

Bloomberg 목표주가평균 JPY 12,375

현재주가 (17/10/12) JPY 9,840

국가 일본
 거래소 TSE
 상승여력 25.8%

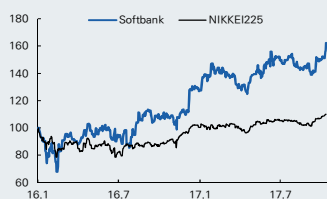
Bloomberg Rating

매수	보유	매도
91%	9%	0%

EPS 성장률 (FY18F,%) -63.9
 P/E(FY18F,x) 22.3
 MKT P/E(18F,x) 18.0
 배당수익률(%) 0.45

시가총액(십억JPY) 10,830.5
 시가총액(조원) 109.3
 유통주식수(백만주) 845.7
 52주 최저가(JPY) 5,953.00
 52주 최고가(JPY) 9,940.00

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.3	25.6	49.6
상대주가	7.9	11.2	20.2



[일본]

나광주 Kwangjoo Na
 02-3774-3912
 kwangjoo.na@miraesasset.com

소프트뱅크그룹 Softbank Group

(9984 JP)

소프트뱅크, 52주 최고가 경신

Event: 소프트뱅크, 52주 최고가 경신

전일(10월 12일) 소프트뱅크 주가는 장중 9,940엔(+4.64%)를 기록하며 52주 최고가를 경신하였다. 증가는 전일대비 3.59% 상승한 9,840엔으로 최근 1개월 간 상승률은 14.3%이다.

인수/합병을 통한 시장 경쟁력 강화 전략

최근 소프트뱅크의 주가상승에는 엔화의 약세전환에 따른 영향에 더해, **스프린트와 T-모바일 US 간의 합병과 관련된 모멘텀**이 주요하게 작용하고 있는 것으로 판단한다. 미국 통신시장 내 3, 4위 사업자인 이들간의 합병을 통해 ‘2강 2약’ 체제에서, 2강인 버라이즌과 AT&T에 견줄만한 수준으로 **경쟁력 향상이 이뤄질 것이기 때문이다.**

규제당국의 일부 반대의견이 있음에도 불구하고, 현재 우호적인 정치환경 하에서는 **합병 승인 가능성이 높을 것으로 판단**한다. JP모건은 최근 보고서에서 합병 승인의 가능성이 60~70% 정도라고 분석하였다. 한편, 스프린트와 T-모바일 US는 10월 말 분기 결산 발표 시점에 합병 계획을 발표할 것으로 알려져 있다.

더불어, 우버의 지분 인수를 통해 **차량 공유 시장에서의 영향력을 높여나가려는 소프트뱅크의 전략도 현재 진행 중**에 있다. 최근 보도에 따르면, 소프트뱅크를 포함한 투자자 그룹은 우버 지분의 14~17% 정도를 인수하는 협의를 진행하고 있다. 소프트뱅크는 현재 디디추싱(중국), 올라(인도), 그랩(동남아시아) 등의 지분 보유를 통해 차량 공유 사업을 진행하고 있다.

정보혁명 시대의 탁월한 투자자

소프트뱅크에 대한 **커버리지 내 최선호 투자자의견을 유지**한다. 합병을 통한 미국 통신시장 내 경쟁력 강화는 안정적으로 진행 중인 일본 내 통신사업과 함께 **모바일과 IoT 시장에서의 영향력을 높이는데 기여할 것으로 전망**한다. 또한, **ARM의 반도체 설계 기술은 소프트뱅크의 미래 전략에서 핵심 역할을 감당할 것**이다. 최근 진행되고 있는 비전펀드를 통한 테크 분야의 다양한 투자 또한 중요한 성장 전략 중 하나이다.

소프트뱅크 주가는 지난 1년간 49.6% 상승하였으며, 현재 12MF P/E 17.3배에 거래되고 있다. 글로벌 통신업종의 12MF P/E 평균 16.0배에 비해 밸류에이션 프리미엄을 적용받고 있다. **중장기적인 성장 가능성은 충분**하다고 판단하며, 단기적으로도 고점 돌파와 인수/합병 이슈 등 **긍정적인 모멘텀은 유효할 것**으로 보인다.

결산기 (3월)	3/15	3/16	3/17	3/18F	3/19F	3/20F
매출액 (십억JPY)	8,504.1	8,881.8	8,901.0	9,107.3	9,286.2	9,487.2
영업이익 (십억JPY)	918.7	908.9	1,026.0	1,209.5	1,237.9	1,353.4
영업이익률 (%)	10.8	10.2	11.5	13.3	13.3	14.3
순이익 (십억JPY)	668.4	474.2	1,426.3	498.1	761.1	1,201.8
EPS (JPY)	562.2	402.5	1,287.0	464.9	698.3	1,104.5
ROE (%)	28.0	17.4	46.0	12.8	16.2	15.6
P/E (배)	12.4	14.5	9.9	22.3	19.4	17.3
P/B (배)	2.9	2.4	2.4	2.5	2.8	2.6

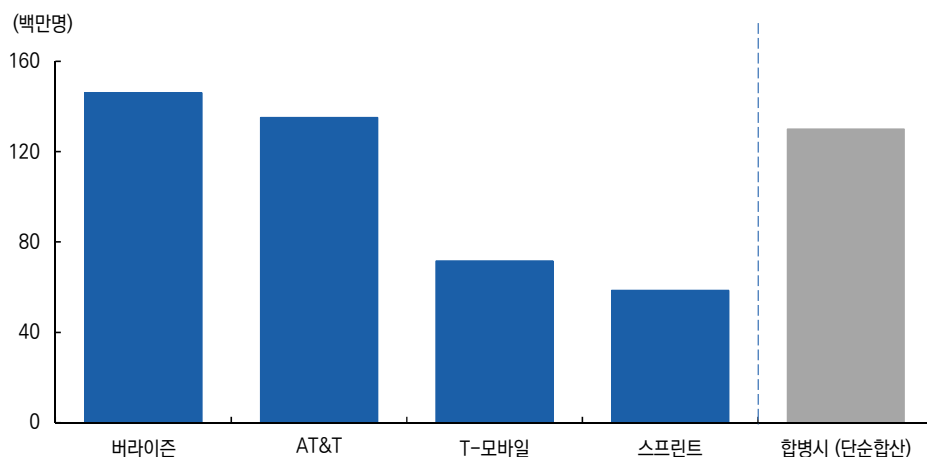
자료: 소프트뱅크그룹 Softbank Group, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 2012년 1월 이후 소프트뱅크 주가 추이 (주봉 기준)



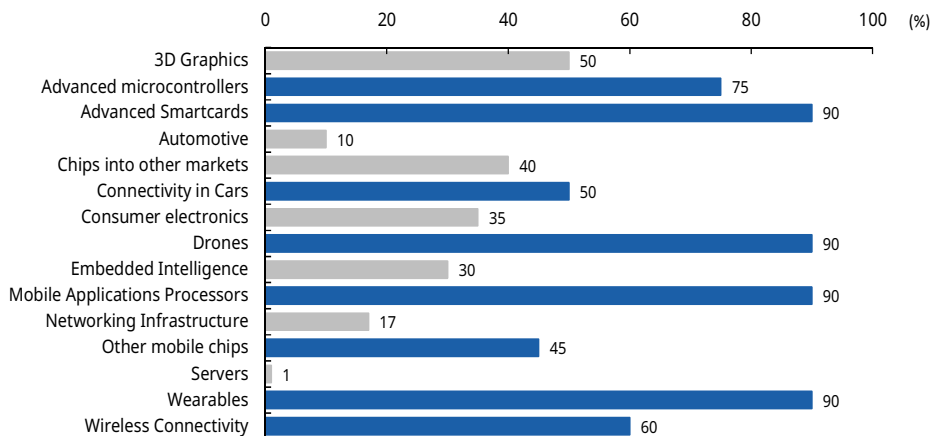
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 미국 통신사업자 가입자 수 비교



자료: Fierce Wireless, 미래에셋대우 리서치센터

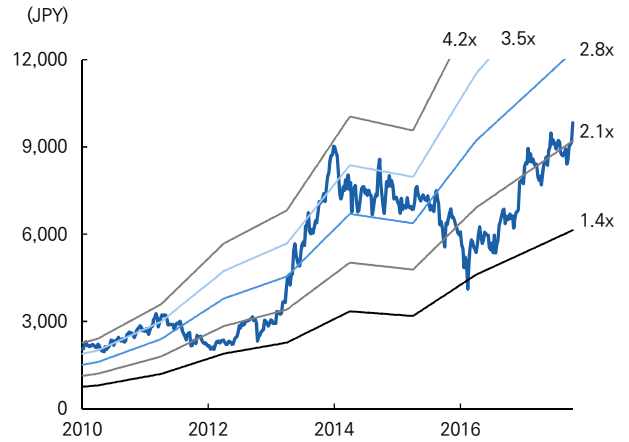
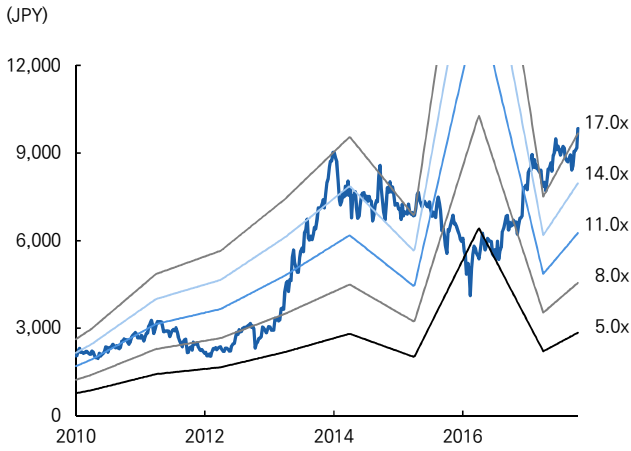
그림 3. ARM 반도체 설계 기술 기반의 제품들은 IoT 관련 분야에서의 시장점유율이 상당히 높음



자료: ARM, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. P/E 밴드차트

그림 5. P/B 밴드차트



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.