

지주회사

지주회사



최남곤

02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
두산	BUY (M)	150,000 (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)	450,000 (M)

Weekly(8/30~9/3) : 두산과 한화에 집중된 시선

▶ 지난 한 주간 지주회사 평균 주가수익률은 +2.4%. 한 주간 Best는 삼양홀딩스(+14.5%), Worst는 한진칼(-1.2%). 삼양홀딩스의 주가 상승 배경은 1)mRNA 백신 개발, 2)수소차 이온교환필터 사업 등이 부각

▶ 한주간 기관투자자는 두산을 가장 많이 순매수(+33억원). SK를 가장 많이 순매도(-443억원). 한주간 외국인투자자는 SK를 가장 많이 순매수(+184억원). LG를 가장 많이 순매도(-24억원). 주요 지주회사 기준, 국내 기관투자자는 899억원 순매도. 외국인투자자는 681억원 순매수

▶ **두산과 한화로 집중된 시선** : 지주회사의 평균 NAV 할인율은 62% 수준으로 역대 최저 수준의 Valuation 기록. 특히 프리미엄을 충분히 받을 수 있는 (주)SK의 경우에도 62% 수준의 할인율이 적용되는 등, 지주회사 전반적인 관심 부족 현상에 시달리는 상황. 이는 지수 관련 대형주의 전반적인 침체 분위기와도 연결. 지주회사의 Valuation은 지수 흐름에 다소 후행하는 경향이 있어, 최근의 지수 부진이 지주회사의 주가 부진과 연결되는 상황

이런 가운데 개별 지주회사 단에서는 두산과 한화 정도로 관심 집중. 두산의 경우 최근 수소 경제 부각 분위기와 맞물려, 자회사인 두산퓨얼셀, 퓨얼셀 아메리카 법인에 대한 가치 부각 움직임 시현. 또한 산업차량 매각 대금, 두산인프라코어 매각 대금 유입으로 재무구조 개선 효과 부각. 하반기에는 신용 등급 상향 가능성과 맞물려, 퓨얼셀 아메리카 법인 가치 부각 이슈가 부각되면서 주가 재평가 전망

한화의 경우에는 지난 주에 이어 지배구조 개편 이슈 부각. 특히 기타법인의 순매수(주간 39억원) 지속되면서, 한달 간 기타법인의 한화에 대한 지분은 0.28% 증가. 이와 관련 시장에서는 기타법인의 정체로 에이치솔루션을 주목하는 분위기. 향후 지분 확대 공시에 주목해야 할 것으로 판단됨

그룹별 주요 뉴스 업데이트 및 코멘트

▶ SK 그룹 : (8/30) SK "SKC·SK실트론 합병 검토 안해"(서울경제). SK·미래에셋 또 손잡았다...中 론디안에 2,200억 투자(서울경제). (9/1) SK E&S, 글로벌 1위 수소 사업 발판 '2025년 기업가치 35조' 달성(국민). SK에코플랜트, 플랜트 건설부문 매각한다(더벨). (9/2) SK바이오텍 아일랜드 새 대표이사 선임...2023년 IPO '담금질'(더구루)

▶ LG 그룹 : (8/30) LG CNS, '아픈손가락' 세종그린파워 매각 완료(더벨). (8/31) LG그룹 S&I, 건설·건물관리 사업 분할...지분 매각 검토(연합)

▶ 롯데 그룹 : (9/2) 롯데 지배구조 개편 재개...롯데건설 상장 검토(인베스트조선). (9/3) 롯데홀딩스·광윤사, 주주 현황 공개된다(아이뉴스24)

▶ 두산 그룹 : (9/1) (주)두산, 건물용 10kW 연료전지 개발..."세계 최고 수준 전력효율"(한국)

주간 지주회사 주요 뉴스 (8.30 ~ 9.3)

<주간 두산 그룹 주요 뉴스>

▶ **㈜두산, 건물용 10kW 연료전지 개발...“세계 최고 수준 전력효율”(한국)**

㈜두산이 세계 최고 수준의 전력 발전효율을 지닌 건물·주택용 10kW 고체산화물연료전지(SOFC) 개발을 완료했다고 1일 밝힘. 제품은 2022년 출시될 예정. ㈜두산의 건물·주택용 연료전지 사업을 담당하는 퓨얼셀파워 BU는 2003년 출범 후 연료전지 핵심기술인 스택과 개질기 설계, 제작에서부터 시스템 통합 자체 제작까지 전방위 기술을 확보하고 있음.

<주간 LG 그룹 주요 뉴스>

▶ **LG CNS, '아픈손가락' 세종그린파워 매각 완료(더벨)**

LG CNS는 지난달 15일 세종그린파워 지분 100%를 금성이엠씨에 매각. 2015년 첫 지분 투자에 이어 2019년 완전자회사로 인수했지만 이렇다할 성과를 내지 못한 탓. 그간 신재생에너지 사업에 꾸준히 관심을 보여왔던 LG CNS지만 향후 사업다각화보다는 '본업'에 집중할 것으로 관측.

▶ **LG 그룹 S&I, 건설·건물관리 사업 분할...지분 매각 검토(연합)**

㈜LG는 종속회사 에스앤아이코퍼레이션의 건설 사업부와 FM 사업 부문을 분할해 신설회사 에스앤아이건설, 에스앤아이에프엠을 설립한다고 31일 공시. 물적분할 후 존속 회사인 에스앤아이코퍼레이션은 레저, 부동산 관리 사업을 하고, 신설 회사들은 외부 자본을 유치할 예정. 업계에 따르면 S&I는 FM 사업 부문 매각 작업을

▶ **S&I, 매각 대비 '사명변경' 절차 돌입(더벨)**

30일 업계에 따르면 에스앤아이코퍼레이션은 서울중앙지방법원 등기국에 '에스앤아이건설', '에스앤아이에프엠'이라는 이름으로 상호변경 가등기를 신청. 에스앤아이코퍼레이션은 곧 이사회를 열어 사명 변경 작업에 나설 것으로 알려짐.

<주간 SK 그룹 주요 뉴스>

▶ **SK·미래에셋 또 손잡았다...中 론디안에 2,200억 투자(서울경제)**

SK 그룹과 미래에셋금융은 론디안이 추진하는 주주배정 유상증자에 참여. 증자가 마무리된 후에도 SK 그룹과 미래에셋금융그룹의 2대·3대 주주 지위는 그대로 유지. 론디안은 중국 선전에 거점을 둔 전기차 배터리 생산 업체.

▶ **SK "SKC·SK실트론 합병 검토 안해"(서울경제)**

'SK가 '시총 140조 원 목표 SK, SKC·실트론 등 합병 가능성 부각' 보도에 대해 "해당 합병에 대해 검토하고 있지 않다"고 공시. SKC도 "SK와의 합병을 검토하고 있지 않다"고 해명.

▶ **SK 에코플랜트, 플랜트 건설부문 매각한다(더벨)**

SK 에코플랜트는 플랜트 건설부문을 따로 떼어내 외부에 매각하기 위한 시장 태핑 작업을 진행. 물적분할 후 신설법인의 경영권 지분을 파는 방식. 신설법인의 경우 외부에 '50%+1주' 정도의 지분을 내놓을 것으로 예상. 거래규모는 5000억원 이상이 거론

▶ **SK E&S, 글로벌 1위 수소 사업 발판 '2025년 기업가치 35조' 달성(국민)**

SK E&S는 1일 'SK E&S 미디어데이' 행사를 열고 "수소·재생에너지·에너지솔루션·친환경 LNG 등 4대 핵심사업 영역에서 차별화된 '그린 포트폴리오'를 구축해 미래 에너지 생태계를 주도하겠다"고 밝힘. SK E&S는 이를 바탕으로 현재 7조원 규모의 기업가치를 2023년 15조원, 2025년 35조원까지 끌어올릴 계획. 지난해 6조원, 7000억원 수준이었던 매출과 상각전영업이익(EBITDA)은 2025년 각각 13조원, 2조8000억원 달성을 목표.

▶ **SK 바이오텍 아일랜드 새 대표이사 선임...2023년 IPO '담금질'(더구루)**

SK 바이오텍 아일랜드가 부사장 겸 총괄 책임자였던 조이스 피츠해리스(Joyce Fitzharris)를 대표이사로 선임. SK 팜테코가 2023년을 목표로 기업공개(IPO)를 추진하는 가운데 내부사정에 정통한 전문가를 선임 대표이사로 선임하면서 중장기 경영전략을 책임있게 수행하기 결정으로 풀이.

<주간 롯데 그룹 주요 뉴스>

▶ **롯데의 'M&A 본능', 이번엔 한샘...사모펀드와 공동 인수 추진(한국경제)**

롯데그룹이 사모펀드와 손잡고 한샘의 공동 인수를 추진. 투자 규모는 2000억~3000억원인 것으로 알려짐. 롯데는 IMM 프라이빗에쿼티(IMM PE)와 비밀유지협약을 맺고 한샘 인수를 위한 투자 방식과 규모를 논의 중. 공동 인수가 확정되면 롯데는 한샘을 인수하는 특수목적법인(SPC) 지분의 30~40%를 보유하게 될 전망. 최종 결정은 신동빈 회장이 일본에서 귀국하는 대로 이뤄질 전망. IB 업계 관계자는 "롯데쇼핑·하이마트·건설 등 롯데그룹 계열사들과 시너지 효과를 내는 것이 롯데그룹의 목표"라며 "한샘 경영에는 일절 개입하지 않는 조건인 것으로 알고 있다"고 언급.

▶ **롯데 지배구조 개편 재개...롯데건설 상장 검토(인베스트조선)**

롯데그룹이 롯데건설 상장을 검토한 것으로 알려지고 있음. 주요 주주인 호텔롯데의 유동성 확보와 더불어 그룹 지배구조 개편과 밀접한 관련이 있는 결정으로 풀이. 업계에선 롯데건설 상장 전 최대주주인 롯데케미칼이 보유지분을 롯데지주에 넘길 가능성이 크다고 보고 있음.

▶ **日 롯데홀딩스·광윤사, 주주 현황 공개된다(아이뉴스24)**

공정거래위원회가 자산 총액 5조원 이상 대기업의 총수일가가 20% 이상 출자한 국외 계열사의 주주 현황 등을 매년 공시토록 함. 공정위는 이 같은 내용을 골자로 하는 '대규모 내부거래에 대한 이사회 의결 및 공시에 관한 규정' 등 4개 고시 개정안을 오는 23일까지 행정예고한다고 3일 밝힘.

자료: 언론자료

지주회사 주간 동향 (8.30 ~ 9.3)

Valuation 비교

	PER 2021E	PBR 2021E	ROE 2021E	Mkt. Cap (십억원)
KOSPI	11.2	1.2	11.4	2,234,393
삼성물산	14.2	0.7	5.7	24,669
삼성 SDS	19.4	1.9	9.9	13,270
현대글로비스	9.7	1.3	13.7	7,125
SK	14.1	0.9	7.5	18,645
SK 디스커버리	N/A	N/A	N/A	918
LG	6.4	0.7	12.1	15,164
LX 홀딩스	N/A	N/A	N/A	761
GS	3.4	0.4	13.3	3,898
CJ	10.2	0.7	7.5	3,034
롯데지주	9.5	0.4	6.0	3,719
한화	5.1	0.7	14.5	2,657
두산	5.9	0.8	18.6	1,547
LS	8.0	0.5	8.0	2,154
AK 홀딩스	N/A	N/A	N/A	366
한진칼	N/A	N/A	N/A	4,351
삼양홀딩스	N/A	N/A	N/A	1,015
코오롱	N/A	N/A	N/A	410

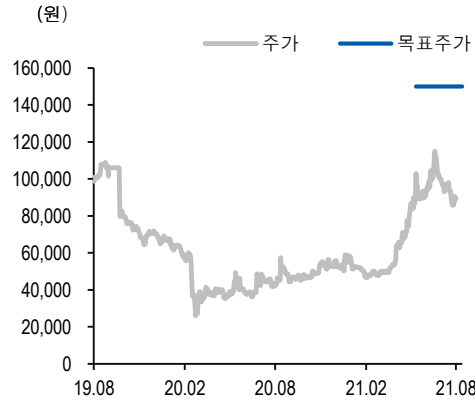
자료: Fnguide, 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance (%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)			
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인	기타법인
KOSPI	2.1	-1.1	-1.4	3.8	33.6	-1,480.5	2,091.7	-682.5	71.3
삼성물산	-0.4	-8.0	-7.0	6.5	20.6	-17.4	9.6	9.6	-1.9
삼성 SDS	0.6	-7.3	-7.6	-10.9	7.5	-12.2	8.5	3.8	-0.1
현대글로비스	0.0	-1.8	-1.8	-3.3	34.8	-8.7	4.7	4.2	-0.1
SK	1.5	-2.9	-2.6	-5.2	22.4	-44.3	18.4	22.4	3.5
SK 디스커버리	0.1	-1.8	-9.9	-23.5	-37.1	-0.7	-2.4	3.6	-0.5
LG	3.3	0.5	-5.5	2.3	16.1	-10.9	17.7	-5.6	-1.1
LX 홀딩스	2.2	-4.0	-4.0	0.0	0.0	-0.2	-1.9	1.8	0.0
GS	1.0	-2.8	-12.7	7.3	25.2	-0.8	0.5	0.0	0.2
CJ	3.0	4.9	-8.8	11.8	26.2	2.2	5.1	-7.1	-0.2
롯데지주	0.9	-5.5	-14.6	4.6	16.6	-0.8	-1.5	2.2	0.1
한화	1.0	19.0	11.1	17.6	20.2	-0.5	11.1	-14.5	3.9
두산	4.8	0.7	9.0	94.0	102.4	3.3	-1.8	-1.8	0.2
LS	0.8	-5.2	-6.7	-4.3	33.9	1.7	-3.8	2.1	0.0
AK 홀딩스	5.1	3.0	-23.8	-11.9	54.9	0.2	-0.3	0.1	0.0
한진칼	-1.2	0.9	-7.1	7.4	-15.0	-1.1	-0.9	1.9	0.0
삼양홀딩스	14.5	10.8	3.5	30.9	76.3	0.2	4.4	1.3	-5.9
코오롱	4.0	3.3	3.5	45.4	45.7	0.0	0.8	-1.1	0.2

자료: Fnguide, 유안타증권 리서치센터

두산 (000150 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



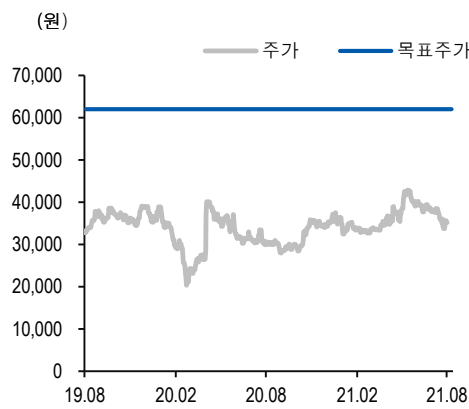
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	BUY	150,000	1년		
2021-06-07	BUY	150,000	1년		

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



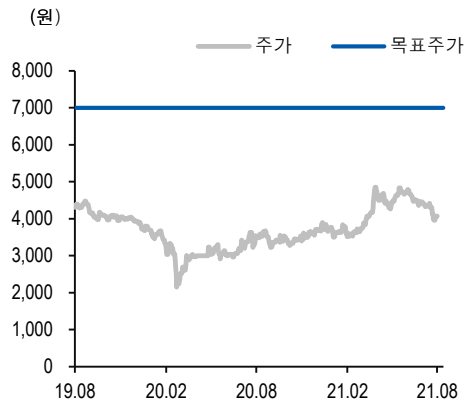
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	BUY	62,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-44.12	-30.89
2019-08-16	BUY	62,000	1년	-44.97	-30.89

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



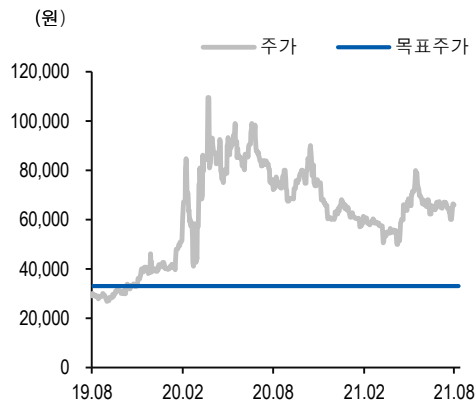
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	BUY	7,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-44.03	-30.71
2019-08-16	BUY	7,000	1년	-46.79	-30.71

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



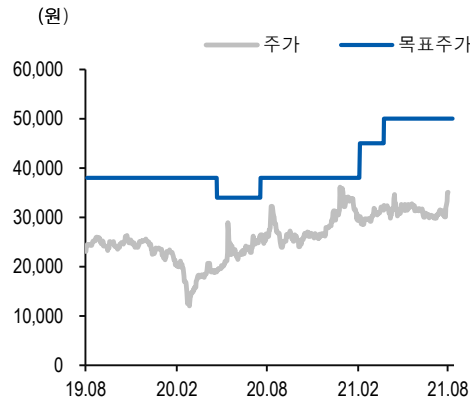
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	HOLD	33,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	101.50	-
2019-08-16	HOLD	33,000	1년	88.02	-

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



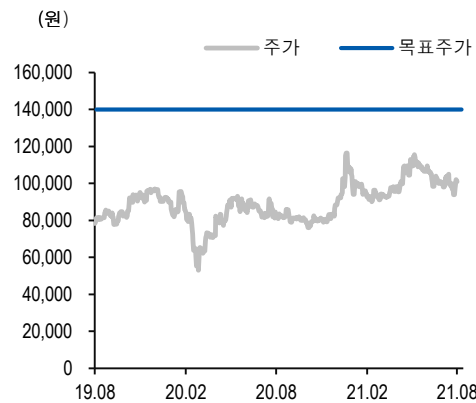
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	BUY	50,000	1년		
2021-04-20	BUY	50,000	1년		
2021-03-02	BUY	45,000	1년	-32.83	-28.67
2020-08-14	BUY	38,000	1년	-25.88	-4.87
2020-05-18	BUY	34,000	1년	-32.09	-14.85
2019-08-16	BUY	38,000	1년	-41.48	-30.79

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



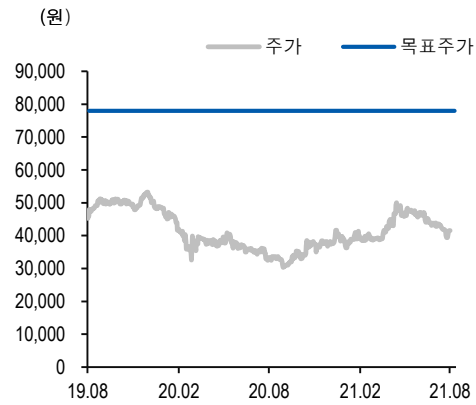
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	BUY	140,000	1년		
2020-08-16	1년 경과 이후		1년	-32.92	-16.79
2019-08-16	BUY	140,000	1년	-36.27	-16.79

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



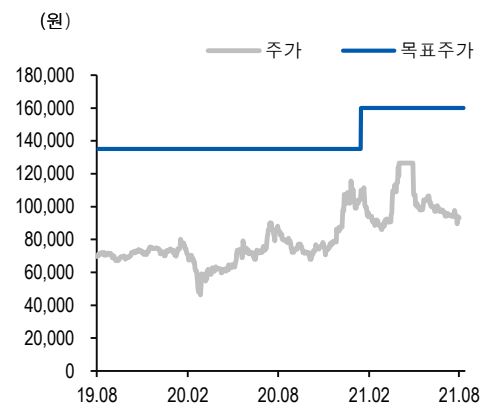
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	BUY	78,000	1년		
2019-11-15	1년 경과 이후		1년	-48.15	-31.79
2018-11-15	BUY	78,000	1년	-43.26	-29.87

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



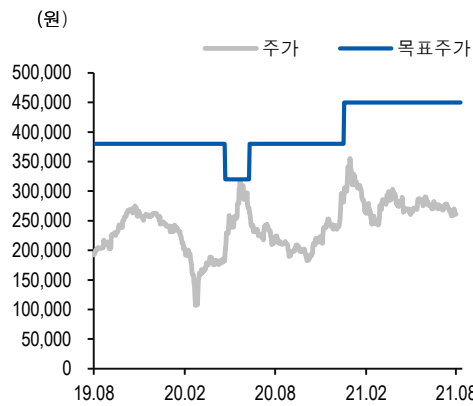
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-06	BUY	160,000	1년		
2021-02-10	BUY	160,000	1년		
2019-09-03	1년 경과 이후		1년	-45.01	-14.44
2018-09-03	BUY	135,000	1년	-45.47	-14.44

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
2021-09-06	BUY	450,000	1년		
2021-01-13	BUY	450,000	1년		
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 기재된 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.