

# Softbank Group(9984 JP)

## 자회사 기업가치 상승에 주목

### 통신기업에서 지주회사로 진화

소프트뱅크그룹은 투자사업 확대와 소프트뱅크 비전펀드 설립 등으로 통신기업에서 지주회사로 진화하고 있다. 이는 동사의 향후 주가상승이 투자 자회사들의 기업가치 재평가를 통해 이뤄짐을 의미한다. 우리는 ARM홀딩스, 알리바바그룹, 스프린트, 엔비디아 등 자회사의 기업가치 상승 가능성이 높다고 판단한다. 중장기적으로 동사 투자에 대한 강한 확신을 제시하는 이유이다. 한편, 최근 발표한 국내 통신 자회사 소프트뱅크의 상장 계획도 동사에 긍정적이다. 따라서 향후 취약했던 재무구조 개선과 함께 밸류에이션 할인 요인도 해소될 전망이다.

### 자회사 ARM홀딩스, 4차 산업혁명의 핵심 기업으로 부상 전망

자회사 ARM홀딩스(지분율 88%)의 성장성에 주목할 필요가 있다. IoT(Internet of Things) 시장 고성장의 수혜가 ARM에 집중될 것으로 예상되기 때문이다. ARM은 반도체 설계기업으로 스마트폰 등 모바일 디바이스용 CPU 설계에 독과점적인 점유율(스마트폰 시장 내 90% 이상)을 가지고 있다. 저전력 반도체 솔루션에 대한 압도적인 기술경쟁력을 확보하고 있기 때문이다. 향후 폭발적 증가가 예상되는 IoT 디바이스 대부분에는 ARM의 반도체 설계가 채택될 가능성이 높다. ARM의 CEO 사이먼 세거스(Simon Segars)는 최근 언론과의 인터뷰에서 2022년까지 자사 매출이 두 배 이상 늘어날 것으로 예상했다.

### 성공적인 글로벌 기업 투자: 선두기업과 시너지 창출

우리는 소프트뱅크그룹이 투자한 다수 자회사들의 기업가치 상승의 가시성이 높다고 판단한다. 동사는 각 분야의 선두기업에 공격적으로 투자하고 있다. 현재 알리바바그룹, 엔비디아, ARM, 플립카드, 우버 등의 글로벌 선두기업에 투자하고 있다. 또한, 시너지 창출이 가능한 기업들에 대한 전략적 투자로 자회사들 간의 사업협력을 강화하고 있다. 엔비디아, ARM의 엣지컴퓨팅 사업 협력, 알리바바, 야후재팬 등 전자상거래 사업 제휴 가능성, 소프트뱅크, 스프린트, ARM의 5G 기술 협력 등에서 이를 확인할 수 있다. 주요 자회사들은 각 산업영역의 헤게모니를 장악할 가능성이 높아 지속적인 기업가치 상승이 전망된다.

	매출액 (십억엔)	영업이익 (십억엔)	순이익 (십억엔)	EPS (엔)	증감률 (%)	EBITDA (십억엔)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015.3	8,504.1	918.7	668.4	562.2	28.7	2,041.3	12.4	8.6	2.9	28.0	0.6
2016.3	8,881.8	908.9	474.2	402.5	(28.4)	2,310.2	14.5	7.1	2.4	17.4	0.8
2017.3	8,901.0	1,026.0	1,426.3	1,287.0	219.8	2,498.7	9.9	8.6	2.4	46.0	0.6
2018.3F	9,128.6	1,265.5	1,068.0	973.6	(24.4)	2,730.3	8.7	8.5	1.9	23.5	0.5
2019.3F	9,361.4	1,263.8	705.3	682.6	(29.9)	2,785.7	12.4	8.4	1.6	10.8	0.5

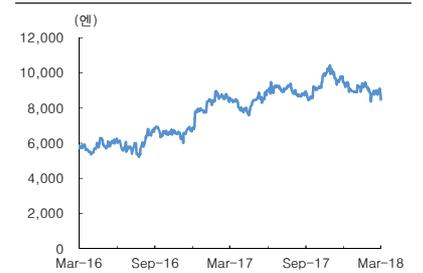
### Stock Data

닛케이225(3/2)	21,182
주가(3/2)	8,485
시가총액(십억엔)	9,339.1
52주 최고/최저가(엔)	10,550/7,494
일평균거래대금(6개월, 백만엔)	54,248.8
유동주식비율(%)	77.8
주요주주(%)	SON MASAYOSHI 21.0 GOVMT PENSION INVST 6.0

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(5.3)	(5.2)	(1.1)
닛케이225 대비(%p)	4.1	(11.9)	(8.6)

### 주가추이



자료: Bloomberg

### 블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	82.6	17.4	0.0

자료: Bloomberg

### 블룸버그 평균목표주가 (JPY)

12,684
--------

주: 23개 증권사 평균

### 정희석

heuseok.j@truefriend.com

### 장환영

hychang@truefriend.com

### 기업개요: 통신기업에서 지주회사로 진화 중

소프트뱅크그룹(Softbank Group)은 일본과 해외 주요 통신, 인터넷, 반도체, 투자 기업들을 자회사로 보유한 IT 지주회사이다. 1) 통신 자회사로는 일본 내 3위 사업자(점유율 기준) 소프트뱅크와 미국 내 3위 사업자 스프린트(Sprint)가 있다. 또한, 동사는 자회사 브라이트스타(Brightstar) 등을 통해 통신단말기 유통사업도 영위하고 있다. 2) 인터넷 업종 내 대표 자회사로는 일본 포털 시장 내 1위 기업 야후재팬(Yahoo Japan)과 중국전자상거래 1위 기업 알리바라그룹(Alibaba Group) 등이 있다. 이외에도 동사는 한국과 인도의 전자상거래 사업자 쿠팡(Coupage)과 스냅딜(Snapdeal)에 직접 투자를 하고 있다. 3) 반도체 산업에서는 영국의 CPU 설계 기업 ARM홀딩스(Arm Holdings, 이하 ARM)를 2017년 자회사화 했다. 4) 동사는 소프트뱅크 비전펀드(Softbank Vision Fund) 운용 등 지분투자(펀드 혹은 기업에 직접)를 통해 전문 투자사업을 영위 중이다.

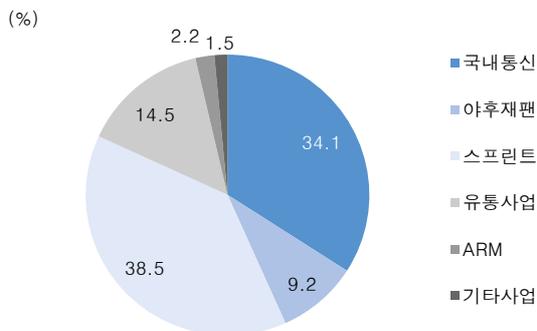
다양한 자회사들이 존재하는 가운데 동사는 사업부문을 국내통신(소프트뱅크, 스프린트, 야후재팬, 유통(Brightstar 등), ARM, 기타사업, 투자사업(비전펀드)으로 일곱 부문으로 분류한다. 지난 FY2017(2017.4~2018.3) 3분기 기준 부문별 매출 비중(내부조정 제거 전)은 상기 순서대로 34%, 39%, 9%, 15%, 2%, 2%, 0%(비전펀드는 매출 미인식)다. 이익기여도는 62%, 31%, 17%, -17%, -2%, -9%, 18%다.

〈표 1〉 소프트뱅크그룹 사업부문

부문	사업내용
국내통신	- 국내 B2C, B2B 무선단말기 판매/이동통신 서비스, 통신 시장 내 점유율 3위 - 국내 B2C, B2B 인터넷 회선 등 유료망 서비스
야후재팬(야후재팬 지분: 43% 보유)	- 인터넷 포털(광고)/전자상거래 플랫폼 사업 - 손자 자회사 Askul 을 통해 국내 사무용품/비품 유통사업
스프린트(스프린트 지분: 83% 보유)	- 미국 B2C, B2B 무선단말기 판매/이동통신 서비스, 미국 통신 시장 내 점유율 3위 - 미국 B2C, B2B 인터넷 회선 등 유료망 서비스
유통사업(Brightstar 지분 96% 보유)	- 자회사 Brightstar 를 통한 이동통신 단말기, 주변기기 글로벌 유통사업
ARM (ARM 지분 직간접적 88% 보유)	- 반도체 주요 설계 및 IP 라이선스 사업, 모바일 디바이스향 반도체 IP 점유율 90% 수준
투자사업 (출자비중 31%, 주식 지분율 50% 수준)	- 중국 알리바바 30% 지분 투자, 이외 한국 쿠팡, 인도 스냅 등 글로벌 기업에 지분 투자
기타사업	- 소프트뱅크 비전펀드, 델타(delta) 펀드 등을 통해 글로벌 주요 IT HW/SW 기업에 투자 - 대체 투자 전문 자산운용업(Fortress Investment), 후쿠오카 소프트뱅크 호크스 야구팀 운영

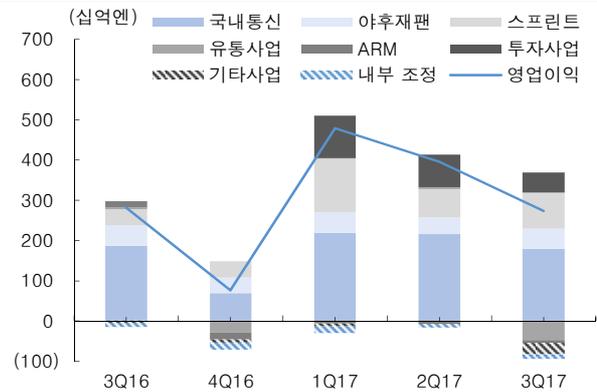
자료: 소프트뱅크그룹, 한국투자증권

[그림 1] 부문별 매출 비중



주: 1. 내부 거래 조정 이전, 2. FY2017 3분기 누적 기준  
자료: 소프트뱅크그룹, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 영업이익 기여도



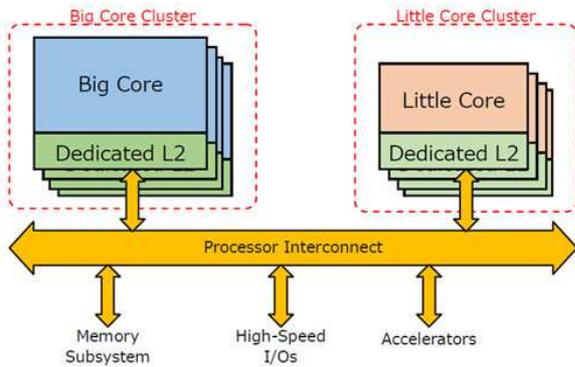
주: FY2017 3분기 누적 기준  
자료: 소프트뱅크그룹, 한국투자증권

### ARM홀딩스, IoT 시장의 핵심 반도체 기업으로 부상 전망

소프트뱅크그룹의 기업가치 상승은 자회사 ARM이 중심이 될 전망이다. ARM은 중장기적으로 IT 산업에서 대체불가한 핵심기업으로 부상할 가능성이 높다. 특히, ARM에는 IoT 시장 성장의 수혜가 집중될 것으로 예상된다. ARM은 반도체칩(chip)의 설계 및 IP를 디자인하는 반도체 설계 기업으로 스마트폰, 태블릿PC 등 모바일 디바이스에 들어가는 CPU 반도체 설계에 압도적인 점유율(스마트폰 시장 내 점유율 90% 이상 추정)을 유지하고 있다. 모바일 디바이스의 가장 큰 기술적 어려움인 전력 문제를 반도체 설계 솔루션 기술을 통해 해결 할 수 있는 유일한 기업이기 때문이다.

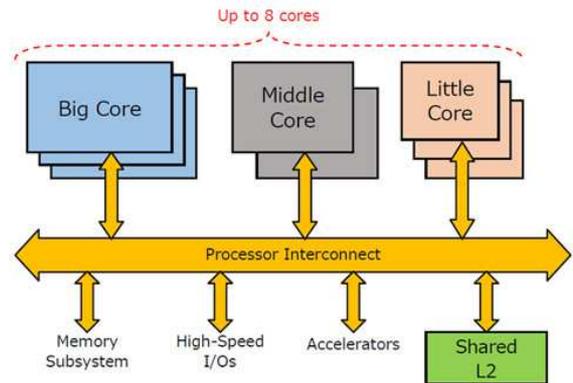
IoT 디바이스 시장의 개화로 ARM의 중요성은 더욱 높아질 전망이다. 스마트폰과 마찬가지로 네트워크와 연결되는 다양한 기기들에게 저전력 구현은 필수적이다. ARM은 2017년 상반기 IoT 디바이스에 최적화된 신규 CPU 설계 다이내믹(DynamIQ, 그림 4)을 출시하며 모바일 CPU 시장에서 고전하고 있는 인텔(Intel)과의 기술 격차를 더욱 벌렸다. 폭발적으로 수요가 증가할 IoT 기기 대부분에 ARM의 CPU 설계가 채택되면서 동사의 실적 고성장은 지속될 전망이다.

[그림 3] ARM의 big.LITTLE 설계: 스마트폰 시장 장악



자료: My Navi News '오하라 유스케' 컬럼리스트, 한국투자증권

[그림 4] ARM의 DynamIQ 설계: IoT 시장을 타겟



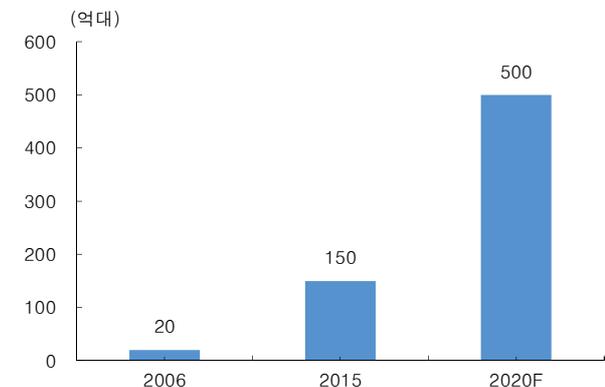
자료: My Navi News '오하라 유스케' 컬럼리스트, 한국투자증권

[그림 5] ARM홀딩스 실적추이



자료: 소프트뱅크그룹, 한국투자증권

[그림 6] 글로벌 네트워크 디바이스 수량 전망



자료: 소프트뱅크그룹, 한국투자증권

## 실패하기도 어려운 투자사업: 선두기업과 시너지 창출

투자사업을 통한 기업 가치 상승도 예상된다. 소프트뱅크그룹은 직접 투자 혹은 비전, 델타펀드 등의 펀드를 통해 전문적인 기업투자 사업을 수행하고 있다. 우리는 다음 두 가지 이유로 동사 투자사업의 성공 가능성을 높게 판단한다.

1) 투자 대상 기업 대부분이 각 산업영역에서 기술적 헤게모니를 장악한 선두 기업들이다. 동사는 중국과 인도의 최대 인터넷 기업 알리바바그룹(Alibaba Group)과 플립카트(Flipkart), GPU 반도체 선두 기업 엔비디아(Nvidia), 모바일 CPU 설계 과점 사업자 ARM, 글로벌 최대 차량공유(ride sharing) 플랫폼 사업자인 우버(Uber)와 디디추싱(Didi Chuxing), 휴머노이드 로봇 기업 보스턴다이나믹스(Boston Dynamics) 등에 투자하고 있다. 해당 기업들은 새로운 시장을 창출하는 혁신 기업으로 기업가치 상승의 가시성이 높다.

2) 투자 대상 기업들 간의 기술 및 사업협력이 강화되고 있다는 점에도 주목해야 한다. 엔비디아와 ARM의 엣지컴퓨팅 사업 협력 강화, 알리바바, 플립카트, 스냅딜(Snapdeal) 야후재팬 활용한 아시아 전자상거래 통합 전략, 우버, 디디추싱, 그랩(Grab) 등 지역 선두 차량 공유플랫폼 동시 투자 등이 대표적인 예이다. 시너지 창출이 가능한 기업들에 대한 전략적인 투자는 투자 대상 기업들의 성장과 그룹 투자 사업의 성공 가능성을 높이는 요인이다.

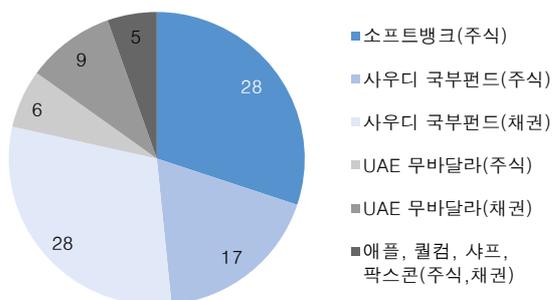
〈표 2〉 주요 투자 대상 기업

투자 주체	투자 대상 기업	사업 내용	투자 주체	투자 대상 기업	사업 내용
소프트뱅크그룹	ARM 홀딩스	CPU/GPU 반도체 설계 사업	비전펀드	플립카트	인도 전자상거래 선두 기업
	알리바바그룹	중국 전자상거래 선두 기업		핑안 헬스 클라우드	온라인 의료 포털 사업
	그랩	동남아 선두 차량공유 플랫폼 기업		위워크(WeWork)	사무공간 공유 사업
	원웹(OneWeb)	저고도 인공위성 기반 통신사업		OSIsoft	산업용 IoT 솔루션 사업
	우버	글로벌 선두 차량공유 플랫폼 기업		Guardant Health	게놈 분석 의료진단
비전펀드	ARM 홀딩스	CPU/GPU 반도체 설계 사업	Improbable Worlds	VR/AR 개발툴	
	엔비디아	GPU 반도체 선두 기업	Map Box	지리 정보 플랫폼	
	브레인	자율주행 시스템 사업	델타펀드	디디추싱	중국 선두 차량공유 플랫폼 기업

자료: 소프트뱅크그룹, 한국투자증권

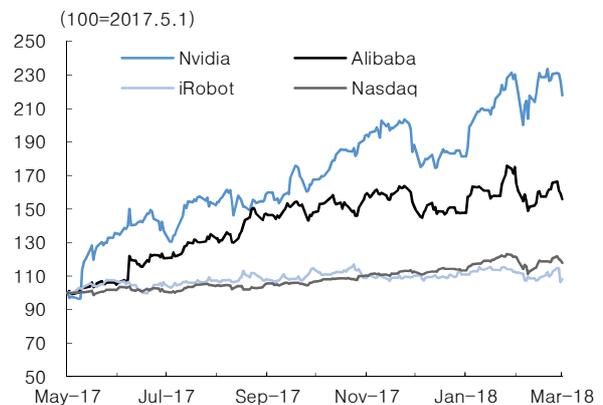
[그림 7] 소프트뱅크비전 펀드 구조

(십억달러)



주: 2017년 5월 1차 클로징 기준  
자료: 소프트뱅크그룹, 한국투자증권

[그림 8] 주요 투자 상장 기업 상대주가 추이

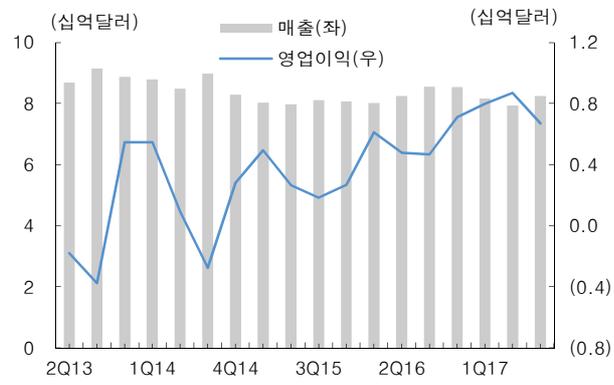


자료: 블룸버그, 한국투자증권

### 미국 통신 사업 자회사 스프린트의 경쟁력 회복에도 주목

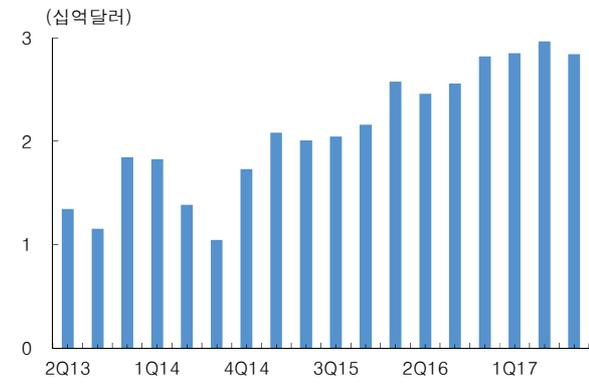
자회사 스프린트의 실적개선과 사업경쟁력 회복에도 관심이 필요하다. 스프린트의 FY2017(2017.4~2018.3) 3분기 누적 영업이익은 전년 대비 92% 증가했고, 순이익도 73억달러(미국세제개혁 관련 비용 제외)로 흑자 전환했다. 판매관리비 감소와 네트워크 투자 효율화에 따른 비용절감 때문이었다. 2013년 이후 지속된 구조조정 효과로 이익 창출이 가능한 체질개선을 이뤘다는 판단이다. 스프린트의 5G 사업 본격화도 소프트뱅크그룹 가치 상승으로 이어질 전망이다. 스프린트는 지난 2월에 전국 단위 5G 서비스를 2019년 상반기에 상용화한다고 발표했다. 1) 2.5GHz를 주력 주파수 대역으로 사용하고, 2) MIMO, 스몰셀(small-cell) 기술을 적극 활용하며, 3) 퀄컴(Qualcomm), ARM 등 그룹 생태계 기업(그림 11)과 협력을 강화해 경쟁사 대비 상용화 시점을 앞당길 계획이다.

[그림 9] 스프린트 매출 및 영업이익 추이



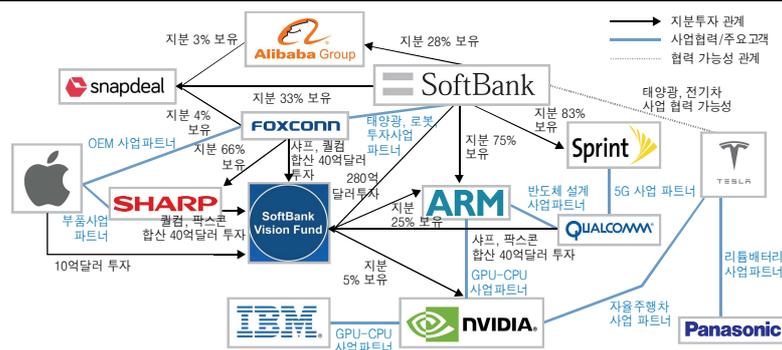
주: FY17 - 2017.4~2018.3  
자료: 스프린트, 한국투자증권

[그림 10] 스프린트 EBITDA 추이



주: FY17 - 2017.4~2018.3  
자료: 스프린트, 한국투자증권

[그림 11] 소프트뱅크그룹 에코시스템(ecosystem)



주: 2018년 3월 현재 기준, 자료: 한국투자증권

### 통신기업에서 지주회사로 진화: 자회사 기업가치 상승이 핵심동력

지주회사로 진화 중인 소프트뱅크그룹 주가는 알리바바, ARM, 엔비디아 등 주요 자회사들의 가치 상승을 통해서 나타날 전망이다. 특히, 2018년 연내 국내 통신 사업 자회사 소프트뱅크가 분리 상장 시킴을 통해서 취약했던 재무구조 개선과 밸류에이션 디스카운트 요인도 일부 해소가 예상된다.

### 〈표 3〉 주요 사업실적 요약

(단위: 십억엔)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	FY14	FY15	FY16
<b>매출</b>	2,067	2,215	2,323	2,278	2,127	2,145	2,310	2,320	2,186	2,225	2,400	8,504	8,882	8,901
국내통신	714	779	822	791	755	786	835	781	747	766	866	2,986	3,107	3,157
야후재팬	109	136	194	205	201	202	218	220	208	210	221	420	643	842
스프린트	938	930	916	905	848	817	883	911	875	837	861	3,594	3,688	3,459
유통	284	344	366	351	300	295	295	338	283	333	366	1,170	1,346	1,228
ARM	-	-	-	-	-	14	54	44	47	47	59	-	-	113
기타	22	25	25	26	22	31	24	26	26	32	28	334	98	103
<b>영업이익</b>	319	313	173	104	319	328	282	76	479	396	274	919	909	1,026
국내통신	215	211	172	90	239	227	186	68	218	216	179	640	688	720
야후재팬	49	102	43	29	50	49	51	39	52	41	50	194	223	190
스프린트	70	12	(22)	2	45	59	41	41	132	70	90	67	61	186
유통	0	4	(5)	0	7	8	5	(29)	2	5	(48)	5	(1)	(10)
ARM	-	-	-	-	-	(5)	15	(17)	(7)	(8)	(7)	-	-	13
투자사업(비전/델타펀드)	-	-	-	-	-	-	-	-	105	81	50	-	-	-
기타	(4)	(5)	(3)	(6)	(4)	2	(5)	(9)	(7)	(1)	(27)	54	(17)	(17)
세전이익	376	391	80	71	356	303	296	(263)	78	141	345	1,213	919	713
순이익	213	213	2	45	254	511	80	569	6	91	904	668	474	1,426

주: FY16 - 2016.4~2017.3, 자료: 소프트뱅크그룹, 블룸버그, 한국투자증권

### 〈표 4〉 실적 및 주요 지표

	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
<b>매출액(십억엔)</b>	3,202.5	6,666.7	8,504.1	8,881.8	8,901.0	9,128.6	9,361.4
국내통신	-	-	2,985.6	3,106.9	3,156.8	-	-
야후재팬	-	-	420.4	642.9	841.6	-	-
스프린트	-	-	3,594.2	3,688.5	3,459.1	-	-
유통	-	-	1,170.4	1,345.9	1,228.1	-	-
ARM	-	-	-	-	112.9	-	-
기타	-	-	333.5	97.7	102.5	-	-
<b>영업이익(십억엔)</b>	799.4	1,077.0	918.7	908.9	1,026.0	1,265.5	1,263.8
국내통신	-	-	640.5	688.4	719.6	-	-
야후재팬	-	-	193.5	222.8	189.8	-	-
스프린트	-	-	66.9	61.5	186.4	-	-
유통	-	-	5.0	(1.3)	(10.0)	-	-
ARM	-	-	-	-	12.9	-	-
투자사업(비전/델타펀드)	-	-	-	-	-	-	-
기타	-	-	54.3	(17.3)	(16.6)	-	-
<b>영업이익률(%)</b>	25.0	16.2	10.8	10.2	11.5	13.9	13.5
<b>세전이익(십억엔)</b>	715.5	924.0	1,213.0	919.2	712.5	650.0	1,053.1
<b>순이익(십억엔)</b>	372.5	520.3	668.4	474.2	1,426.3	1,068.0	705.3
<b>순이익률(%)</b>	11.6	7.8	7.9	5.3	16.0	11.7	7.5
<b>EBITDA</b>	1,154.5	1,976.9	2,041.3	2,310.2	2,498.7	2,730.3	2,785.7
<b>EBITDA margin(%)</b>	36.1	29.7	24.0	26.0	28.1	29.9	29.8
<b>EPS(엔)</b>	332.5	437.0	562.2	402.5	1287.0	973.6	682.6
<b>EPS 증가율(%)</b>	16.4	31.4	28.7	(28.4)	219.8	(24.4)	(29.9)
<b>BPS</b>	1,353.6	1,624.3	2,393.5	2,278.8	3,292.4	4,453.3	5,355.6
<b>DPS</b>	40.0	40.0	40.0	41.0	44.0	44.2	45.3
<b>ROA(%)</b>	6.1	4.4	3.5	2.3	6.3	4.5	2.7
<b>ROE(%)</b>	29.2	29.4	28.0	17.4	46.0	23.5	10.8
<b>배당수익률(%)</b>	0.9	0.5	0.6	0.8	0.6	0.5	0.5
<b>배당성장률(%)</b>	12.3	9.2	7.3	11.5	5.5	5.5	5.5
<b>순차입금(십억엔)</b>	2,268.8	7,045.3	8,165.5	9,290.9	11,938.9	12,236.6	11,841.1
<b>PER(x)</b>	13.1	17.9	12.4	14.5	9.9	8.7	12.4
<b>PBR(x)</b>	3.2	4.8	2.9	2.4	2.4	1.9	1.6
<b>EV/EBITDA(x)</b>	6.7	8.7	8.6	7.1	8.6	8.5	8.4

주: FY16 - 2016.4~2017.3, 자료: 소프트뱅크그룹, 블룸버그, 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 중목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## Appendix. 글로벌 기업 커버리지 현황

### 한투증권 리서치 글로벌 기업 커버리지 및 발간 일정

(단위: 십억달러)

순번	일정	업종	국가	기업명	티커	시가총액
1	2/19	정보기술	미국	ALPHABET	GOOGL US Equity	770.7
2	2/20	정보기술	미국	FACEBOOK	FB US Equity	548.3
3	2/21	정보기술	미국	MICROSOFT	MSFT US Equity	680.6
4	2/22	건강관리	미국	UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity	218.9
5	2/23	산업재	미국	3M	MMM US Equity	143.7
6	2/26	산업재	미국	LOCKHEED MARTIN	LMT US Equity	94.8
7	2/27	금융	미국	JPMORGAN CHASE	JPM US Equity	378.4
8	2/28	자유소비재	미국	HOME DEPOT	HD US Equity	225.5
9	3/2	통신서비스	미국	AT&T	T US Equity	230.2
10	3/5	통신서비스	일본	SOFTBANK GROUP	9984 JP Equity	90.5
11	3/6	필수소비재	미국	WAL-MART STORES	WMT US Equity	297.4
12	3/7	정보기술	미국	APPLE	AAPL US Equity	886.8
13	3/8	정보기술	미국	VISA	V US Equity	269.9
14	3/9	정보기술	미국	ALIBABA GROUP	BABA US Equity	488.7
15	3/12	자유소비재	미국	MCDONALD'S	MCD US Equity	138.3
16	3/13	정보기술	중화권	TENCENT HOLDINGS	700 HK EQUITY	535.6
17	3/14	자유소비재	미국	TESLA	TSLA US Equity	56.1
18	3/15	산업재	미국	UNION PACIFIC	UNP US Equity	111.0
19	3/16	금융	미국	CITIGROUP	C US Equity	210.0
20	3/19	산업재	미국	BOEING	BA US Equity	189.7
21	3/20	자유소비재	유럽	ADIDAS	ADS GR Equity	46.3
22	3/21	정보기술	미국	NVIDIA CORP	NVDA US Equity	134.5
23	3/22	필수소비재	미국	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PM US Equity	162.9
24	3/23	정보기술	중화권	BOE TECHNOLOGY GROUP	000725 CH EQUITY	32.2
25	3/26	산업재	미국	GENERAL ELECTRIC	GE US Equity	161.0
26	3/27	자유소비재	미국	NETFLIX	NFLX US Equity	90.6
27	3/28	자유소비재	미국	AMAZON.COM	AMZN US Equity	603.6
28	3/29	에너지	미국	EXXON MOBIL	XOM US Equity	367.7
29	3/30	산업재	미국	UNITED TECHNOLOGIES	UTX US Equity	107.2
30	3/30	자유소비재	미국	BOOKING HOLDINGS	BKNG US Equity	91.0

주: 2월 14일 증가 기준

자료: 블룸버그, 한국투자증권

### 글로벌 기업 분석 보고서 발간 현황

발간일	제목	분석 기업
2017.1.6	2017 일본 추천종목 12 선	소프트뱅크, 일본전산, 히타치 등 12 종목
2017.2.16	미국 대표종목 10 선(IT)	애플, 알파벳, 마이크로소프트 등 10 종목
2017.3.29	미국 대표종목 8 선(산업재)	GE, 유니언퍼시픽, 3M 등 8 종목
2017.5.18	미국 대표종목 6 선(금융)	JP 모건,뱅크오브아메리카 등 6 종목
2017.6.9	스마트팩토리, 4 차 산업혁명의 생생한 현장	지멘스, 미츠비시전기, 화낙 등 6 종목
2017.6.27	다시 주목 받고 있는 3D 프린팅 산업	3D Systems, Stratasys 등 3 종목
2017.8.10	미국 대표종목 7 선(제약/바이오)	유나이티드헬스그룹, J&J 등 7 종목
2017.9.14	미국 유망 중소형주 투자 아이디어 - 독특한, 독보적 사업 모델 기업 찾기(1)	Idexx Laboratories, Intuitive Surgical 등 8 종목
2017.9.25	글로벌 대표기업 40 선 #1	애플, 알파벳, 엔비디아 등 24 종목
2017.9.25	글로벌 대표기업 40 선 #2	아마존, 넷플릭스, 아디다스 등 16 종목
2018.1.9	글로벌 보일러/온수기 산업 - 중국 시장 성장, 에너지 고효율 제품 증가	AO Smith, 린나이, 미우라공업 등 6 종목
2018.1.23	미국 유망 중소형주 투자 아이디어 - 독특한, 독보적 사업 모델 기업 찾기(2)	Oshkosh, Mercado Liber 등 8 종목

자료: 한국투자증권