

NAV Dashboard Weekly

저PBR 종목 공표 개시 앞둔 한 주

커버리지 평균 현할인 58.8% · 할인 최대 확대 CJ +2.4%p · 최대 축소 한화 -5.1%p

- 커버리지 5사 평균 NAV 할인율은 58.8%로 주간 1.0%p 축소
- 한화 할인율은 5.1%p 축소(주가 -5.0%, NAV -16.1%)
- 정책·규제: '김남준 의원, '배당+자사주 소각' 합산 주주환원을 세제개편안 발의'
- 현재 할인율과 목표 할인율의 격차는 LS가 26.0%p로 5사 중 최대
- 차주 저PBR 공표 시작: 장기적으로 베어허그, 의무공개매수 제도에 주목

커버리지 평균 현할인	평균 상승여력 (발간 TP)	할인 최대 축소	할인 최대 확대
58.8%	+75.2%	한화	CJ
주간 -1.0%p	커버리지 5사	-5.1%p · 현할인 56.0%	+2.4%p · 현할인 64.0%

주간 NAV 할인율 동향

NAV 변동은 종목별로 엇갈렸다. 가장 부진한 곳은 한화(-16.1%)이고 HD현대 -8.0%·LS -3.0%·LG -0.9%·CJ +0.2% 순이다. 상장 회사사 시가총액 변동이 반영된 결과다.

커버리지 5사 평균 NAV 할인율은 58.8%로 주간 1.0%p 축소되었다. 한화 할인율은 5.1%p 축소(주가 -5.0%, NAV -16.1%)되었으나, 이는 회사사 주가 하락 폭이 큰 것이 주 이유이다. 현재 할인율이 과도하게 벌어진 종목은 LS로 할인율 격차 축소를 기대한다.

정책·규제 부문에서는 배당과 자사주 소각을 합산하는 주주환원을 세제개편안이 눈에 띈다. 기존에는 배당성향이 40% 이상이거나 배당성향이 25% 이상이면 배당액이 10% 이상 증가한 기업에 배당소득 분리 과세 특례가 적용하였으나, 자사주 매입 소각은 고려하지 않았다는 점에서 긍정적이다.

한편 차주(11월 2일) 저PBR 종목 공표가 시작된다. 밸류업 공시한 업체들의 밸류업 이행이 기대되는 가운데, 장기적으로는 베어허그, 의무공개매수 제도를 주목한다.

표 1. 커버리지 5사 NAV 할인율 대비보드

(원, 조원, %)

종목	현재가	시가총액	NAV	현할인	1W	1W NAV	목표할인	목표주가	RTU
LG	96,200	14.54	28.91	49.7	▼2.8%	▼0.9%	36.7	140,000	+24.7
HD현대	140,800	9.95	23.26	57.2	▲2.2%	▼8.0%	40.1	210,000	+35.7
한화	88,700	4.65	10.58	56.0	▼5.0%	▼16.1%	37.6	185,000	+36.4
LS	202,500	5.54	16.87	67.2	▼6.5%	▼3.0%	41.2	452,000	+76.3
CJ	111,000	3.47	9.65	64.0	▼6.1%	▲0.2%	45.5	166,000	+48.6

주: 시가총액·NAV = 조원, 1W = 주간 주가 등락, 1W NAV = 주간 NAV 등락.

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 참고 유니버스: 커버리지 외

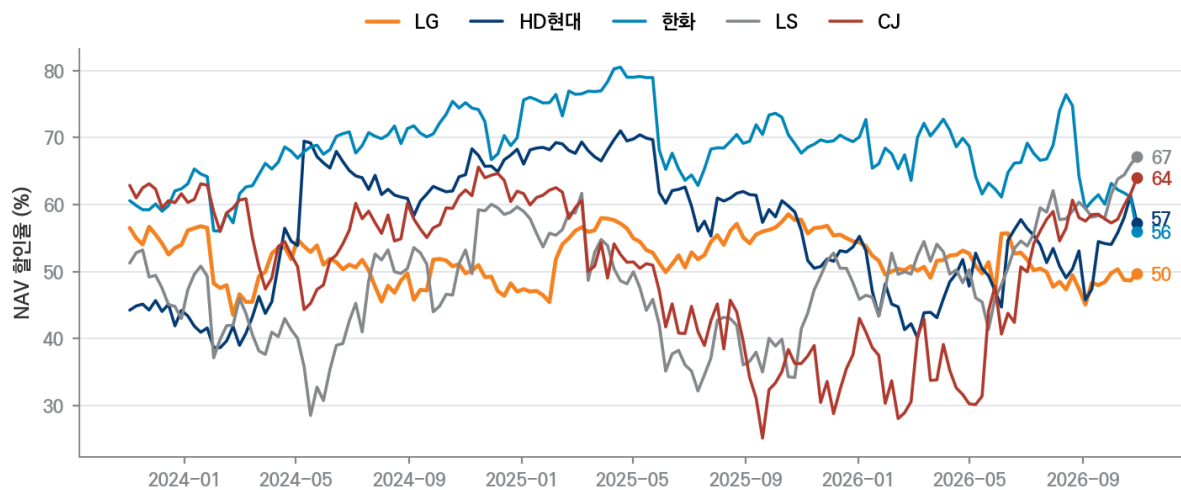
(원, 조원, %)

종목	현재가	시가총액	NAV	현할인	1W	1W NAV	목표할인	목표주가	RTU
삼성물산	312,000	50.60	121.77	58.4	▲8.3%	▲3.3%	-	-	+3.8
SK	503,000	27.42	64.94	57.8	▲8.1%	▲7.1%	-	-	+42.0
두산	891,000	12.08	15.94	24.2	▼7.6%	▼5.7%	-	-	-21.9
GS	81,000	7.52	20.48	63.3	▼5.4%	▲0.3%	-	-	+44.1

주: 커버리지가 아니므로 목표할인·목표주가·상승여력을 제시하지 않는다. RTU는 모델 적정가치 대비 괴리로, 투자 의견·목표주가 아니다.

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 커버리지 5사 NAV 할인율 추이 (%)



주: 자사주를 제외한 시가총액 ÷ NAV 기준(표 1과 같은 기준)의 주간 시계열

자료: DART, KRX, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주간 할인율 변동 (%)

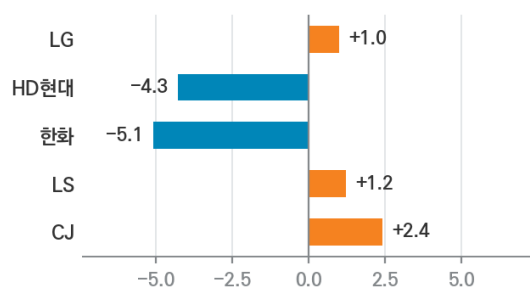
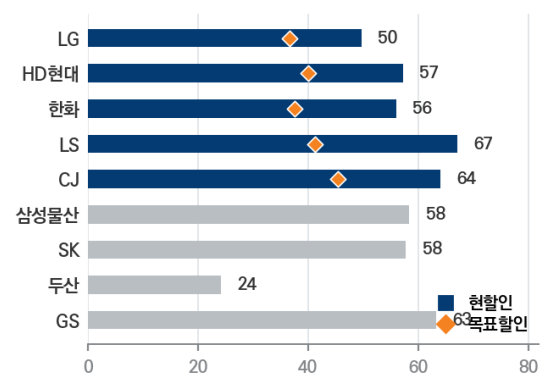


그림 3. 현할인 vs 목표할인 (%): 참고 4사는 현할인만



자료: DART, KRX, 미래에셋증권 리서치센터

자료: DART, KRX, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 주간 주요 뉴스

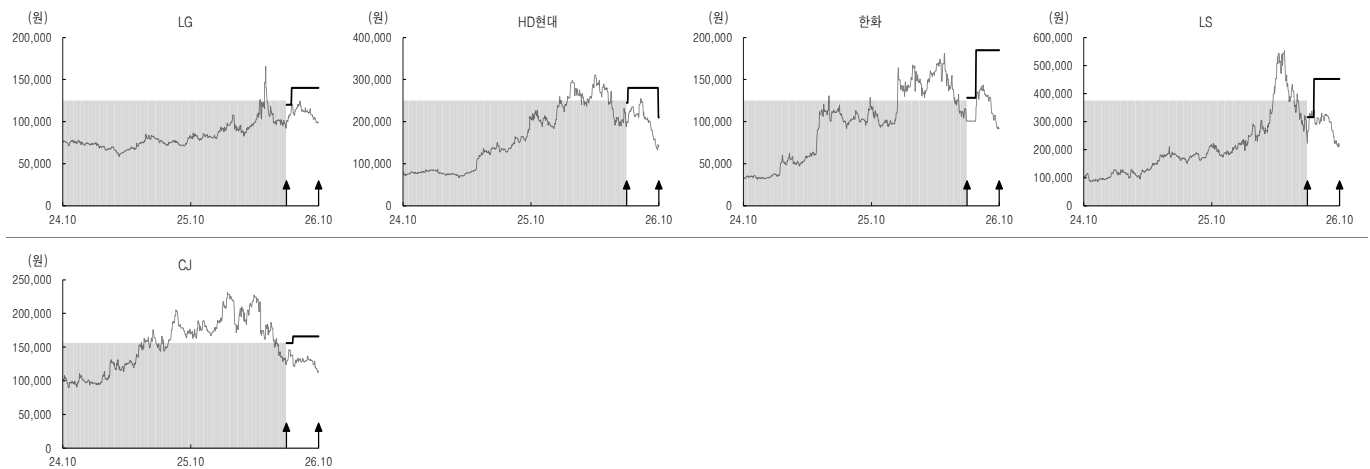
구분		일자
자산·CJ올리브영	10-29	네오판, 글로벌 뷰티 강소기업 도약...제로이드 올리브영 진출·수출 50% 급증 [SS포커스] (스포츠토퀴)
자산·HD오일뱅크	10-28	HD현대오일뱅크, 3분기 영업이익 9009억...석화 적자 속 구조재편 (글로벌이코노믹)
자산·LS전선·MnM	10-30	[산업 Pick] 삼표피앤씨·고려아연·LS전선, 토목 인프라 제휴와 반도체·히토류 글로벌 공급망 선점 (라이센스뉴스)
자산·LG CNS	10-30	"AI 인프라·금융 IT가 실적 이끌었다"...LG CNS, 3분기 영업이익 15% 증가 (더케이)
자산·한화에어로	10-30	[특징주] 한화에어로스페이스 10% 급락...실적 충격에 목표가 줄하향 (뉴스핌)
자산·한화M&S	10-29	[특징주] 보안株 강세에 호실적까지...한화비전 22% 급등 (뉴스핌)
자산·HD조선·일렉	10-28	[모닝 리포트] "HD한국조선해양, 실적·수주 호조에도 목표가 하향" (뉴스핌)
자산·CJ에일제당·ENM	10-30	CJ ENM·니폰TV, 첫 합작 드라마 '메리베리러브' 흥행...韓日 '콘텐츠동맹' 통했다 (더구루)
자산·CJ올리브영	10-30	올리브영 '부스트 프로그램' 도입...상품 추천하면 입점 업체가 추가 보상 (뉴스저널리즘)
자산·HD오일뱅크	10-29	유희알서, AI 시대 새 성장동력...데이터센터용 액침냉각액 등 개발해 공급 (한국일보)
정책·세제·상속	10-27	김남준 의원, '배당+자사주 소각' 합산 주주환원율 세제개편안 발의 (국제뉴스)
정책·지배구조법	10-30	광장, '제12회 M&A 포럼' 개최... 상법 개정·기술안보 규제 대응 논의 (법률신문)
정책·거래소·공정위	10-27	[밸류업-위메이드플레이] 자사주 전량 소각에도 저PBR, 해법은 '신작 재투자' (FETV)
정책·세제·상속	10-29	뽕집 열면 상속세 '0원'?...실제 경영이 절세 관련 [해럴드] 이세상 기업상속공제 문턱 높이는 세제개편안 (해럴드경제)
정책·지배구조법	10-30	"상법 개정부터 기술안보까지"...광장, M&A 시장 새 판 법률 전략 제시 [로펌소식] (파이낸셜뉴스)
정책·거래소·공정위	10-26	저PBR 낙인 피하려 '무리수 밸류업 공시'·PBR 6배↑ 목표까지 등장 (이투데이)
정책·세제·상속	10-26	기업상속공제 강화 세제개편안에 주목받는 '세라젬'...이환성 회장, '입양 양자' 이경수 대표를 경영 후계자로 지목 (녹색경제신문)
종목·HD현대	10-30	HD현대, 양호한 실적에도 자회사 가치 반영해 목표가 '하향' (알파경제)
종목·한화	10-30	'어닝 쇼크'에 증권가선 목표가 '줄하향'... 한화솔루션 '급락' (한국경제)
종목·LS	10-30	美 전선 관세 확대 압박...LS전선·대한전선 북미 수주 경쟁력 시험대 (글로벌이코노믹)
종목·CJ	10-27	CJ ENM 실적 전망 천지 차...티빙 보상비용 '관건' [엔터코노미] (MTN 머니투데이방송)
종목·삼성물산	10-29	[리포트 브리핑]삼성물산, '실적도 좋고 가이던스 상황까지 자신감 뽐냄' 목표가 510,000원 - 유안타증권 (뉴스핌)
종목·SK	10-21	얼라인의 SK 밸류업 압박에 주가 11% 급등...지주사 저평가 해소될까 (한국금융신문)
종목·두산	10-30	두산에너지밸리티 목표가 11만원으로 21% 하향 (공감신문)
종목·GS	10-30	GS칼텍스, 내부거래 변동 포착...계열사 거래 공시 들여다보니 (한성경제)
종목·HD현대	10-30	HD현대, 자회사 실적 호조에도 기업가치 하락 반영...목표주가↓ (한국증권신문)
종목·LS	10-30	LS전선 구미에 영구자석 공장...탈중국 공급망 시동 (코리아리포트)
종목·CJ	10-24	CJ올리브영 지분 투자한 K뷰티 해외 판로 넓힌다, 이선정 유통 수익·지분가치 상승 '일석이조' (비즈니스포스트)
종목·삼성물산	10-29	法 "승계 위한 합병 아냐"...삼성물산 소액주주 패소 (서울경제)

자료: 언론 보도, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG (003550)					2026.08.25	매수	185,000	-	-
2026.08.14	매수	140,000	-	-	2026.07.30	매수	128,451	-21.68	-21.68
2026.07.30	매수	120,000	-11.55	-5.25	LS (006260)				
HD현대 (267250)					2026.08.18	매수	452,000	-	-
2026.10.29	매수	210,000	-	-	2026.07.30	매수	316,000	-0.63	6.65
2026.08.03	매수	280,000	-27.21	-8.93	CJ (001040)				
2026.07.30	매수	245,000	-18.53	-18.53	2026.08.18	매수	166,000	-	-
한화 (000880)					2026.07.30	매수	156,000	-11.57	-6.47

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG, LS 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 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.