



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 (6/7~6/10) : 신임 금융위원장 후보자, 금산분리 개편 검토 시사

투자자 동향

- ▶ 지난 한 주간 지주회사 평균 주가수익률은 -1.0%. 한 주간 Best는 SK디스커버리(+5.5%), Worst는 현대글로비스(-6.2%)
- ▶ 한 주간 기관투자자는 LG를 가장 많이 순매수(+419억원). 현대글로비스를 가장 많이 순매도(-292억원). 한 주간 외국인투자자는 GS를 가장 많이 순매수(+248억원). LG를 가장 많이 순매도(-311억원). 주요 지주회사 기준, 국내 기관투자자의 순매도 규모는 -7억원. 외국인투자자의 순매수 규모는 +610억원

한 주간 Review 및 전망

▶ 김주현 금융위원장 후보자, 금산분리 개편 검토 시사

- ☞ 김 후보자는 “금융과 비금융의 업무 영역이 없어지는 ‘빅블러’ 시대를 맞아 핀테크사도, 기존 금융회사도 온·오프라인을 아우르는 플레이어로 성장할 수 있다”고 언급
- ☞ 금산분리는 은행 등 금융 자본과 제조업을 중심으로 하는 산업 자본이 서로의 업종을 소유하거나 지배하지 못하도록 하는 것. 특히 지주회사는 금융업종에 속한 회사를 계열사로 소유금지. 이로 인해 삼성, 현대차, 한화 그룹 등은 지주회사 전환에 실질적인 어려움을 겪고 있음
- ☞ 김 후보자가 언급한 금산분리 내용은 금융회사의 신성장동력 확보라는 맥락으로 판단되나, 금산분리 완화를 논의하는 과정에서 지주회사의 금융회사 소유, 혹은 중간금융지주회사 도입 가능성 기대
- ☞ 만약 지주회사의 금산분리 규제 완화가 이뤄질 경우, 30대 대기업 가운데 삼성, 현대차, 한화 그룹의 지주회사 전환 가능성이 높아질 것으로 예상

▶ 이재용 부회장 사면 논의

- ☞ 이재용 삼성전자 부회장이 '취업제한 규정'을 위반했다는 고발 사건에 경찰이 무혐의 결론 확정. 경찰은 이 부회장의 급여 내역과 삼성전자 회의 주재 현황 등을 검토한 뒤 보수를 받지 않아 취업한 게 아니라고 판단. 특경가법상 5억원 이상의 횡령·배임 등 범행을 저지르면 징역형 집행이 종료되거나 집행을 받지 않기로 확정된 날부터 5년간 취업이 제한
- ☞ 이 부회장은 오는 7월 29일 가석방 형기가 만료되지만, 특정경제범죄가중처벌 등에 관한 법률에 따라 향후 5년간 취업 제한. 하지만 사면·복권이 이뤄지면 취업제한이 해소돼 등기이사로 복귀 가능

주간 지주회사 주요 뉴스 (6.7 ~ 6.10)

<주간 SK 그룹 주요 뉴스>

▶ **SK 이엔에스 '바로사 가스전', 호주 현지원주민과 잇단 소송 . . . ESG 리스크 어쩌나 (위클리오늘)**

SK E&S 의 호주 바로사 가스전 개발 사업이 현지 지역 원주민으로부터 피소. 소송 사유는 바로사 가스전 사업의 시추 허가 과정에서 호주 법에 보장된 원주민들과의 협의 절차가 없었던 것. 이에 따라 관련 규제기관이 협의 절차 이행 사실 판단함에 따라 ESG 리스크 발생 우려

▶ **SK 에코플랜트, 포항 · 대전 도시정비사업 수주…도급액 4374억원 (이코노미스트)**

SK 에코플랜트가 포항과 대전 도시정비사업에서 재건축 사업 시공사로 선정됨에 따라 총 도급액 4,374억원 수준의 수주 달성. SK 에코플랜트는 해당 두 건의 시공권 수주 포함, 신규 수주액 8,802억원을 기록하며 2018년 이후 최고 수주 실적 달성

▶ **SK 에코플랜트 "연료전지 발전사업 수주량 이미 작년 실적 초과" (연합뉴스)**

SK 에코플랜트의 올해 국내 연료전지 발전사업 수주량이 이미 작년 한해 전체 실적을 초과 달성한 것으로 파악. 국내에서 올해 5건, 총 117.4MW, 규모의 연료전지 발전 사업 수주를 통해 지난해 연간 수주량인 111.6MW 을 이미 초과 달성

<주간 삼성 그룹 주요 뉴스>

▶ **"항공물류 사업 확대" 삼성 SDS, 우정항공과 '맞손' (머니투데이)**

삼성 SDS 는 글로벌 항공 물류사업 확대와 국내 중소 물류기업과의 상생을 위해 '우정항공'과 업무협약 체결 발표. 항공기 내 일정 화물 공간을 빌려 물류사업을 하는 전문기업인 우정항공은 삼성 SDS 를 통해 항공물류 서비스 탑재 가능 예정

<주간 GS 그룹 주요 뉴스>

▶ **GS, 美 생물반응기 개발 스타트업 투자…허태수호 친환경 투자 본격화 (더밸)**

GS 의 미국 벤처투자사 GS 퓨처스가 미국 카프라 바이오사이언스의 20억원 규모 자금 조달에 참여하여 친환경 스타트업 지원과 미래 먹거리 확보에 주력 중. GS 퓨처스는 이번 투자를 시작으로 친환경 기술 보유 스타트업 발굴과 지원 강화 예정

<주간 두산 그룹 주요 뉴스>

▶ **두산로보틱스 美법인 10월 정식 오픈..."외식 로봇시장 집중 공략" (더구루)**

두산로보틱스가 올 하반기 미국법인을 열고 북미 로봇시장 진출을 본격화하며 폭발적인 성장이 기대되는 외식 로봇시장 집중 공략 계획. 추가로 올해 말까지 글로벌 직원을 추원 배치하여 내년에 현지 제품 생산 개시 계획 발표

<주간 LG 그룹 주요 뉴스>

▶ **과기정통부, LGCNS 애 이음5G 주파수 추가 할당 완료 (아시아경제)**

과학기술정보통신부는 LG CNS 가 신청한 이음 5G 주파수 추가할당이 지난 3일에 완료됐음을 발표. LG CNS 는 국내에서 네이버클라우드에 이어 두번째로 이음 5G 주파수를 할당받은 후, 추가로 2곳에 대한 주파수할당 신청 및 통과 완료

▶ **LG, 1500억원 투자해 3년간 스타트업 300개 키운다 (이코노미스트)**

LG 그룹은 청년사업가 발굴 및 지원을 위한 스타트업 오픈 이노베이션 브랜드 '슈퍼스타트'를 출범하여 1,500억원 투자금을 활용하여 향후 3년간 유망 스타트업 300곳 육성 계획 발표. LG 그룹 주요 8개 계열사의 연구개발 조직 공간인 LG 사이언스파크에 공간 마련과 투자금 지원 계획

▶ **LG CNS 가상 공장 · 실험실 만든다 (파이낸셜뉴스)**

LG CNS 가 가상 공장과 가상 실험실을 만들기 위해 디지털트윈과 인공지능, 엣지 컴퓨팅 기술로 원격제어 가능화 전망. 실제 공간을 구현한 스마트 팩토리의 최상위 진화 단계인 버추얼 팩토리 구현을 통해 생산 과정 전체 제어 가능케 하는 것이 목표

자료: 언론자료

지주회사 주간 동향 (6.7 ~ 6.10)

Valuation 비교

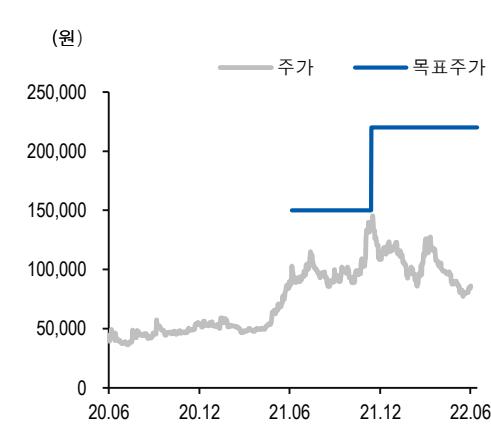
	PER 2022E	PBR 2022E	ROE 2022E	Mkt. Cap (십억원)
KOSPI	10.1	1.0	10.2	1,975,781
삼성물산	12.6	0.6	5.7	21,772
삼성 SDS	13.9	1.4	10.5	11,026
현대글로비스	6.5	1.1	17.9	7,331
SK	6.9	0.6	12.0	18,278
SK 디스커버리	N/A	N/A	N/A	804
LG	4.7	0.5	12.2	12,710
LX 홀딩스	N/A	N/A	N/A	736
GS	2.4	0.4	17.2	4,418
CJ	8.3	0.5	6.8	2,401
롯데지주	15.0	0.4	3.6	3,740
한화	5.2	0.5	11.3	2,238
두산	26.6	0.7	3.1	1,362
LS	5.6	0.5	10.5	2,135
AK 홀딩스	N/A	N/A	N/A	262
한진칼	55.9	2.5	4.5	4,106
삼양홀딩스	N/A	N/A	N/A	688
코오롱	N/A	N/A	N/A	350

자료: Fnguide, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance (%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)			
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인	기타법인
KOSPI	-2.8	0.0	-3.2	-13.8	-19.5	-282.4	-2,122.3	2,300.5	104.2
삼성물산	-2.1	4.0	1.3	-2.5	-17.1	-17.1	17.3	-0.3	0.2
삼성 SDS	-2.7	-1.4	-1.7	-11.8	-24.2	-10.8	2.1	9.0	-0.4
현대글로비스	-6.2	-3.7	14.3	23.3	3.2	-29.2	19.9	8.7	0.6
SK	-1.4	0.0	4.2	-7.0	-12.4	-11.2	17.3	-5.9	-0.2
SK 디스커버리	5.5	5.9	7.0	-9.5	-21.5	-8.6	11.7	-3.1	-0.1
LG	0.9	14.0	9.8	-6.7	-17.6	41.9	-31.1	-10.4	-0.4
LX 홀딩스	-1.3	-2.3	-0.2	-3.0	-10.7	1.4	-0.9	-0.5	0.0
GS	2.3	0.4	17.7	18.1	-0.3	-4.0	24.8	-20.5	-0.2
CJ	-3.5	-2.1	2.6	-3.9	-25.9	-0.2	0.1	-0.1	0.2
롯데지주	-0.3	6.4	15.6	14.8	-16.0	8.4	1.1	-8.9	-0.6
한화	1.4	3.7	-1.2	-6.7	-6.4	7.7	-3.8	-3.7	-0.2
두산	-4.4	-2.9	-28.0	-30.5	-12.4	5.6	-2.6	-3.0	0.0
LS	-2.9	13.5	31.0	22.3	-6.0	5.8	9.2	-13.9	-1.1
AK 홀딩스	-6.0	-2.5	-4.4	-5.1	-44.5	-0.1	-0.3	0.2	0.1
한진칼	4.8	11.8	16.9	-5.0	-23.0	10.2	-4.7	-7.8	2.4
삼양홀딩스	-1.0	-1.1	-2.3	-20.5	-27.3	-0.5	0.6	-0.2	0.2
코오롱	-0.5	1.5	-3.0	-13.6	-9.8	0.1	0.1	-0.2	0.0

두산 (000150) 투자등급 및 목표주가 추이



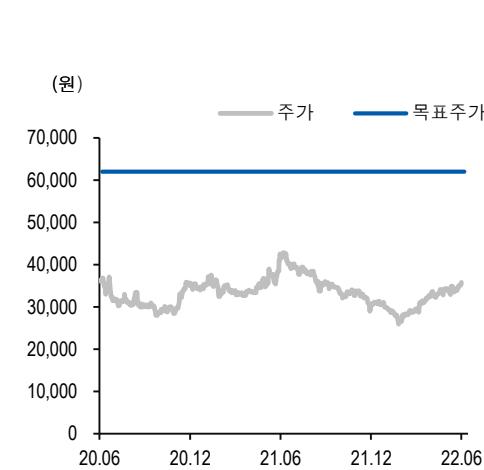
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

롯데지주 (004990) 투자등급 및 목표주가 추이



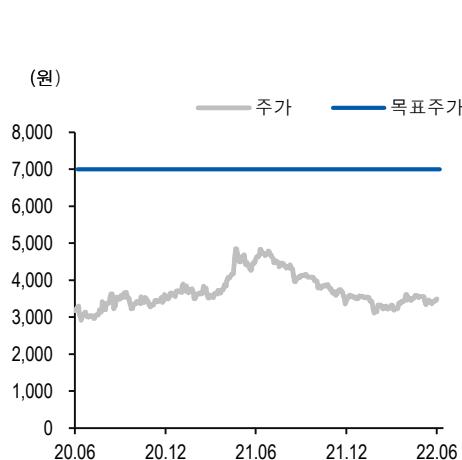
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

한솔홀딩스 (004150) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율	
			대상시점	평균주가 대비
2022-06-13	BUY	7,000	1년	-
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	
2019-08-16	BUY	7,000	1년	2146826 273

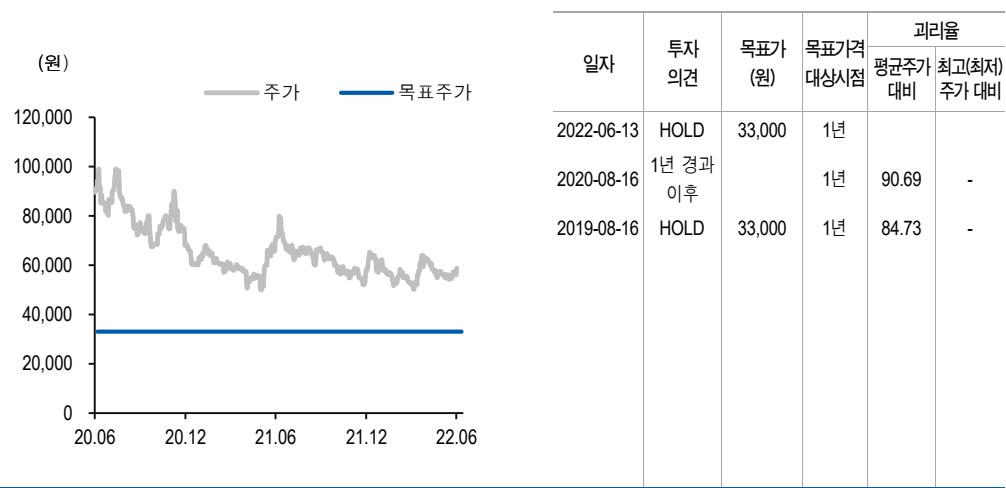
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

한진칼 (180640) 투자등급 및 목표주가 추이



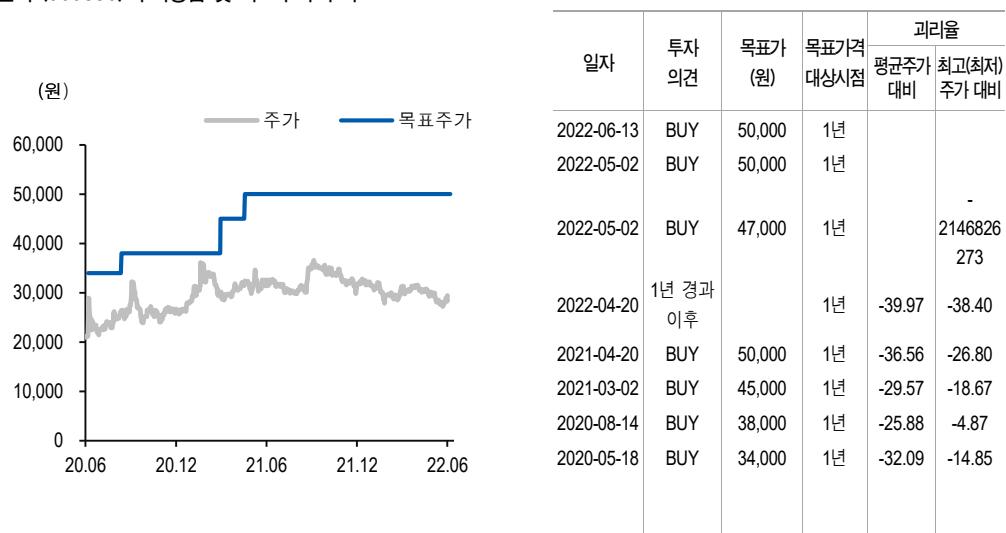
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = $\frac{\text{실제주가}^* - \text{목표주가}}{\text{목표주가}} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

한화 (000880) 투자등급 및 목표주가 추이



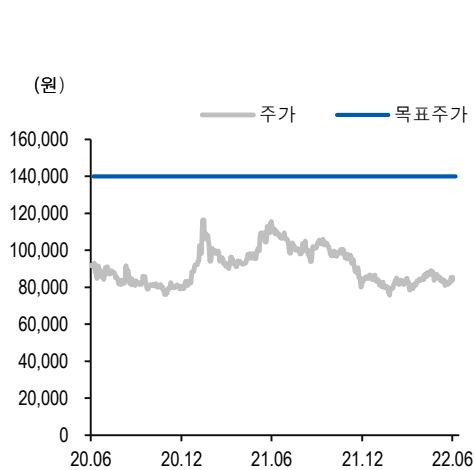
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = $\frac{\text{실제주가}^* - \text{목표주가}}{\text{목표주가}} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

CJ (001040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율		
			목표가격 대상시점	평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-13	BUY	140,000	1년	-	-
2020-08-16	1년 경과 이후	140,000	1년	-	-
2019-08-16	BUY	140,000	1년	2146826	273

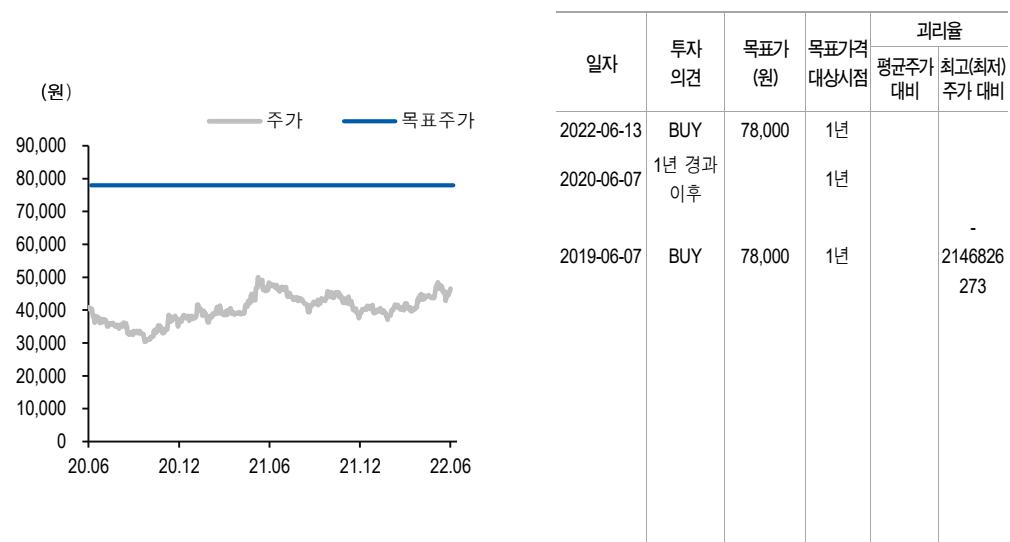
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점기지의 "최고(또는 최저) 주가"

GS (078930) 투자등급 및 목표주가 추이



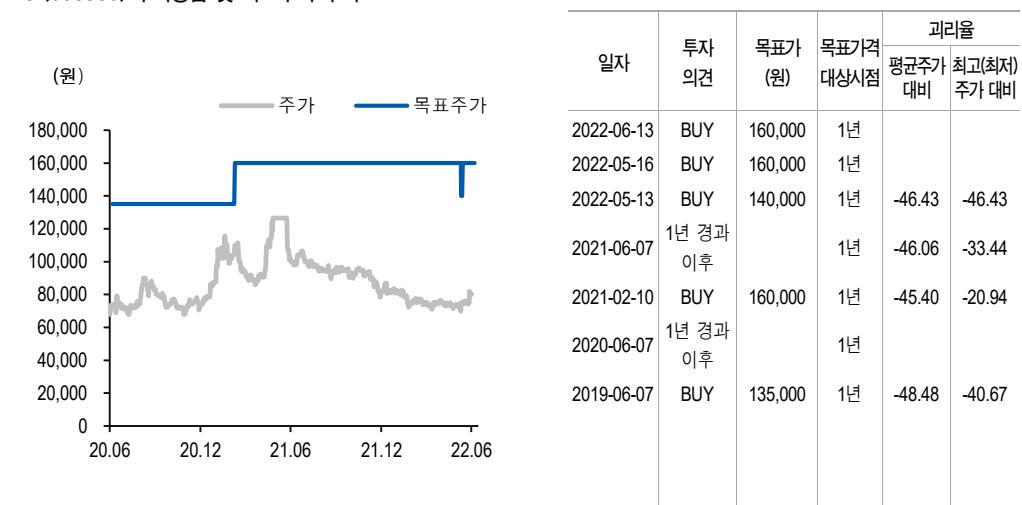
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = $\frac{\text{실제주가}^* - \text{목표주가}}{\text{목표주가}} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG (003550) 투자등급 및 목표주가 추이



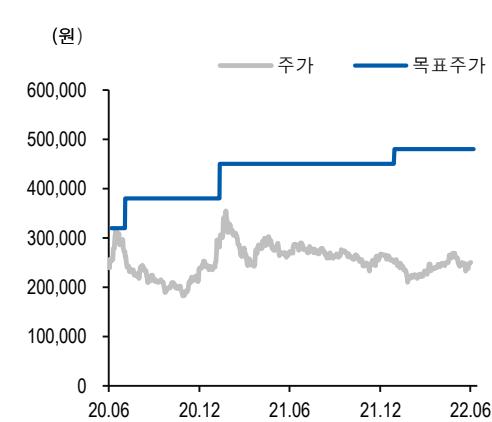
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = $(\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

SK (034730) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = $(\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "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 투자 의사결정은 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.