

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 (6/20~6/24) : 연기금 순매수 집중된 롯데지주 관심 확대

투자자 동향

▶ 지난 한 주간 지주회사 평균 주가수익률은 -4.4%. 한 주간 Best는 한진칼(+2.3%), Worst는 두산(-9.3%)

▶ 한 주간 기관투자자는 LG를 가장 많이 순매수(+394억원). GS를 가장 많이 순매도(-97억원). 한 주간 외국인투자자는 GS를 가장 많이 순매수(+189억원). LG를 가장 많이 순매도(-314억원). 주요 지주회사 기준, 국내 기관투자자의 순매수 규모는 +1,005억원. 외국인투자자의 순매수 규모는 +8억원

한 주간 Review 및 전망

▶ 연기금 순매수 집중되며, 롯데지주에 대한 관심 증대

☞ 롯데지주의 1주, 1개월, 3개월, 6개월 수익률은 각각 +1.8%, +7.7%, +13.4%, +18.2%로 초단기 ~ 중기에 걸쳐 모두 플러스 수익률 시현

☞ 롯데지주가 주목받는 이유는 1) 롯데쇼핑 등 자회사 성과 개선(→ 금융시장 악화에 따른 주요 경쟁 이커머스 업체의 자금 조달 차질 직면. 이에 따른 상대 수혜 기대), 2) 기대배당수익률 5% 이상(→ 롯데쇼핑 대비 투자안정성 확보), 3) 주요 경영진 교체, 성장 사업 진출(→ 바이오 및 2차전지 양극박 사업 투자) 등으로 요약. 특히 배당 투자 매력으로 인해 일부 기관 투자자 입장에서는 롯데쇼핑 대안으로 롯데지주를 선택하는 경향 있음. 이로 인한 주가 강세 지속

▶ SK팜테코 세종 공장(SK바이오텍) 투어

☞ SK팜테코는 SK 산하 글로벌 CMO 공장을 운영하는 법인의 지주회사 역할을 담당. 이 가운데 세종 공장은 SK바이오텍의 국내 생산 시설. SK바이오텍은 2015년 SK바이오팜에서 분할되어 설립됐으며, SK(주) → SK팜테코 → SK바이오텍의 지분 구조로 연결. 각각 지분은 100%씩 보유

☞ SK팜테코의 연간 매출액과 영업이익은 21년 기준 각각 7,750억원, 290억원 기록. 이 가운데 SK바이오텍 세종 공장에서는 매출액 약 1,500억원 기여. 현재 M1, M2로 구성된 생산 설비는 M3, M4로 증설 중이며, M3는 22년 10월, M4는 23년 하반기에 준공될 것으로 예상. M4까지 증설이 완료되면, 국내 부문에서 순수 매출액은 약 3,000억원에 달할 것으로 전망. 세종 공장의 기대 영업이익률은 약 20% 내외로 전망.

☞ SK바이오텍의 경쟁력은 1) 연속 공정, 2) 촉매 기술에 있음. CMO 분야에서 연속 공정은 최초로 도입했으나, 특허 기간 만료. 그럼에도 불구하고, 연속 공정과 촉매 기술의 차이에 따른 원가 경쟁력 확보

주간 지주회사 주요 뉴스 (6.20 ~ 6.24)

<주간 SK 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **"엔비디아 배워라"...그룹 혁신 채찍질한 SK 최태원 회장 (머니투데이)**
SK 그룹의 확대경영회의에서 최태원 (주)SK 회장은 파이낸셜 스토리 재구성, 경영 시스템 개선, 현재 사업 모델 탈피 등의 주문 요구. 다양한 이해관계자의 신뢰와 지지를 얻는 혁신과 파이낸셜 스토리의 정교화 요구
- ▶ **SK 디앤디, 태영건설과 지식산업센터 개발 '맞손' (더벨)**
SK 디앤디가 태영건설과 함께 옛 롯데마트 구로점을 지식산업센터로 개발 예정. 양사는 개발을 위한 자금 조달 작업에 착수하여 2,500억원의 대출과 945억원의 대출로 사업 지분 일부를 매입할 계획. 이번 개발은 SK 디앤디와 태영건설과의 공동 개발이라는 점에서 업계 주목
- ▶ **친환경 화학사업 펼쳐는 SK 지오센트릭, 재생원료 활용 '리뉴어블 벤젠' 첫 수출 (스포츠동아)**
SK 지오센트릭이 독일, 핀란드 석유화학 기업과의 협업을 통해 고부가가치 친환경 플라스틱 원료를 생산 및 공급 예정. SK 지오센트릭이 생산한 리뉴어블 벤젠은 2,000톤으로 아시아 시장 최대 수요처인 중국 수출 추진중
- ▶ **착한 부채' 6000억...SK 실트론 곳간 벌써 찾다 (비즈니스위치)**
국내 유일의 실리곤 웨이퍼 생산기업인 SK 실트론이 전 세계적 반도체 웨이퍼 수요 증가와 함께 몸값 상승 중. SK 실트론은 반도체 회사들과의 장기공급계약을 미리 받으면서 선수금이 급증하고 있는 상황. 실적 개선세에 따라 SK 실트론의 기업공개 또한 가능성이 올라가고 있는 상황

<주간 LG 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **보복소비마저 사라졌다...LG 사장단 '고객가치' 화두 (더벨)**
구광모 LG 그룹 회장은 사장단 소집을 통해 그룹 내 각 계열사의 수익성 제고 요구. LG 전자 생활가전 분야의 수요 침체와 글로벌 시장 불안, 공급망 교란 등으로 인한 수익성 악화 추세 강조. 수익 구조가 악화된 사업 분야에 대한 소통 예정
- ▶ **혁신 통한 신사업 영감...LG NOVA 스타트업에 258억 투자 (뉴시스)**
LG 전자 북미혁신센터가 스타트업을 선정해 최대 2,000만달러를 지원할 예정. LG 전자는 선정된 스타트업들과의 협력을 통해 신사업을 발굴하며, 사업 혁신성과 전망을 바탕으로 협력 비즈니스 모델을 구축하여 향후 시너지 창출 플랫폼 확장 예정
- ▶ **LG, 세계적 권위 AI 학회서 '초거대 AI' 연구성과 인정 (머니S)**
LG 그룹의 AI 연구원이 '국제 컴퓨터 비전 및 패턴 인식 학술대회'에서 논문을 발표하며 기술의 우수성을 인정. LG는 이번 발표를 통해 언어와 시각 정보 간 양방향 소통을 소개하며 텍스트와 관련 이미지를 해석하는 기술을 발표

<주간 LX 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **LX 그룹, LG 그룹서 공식 독립 (서울경제)**
정부가 지난해 LG 그룹에서 독립한 LX 그룹의 계열 분리를 인정. 공정거래위원회는 LX 홀딩스 등 12개사의 친족 독립 경영 인정 신청을 검토하여 수용 발표. LX 그룹과 LG 그룹은 이후 각각 별개의 기업집단으로서 공정거래 관련 규제 적용 받을 예정

<주간 한화 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **도심항공에 2100억원 쓴 한화... 매출은 2025년부터 (조선비즈)**
한화그룹이 현재까지 도심항공교통 사업에 총 2,116억원을 투입한 것으로 집계. 도심항공교통 사업은 수년동안의 향후 개발 과정이 필요함을 고려 시, 단기간 내 흑자 전환은 어려울 전망. 한화는 투자한 오버에어 사의 수익화 시점은 2025년 말로 예상되며, 실적 또한 개선 전망

<주간 롯데 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **신동빈 롯데 회장, 헝가리 양극박 공장에 1100억 투자 (이데일리)**
롯데그룹은 2차 전지용 양극박 사업에 1,100억원을 투자하여 이전 헝가리 '롯데 클러스터'에서의 생산량을 두 배로 늘려 유럽 전기차 배터리 시장 선점에 나설 전략 시동. 해당 알미늄 공장은 연간 1만 8,000톤 규모 생산 능력을 보유

<주간 GS 그룹 주요 뉴스>

- ▶ **GS, 첫 지속가능경영보고서 발간..."친환경 투자 총정리" (연합뉴스)**
GS 그룹은 친환경 경영 방침과 성과를 담은 그룹의 첫 번째 지속가능경영보고서를 발간. (주)GS가 발간한 보고서에는 3대 친환경 실행 방향인 '감축', '개선', '혁신'에 대한 소개와 그룹 내 주요 계열사들의 친환경 사업 현황과 투자 성과 내용 포함

자료: 언론자료

지주회사 주간 동향 (6.20 ~ 6.24)

Valuation 비교

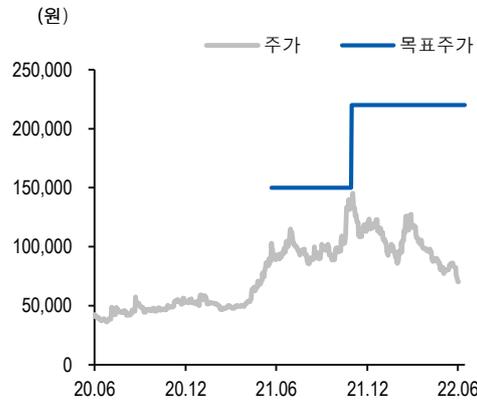
	PER 2022E	PBR 2022E	ROE 2022E	Mkt. Cap (십억원)
KOSPI	9.0	0.9	10.1	1,801,127
삼성물산	12.0	0.6	5.7	20,838
삼성 SDS	12.8	1.3	10.5	10,098
현대글로벌비스	5.9	1.0	18.0	6,619
SK	6.1	0.5	12.1	16,461
SK 디스커버리	N/A	N/A	N/A	662
LG	4.4	0.5	12.2	12,065
LX 홀딩스	N/A	N/A	N/A	683
GS	2.0	0.3	17.2	3,842
CJ	7.8	0.5	6.9	2,270
롯데지주	15.3	0.4	3.6	3,819
한화	4.5	0.5	11.3	1,911
두산	20.5	0.5	3.1	1,051
LS	5.0	0.4	10.4	1,890
AK 홀딩스	N/A	N/A	N/A	215
한진칼	56.3	2.5	4.5	4,133
삼양홀딩스	N/A	N/A	N/A	635
코오롱	N/A	N/A	N/A	275

자료: Enguide, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance (%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)			
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인	기타법인
KOSPI	-3.1	-9.2	-13.3	-21.4	-28.0	2,473.0	-1,635.3	-973.0	135.2
삼성물산	-0.9	-3.0	-0.9	-4.7	-17.4	31.9	9.0	-41.0	0.1
삼성 SDS	-4.4	-10.6	-0.4	-18.9	-30.2	-0.2	3.0	-3.2	0.4
현대글로벌비스	-5.1	-13.9	-6.6	2.9	-14.9	4.3	-3.2	-1.2	0.1
SK	-4.1	-4.7	-7.7	-12.9	-22.8	4.3	1.4	-5.7	0.0
SK 디스커버리	-8.6	-9.2	-12.6	-26.5	-33.6	-1.0	0.3	0.4	0.3
LG	-1.7	2.1	1.6	-7.0	-27.3	39.4	-31.4	-8.1	0.1
LX 홀딩스	-3.1	-6.9	-7.7	-11.0	-20.4	1.8	-0.9	-0.9	0.0
GS	-8.8	-3.3	2.1	0.5	-9.9	-9.7	18.9	-4.3	-4.9
CJ	-1.9	-4.8	-6.2	-8.2	-27.0	3.8	-1.4	-2.4	0.0
롯데지주	1.8	7.7	13.4	18.2	-6.8	12.2	2.3	-14.6	0.0
한화	-6.4	-6.3	-18.4	-20.2	-19.2	5.2	-3.9	-1.5	0.2
두산	-9.3	-20.4	-42.7	-45.9	-29.3	-2.7	1.7	0.8	0.2
LS	-6.4	-1.0	11.8	9.5	-15.1	0.2	4.5	-4.6	-0.1
AK 홀딩스	-5.0	-15.6	-24.8	-18.2	-49.5	-0.2	-0.6	0.8	0.0
한진칼	2.3	13.8	-1.9	7.8	-6.8	10.9	0.9	-12.4	0.6
삼양홀딩스	-3.8	-7.7	-14.1	-25.2	-31.1	0.2	0.3	-0.7	0.2
코오롱	-8.8	-17.4	-27.3	-31.0	-34.5	0.0	0.1	-0.4	0.3

두산 (000150) 투자등급 및 목표주가 추이



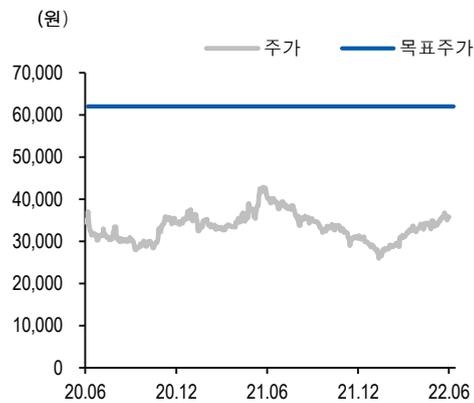
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	220,000	1년		
2021-11-15	BUY	220,000	1년		
2021-06-07	BUY	150,000	1년	-33.92	-6.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

롯데지주 (004990) 투자등급 및 목표주가 추이



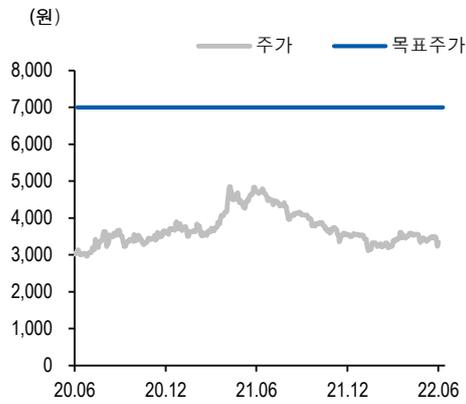
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	62,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-45.89	-30.89
2019-08-16	BUY	62,000	1년	-45.87	-30.89

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

한솔홀딩스 (004150) 투자등급 및 목표주가 추이



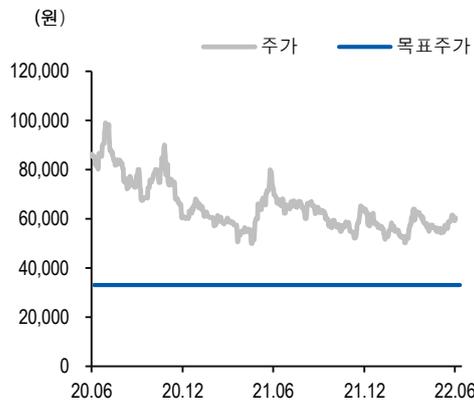
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	7,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-46.22	-30.71
2019-08-16	BUY	7,000	1년	-47.43	-30.71

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

한진칼 (180640) 투자등급 및 목표주가 추이



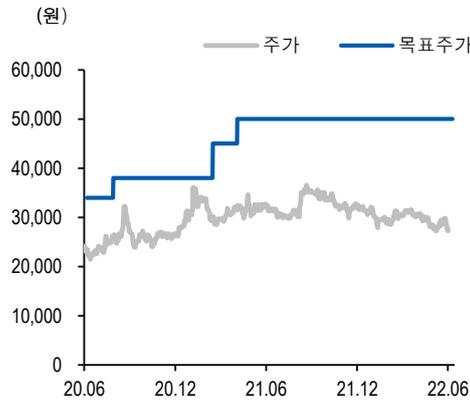
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	HOLD	33,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	90.51	-
2019-08-16	HOLD	33,000	1년	84.69	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

한화 (000880) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	50,000	1년		
2022-05-02	BUY	50,000	1년		-
2022-05-02	BUY	47,000	1년	2146826	273
2022-04-20	1년 경과 이후		1년	-39.97	-38.40
2021-04-20	BUY	50,000	1년	-36.56	-26.80
2021-03-02	BUY	45,000	1년	-29.57	-18.67
2020-08-14	BUY	38,000	1년	-25.88	-4.87
2020-05-18	BUY	34,000	1년	-32.09	-14.85

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

CJ (001040) 투자등급 및 목표주가 추이



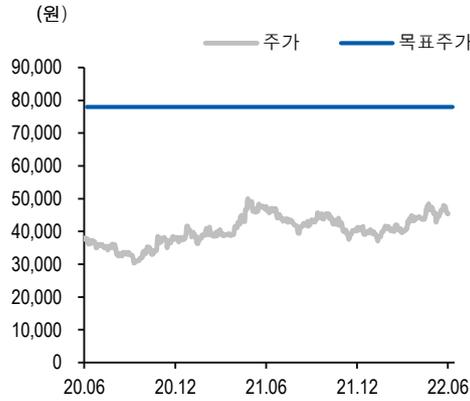
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	140,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-34.82	-16.79
2019-08-16	BUY	140,000	1년	-36.55	-16.79

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

GS (078930) 투자등급 및 목표주가 추이



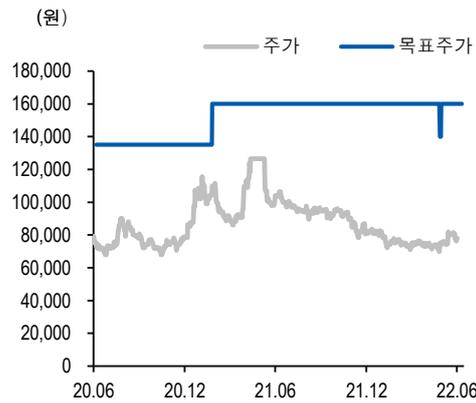
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	78,000	1년		
2020-06-24	1년 경과 이후		1년	-48.08	-35.90
2019-06-24	BUY	78,000	1년	-45.85	-31.79

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

LG (003550) 투자등급 및 목표주가 추이



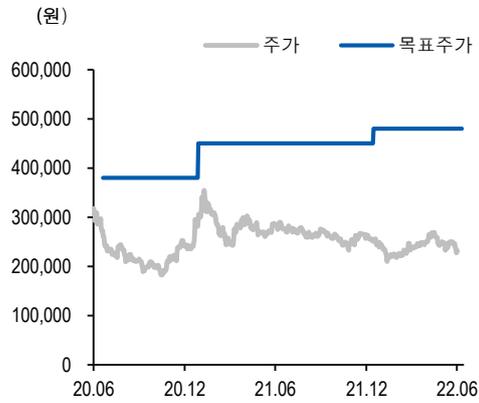
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	BUY	160,000	1년		
2022-05-16	BUY	160,000	1년		
2022-05-13	BUY	140,000	1년	-46.43	-46.43
2021-06-24	1년 경과 이후		1년	-46.63	-33.44
2021-02-10	BUY	160,000	1년	-45.16	-20.94
2020-06-24	1년 경과 이후		1년		
2019-06-24	BUY	135,000	1년	-48.55	-40.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

SK (034730) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-27	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

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.