



Analyst 김도하 · 02-3773-8876 · doha.kim@sk.com

- ✓ 삼성생명&화재, 삼성전자 지분 0.45%(\*) 블록딜 매각
- ✓ 이를 배당에 포함시 '18년 DY 생명 +1.7%p, 화재 +0.8%p
- ✓ 소규모 매각은 삼성생명 기업가치에 긍정적이라고 판단

## Issue Comment

### 삼성생명: 삼성전자 지분 0.4% 매각, 예정된 이벤트

- 삼성생명과 삼성화재는 보유 중인 삼성전자 주식 (이하 전부 보통주 기준)을 각각 2,298 만주, 402 만주 처분하겠다고 공시. 시간 외 대량매매(블록딜) 방식이며, 양사의 합산 매각 규모는 지분율 0.45% (\*)에 해당 (\*삼성전자의 보유 자사주 전량 매각 후 기준)
- 부대비용 등을 감안한 주식 처분액은 삼성생명 1.1 조원 수준, 삼성화재 1,900 억원 수준으로 예상됨. 해당 처분액을 배당재원으로 활용할 수 있다면 (\*\*\*) 삼성생명과 삼성화재의 2018년 주당 배당금은 각각 1,850 원, 2,050 원 수준 증가하며, 이는 배당수익률이 각각 1.7%p, 0.8%p 상승하는 효과임 (\*\*\*) 2018년 배당성향 삼성생명 30%, 삼성화재 45% 가정
- 이번 지분 매각은 금융산업구조개선법에 의거해 금융계열사의 삼성전자 보유 지분율 10% 초과분을 미리 정리한 것으로, 삼성전자가 자사주 소각 방침을 밝힌 시점에 이미 예정되었던 이벤트임. SK 증권은 삼성생명이 지배구조 개편을 위해 전자 지분을 대규모 매각할 경우 1) 기회비용이 크고, 2) 매각액이 생명 주주에 대한 배당재원으로 활용되기 어려울 것으로 전망하나, 지분율 0.4% 미만의 처분은 두 가지에 모두 해당되지 않으므로 삼성생명의 기업가치에 긍정적이라고 판단함

#### 삼성전자에 대한 삼성생명 및 삼성화재의 보유 지분 변화

		수량 (천주)	지분율 (%)
(소각후) 삼성전자 발행주식수	(a)	5,969,783	100.0
삼성생명 보유 지분	(b)	531,141	8.9
삼성화재 보유 지분	(c)	92,819	1.6
양사 합산	(d=b+c)	623,959	10.5
지분율 10%	(e=a*10%)	596,978	10.0
10% 초과분	(f=d-e)	26,981	0.45
삼성생명 매각수량	(g)	22,984	0.38
삼성화재 매각수량	(h)	4,016	0.07
양사 합산	(i=g+h)	27,000	0.45
(매각후) 삼성생명 보유 지분	(j=b-g)	508,157	8.5
(매각후) 삼성화재 보유 지분	(k=c-h)	88,802	1.5
양사 합산	(l=j+k)	596,959	10.0 (→ 9.9997)

자료: 전자공시시스템 SK 증권 / 주: 보통주 기준, 특별계정 제외, 지분매각 전후의 차이를 비교하기 위해 삼성전자의 자사주는 전량 소각된 것으로 가정함

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부정한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도