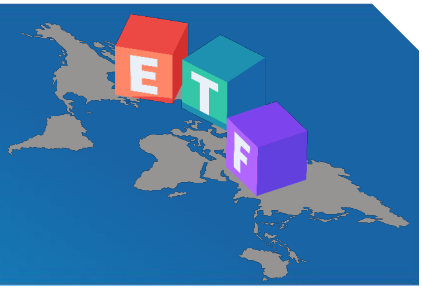
오늘 데뷔는?



[FICC리서치부] 박현정 / Global ETF hyunjeong.park@daishin.com

PLUS 자사주매입고배당주(0102A0)

Key Point

3차 상법개정과 함께 부각될 고배당주

- 코리아 디스카운트의 주요 원인으로 지목되는 불투명한 지배구조, 낮은 주주환원율, 낮은 ROE
- 현 정부의 강력한 증시 개혁 정책 하에서 코리아 디스카운트 해소 기대감 상승. 그 주인공이 될 것으로 예상되는 주주환원 우수 기업

왜 상법개정?

왜 상법 개정이 코리아 디스카운트를 해소할까? 3차 상법개정은?

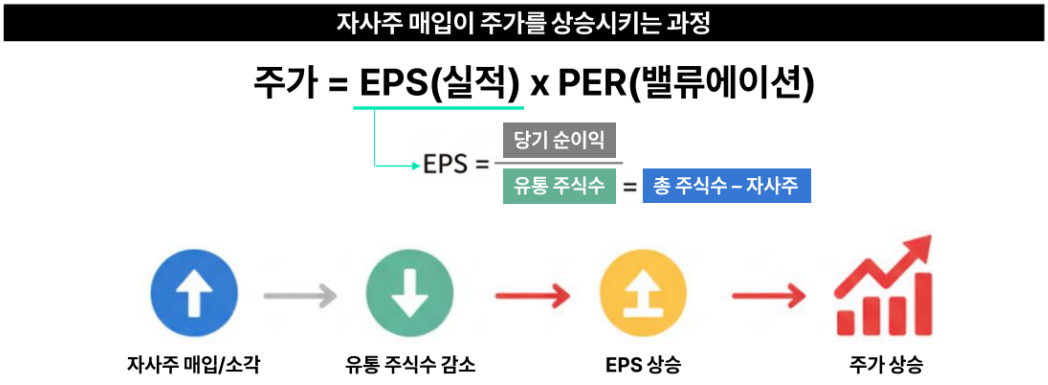
- 기존 상법은 일반 주주에 대한 보호가 부족하여 지배주주의 이익이 우선될 수 있음. 상법개정안을 통해 모든 주식이 동일한 가치를 인정받을 수 있도록 일반주주의 권리 보호에 초점
- 예를 들어, 이사의 충실의무를 확대하여 기존 '회사'에서 '회사 및 주주'로 범위를 넓힘. 이를 통해 소액주주를 보호하고 경영진의 책임을 강화할 수 있음
- 미국은 자사주 매입시 소각으로 이어져 시장에서 자사주 매입 = 유통주식수 감소로 인식. 반면, 국내 기업들은 취득한 자사주를 소각하지 않고 경영권 방어 수단이나 차익 수단으로 활용
- 3차 상법 개정안을 통해 자사주 소각이 의무화된다면, 자사주 매입이 유통주식수 감소로 이어지기 때문에 EPS 개선 가능

배당소득 분리과세

배당소득 분리과세가 높이는 배당주 투자 매력도

- 현행 세법상 2,000만원 이상의 배당소득은 종합과세 적용 대상으로 지방세를 포함하여 최고 49.5% 세율 적용. 고소득자일수록 배당소득에 대한 실효세율 부담 상승
- 배당소득 분리과세가 통과된다면 최고 세율이 35%로 제한되어 기존 대비 15~35% 감세 효과 발생

자사주 매입 소각은 주가 상승 요인



자료: 한화자산운용, 대신증권 Research Center

국내 상장 밸류업 ETF 리스트

티커	ETF 명	기초지수명	AUM (억원)	총보수 (%)	상장일	수익률(%) 1 주	1 개월	3 개월	6 개월	12 개월	연초대비
A495850	KODEX 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2,308	0.01	2024.11.04	7.9	8.6	18.3	37.2	-	47.3
A495050	RISE 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	2,077	0.01	2024.11.04	7.5	8.2	17.6	36.8	-	46.6
A496080	TIGER 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	1,317	0.01	2024.11.04	7.6	8.5	18.0	36.5	-	46.9
A496090	KIWOOM 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	615	0.01	2024.11.04	7.3	8.1	17.9	37.7	-	46.6
A495550	SOL 코리아밸류업 TR	코리아 밸류업 TR 지수	474	0.05	2024.11.04	7.7	8.2	17.9	37.2	-	47.1
A495230	KoAct 코리아밸류업액티브	코리아 밸류업 지수	439	0.50	2024.11.04	8.4	8.7	18.2	37.2	-	44.7
A495330	1Q 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	350	0.02	2024.11.04	8.2	8.6	18.6	37.9	-	47.7
A495040	PLUS 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	336	0.01	2024.11.04	7.3	7.9	17.8	36.9	-	47.0
A495750	HANARO 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	304	0.03	2024.11.04	8.3	8.6	18.1	37.7	-	47.8
A495060	TIMEFOLIO 코리아밸류업액티브	코리아 밸류업 지수	276	0.80	2024.11.04	7.2	8.4	16.6	38.7	-	41.7
A496130	TRUSTON 코리아밸류업액티브	코리아 밸류업 지수	169	0.79	2024.11.04	6.3	6.6	14.7	39.9	-	43.8
A496120	ACE 코리아밸류업	코리아 밸류업 지수	117	0.09	2024.11.04	7.8	7.9	17.3	37.0	-	46.8

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

국내 상장 주요 배당 관련 ETF 리스트

티커	ETF 명	기초지수명	AUM (억원)	총보수 (%)	상장일	수익률(%) 1 주	1 개월	3 개월	6 개월	12 개월	연초대비
A161510	PLUS 고배당주	FnGuide 배당주 지수	16,291	0.23	2012.08.29	3.5	3.0	11.4	39.6	41.2	43.7
A315930	KODEX Top5PlusTR	FnGuide TOP 5 Plus Total Return 지수	9,284	0.15	2019.01.22	9.4	8.2	22.8	36.2	36.7	43.3
A466940	TIGER 은행고배당플러스 TOP10	FnGuide 은행고배당플러스 TOP10 지수(시장가격 지수)	7,189	0.30	2023.10.17	6.6	4.5	19.0	50.0	58.4	55.5
A0052D0	TIGER 코리아배당다우존스	Dow Jones Korea Dividend 30 지수 (Price Return)	4,360	0.25	2025.05.20	3.3	4.8	13.6	-	-	-
A279530	KODEX 고배당주	FnGuide 고배당 Plus 지수	2,862	0.30	2017.10.17	3.4	3.7	9.8	34.0	37.9	37.8
A484880	SOL 금융지주플러스고배당	FnGuide 금융지주플러스고배당 지수(PR)	2,357	0.30	2024.06.25	7.8	3.8	18.1	53.2	62.4	59.2
A0089D0	KODEX 금융고배당 TOP10	코스피 200 금융 고배당 TOP 10 지수	1,782	0.30	2025.08.12	7.0	2.9	-	-	-	-
A441800	TIMEFOLIO Korea 플러스배당액티브	코스피 200	1,685	0.80	2022.09.27	6.0	6.6	13.3	37.9	38.6	37.8
A325020	KODEX 배당가치	FnGuide SLV 배당가치 지수	1,155	0.30	2019.05.31	4.2	4.0	13.2	29.1	30.9	36.3
A211900	KODEX 코리아배당성장	코스피 배당성장 50	609	0.15	2014.12.17	4.5	6.5	10.3	34.5	38.9	42.8

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호 사목에 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: 박현정)

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