

지주회사

지주회사



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 송선우

02 3770 5598
seonu.song@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
두산	BUY (M)	220,000 (M)
롯데지주	BUY (M)	62,000 (M)
한솔홀딩스	BUY (M)	7,000 (M)
한진칼	HOLD (M)	33,000 (M)
한화	BUY (M)	50,000 (M)
CJ	BUY (M)	140,000 (M)
GS	BUY (M)	78,000 (M)
LG	BUY (M)	160,000 (M)
SK	BUY (M)	480,000 (M)

Weekly (4/4~4/8) : SMP 단가 상승으로 SK E&S와 GS 발전 자회사 실적 개선

투자자 동향

- ▶ 지난 한 주간 지주회사 평균 주가수익률은 -0.4%. 한 주간 Best는 AK홀딩스(+6.1%), Worst는 두산(-3.8%)
- ▶ 한 주간 기관투자자는 SK를 가장 많이 순매수(+315억원). 삼성물산 가장 많이 순매도(-248억원). 한 주간 외국인투자자는 현대글로비스를 가장 많이 순매수(+102억원). 삼성물산을 가장 많이 순매도(-159억원). 주요 지주회사 기준, 국내 기관투자자의 순매수 규모는 +211억원. 외국인투자자의 순매수 규모는 -207억원

한 주간 Review 및 전망

▶ SK, GS의 발전자회사 실적 주목

☞SK E&S의 21년 영업이익은 6,197억원(2,412억원). GS의 발전 3개 자회사(GS파워, GS E&R, GS EPS)의 21년 영업이익은 4,989억원(20년 3,801억원). 실적 개선은 SMP 단가 상승에 따른 것

☞SMP 단가는 20년 평균 68.7원 → 21년 평균 93.9원 → 22년 평균 186.9원으로 상승

☞SK와 GS는 지분투자(50:50)를 통해 LNG 직도입을 위한 보령LNG터미널 설립. 연간 600만톤 규모의 LNG 하역, 기화, 송출할 수 있는 능력 보유. LNG 직도입으로 인해 양사는 SMP 단가 인상에 따라 실적 개선 가능

▶ CJ, 리오프닝 관련 지주회사로 주목

☞CJ는 일주일간 +3.2% 주가 상승. 주가 상승 이유는 리오프닝 관련(자회사 CJ CGV, CJ올리브영, CJ푸드빌) 지주회사로 부각됐기 때문

☞자회사 CJ올리브영은 금년 내 상장 준비 중으로 언론 보도. CJ는 CJ올리브영 지분을 51.15% 보유하고 있으며, 21년 기준 매출액 2.12조원. 영업이익 1,378억원, 당기순이익 950억원 기록. 회사 측에 따르면 CJ올리브영은 H&B 스토어 시장 점유율이 85%에 달하며, 점포수는 1,260개 확보. 높은 온라인 매출 비중(24.8%)을 토대로 일부 언론에서는 4조원까지 기업가치 거론되고 있음

주간 지주회사 주요 뉴스 (4.4 ~ 4.8)

<주간 SK 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **SK 실트론, 美 대학과 인력 양성 맞손 (더벨)**
SK 실트론 미국법인 SK 실트론 CSS 가 신공장 가동과 함께 신규채용 인력 교육을 위해 지역 대학과 협력. 전기차 수요 급증과 함께 SIC 웨이퍼 수요 증가에 따라 향후 3년간 3억 달러 투자를 통해 미시간 공장 증설 계획
- ▶ **SK 에코플랜트, 리모델링 사업에 첫발 내딛는다 (대한경제)**
SK 에코플랜트 · 쌍용건설 컨소시엄이 인천 부개주공3단지 리모델링 사업 수주 단독 참여. 재건축, 재개발 등 정비사업 경험만 보유했으나 리모델링 사업 진출을 통해 향후 본격적인 리모델링 사업 확장에 나설 예정. 사업 확장을 위해 사업 전담인력 배치 등도 진행 예정
- ▶ **'실트론 사건' 공정위 의결서 받은 SK, 불복소송 제기할 듯 (SBS)**
SK 그룹 최태원 회장과 SK㈜가 공정거래위원회로부터 'SK 실트론 사익편취 의혹' 사건과 관련한 의결서를 송달 받은 것으로 파악. 해당 의결서의 결론은 두 주체에 각각 8억원씩 총 16억원의 과징금과 위반행위 금지명령 처분. SK 측은 해당 제재에 대해 대응 방안을 검토 중이며, 소송 제기할 가능성이 크다는 외부의 분석 존재
- ▶ **투자 전문' 지주사로 진화한 SK㈜, 배당금 총액도 '쑹' (더벨)**
투자형 지주사로 변화를 모색한 SK㈜는 실적 증가와 함께 배당금 또한 증가한 것으로 파악. '21년도 배당금 총액은 '17년보다 98% 증가한 수준으로 파악되어 주주환원 적극화 진행. 영업이익의 증가세보다 당기순이익의 증가세가 높은 점으로 보아 투자형지주사로 전환이 성공적으로 이루어지는 과정으로 해석
- ▶ **시총 3.5조 IPO 시동 건 SK 쉐더스, 보안대장주 꺾차나 (뉴스1)**
SK 쉐더스가 기업공개를 추진하고 있는 가운데, 시가총액 최소 2조 8,000억원에 달할 예정. 현재 증권신고서 제출 이후 당국 검토 과정 진행중. 경비보안 서비스 '구독형' 모델 도입을 통한 매출 및 현금창출 안정성 제고로 기업가치 산정에 긍정적 영향

<주간 LG 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **LG CNS, 라이트브레인 경영권 인수로 얻는 것은 (더벨)**
LG CNS 가 국내 US 전문 기업 라이트브레인의 경영권을 인수. 고객의 디지털 환경 경험 중시 경향에 따라 디지털 고객경험 센터도 신설한 만큼 라이트브레인과 LG CNS 의 시너지 전망. 라이트브레인이 LG 그룹 외에도 삼성, SK 등 대기업들과의 프로젝트 진행 경험으로 능력 증명

<주간 한화 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **한화정밀기계, 美에 칩마운터 수출...복미 산업용 장비 시장 개척 (스트레이트뉴스)**
한화에어로스페이스의 자회사 한화정밀기계가 미국에 칩마운터 장비를 수출하며 복미 지역 산업용 장비 시장 개척 전망. 수출한 SMT 장비는 반도체 등 부품을 올려놓는 공정에 필요한 기기를 말하며 해당 장비를 주력으론 스마트팩토리 솔루션을 선보이며 기술력을 인정받는 중
- ▶ **한화디펜스, 호주에 장갑차 생산시설 착공... 첫 해외 생산기지 (조선비즈)**
한화디펜스는 한화 장갑차 생산센터 착공. 한화 장갑차 생산센터는 2024년 완공 예정이며 K9 자주포의 호주형 모델인 AS9 '헌츠맨'과 AS10 방호탄약운반장갑차 생산 예정. 국내 방산기업으로는 최초로 해외 생산기지 확보 의의
- ▶ **김동관의 한화에너지, 호주 태양광사업 '1600억 투자 유치' (더벨)**
한화그룹은 한화에너지 호주 태양광사업 부문의 유상증자를 통해 1,600억원 가량의 자금 조달을 추진 중. 해당 거래의 상대방으로는 우리프라이빗에쿼티가 유력. 김동관, 김동원, 김동선 등 오너 3세들이 한화에너지 지분 100%를 보유하고 있는 만큼 지분 매각을 통한 지배구조 재편 시나리오도 제기 중

<주간 롯데 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **쏘카에 1800억 투자한 롯데, 본격 협업 나섰다 (이코노미스트)**
롯데지주는 쏘카에 포괄적 업무 협약을 통해 쏘카의 모빌리티 플랫폼 운영 역량과 롯데그룹의 리테일 · 호텔 분야 오프라인 거점 역량 결합 예정. 쏘카의 IoT 클라우드 기반 차량 관제 · 관리 시스템과 롯데의 유통 시스템을 접목한 물류 사업 또한 공동 추진 예정
- ▶ **롯데벤처스 이사회에 LG 엔솔 상장시킨 전문가 합류 (조선비즈)**
롯데지주 벤처캐피털 롯데벤처스가 KB 증권 심재송 IB 총괄본부장을 이사회 신규 선임. 신규 이사 선임을 통해 롯데벤처스가 유망 스타트업 투자를 통한 성장 동력 발굴 전망.
- ▶ **호텔롯데, 국세청 조사4국 세무조사로 1500억원대 세금 추정당해 (시사저널)**
호텔롯데는 '21년 2월 이뤄진 세무조사의 결과로 '21년 말 서울지방국세청으로부터 2018년 법인세 등의 명목으로 1,541억원의 세금을 부과. 코로나19 사태로 경영난을 겪어온 호텔롯데에 부담으로 작용할 전망이며, 현금으로 세금을 납부할 여력이 부족한 것으로 분석. 법인세 징수 유예를 위해 롯데쇼핑과 롯데칠성음료 주식을 담보로 공탁

자료: 언론자료

지주회사 주간 동향 (4.4 ~ 4.8)

Valuation 비교

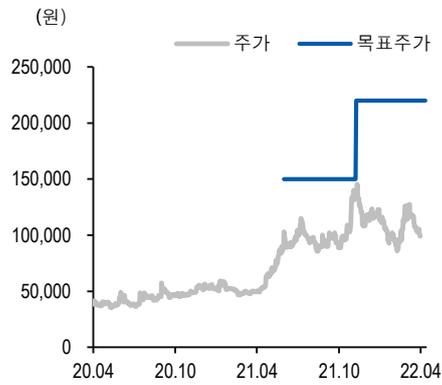
	PER 2022E	PBR 2022E	ROE 2022E	Mkt. Cap (십억원)
KOSPI	10.6	1.0	10.0	2,048,667
삼성물산	13.9	0.6	4.8	20,464
삼성 SDS	14.5	1.4	9.8	10,601
현대글로벌비스	7.8	1.1	15.0	7,163
SK	8.5	0.6	10.0	18,389
SK 디스커버리	N/A	N/A	N/A	777
LG	4.9	0.5	11.0	11,719
LX 홀딩스	N/A	N/A	N/A	727
GS	2.6	0.4	14.9	4,023
CJ	7.7	0.5	7.7	2,535
롯데지주	10.2	0.3	4.9	3,415
한화	4.2	0.5	13.8	2,294
두산	10.5	0.8	9.2	1,629
LS	6.4	0.4	7.2	1,687
AK 홀딩스	N/A	N/A	N/A	321
한진칼	N/A	N/A	N/A	4,086
삼양홀딩스	N/A	N/A	N/A	727
코오롱	N/A	N/A	N/A	362

자료: Enguide, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance (%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)			
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인	기타법인
KOSPI	-1.4	3.0	-8.6	-8.7	-14.1	-1,311.4	-1,768.9	3,079.3	1.0
삼성물산	-2.7	1.4	-6.0	-10.3	-14.8	-24.8	-15.9	39.4	1.3
삼성 SDS	-1.8	0.0	-10.5	-14.6	-27.5	-1.6	6.3	-5.9	1.2
현대글로벌비스	0.5	11.1	3.8	11.1	6.1	9.7	10.2	-19.7	-0.2
SK	2.7	7.4	1.0	-3.5	-11.1	31.5	-14.8	-17.0	0.3
SK 디스커버리	0.0	5.0	-12.2	-12.1	-30.6	0.5	-1.0	0.5	0.0
LG	-2.2	2.1	-8.7	-18.9	-18.5	-4.9	-1.7	7.0	-0.3
LX 홀딩스	-0.7	-0.9	-7.5	7.3	0.0	0.1	-0.3	0.1	0.1
GS	-1.5	6.5	9.1	-1.1	10.9	8.4	2.7	-10.4	-0.7
CJ	3.2	10.7	6.1	-10.6	-6.5	5.8	0.2	-5.9	-0.2
롯데지주	-0.2	13.2	11.1	-0.5	-2.8	3.5	-0.4	-3.4	0.3
한화	-2.7	2.9	-1.8	-12.2	-1.3	-2.7	0.5	0.7	1.4
두산	-3.8	-13.5	-13.1	11.0	98.4	-5.0	-2.5	8.2	-0.7
LS	0.2	4.2	-3.9	-16.7	-20.2	-2.0	-3.1	5.3	-0.3
AK 홀딩스	6.1	21.0	24.1	-8.0	-16.0	0.7	-0.4	-0.2	0.0
한진칼	-2.6	21.9	4.8	7.6	14.0	1.5	-0.4	-1.1	0.0
삼양홀딩스	0.6	6.1	-11.4	-20.3	-7.1	0.3	0.0	-0.8	0.5
코오롱	-2.4	1.2	-18.7	-22.2	-3.9	0.0	-0.3	0.3	0.0

두산 (000150 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



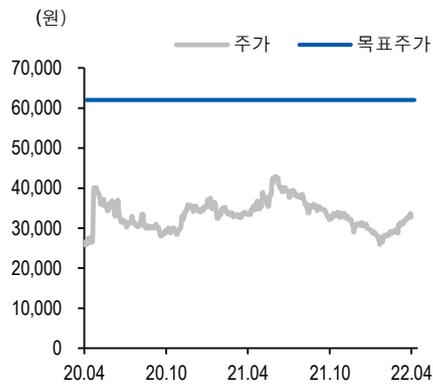
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	220,000	1년		
2021-11-15	BUY	220,000	1년		
2021-06-07	BUY	150,000	1년	-33.92	-6.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

롯데지주 (004990 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



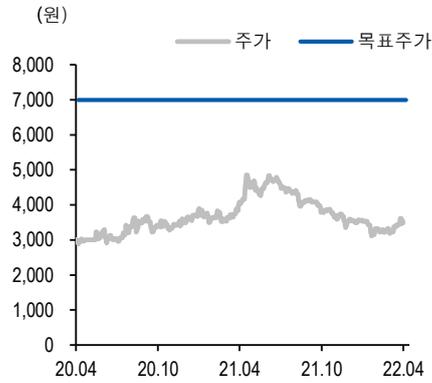
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	62,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-46.02	-30.89
2019-08-16	BUY	62,000	1년	-45.96	-30.89

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

한솔홀딩스 (004150 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



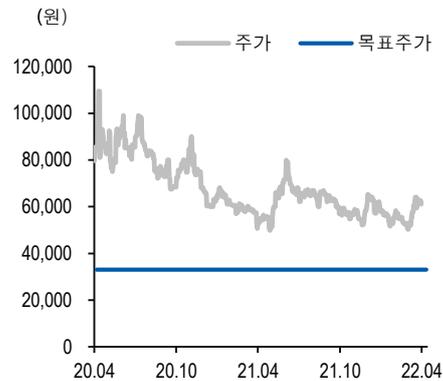
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	7,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-45.72	-30.71
2019-08-16	BUY	7,000	1년	-47.21	-30.71

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

한진칼 (180640 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



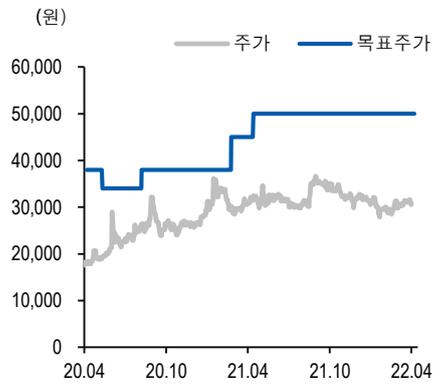
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	HOLD	33,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	92.48	-
2019-08-16	HOLD	33,000	1년	85.50	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

한화 (000880 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



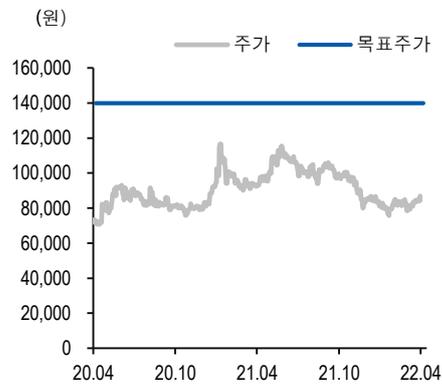
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	50,000	1년		
2021-04-20	BUY	50,000	1년		
2021-03-02	BUY	45,000	1년	-32.83	-28.67
2020-08-14	BUY	38,000	1년	-25.88	-4.87
2020-05-18	BUY	34,000	1년	-32.09	-14.85
2019-08-16	BUY	38,000	1년	-41.48	-30.79

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

CJ (001040 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



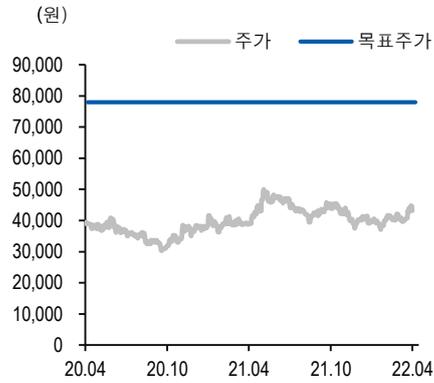
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	140,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-34.24	-16.79
2019-08-16	BUY	140,000	1년	-36.32	-16.79

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

GS (078930 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



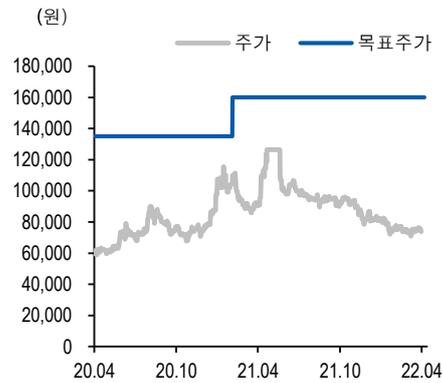
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	78,000	1년		
2020-04-12	1년 경과 이후		1년	-48.96	-35.90
2019-04-12	BUY	78,000	1년	-45.37	-30.51

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG (003550 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



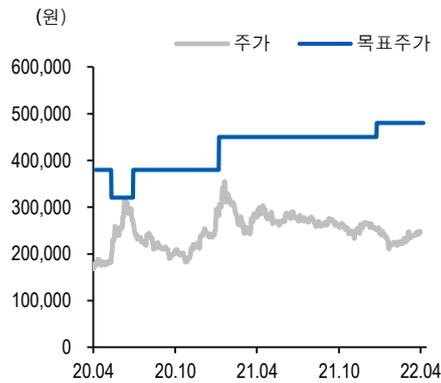
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	160,000	1년		
2021-04-12	1년 경과 이후		1년	-42.33	-20.94
2021-02-10	BUY	160,000	1년	-46.09	-20.94
2020-04-12	1년 경과 이후		1년		
2019-04-12	BUY	135,000	1년	-47.38	-40.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK (034730 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-11	BUY	480,000	1년		
2021-12-31	BUY	480,000	1년		
2021-01-13	BUY	450,000	1년	-39.42	-21.11
2020-07-06	BUY	380,000	1년	-41.46	-22.11
2020-05-18	BUY	320,000	1년	-16.50	-0.63
2019-08-16	BUY	380,000	1년	-42.58	-27.63

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 최남곤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.