

지주회사

지주회사

최남곤



02 3770 5604
namkon.choi@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
LG	BUY (M)	110,000 (M)
CJ	BUY (M)	275,000 (M)
GS	BUY (M)	83,000 (M)
한화	BUY (M)	65,000 (M)
한진칼	BUY (M)	30,000 (M)
삼양홀딩스	BUY (M)	180,000 (M)

Weekly(7/10~7/14) : 뚜렷한 방향성 없이 소강 상태 지속

주가 / 수급 동향

주가 상승률 : 삼성물산 -3.5%, 삼성SDS -3.2%, 현대글로비스 +3.3%, SK +2.4%, LG +1.2%, GS +5.5%, CJ +0.3%, 한화 +4.8%, 두산 -1.3%, LS +3.6%, AK홀딩스 -2.4%, 한진칼 -3.5%, 삼양홀딩스 -6.2%, 하림홀딩스 -4.7%

투자자 동향 및 관심사

투자자 동향 : 기관투자자는 삼성그룹주(삼성물산), GS 등 순매수. 외국인 투자자 역시 삼성그룹주(삼성SDS) 순매수하였으며, 현대글로비스, LG 등 순매수. 지난 주 기관투자자의 Top Buy 종목은 GS, Top Sell 종목은 LG였음. 외국인 투자자의 Top Buy 종목은 LG, Top Sell 종목은 GS였음

투자자 View : 삼성전자 실적 발표 이후 나타난 전자 주가의 강세는 삼성물산으로 이어지는 상황. 10일 GS 복합 화력 4호기 준공되면서 기관투자자 러브콜 받음

주요 뉴스 및 코멘트

GS, 복합火電 4호기 준공...민간 최대 발전용량 확보<조선> : GS EPS, LNG 복합화력발전소 4호기를 준공. 해당 화력발전소 900MW 규모. 이에 따라 GS EPS 총 2,500MW 발전 용량을 갖추게 됨. 이번 4호기 역시, 한국가스공사를 통하지 않고 LNG를 미국에서 직수입할 계획임

CJ제일제당, 삼성생명 지분 모두 매각...M&A 재원 확보<한경> : CJ제일제당, 블록딜 방식으로 보유중인 삼성생명 지분 모두 매각. 이재현 부회장이 복귀한 후 적극적인 M&A 행보를 보임에 따라 M&A에 필요한 실탄을 마련하기 위해 삼성생명 지분 매각에 나선 것으로 보임

갑툭튀! 흥하이...장애물 만난 SK "도시바 인수포기 없다"<매경> : 한·미·일 연합과의 본계약이 늦어지며 SK하이닉스의 도시바 인수에 비상등이 켜질 조짐. 이 가운데, 도시바 매각에 반발한 WD의 공세가 커지자 도시바 경영진 인수 무산 가능성에 대비하고 있음. 박성욱 부회장, 포기에 대해 일축함

쿠쿠전자, 지주사 전환...렌탈·가전사업 분할<뉴스1> : 쿠쿠전자, 인적·물적분할을 통해 가전과 렌탈사업을 분리, 지주회사로 전환한다고 공시. 렌탈사업부문을 인적분할해 '쿠쿠홈시스' 신설. 물적분할을 통해 쿠쿠전자 신설. 분할 후 존속회사(쿠쿠홀딩스)는 지주회사로 전환할 예정.

지주회사 주간 동향(7.10~7.14)

Valuation 비교

	PER 2017E	PBR 2017E	ROE 2017E	Mkt. Cap (십억원)
KOSPI	10.1	1.1	11.2	1,515,409
삼성물산	45.3	1.2	3.2	26,557
삼성 SDS	27.7	2.5	9.5	14,121
현대글로벌비스	9.4	1.5	16.9	5,925
SK	11.5	1.1	12.3	19,384
LG	8.4	0.9	10.8	12,925
GS	6.5	0.9	14.4	6,783
CJ	20.1	1.4	7.8	5,587
한화	7.0	0.9	14.7	3,658
두산	19.6	1.0	6.4	2,385
LS	10.0	0.8	9.9	2,518
AK 홀딩스	8.0	1.2	16.7	903
한진칼	7.6	1.2	17.0	1,399
삼양홀딩스	N/A	N/A	N/A	968
하림홀딩스	N/A	N/A	N/A	356

자료: 유안타증권 리서치센터

주가 Data

	Performance(%)					최근 5영업일 순매수 (십억원)		
	1W	1 M	3M	6M	1Yr	기관	외국인	개인
KOSPI	1.5	1.8	13.1	16.3	20.2	-352.0	753.4	-245.2
삼성물산	-3.5	2.6	12.0	9.0	6.5	4.3	3.3	-8.9
삼성 SDS	-3.2	10.6	35.2	32.7	22.1	-1.8	11.6	-8.4
현대글로벌비스	3.3	0.0	12.1	-4.2	-9.5	4.8	4.5	-8.1
SK	2.4	0.0	20.0	21.4	28.7	9.6	-1.2	-6.9
LG	1.2	-8.0	8.9	24.2	13.1	-28.0	42.0	-14.4
GS	5.5	6.1	27.6	34.7	46.6	26.6	-9.2	-17.0
CJ	0.3	-7.3	11.3	0.8	-12.8	-17.0	-6.3	-1.5
한화	4.8	2.5	38.1	31.0	35.2	6.0	6.3	-12.1
두산	-1.3	-6.4	24.7	9.8	19.4	2.8	1.1	-3.9
LS	3.6	5.1	21.6	26.1	46.2	7.0	-2.8	-3.9
AK 홀딩스	-2.4	-5.3	10.9	29.7	-4.4	-2.3	1.7	0.7
한진칼	-3.5	-8.5	19.8	50.6	51.1	-10.7	6.7	3.1
삼양홀딩스	-6.2	-16.0	-9.2	3.7	-15.7	-1.6	0.6	1.0
하림홀딩스	-4.7	-12.7	-2.4	-2.3	-27.5	0.1	0.0	-0.1

자료: 유안타증권 리서치센터

지주회사 실적 추정

(단위: 십억원)

매출액	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	2Q 17E	QoQ	YoY
삼성물산	6,487	7,051	6,621	7,943	6,702	6,883	2.7%	-2.4%
삼성 SDS	1,745	2,052	2,001	2,382	2,150	2,381	10.8%	16.0%
현대글로벌비스	3,763	3,839	3,819	3,920	3,977	4,040	1.6%	5.2%
SK	20,674	21,129	20,065	21,749	23,063	22,338	-3.1%	5.7%
LG	2,352	2,682	2,672	3,019	2,643	2,790	5.6%	4.0%
GS	3,093	3,349	3,314	3,707	3,918	3,775	-3.6%	12.7%
CJ	5,688	5,879	6,107	6,281	6,350	6,114	-3.7%	4.0%
한화	12,039	10,865	12,020	12,197	13,346	12,204	-8.6%	12.3%
두산	3,889	4,071	3,648	4,803	4,086	4,782	17.0%	17.5%
LS	2,419	2,416	2,275	2,511	2,640	2,613	-1.0%	8.1%
AK 홀딩스	675	704	756	788	821	718	-12.6%	2.0%
한진칼	245	213	294	239	296	265	-10.7%	24.0%
삼양홀딩스	548	603	599	563	567	633	11.7%	5.0%
영업이익	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	2Q 17E	QoQ	YoY
삼성물산	-435	177	187	211	137	196	43.0%	10.8%
삼성 SDS	125	168	171	164	147	182	24.2%	8.4%
현대글로벌비스	192	196	184	157	192	197	2.5%	0.2%
SK	1,513	1,685	918	1,183	1,707	1,377	-19.3%	-18.2%
LG	329	418	328	270	606	419	-31.0%	0.2%
GS	324	505	413	511	646	551	-14.7%	9.0%
CJ	352	329	381	191	332	407	22.8%	23.9%
한화	411	549	660	67	646	634	-1.8%	15.5%
두산	259	299	187	172	266	316	19.0%	5.9%
LS	111	91	60	98	127	135	6.1%	49.0%
AK 홀딩스	54	42	72	45	67	57	-13.9%	36.9%
한진칼	40	5	53	2	43	33	-24.1%	597.0%
삼양홀딩스	38	57	51	-6	18	46	155.5%	-19.5%
영업이익률	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	2Q 17E		
삼성물산	-6.7%	2.5%	2.8%	2.7%	2.0%	2.8%		
삼성 SDS	7.1%	8.2%	8.5%	6.9%	6.8%	7.7%		
현대글로벌비스	5.1%	5.1%	4.8%	4.0%	4.8%	4.9%		
SK	7.3%	8.0%	4.6%	5.4%	7.4%	6.2%		
LG	14.0%	15.6%	12.3%	8.9%	22.9%	15.0%		
GS	10.5%	15.1%	12.5%	13.8%	16.5%	14.6%		
CJ	6.2%	5.6%	6.2%	3.0%	5.2%	6.7%		
한화	3.4%	5.1%	5.5%	0.5%	4.8%	5.2%		
두산	6.7%	7.3%	5.1%	3.6%	6.5%	6.6%		
LS	4.6%	3.8%	2.7%	3.9%	4.8%	5.2%		
AK 홀딩스	8.1%	6.0%	9.6%	5.7%	8.1%	8.0%		
한진칼	16.3%	2.2%	17.9%	0.7%	14.6%	12.4%		
삼양홀딩스	7.0%	9.5%	8.6%	-1.0%	3.2%	7.3%		

세전계속사업이익	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	2Q 17E	QoQ	YoY
삼성물산	-553	187	299	157	280	183	-34.7%	-2.4%
삼성 SDS	188	190	160	214	144	204	41.5%	7.3%
현대글로벌비스	240	164	277	22	302	189	-37.4%	15.3%
SK	1,429	1,366	920	661	2,165	1,572	-27.4%	15.0%
LG	316	406	310	242	772	399	-48.3%	-1.8%
GS	283	465	374	508	639	517	-19.2%	11.2%
CJ	287	267	280	-39	247	283	14.6%	5.8%
한화	579	516	505	72	832	630	-24.3%	22.0%
두산	333	74	73	-479	130	134	3.2%	82.4%
LS	90	76	60	46	128	99	-22.8%	29.9%
AK 홀딩스	50	45	64	36	57	63	10.3%	39.6%
한진칼	-32	-59	2	-364	184	54	-70.7%	흑전
삼양홀딩스	37	54	46	-35	19	40	107.7%	-26.5%
지배주주귀속순이익	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	2Q 17E	QoQ	YoY
삼성물산	-451	155	169	234	212	148	-30.1%	-4.4%
삼성 SDS	128	122	97	117	90	136	51.1%	10.9%
현대글로벌비스	179	103	219	5	247	127	-48.4%	23.7%
SK	387	288	210	-119	594	368	-37.9%	28.1%
LG	294	354	266	161	748	348	-53.4%	-1.6%
GS	152	260	159	234	401	286	-28.7%	9.8%
CJ	76	67	100	-20	61	74	21.7%	11.4%
한화	164	193	107	28	271	212	-21.6%	10.3%
두산	184	61	53	-101	8	63	669.0%	3.8%
LS	69	45	23	31	96	56	-41.2%	24.5%
AK 홀딩스	24	18	24	7	24	29	24.8%	64.0%
한진칼	-45	-70	48	-340	171	39	-77.4%	흑전
삼양홀딩스	15	20	16	-28	10	18	75.5%	-8.6%

자료: 유안타증권 리서치센터

주간뉴스 취합

<17.07.14>

▶ **쿠쿠전자, 지주사 전환...렌탈·가전사업 분할<뉴스1>**

쿠쿠전자, 인적·물적분할을 통해 가전과 렌탈사업을 분리, 지주회사로 전환한다고 공시. 렌탈사업부문을 인적분할해 '쿠쿠홈시스' 신설. 물적분할을 통해 쿠쿠전자 신설. 분할 후 존속회사(쿠쿠홀딩스)는 지주회사로 전환할 예정.

<17.07.13>

▶ **'갑툭튀' 홍하이...장애물 만난 SK "도시바 인수포기 없다"<매경>**

한·미·일 연합과의 본계약이 늦어지며 SK하이닉스의 도시바 인수에 비상등이 켜질 조짐. 이 가운데, 도시바 매각에 반발한 WD의 공세가 커지자 도시바 경영진 인수 무산 가능성에 대비하고 있음. 박성욱 부회장, 포기에 대해 일축함

▶ **최신원, SK계열 지분 잇따라 매각...SK(주) 4천주 매도<뉴스1>**

최신원 회장, SK(주) 주식 4000주를 매각. 지난 5일 SK하이닉스 주식 전부, 7일 SKT 주식 저낙을 장내에 매각하는 등 지속적으로 SK 계열사 주식을 매각 중. 이를 통해 확보한 자금, SK네트웍스 지분율을 높이는데 쓰일 것으로 보임.

<17.07.12>

▶ **CJ제일제당, 삼성생명 지분 모두 매각...M&A 재원 확보<한경>**

CJ제일제당, 블록딜 방식으로 보유중인 삼성생명 지분 모두 매각. 이재현 부회장이 복귀한 후 적극적인 M&A 행보를 보임에 따라 M&A에 필요한 실탄을 마련하기 위해 삼성생명 지분 매각에 나선 것으로 보임.

▶ **대림산업, 대림자동차 이륜차사업부 KR모터스에 매각<헤럴드>**

대림산업, 대림자동차 이륜차사업부를 KR모터스에 매각하는 계약을 체결. 총 매각대금은 334억원 규모로 예상됨. 이번 매각거래를 위해 대림자동차를 인적분할 후 이륜차사업 신설회사를 설립, 신설회사 지분 100%를 KR모터스에 양도할 계획.

▶ **신동빈, 석유화학 투자 뚝심 빛났다<파낸>**

롯데케미칼 자회사인 타이탄이 IPO를 완료하고 말레이시아 증권거래소에 상장됨. 약 4조원 규모로 7년 전, 롯데케미칼이 인수한 1.5조원에 2.5배 수준. 이로써 롯데, 화학사업에서 전략적 사업 요충지인 동남아 시장에 상장기업을 보유하게 됨.

<17.07.11>

▶ **박용만 "文대통령-재계 총수 회동 청와대에 공식 요청"<머투>**

박용만 대한상의 회장, 문재인 대통령과 주요 그룹 총수와의 회동을 조만간 청와대에 요청하겠다는 입장을 밝힘. 이번 회동에는 문 대통령의 방미 순방시 동행하지 않은 포스코와 KT, 롯데가 포함될 것으로 전망됨.

▶ **"를 만들고 심판까지"..'절대 권력' 기업지배구조원<한경>**

기업지배구조원이 기관 의결권 행사 지침 만들고 기업 평가와 의결권 자문도 맡아 "이해관계 상충 소지 크다" 지적. "엔터사에 온실가스 감축하라니..." 기관들, ESG 평가방식에도 불만.

<17.07.10>

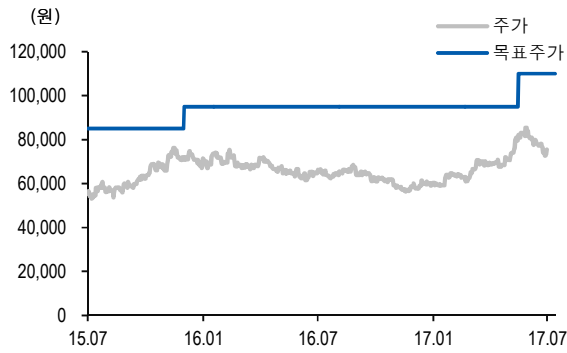
▶ **텐진 간 최태원 "SK, 중국 성공스토리 한번 더"<경향>**

최태원 SK 회장, 중국 텐진을 방문, 리훙중 당서기, 왕동평 텐진 시장 등 최고위급 인사들과 만나 석화, 정보통신, 반도체, 친환경 에너지, 바이오·의학 등 분야에서의 투자와 협력 방안을 논의함

▶ **GS, 복합火電 4호기 준공...민간 최대 발전용량 확보<조선>**

GS EPS, LNG 복합화력발전소 4호기를 준공. 해당 화력발전소 900MW 규모. 이에 따라 GS EPS 총 2,500MW 발전 용량을 갖추게 됨. 이번 4호기 역시, 한국가스공사를 통하지 않고 LNG를 미국에서 직수입할 계획임.

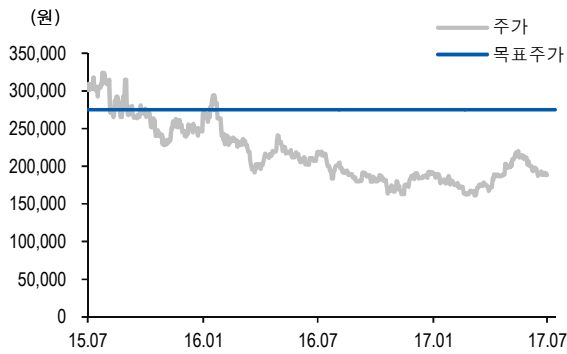
LG (003550) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2017-07-14	BUY	110,000
2017-07-07	BUY	110,000
2017-07-03	BUY	110,000
2017-06-26	BUY	110,000
2017-06-19	BUY	110,000
2017-06-12	BUY	110,000
2017-06-05	BUY	110,000
2017-05-29	BUY	110,000
2017-05-29	BUY	110,000
2017-05-22	BUY	95,000

자료: 유안타증권

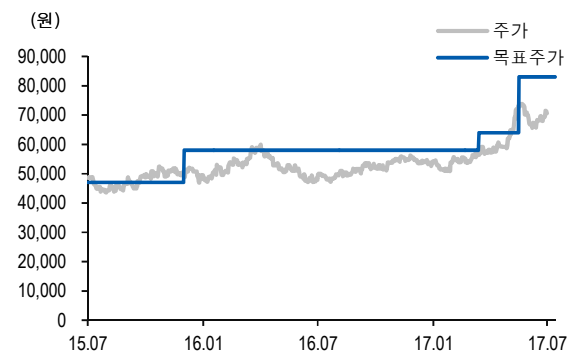
CJ (001040) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2017-07-14	BUY	275,000
2017-07-07	BUY	275,000
2017-07-03	BUY	275,000
2017-06-26	BUY	275,000
2017-06-19	BUY	275,000
2017-06-12	BUY	275,000
2017-06-05	BUY	275,000
2017-05-22	BUY	275,000
2017-05-15	BUY	275,000
2017-05-02	BUY	275,000

자료: 유안타증권

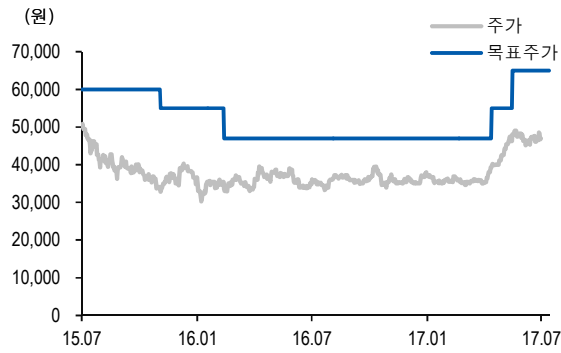
GS (078930) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2017-07-14	BUY	83,000
2017-07-07	BUY	83,000
2017-07-03	BUY	83,000
2017-06-26	BUY	83,000
2017-06-19	BUY	83,000
2017-06-05	BUY	83,000
2017-05-30	BUY	83,000
2017-04-24	BUY	64,000
2017-04-10	BUY	64,000
2017-04-03	BUY	64,000

자료: 유안타증권

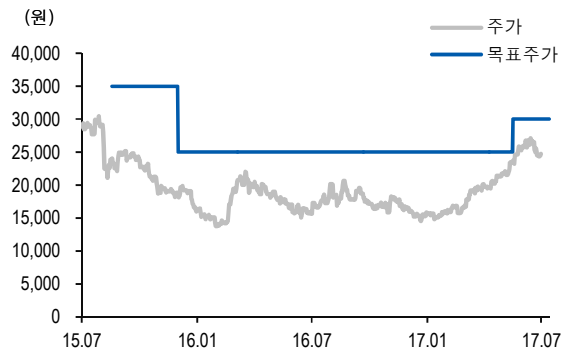
한화 (000880) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2017-07-14	BUY	65,000
2017-07-07	BUY	65,000
2017-07-03	BUY	65,000
2017-06-26	BUY	65,000
2017-06-19	BUY	65,000
2017-06-12	BUY	65,000
2017-06-05	BUY	65,000
2017-05-29	BUY	65,000
2017-05-29	BUY	65,000
2017-05-22	BUY	55,000

자료: 유안타증권

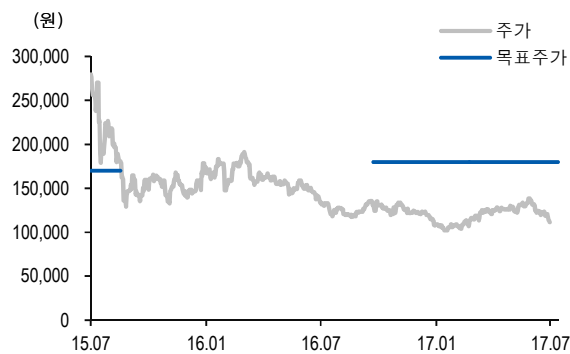
한진칼 (180640) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2017-07-14	BUY	30,000
2017-07-07	BUY	30,000
2017-07-03	BUY	30,000
2017-06-26	BUY	30,000
2017-06-19	BUY	30,000
2017-06-05	BUY	30,000
2017-05-30	BUY	30,000
2017-05-22	BUY	25,000
2017-05-15	BUY	25,000
2017-05-02	BUY	25,000

자료: 유안타증권

삼양홀딩스 (000070) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2017-07-14	BUY	180,000
2017-07-03	BUY	180,000
2017-06-19	BUY	180,000
2017-06-05	BUY	180,000
2017-05-22	BUY	180,000
2017-05-15	BUY	180,000
2017-05-02	BUY	180,000
2017-04-24	BUY	180,000
2017-04-17	BUY	180,000
2017-04-10	BUY	180,000

자료: 유안타증권

- 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 6~12개월, 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 6~12개월, 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 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 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.