

[지주회사]

## 삼성그룹 지배구조

### 삼성물산 실질적인 지주회사로서 행보 가시화 될 듯

2018/04/11

#### ■ 삼성그룹 지배구조 변환에서 삼성물산 수혜 가장 클 듯

삼성물산은 어제 공시를 통하여 현재 삼성바이오에피스 주식 매입 계획은 없으며, 미래 성장동력 확보를 위해 다양한 방안을 검토 중이라고 밝혔다. 이는 곧 미래 성장동력 확보를 위하여 삼성물산이 삼성전자 등을 매입할 수도 있다는 의미로 해석할 수도 있을 것이다.

삼성물산이 삼성그룹의 실질적인 지주회사로서 삼성전자 등을 매입하는 명분은 충분히 있다. 그런데 삼성전자의 시가총액이 크기 때문에 매입자금을 어떻게 확보하느냐가 관건이 될 것이다.

우선 생각할 수 있는 시나리오는 삼성물산이 삼성바이오로직스를 43.4%를 소유하고 있기 때문에 이 삼성바이오로직스 주식을 삼성전자에 팔고 삼성생명이 보유한 삼성전자 주식을 매입하는 것이다. 더욱이 공정거래위원회에서는 삼성그룹 지배구조와 관련하여 삼성생명이 고객의 돈으로 삼성전자를 지배하는 금산분리 문제가 가장 중요한 문제점으로 파악하고 있을 뿐만 아니라 취득가를 시가로 바꾸는 보험업법도 추진 중에 있기 때문에 삼성생명이 삼성전자 지분을 매각할 수 밖에 없는 상황에 봉착해 있다. 따라서 조만간에 어떤 식으로든 가시화 될 것으로 예상된다.

만약 삼성물산이 삼성전자 주식을 사게 된다면 향후 삼성그룹의 지주회사로서 역할을 수행 할 수 있을 뿐만 아니라 이에 따른 자회사 가치도 부각 되면서 삼성그룹 지배구조 변환에서 수혜가 가장 클 것으로 예상된다.

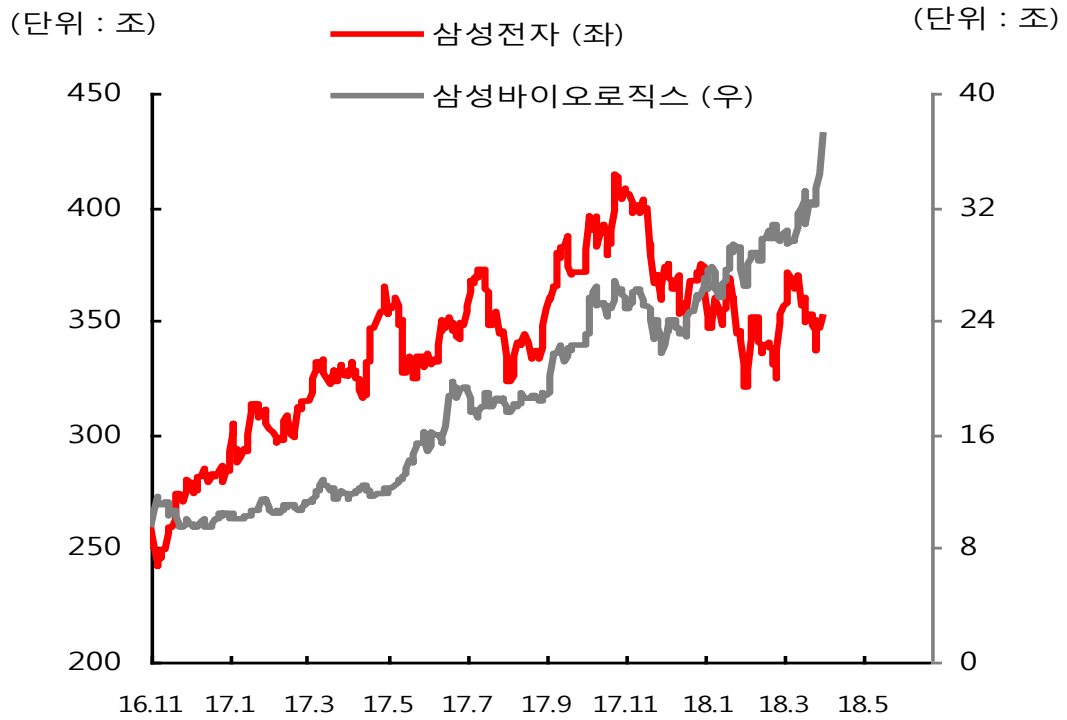
한편, 어제 공시를 통하여 삼성SDI가 보유중인 삼성물산 주식 404만2758주를 시간외 대량매매(블록딜) 방식으로 매각한다고 밝혔다. 삼성SDI가 공정거래위원회의 명령대로 8월26일까지 삼성물산 주식 404만주를 처분해야 하는 상황이었기 때문에 이번 매각은 오버행 해소차원에서 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

Analyst 이상헌

(2122-9198)

value3@hi-ib.com

<그림 1> 삼성전자 및 삼성바이오로직스 시가총액 추이



자료: 삼성전자, 삼성바이오로직스, 하이투자증권

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-

