배당+소각 확정분 (18조 / 1,925조) = 약 0.94%
배당+2년 취득분 (29조 / 1,925조) = 연환산 1.5%

내가 제공한 수치들
공시 원문 링크 줄래?

나

AI 출처 MCP Tool 사용 - DART 공시 데이터 접근

배당 공시 원문 링크

연도	분기	DPS	DART 링크
2023년	Q1	361원	20230427800074
2023년	Q2	361원	20230727800107
...			
2025년	Q3	370원	20251030800075
2025년	결산	566원	20260129800004

주주환원 정책 공시 원문 링크

구분	DART 링크
밸류업 (4기 정책)	20260319801333
소각결정 (26.03.31)	20260331800004
...	
취득결정 (25.07.08)	20250708000011
취득결정 (25.02.18)	20250218001596

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. LG화학 주주총회 분석 질문에 대한 클로드 답변 (상)

그림 13. LG화학 주주총회 분석 질문에 대한 클로드 답변 (하)

**LG화학
주주총회 분석**

LG화학 26년
정기주총 안건 알려줘

나

AI

주주총회 MCP Tool 사용

DART 기준 LG화학 제25기 정기 주주총회 전체 안건입니다.

제 1호 - 제25기 재무제표 승인의 건

제2호 - 정관 변경의 건 (7개 세부 안건)

- 2-1 집중투표제 배제 조항 삭제
- 2-2 전자주주총회 제도 도입
- 2-3 독립이사로 명칭 변경
- 2-4 감사위원 분리선출 인원 확대
- 2-5 감사위원 선·해임 시 의결권 제한 강화
- 2-6 정관 정비
- 2-7 권고적 주주제안 제도 도입 (주주제안)
- 2-8 선임독립이사 선임 (주주제안)

제3호 - 주주 제안의 건

제2-7호 가결 시에만 상정, 부결 시 자동 폐기

- 3-1 기업가치 제고계획에 NAV 할인율 공개
- 3-2 주식연계보상 도입 + NAV 할인율, ROE를 KPI로 연계하는 안 보상위원회 검토
- 3-3 LG에너지솔루션 지분 유동화 확대 + 자사주 매입·소각 주주환원 정책 보강

제4호 - 이사 선임의 건

사내이사 김동춘

제5호 - 감사위원회 위원이 되는 사외이사 선임의 건

사외이사 천경훈 (제 2-4호 부결 시 자동 폐기)

제6호 - 이사 보수한도 승인의 건

주주총회 분석

주주총회 분석 질문

나

AI

의결권 행사 보조 MCP Tool 사용

LG화학 제25기 정기 주주총회 의결권 행사 권고 안건 권고 근거

1호	FOR	감사의건 적정, 자본잠식 없음
2호	FOR	-
2-1	FOR	상법 2차 개정 의무 정합
2-2	FOR	상법 1차 개정 정합
2-3	FOR	상법 1차 개정 정합
2-4	FOR	상법 2차 개정 자산2조 + 의무 정합
2-5	FOR	합산 3%를 강화 (소수주주 보호)
2-6	FOR	위험신호 없음
2-7	FOR	위험신호 없음
2-8	FOR	위험신호 없음
3호	△검토	2-7호 가결 시에만 상정
3-1	FOR	주주환원 투명성 강화
3-2	FOR	경영진 책임 강화
3-3	FOR	자사주 소각 = 주주환원
4호	△검토	재직 중 성과 약함
5호	△검토	2-4호 부결 시 자동 폐기
6호	FOR	한도 동결(+0%), 소진율 45.9%

주목할 포인트

제4호 김동춘 사내이사는 재직 중 성과가 약한 것으로 평가됩니다. ROE가 평균 4.5%로 낮고, 추세도 하향(-3.04%p/년), 부채비율 누적도 +14%p로 악화되었습니다. CEO 연임 선임인 만큼 자체 판단이 필요합니다.

주주총회 결과 정리해줄래?

나

AI

주주총회 결과 MCP Tool 사용

LG화학 제25기 정기 주주총회 결과

안건	결과	출석기준 찬성률	비고
1호	가결	98.7%	
...			
2-7	부결	30.3%	
2-8	부결	22.7%	
3호	미결	-	자동 폐기
...			
5호	가결	96.1%	2-4호 가결 상정
6호	가결	99.4%	

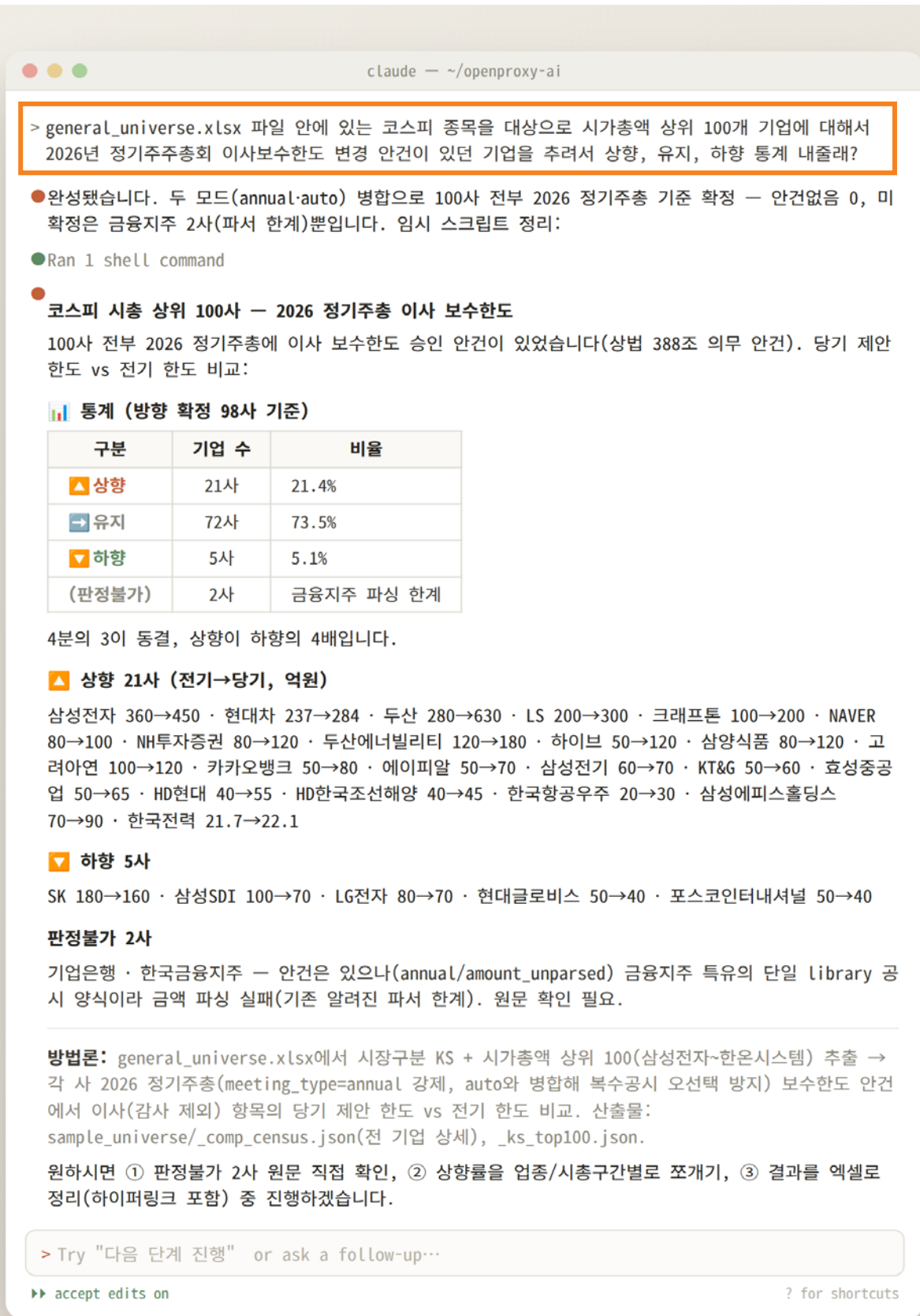
주주제안 3건 전부 무산, 선임독립이사도 부결.

주: 클로드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
 자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

주: 클로드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
 자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

Mirae Asset Securities Research 13

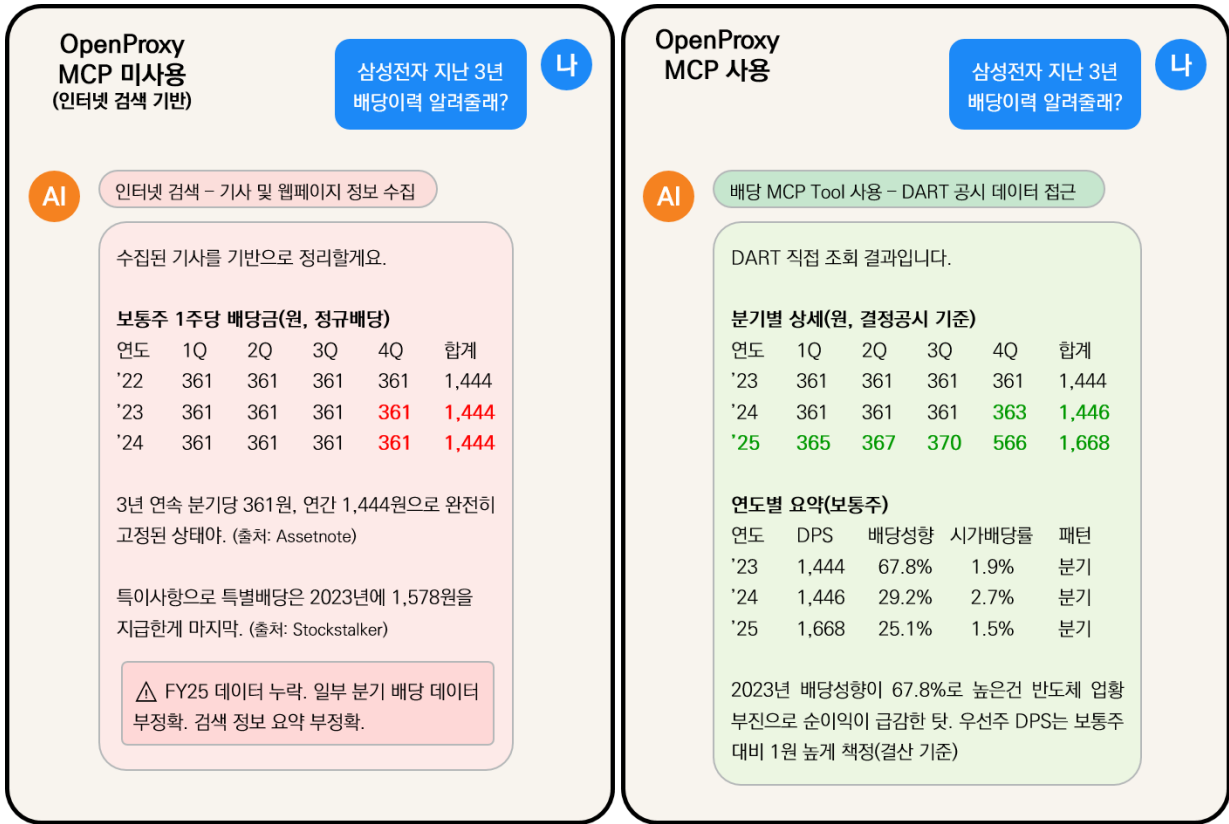
그림 14. 클로드코드를 사용한 주주총회 안건 탐다운 분석



주: NH투자증권은 정기주총이 아닌 임시주총에 이사보수한도 안건으로 확인., 26.06.15 기준
자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

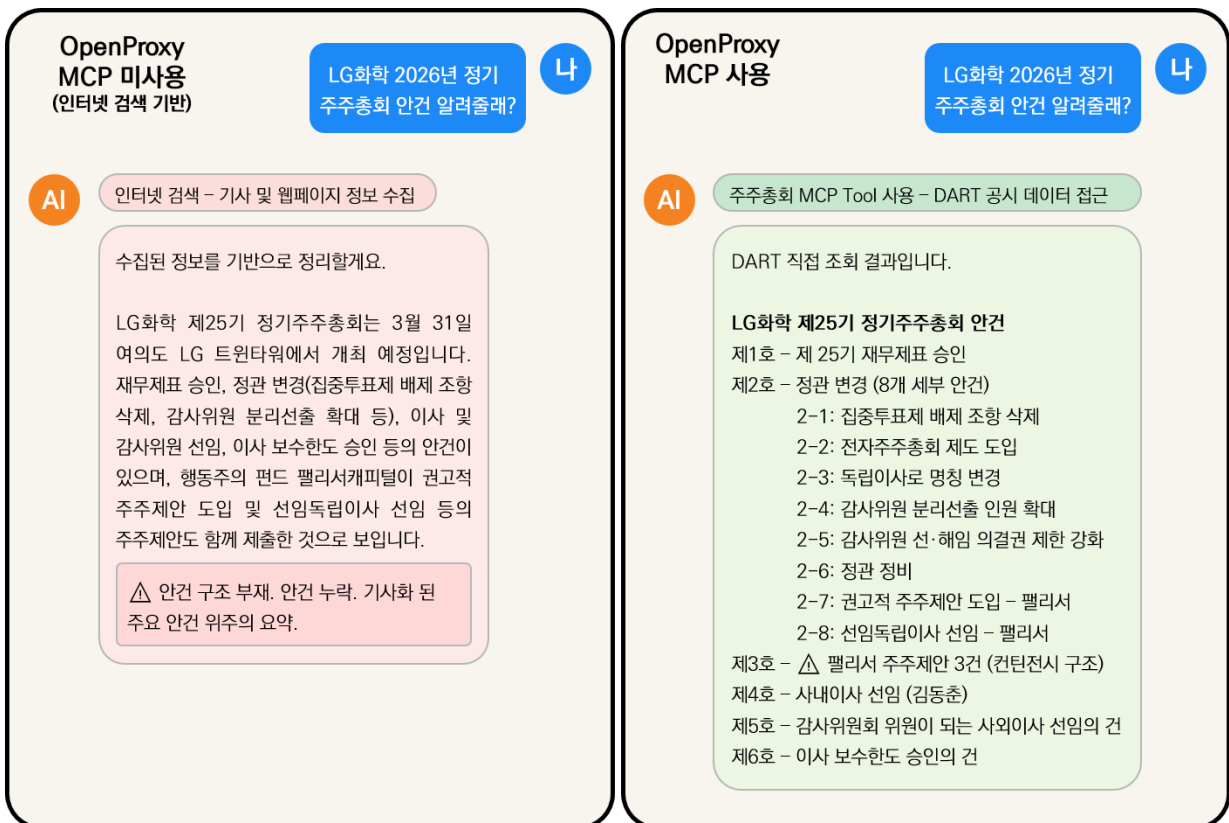
OpenProxy 사용 전후 비교

그림 15. MCP 사용 전후 비교 - 삼성전자 배당이력



자료: DART, 앤트로픽, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준

그림 16. MCP 사용 전후 비교 - LG화학 주총안건



자료: DART, 앤트로픽, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준

그림 17. (MCP 미사용) 솔루션 지배구조 이슈 질문에 대한 답

그림 18. (MCP 연결) 솔루션 지배구조 이슈 질문에 대한 답

**OpenProxy
MCP 미사용**
(인터넷 검색 허용)

솔루션 2026년
정기주주총회 전후의
지배구조 이슈 알려줄래?

나

AI 인터넷 검색 - 기사 및 웹페이지 정보 수집

2026년 주총의 핵심은 행동주의 얼라이언트파트너스와의 분쟁 → 전격 합의 → 지배구조 전면 개편으로 요약.

1. 발단 - RCPS 분쟁과 주주제안
 솔루션이 25.06 발행한 RCPS가 기존주주 권익을 침해할 우려가 있다며 얼라인이 25.12 신주발행무효 소 제기, RCPS 투자자 상대로 주식처분금지 가처분 신청.

이후 26.02.12 3개 세분위원회 설치와 LG전자·롯데온 출신 전문가들의 이사회 합류를 주주제안으로 상정. 당시 얼라인은 8.04% 지분 보유.

2. 전환점 - 3월 16일 포괄적 합의
 주총 직전, 전성호 대표와 얼라인이 비공개 협의 끝에 합의 도달. RCPS 관련 우려 해소, 이사회 독립성 강화 등 담은 포괄적 합의 도달. 얼라인은 주주제안 철회 및 소송·가처분 취하로 화답.

3. 결과 - 3월 31일 주총 안건 가결
 주총에서 주요 안건 통과되며 지배구조 변경

- ① 주주환원: 청사 이래 최초로 현금 배당 결정
- ② 이사회 독립성: 독립이사 과반 명문화, 사외이사 2명 (서영재·나영호) 신규 선임으로 7인 이사회 중 독립이사 4명 체제 구축.
- ③ 최대주주 지배력 통제: 전성호 대표가 RCPS 콜옵션 50%를 임직원 인센티브로 배분, 우선매수권 포기. 퇴임 후 전문경영인 체제로 전환하여 최대주주의 지배력 남용 여지를 구조적으로 차단.

4. 주총 이후 - 지분 변동
 합의 이행 과정에서 얼라인파트너스 자산운용과 Align Partners Korea Fund LP가 특수관계인으로 편입, 최대주주 등 지분율이 27.01% → 32.35%로 5.34%p 상승. 분쟁 상대였던 얼라인이 공식적으로 최대주주의 특수관계인 진영에 포함.

**OpenProxy
MCP 사용**

OpenProxy MCP
연결했어. 다시 답변해볼래?

나

AI 주주총회, 밸류업, 경영권 분쟁, 배당 MCP Tool 사용

1. 주총표결 - "전 안건 가결" 정정
 언론은 "주요 안건 모두 가결"로 보도했으나, 실제로 주주제안 1건 부결

- ① 3-1 (회사안) : 독립이사 과반 규정, 필수위원회 설치, 독립이사 후보 추천 규정 신설 등 7개 세부 안 → 전부 가결, 출석 기준 찬성 99.9%
- ② 3-2-1 (전자적 방식 의결권 행사 의무화) → 부결. 출석 기준 반대 69.1%

합의는 "이사회 독립성"에서는 완전히 수용했으나, 전자투표 의무화는 최대주주 측이 막은 구조.

2. 분쟁 타임라인 - 제3의 행위자 '컨두잇'
 날짜 주체 이벤트
 26.01.12 솔루션 소송 등 제기 (주요사항보고서 2건)
 26.03.17 솔루션 의결권 대리행사 권유
 26.03.20 컨두잇 의결권 대리행사 권유
 26.03.23 솔루션 [기재정정] 의결권 대리행사 권유

3. RCPS 실체 - 약 1,196억 규모 제3자배정
 RCPS 25.06.26 제3자배정 유상증자 2건으로 공시.
 - 운영자금 약 171억
 - 운영자금 약 826억 + 타법인주식 취득 200억

얼라인이 기존 주주 권익 침해를 주장한 근거가 이 제3자배정 + 콜옵션 구조.

4. 첫 배당 숫자
 - DPS: 보통주 75원, 우선주 451원
 - 배당총액 67.4억, 배당성향 47.51%

5. 거버넌스 점수표 (개선 전)
 05.27 공시된 FY2025 기업지배구조보고서에 따르면, 15개 핵심지표 준수율 26.7%

미준수 항목 중 주총 개편 대상과 직결되는 것:
 전자투표, 사외이사 이사회 의장, 집중투표제, 독립적 내부감사 지원조직, CEO 승계원칙

보고서 기준일이 25.12.31. 이기에 준수율 26.7%는 주총 개편 직전의 사진으로, 내년 보고서에서 준수율 점프를 예상할 수 있는 베이스라인이 됨.

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
 자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

주: 클라우드 답변 요약 편집, 26.06.15 기준
 자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

시작하기

사용 방법

OpenProxy MCP는 클로드, ChatGPT, Perplexity 같은 AI 서비스에 연결해서 쓰는 도구이다. 따라서 AI 서비스 커넥터 추가가 필요하다. 아래의 단계를 따라하면 연결이 가능하다. (클로드 사용자는 그림 19를, ChatGPT 사용자는 그림 20을 따라하면 연결 가능)

① 클로드, ChatGPT, Perplexity 유료 플랜 구독

무료 플랜은 MCP를 매우 제한적으로 사용할 수 있거나 사용이 불가능하다.

② OpenDART API 키 발급

OpenProxy는 DART의 공개 API 플랫폼인 OpenDART와 공시원문에서 데이터를 가져온다. 따라서 데이터를 받아올 수 있는 API 키가 필요하다.

발급 방법: opendart.fss.or.kr 접속 → 인증키 신청 → API 키 발급 확인
(API 키는 데이터 금고의 열쇠이기 때문에 노출에 주의)

③ MCP 연결

서버 주소: https://open-proxy-mcp.fly.dev/mcp?opendart=발급받은_API키

A. 🌟 Claude에 연결하기 (Perplexity도 유사한 방식)

- 1) claude.ai 접속 → 설정 → 커넥터 → 맞춤 설정 → 커스텀 커넥터 추가
- 2) 커넥터 이름 open-proxy-mcp 입력, 서버 주소에 위 주소 입력
- 3) open-proxy-mcp 커넥터가 보이면 클릭, 도구 권한을 '항상 허용'

B. 🌀 ChatGPT에 연결하기

- 1) chatgpt.com 접속
- 2) 설정 → 앱 → 고급설정 → 개발자 모드 켜기 → 이전화면 → 앱 만들기
- 3) 앱 이름 open-proxy-mcp 입력, 서버 주소에 위 주소 입력

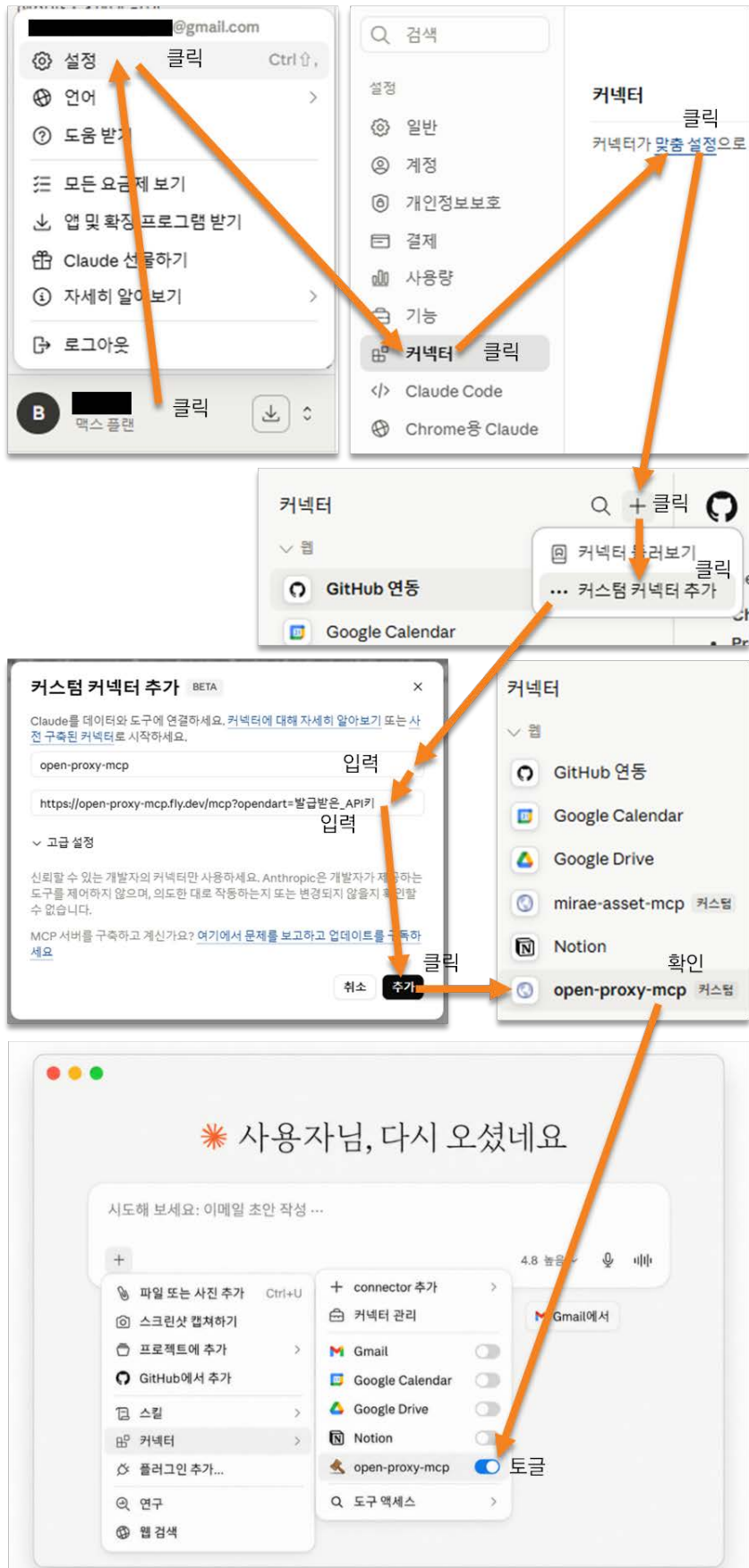
④ 연결이 완료되면 open-proxy-mcp를 토글하여 사용한다.

(자세한 기술적 스펙은 github.com/MarcoYou/open-proxy-mcp 참고).

API (Application Programming Interface)

두 소프트웨어 간 데이터를 쉽게 주고받도록 입력·출력 규칙을 미리 정해놓은 프로그램 통신 계약

그림 19. 클로드에서 OpenProxy MCP 연결하기



자료: 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. ChatGPT에서 OpenProxy MCP 연결하기



자료: OpenAI, 미래에셋증권 리서치센터

주의 사항

좋은 질문을 하자

부정확하고 복잡한 질문을 할수록 AI의 환각 현상은 증가한다. 따라서 다음과 같이 질문 하는 것이 좋다:

표 2. 좋은 질문과 나쁜 질문

차이	나쁜 질문	좋은 질문
기준 제시	삼성전자 배당 알려줘 SK하이닉스 주총 안건 알려줘	삼성전자 FY25 결산 배당 알려줘 SK하이닉스 2026년 정기주주총회 안건 알려줘
질문 분리	삼성전기 실적이랑 현금흐름 분석해주고, 재무건전성 알려줘. 그리고 예상 배당 규모 알려줘.	① 삼성전기 2026년 1분기 실적 알려줘 ↳ ② 현금흐름과 재무건전성 분석해줘 ↳ ③ 현금흐름 증가에 따른 배당 확대 규모 추정해줘
주제 명시	고려아연 경영권 분쟁 사태 알려줘	① 고려아연 경영권 분쟁 소송 추이 알려줘 ② 고려아연 지분구조와 대주주 변화 추이 알려줘

자료: 미래에셋증권 리서치센터

알려진 문제

분석 결과물의 품질은 AI 모델의 성능, 데이터의 질, 구동 환경에 따라 달라질 수 있다.

- ① 구독 플랜과 LLM 모델 성능이 낮을수록 분석 깊이와 기억하는 문맥의 양이 감소한다. 이는 정확도 하락으로 이어진다.
- ② 생성형 AI 사용환경은 로컬 CLI 기반과 클라우드 기반으로 구분된다. 클라우드 기반은 분석 시간·문맥 길이·MCP 도구 사용에 제약이 존재한다.
- ③ DART가 API로 제공하는 데이터는 웹/PDF 공시 데이터와 정보량과 형태가 다르다. 또한 공시에는 기입자의 실수 등이 포함돼 있을 수 있어 데이터 자체의 문제가 분석 정확도의 하락으로 이어질 수 있다.
- ④ AI에게 인터넷 검색을 허용한 상태에서 MCP를 사용할 경우 대개 더 좋은 결과를 얻을 수 있으나, 간혹 인터넷 정보와 DART 정보 간 우선순위가 충돌하는 경우 부정확한 답변을 반환할 수 있다. 이 경우 우선순위를 명시해주거나 웹 검색을 OFF하여 사용할 수 있다.

면책조항

OpenProxy는 공시 데이터를 구조화하여 AI에게 제공하는 매개이다. 분석의 판단은 AI가 수행하며, AI는 환각(hallucination)을 일으킬 수 있고, 부정확한 분석을 제공할 수 있다. AI가 제시하는 의견은 개발자 또는 개발자 소속 단체의 의견이 아니며, 분석 결과는 참고 목적으로만 사용하고, 의사결정의 최종 판단은 반드시 원문 공시 확인과 전문가 검토를 거쳐야 한다.

개발 동기

코리아 디스카운트 해소를 위한 제도의 틀은 빠르게 갖춰지고 있다. 2025년 7월과 8월, 그리고 2026년 3월에 걸쳐 1·2·3차 상법 개정안이 잇따라 통과되면서 시장의 정상화 기대감이 어느 때보다 높아졌다. 그러나 기업을 움직이는 것은 규정이 아니라 행동이고, 출발점은 주주와 기업이 직접 대화하는 것이다.

문제는 ETF로 대표되는 패시브 투자가 확산되면서, 투자자는 개별 종목 대신 지수나 테마를 통째로 매수하고 있다는 점이다. 이는 주주의 직접 의결권 행사와 권리 의식 약화로 이어진다. 반대로 기관투자자의 역할은 중요해졌다. 패시브 투자 비중이 커질수록 수탁자인 기관이 기업과 주주 사이의 '중간다리'로서 짊어지는 역할과 책임은 오히려 더 커진다. 자연스럽게 이들이 의결권이라는 창구를 통해 주주를 대신해 기업과 소통하는 일의 중요성도 함께 높아졌다.

현실은 녹록치 않다. 기관 내 의결권 담당자가 3월 주주총회 집중 기간에 모든 기업의 안건을 하나하나 파악하고 이해해 표를 행사하기란 사실상 불가능에 가깝다. 이를 보완하기 위해 의결권 자문 서비스가 존재하지만, 이 역시 같은 병목에서 자유롭지 않다. 자문사도 주총 시즌에 폭주하는 안건을 감당해야 하고, 무엇보다 서비스가 일정 부분 규격화된 포맷으로 제공되는 탓에 기관·펀드·매니저가 저마다 추구하는 방향에 맞춘 '맞춤형' 의결권 행사를 기대하기는 어렵다.

이런 고민이 이어지던 2025년 12월 29일, 금융위원회가 자본시장 선진화 방안의 하나로 스튜어드십 코드 내실화를 추진하기로 하면서 의결권 행사의 무게는 한층 더 커졌다. 같은 시기 한국 시장의 위상도 크게 높아졌다. 그 위상에 걸맞게, 기관투자자가 수작업으로 감당하던 의결권 행사의 상당 부분을 AI 시대에 맞춰 보조해 줄 도구가 필요하다고 판단했다. 그래서 2026년 1월, 개발을 시작해 2026년 6월에 첫 릴리즈를 선보인다.

Appendix

의결권 행사 보조 Tool 작동 방식

안건 공통 로직

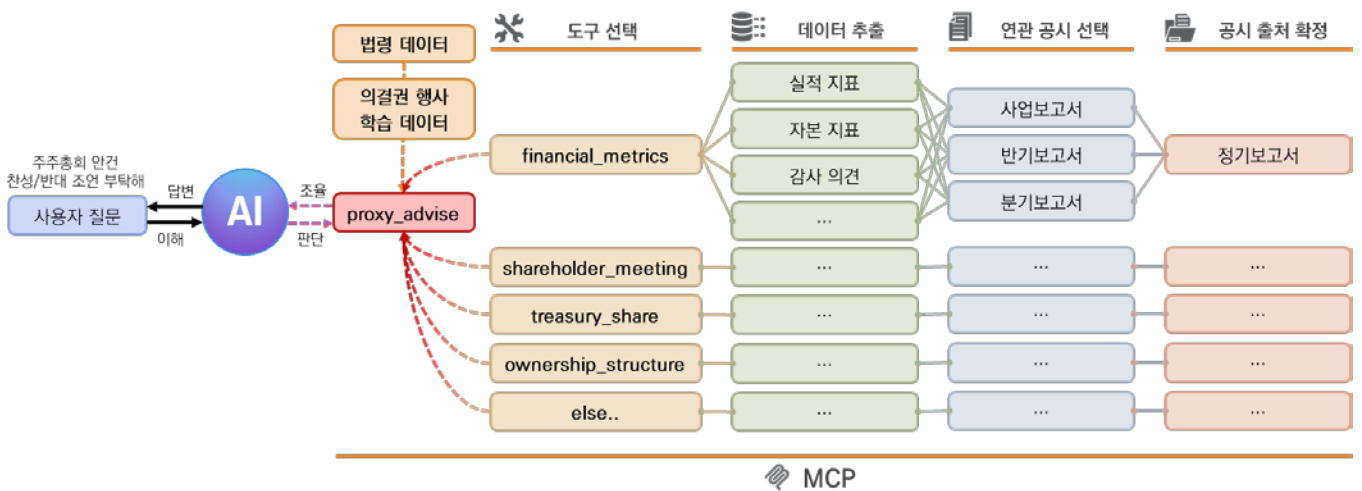
모든 안건에 대한 찬성/반대/검토 로직은 다음의 순서를 따른다:

- ① 안건 데이터 미수집 → NO_DATA
- ② 안건이 상법 강행규정에 해당 → FOR
- ③ 안건이 조건부 안건이거나 대안형 안건인 경우 → REVIEW
- ④ 이 외의 경우 OpenProxy 자체 가이드라인 참고해 결정

의결권 행사 보조 Tool 작동 메커니즘

proxy_advise는 OPX에 등록된 의결권 행사 보조 도구다. 재무지표나 배당을 다루는 도구들이 공시 데이터를 불러와 연산한다면, proxy_advise는 그 위에 한 층을 더한다. 사전 학습된 법령 데이터와 주요 자산운용사·국민연금의 의결권 행사 이력을 함께 활용해 시장에서 합의가 가능한 지점을 정리한 자체 가이드라인을 만들고, 이를 기준으로 안건별 찬성·반대·검토 의견을 도출한다. 가이드라인의 구체적인 내용은 <표 3>에 정리했다.

그림 21. OpenProxy MCP – Proxy Advise 도구 작동 메커니즘



자료: 미래셋증권 리서치센터

표 3. OpenProxy의 의결권 행사 가이드라인

안건	시그널	권고	판정 기준 · 근거
재무제표 승인	자본잠식	반대	자본잠식
	한정의견	반대	감사의견이 한정·부적정·의견거절
	적정·정상	찬성	감사의견 적정 + 자본잠식 없음
사외이사 선임	결격사유	반대	법적 결격사유
	독립성	검토	최근 3년 특수관계, 최근 2년 재직 이력
	장기연임	검토	장기(5년) 재직 → 독립성 약화
	회계 이력	검토	이전 회사 재직기간 회계 문제 발생
	그 외	찬성	이 외 문제 없음
사내이사 선임	결격사유	반대	법적 결격사유
	재직성과 평가		재직기간 중 주주가치 지표의 수준·추세로 채점 (ROE·부채비율·주주환원 → 총점 -6 ~ +12)
	↳ 성과 우수·보통	찬성	총점 +3 이상
	↳ 성과 부진	검토	총점 0 ~ +2
	↳ 성과 저조	검토	총점 음수 (단 법상 결격은 아니므로 자동 반대 아님)
	신임	찬성	재직 이력 없어 성과 미평가 → 결격사유만 참고
감사·감사위원 선임	결격사유	반대	법적 결격사유 및 특수관계 여부
	장기연임	반대	장기(5년) 재직 → 독립성 약화 (사외이사보다 보수적 판단)
	독립성	검토	최대주주와의 특수관계 등
	그 외	찬성	이 외 문제 없음
	전문성		자동판단 부재
이사 보수한도	과도한 인상	검토	① 자본잠식·적자·순익감소 중 인상 ② 50% 이상 인상 ③ 한도 소진율 30% 미만
	적정	찬성	① 동결·감액 ② 성과 양호한 상태에서 한도 도달
감사 보수한도	위험 신호	검토	① 1인당 보수 과소 ② 50%+ 인상하며 1인당 과다 ③ 30~50% 인상 ④ 자본잠식 + 인상
	적정	찬성	변동 ±10% & 1인당 적정수준
퇴직금·퇴직위로금	과다 지급	검토	① 경영권 변동 보상 ② 사외이사 퇴직금 ③ 지급배수 2배 이상 ④ 퇴직금/퇴직위로금 규정 신설
	형식 변경	찬성	퇴직연금 도입·법령 정비·단순 정정
배당	위험 신호	검토	① 자본잠식 ② 적자 ③ 배당성향 200% 초과
	적정·절차	찬성	① 리츠 의무배당 ② 배당 절차·기준일·준비금 관련 ③ 흑자 + 자본 양호

정관변경	강행규정 위반	반대	개정상법 위반 취지의 규정 변경
	강행규정 정합	찬성	개정상법 준수 취지의 규정 변경
	상법 우회 의심	검토	① 집중투표·분리선출 무력화 시도 (정원축소, 정원분리, 감사위원회 정원확대, 분리선출 인원 2명 초과, 시차임기제 도입 등) ② 경영권 방어·반인수 (초다수결의제 신설, 의결권 제한, 수권주식 증가, 제3자배정 신주발행, 액면분할 등) ③ 주주총회 권한 및 견제 회피 → 보수와 임기 관련 (등기→미등기 전환 + 보수, 보수 정관 직접 명시, ESOP 연계 보수 도입, 사외이사 임기 단축, 사임 후 재선임 등) ④ 자사주 우회 → 의무소각 회피 및 의결권 부활 (자사주 재단·기금·비특수관계인 출연, 예외 보유 사유 신설, 우리사주 출연 등) ⑤ 상호주·기타 구조 변경 → 영향 검토 필요 (상호주·주식 맞교환, 집행임원제도 도입, 주총의장 변경, 이사회 소집 절차 변경, 독립이사 1/2 이상, 배당 주기 변경)
	일반 변경	찬성	이 외 신호 없음
자기주식	소각	찬성	주주환원
	처분	검토	우호지분 형성 우려 검토
	합병·분할 신주배정	반대	자사주 합병/분할 신주 배정 (위법)

자료: 국가법령정보센터, 미래에셋증권 리서치센터

실사용 화면

〈그림 22〉은 클라우드 환경에서 LG화학 주주총회 의결권 행사 보조 기능을 활용하는 실제 화면이다. 클로드는 OpenProxy MCP를 통해 DART의 주주총회 소집공고 공시 데이터를 가져오고, 자체 가이드라인을 참고해 안건별 찬성·반대·검토 의견을 출력한다. 2-1호부터 2-5호까지는 개정 상법상 강행규정 준수를 위한 안건으로 일괄 찬성을, 3호·5호는 조건부 성격의 안건으로 검토를 권고한다. 4호는 재직 중인 사내이사의 성과 부진을 근거로 검토를 권고한다.

〈그림 23〉는 고려아연의 소유구조를 탐색하는 화면이다. 사업보고서상 최대주주 지분율, 대량보유보고서, 최대주주 변동보고서 등을 종합해 의결권 매집 현황을 포착하고 경영권 분쟁 신호를 읽어낸다.

〈그림 24-25〉는 미래에셋증권의 주주환원 정책에 대한 질의 화면이다. 자사주 취득 현황을 묻는 질문에 대해 최근의 취득·처분·소각을 구분해 제시하고, 이어서 과거 공시한 기업 가치 제고 계획(밸류업 플랜)과 대조해 목표 달성 정도를 진단한다.

그림 22. 실제 사용 화면 예시 (1) - LG화학 주주총회 의결권 행사 보조

주주총회 안건별 찬성/반대 조언 부탁할게

잠깐, 의결권 행사 권고 받아올게요!

로드된 도구, open-proxy-mcp 통합 사용함, 도구 사용함 ▾

DART 데이터 기반으로 의결권 행사 권고를 정리했습니다. 아래 요약표를 먼저 보시고, 주목할 포인트는 그 아래 정리했어요.

LG화학 제25기 정기 주주총회 — 의결권 행사 권고 요약

#	안건	권고	근거
1호	제25기 재무제표 승인	✅ FOR	감사의견 적정, 자본잠식 없음
2호	정관 변경 (전체)	✅ FOR	—
2-1	집중투표제 배제 조항 삭제	✅ FOR ⚠️	상법 2차 개정 (2026-09-10 시행) 의무 정합
2-2	전자주주총회 제도 도입	✅ FOR ⚠️	상법 1차 개정 (2027-01-01 의무) 정합
2-3	독립이사로 명칭 변경	✅ FOR ⚠️	상법 1차 개정 (2025-07-22) 정합
2-4	감사위원 분리선출 인원 확대 (1명→2명)	✅ FOR ⚠️	상법 2차 개정 자산 2조+ 의무 정합
2-5	감사위원 선·해임 시 의결권 제한 강화	✅ FOR ⚠️	합산 3% 룰 강화 (소수주주 보호)
2-6	정관 정비 (조문 번호 체계)	✅ FOR	위험 신호 없음
2-7	권고적 주주제안 제도 도입	⬇️ FOR	위험 신호 없음
2-8	선임독립이사 선임	✅ FOR	위험 신호 없음
3호	주주 제안 (컨틴전시)	⚠️ REVIEW	2-7호 가결 시에만 상정 — 조건 확인 필요
3-1	NAV 할인율 주요 재무지표 공개	✅ FOR	주주환원 투명성 강화
3-2	주식연계보상 + NAV-ROE KPI 연계 검토	✅ FOR	경영진 책임 강화
3-3	LG에너지솔루션 지분 유동화 + 자사주 매입-소각	✅ FOR	자사주 소각 = 주주환원
4호	사내이사 김동춘 선임	⚠️ REVIEW	재직 중 성과 weak ↓
5호	사외이사 천경훈 선임 (감사위원)	⚠️ REVIEW	2-4호 부결 시 자동 폐기 — 조건 확인 필요
6호	이사 보수한도 승인 (70억, 전년 동일)	✅ FOR	한도 동결 (+0%), 소진율 45.9%

주목할 포인트

- **제4호 김동춘 사내이사 (REVIEW) 재직**(2018~2026, 9년) 중 성과가 약한 것으로 평가됩니다. ROE 평균 4.5%로 낮고 추세도 하향(-3.04%p/년), 부채비율 누적 +14%p 악화. CEO 연임 선임인 만큼 자체 판단이 필요합니다.
- ⚠️ **컨틴전시 구조 두 곳**
 - 3호 전체 → 2-7호(권고적 주주제안 도입) 가결 시에만 상정
 - 5호 천경훈 → 2-4호(감사위원 분리선출 확대) 부결 시 자동 폐기
- ⚠️ **정관 변경 안건 해석 주의** 2-1("배제 조항 삭제"), 2-5("의결권 제한 강화") 등 단어만 보면 반대처럼 보이지만, 모두 상법 개정 의무에 정합하는 소수주주 보호 강화 방향입니다. 전부 찬성 권고가 맞습니다.

의결권 메모 Word 파일로 뽑아드릴까요? 아니면 특정 안건(예: 김동춘 후보 심층 검토)을 더 파고들까요?

자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 실제 사용 화면 예시 (2) - 고려아연 소유구조

고려아연의 2026년 6월 현재 소유구조 알려주세요?

고려아연 소유구조 데이터 조회 도구 활용 준비 >

고려아연 소유구조를 DART 데이터로 확인해볼게요. 먼저 도구를 불러오겠습니다.

고려아연의 소유구조 정보를 조회하기로 결정했다 >

도구를 불러왔어요. 고려아연 소유구조를 조회하겠습니다.

고려아연 지분 구조를 체계적으로 정리했다 >

고려아연(005490)의 2026년 6월 현재 소유구조입니다. DART 기준(조사구간 2025-06-23 ~ 2026-06-18, 5% 대량보유 최신 신고는 2026-05-20)입니다.

핵심 구도 — 경영권 분쟁 진행 중

고려아연은 영풍·MBK 연합 vs 최윤범(현 경영진) 측의 경영권 분쟁이 계속되고 있고, 지분 구조도 이 구도로 얽여야 합니다.

진영	합산 지분율	비고
영풍·MBK 연합	41.13%	보고자 본인 영풍 + 특별관계자 합산
최윤범 측	17.71%	최씨 일가·우호법인
크루시블제이비이	10.59%	경영참여 목적 (최윤범 우호지분으로 분류)
국민연금	5.00%	단순투자
자사주	2.30%	의결권 없음

명부상 최대주주

사업보고서상 명부 최대주주는 (유)와이피씨 단독 25.21%, 최대주주+특수관계인 합산은 32.88% (6,862,917주)입니다. 발행주식총수는 20,872,969주.

영풍·MBK 연합 41.13% 분해

영풍이 보고자(본인 지분 0%)이고, 실질 블록은 특별관계자로 채워져 있습니다.

- (유)와이피씨 25.21% (명부 최대주주)
- 한국기업투자홀딩스 8.25%
- 장형진 3.46%, 에이치씨(유) 1.04%, 그 외 장씨 일가·계열사
- MBK파트너스 6호 펀드 및 GP(지분율 0%로 표기되나 공동보유자로 등재)

※ 별도 신고된 **한국기업투자홀딩스 36.92%**는 같은 연합의 중복 보고입니다(영풍·MBK 측). 별개 진영이 아니므로 합산하면 안 됩니다.

최윤범 측 17.71% 분해

최윤범 본인은 1.55%에 불과하고, 나머지는 최씨 일가 및 우호법인(피23파트너스 2.01%, 케이젯정밀 2.0%, 유미개발 1.62%, 최창규 1.6% 등)으로 분산되어 있습니다.

출처 (DART 5% 대량보유 최신 신고):

- 영풍 41.13% (2026-05-20): 20260520000264
- 한국기업투자홀딩스 36.92% (2026-05-20): 20260520000110
- 최윤범 17.71% (2026-05-12): 20260512000560
- 크루시블제이비이 10.59% (2026-01-06): 20260106000551

명부 최대주주+특수관계인 합산(32.88%)은 직전 사업보고서 기준, 5% 대량보유 지분율은 2026-05 신고 기준이라 시점이 다릅니다. 공동보유자 전체 내역이 필요하시면 blocks scope로 이력까지 뽑아드릴게요.

① 검색 및 도구 메뉴에서 웹 검색을 활성화하세요. 그렇지 않으면 제공된 링크가 정확하지 않거나 최신 상태가 아닐 수 있습니다.

자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. 실제 사용 화면 예시 (3) - 미래에셋증권 주주환원 상

미래에셋증권 자사주 취득 현황 알려줘

자사주 취득 현황을 구조화된 표로 정리했습니다 >

미래에셋증권 자사주 현황입니다. DART 기준 최근 약 3년(2023.07~2026.06) 집계예요.

한눈에 보기

- 취득결정 6건 (이 중 소각목적 명시 3건, 처분결정 1건, 소각결정 5건)
- 취득결정 누계: 51,183,271주 / 6,787억원
- 그중 소각목적 취득: 4,488억원

소각결정이 취득결정보다 많고, 취득 목적도 대부분 "소각을 통한 주주가치 제고"로 명시돼 있어 취득→소각 사이클이 꽤 일관되게 돌아가는 패턴입니다.

취득결정 vs 취득결과 (결정↔집행 매칭)

결정 공시	결정 금액	목적	매칭된 집행결과	실제 집행액
2026.06.17	3,000억원	소각목적	진행중 (-9/17)	-
2026.01.27	1,000억원	주주가치제고	2026.04.07	1,000억원
2025.08.28	801억원	소각목적	2025.11.27	801억원
2024.08.07	687억원	소각목적	2024.11.08	862억원
2024.01.25	697억원	주주가치제고	2024.04.22	841억원
2023.10.18	602억원	주주가치제고	2023.12.28	699억원

⚡ 가장 최근 건(2026.06.17, 3,000억원)은 결정 단계라 아직 집행결과 미보고입니다. 보통 주 2,000억 + 우선주 1,000억 구성이고 취득기간이 9/17까지라, 이걸 "이행전망"이지 "이행결과"가 아니라는 점 유의하세요.

소각결정 이력

공시일	주식수	금액	receipt_no
2026.02.24	11,947,808	1,318억원	20260224801089
2025.11.27	4,052,192	383억원	20251127800663
2025.02.20	17,500,000	1,369억원	20250220800683
2024.11.08	10,000,000	797억원	20241108800127
2024.02.22	10,000,000	822억원	20240222800370

짚어줄 포인트

- 처분 1건(2026.02.24, 205,000주/140억)은 "임원 성과급의 자기주식 지급" 목적 — 환원 성격이 아니라 보상 성격이라 주주환원 집계에서 분리하는 게 맞습니다.
- 취득결정 6건 중 우선주(기타주식)를 섞은 게 4건이라, 보통주만 보려면 종류별 분리가 필요합니다.
- 신탁계약 체결/해지 조치는 실패(코드 013)로 났는데, 장내매수 직접 취득 방식이라 신탁 자체를 안 쓴 것일 가능성이 높습니다. 다만 "없음"으로 단정하려면 별도 확인이 필요해요.

주요 DART 원문 링크:

- 2026.06.17 취득결정: <https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20260617000504>
- 2026.04.07 취득결과: <https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20260407002987>
- 2026.02.24 소각결정: <https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20260224801089>

자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 실제 사용 화면 예시 (3) - 미래에셋증권 주주환원 하

주주가치제고계획이랑 비교해줄래

주주가치제고계획 목표와 실적 대조 중 >

기업가치제고계획 공시가 기본 조회창 밖에 있네요. 원본 계획(2024.08)이랑 이행현황(2025.06) 본문을 끌어오겠습니다.

계획 목표와 실적을 대조하고 검증했다 >

기업가치제고계획(2024.08 본계획)과 2025년 이행현황(2025.06), 그리고 실제 자사주 집행 데이터를 맞대보면 이렇습니다.

계획상 목표 vs 이행

목표 (단기 '24~'26)	계획 약속	회사 보고 이행현황	판정
ROE	10% 이상	2024년 7.9% / 2025 1Q 8.5%	● 미달 (개선중)
주주환원성향	35% 이상	2024년 40% (배당+소각)	● 초과
발행주식 소각	'30년까지 1억주	28% 이행, 연평균 필요량 대비 192%	● 페이스 초과

중장기 목표 ('27~'30)	계획 약속	현황
글로벌 세전이익	5천억원 이상	2024년 1,661억 / 2025 1Q 1,196억

소각 진척 - 제가 직접 교차검증한 부분

계획의 핵심이 "'30년까지 1억주 소각, 연평균 1,430만주 필요"인데, DART 소각결정 실적으로 페이스를 직접 확인해보면:

연도	소각결정	주식수
2024	2건	20,000,000주
2025	2건	21,552,192주
2026 (현재까지)	1건	11,947,808주

→ 2024-2025 모두 연평균 필요량(1,430만주)을 크게 상회. 회사가 주장한 "192% 이행"과 방향이 일치합니다. 누적 페이스로는 계획을 앞서가고 있어요.

짚어줄 해석 포인트

- "40% 환원성향" "28% 소각 이행"은 회사 자율공시 자기보고치입니다. 이행현황(2025.06.26)에 회사가 적어낸 숫자라, 독립 검증된 수치가 아니에요. 다만 소각 페이스는 위 표처럼 DART 결정 공시로 뒷받침은 됩니다.
- 이행현황 기준일 이후 소각이 더 진행됐습니다. "28% 이행"은 2025.06.26 시점 누적치인데, 그 뒤로 2025.11.27(405만주), 2026.02.24(1,195만주) 소각결정이 추가됐습니다. 즉 현재 실제 진척률은 28%보다 높습니다. 이행현황 숫자를 그대로 인용하면 과소평가됩니다.
- 환원성향 40% 중 소각 비중이 핵심 드라이버. 계획서도 "저평가 국면에서 주식소각 비중 확대로 환원성향 목표 초과 달성"이라고 명시 - 배당보다 소각으로 환원성향을 끌어올린 구조입니다. 환원성향을 배당/소각으로 분해하려면 dividend 교차확인이 필요해요.
- ROE만 명확히 미달. 환원·소각은 초과 달성인데 수익성 목표(ROE 10%, 세전이익 5천억)는 아직 거리가 있어, "환원은 적극적이거나 분업 수익성이 따라오지 못하는" 전형적 구도입니다.

원문:

- 본 계획(2024.08.22): <https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20240822800223>
- 이행현황(2025.06.26): <https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20250626800694>

배당까지 포함해 환원성향 40%를 배당분/소각분으로 분해해드릴까요? 그러면 "소각 의존도"가 정량적으로 나옵니다.

자료: DART, 엔트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.