

이익 증가, 이익 연계 주주환원 계획 기업 리스트

- 주주환원 불확실성 완화. 주주환원 관심도 확대 및 피어압력 발생 가능성에 주목
- 전년 대비 이익상승 기업 중 이익 연계 주주환원 계획 발표한 기업 리스트 제시
- SK 하이닉스 자사주매입은 종목 일평균 거래대금 8% 수준, 하방지지력 확보

반도체 2 개사 선제적인 가이드라인 발표로 주주환원 관련 불확실성 완화

장기채 금리 상승에 대한 글로벌 증시의 민감도가 커지는 가운데 국내 증시는 SK 하이닉스의 주주환원책 발표 이후 하방 지지력을 확보했다. 삼성전자도 뒤이어 2026년 3분기 30조원 배당계획과 총 90~110조원 규모의 주주환원안을 발표했다. 세부 내용에 대한 평가는 엇갈리고 있으나, 반도체 업황 개선으로 늘어난 이익이 주주에게 환원되는 경로의 불확실성은 낮아졌다. 이에 따라 환원 확대 기대가 주가에 반영되는 가운데, 실제 자사주 매입도 수급 측면에서 하방을 지지하고 있다. SK 하이닉스는 40 조원 매입계획 중 최근 3 거래일간 하루 평균 약 1 조원을 집행해 일평균 거래대금의 8~10%를 차지했다. 과거 유사한 매입 강도에서 나타난 주가 경로를 고려하면, 이번 계획은 단기 재료를 넘어 1 개월 이상 주가의 하방을 지지하기에 충분한 규모로 판단된다.

2026 년 연간 증익 기업 중 이익 연계 주주환원 계획 발표한 기업 리스트

반도체 두 회사가 3분기 실적 발표에 앞서 환원 가이드라인을 제시하면서 관심은 이익 증가가 주주환원으로 이어질 것으로 예상되는 다른 기업으로 옮겨갈 가능성이 있다. 2026E 영업이익과 지배순이익이 모두 전년 대비 증가하고, 이익과 연계된 정량적 환원정책을 제시한 기업은 49 개였다. 이 가운데 증익 강도가 높은 20 개 기업을 관찰군으로 선별했다. 주요 기업은 피에스케이, 롯데웰푸드, LG 이노텍, LG 전자, 세아베스틸지주, 티씨케이, DB 하이텍, 삼양식품 등이다.

이들은 배당성향, 총주주환원율, 잉여현금흐름 등 이익과 환원을 연결하는 수치 기준을 제시했다. 실제 환원 확대 여부는 향후 재확인할 필요가 있지만, 전년 대비 높아진 이익에 대한 기대감이 주주환원 기대를 다시 자극할 수 있는 종목군이라 판단한다.

하방 지지력을 확보하기에 충분한 자사주 매입 규모

과거 신규 자사주 매입 발표 이후 해당 종목의 시장 대비 초과수익률은 발표 직후 평균 5.8%까지 상승한 뒤 점차 낮아졌다. 발표 자체의 효과는 일시적으로 반영된 뒤 약해지는 경향을 보였으나, 실제 매입 강도에 따라 이후 주가 경로에는 차이가 나타났다.

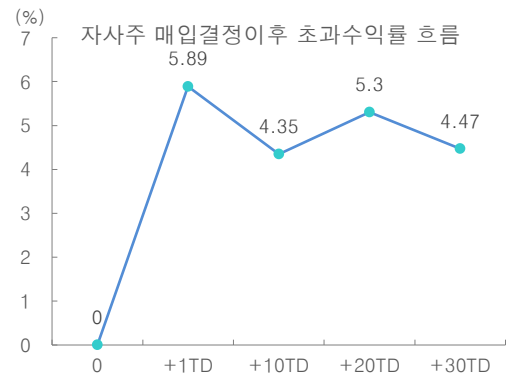
일평균 매입액이 해당 종목 거래대금의 5% 미만인 기업은 초기 반응이 10거래일 이후 빠르게 소멸했다. 반면 5% 이상 20% 미만인 기업은 한 달 이상 양호한 시장 대비 수익률을 유지하며 하방 지지력을 확보했다. 현재 SK 하이닉스의 8~10% 매입 강도는 이 구간에 해당한다. 발표 직후와 같은 가파른 추가 상승은 제한될 수 있으나, 매입이 이어지는 동안에는 회복한 가격 수준을 지지할 가능성이 높다.

그림 1. 연간 이익 증가 및 이익 연계 주주환원 계획 기업 리스트

기업명	주주환원 정책	"26년 영업이익 컨센서스 (십억원)"	"26년 순이익 컨센서스 (십억원)"	"26E 영업이익 YoY (%)"	"26E 지배순이익 YoY (%)"
에코프로에이치엔	총주주환원을 30% 이상 목표	33	28	181.4	111.4
피에스케이	2025년배당성장 25.1% 이행 및 2030년까지 DPS 500 원 이상	186.2	159.3	110.4	102.8
롯데웰푸드	2028년까지 평균 주주환원을 35%, 매입-소각 포함	214.5	125.9	95.8	74.1
LG 이노텍	연결 배당성장 2027년 15%, 2030년 20%	1,265.1	923.7	90.2	170.7
LG 전자	연결 순이익 25% 이상 배당, 2026~2027년 추가 환원	4,639.5	2,284.3	87.2	137.8
세아베스틸지주	연결순이익 30% 이상 및 총주 주환원을 30% 이상	165.6	99.7	68.3	77.3
티씨케이	배당성장 20% 이상, 약 500 억원 매입 후 전량 소각	123.6	108.3	47.4	54.9
DB 하이텍	배당성장 최대 20%, 중장기 총주주환원을 30%	401	391	44.6	52.7
삼양식품	연결순이익 기준 배당성장 9~11%	732.2	564.7	39.7	45
비츠로셀	연결 현금배당성장 20% 이상, 2027년부터 25% 이상	94	78.6	35.6	38.1
GKL	배당성장 목표 40% 상회 수준 유지	69.3	60.8	31.7	29.2
한전 KPS	2028년까지 최소 배당성장 50%	177.1	149.3	26.4	20.2
포스코인터내셔널	2025~2027년 주주환원을 50%, 중간배당 병행	1,468.8	919.6	26	49.8
영원무역	연결 배당성장 15% 이상, 2027년 25%까지 확대	640.4	605	24.5	22.9
파크시스템스	잉여현금흐름의 10~50% 범 위에서 배당	51.4	46.9	21.8	36.1
BGF 리테일	배당성장 35% 이상 유지, 총 주주환원을 40% 지향	307.9	233.7	21.2	19.7
롯데칠성	연결 기준 주주환원을 30% 이 상 상시 유지	201.9	98.1	20.8	107.7
삼성화재	2028년 연결 기준 주주환원을 50%, 자사주 소각 병행	3167	2,336.3	19.1	15.8
한국타이어앤 테크놀로지	조정 연결 배당성향을 2027년 35%까지 확대	2,185.7	1,286.3	18.7	18.1
HK 이노엔	2030년까지 배당성장 최소 15%	130.4	92.2	17.6	21.7

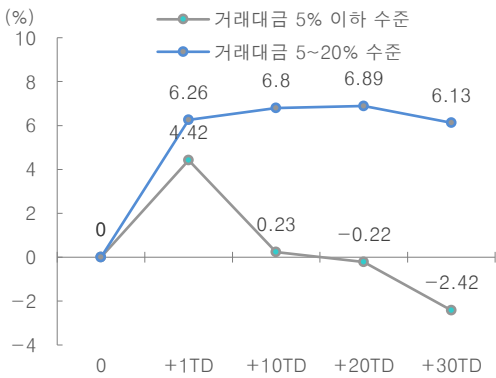
자료: 에프앤가이드, DART, 대신증권 Research Center

그림 2. 자사주 매입 발표 이후 평균 초과 수익률 경로



자료: 에프앤가이드, DART, 대신증권 Research Center

그림 3. 거래대금 대비 자사주 매입 강도별 시장대비 초과 수익률 경로



자료: 에프앤가이드, DART, 대신증권 Research Center
주: 자사주 매입 강도 = 일평균 자사주 매입 금액/자사주 매입 발표 전 20영업일 일평균 거래대금

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 권순호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.