



핵심 이터스트 최남곤 애널리스트입니다.

(02)3770-3549

namkon.choi@tongyang.co.kr



휴대폰 weekly

삼성 VS 애플, 특허 최종 심리 예정

통신/휴대폰 Analyst

최남곤

02-3770-3549

Research Associate

김 솔

02-3770-3496

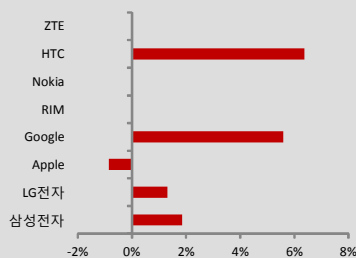
누적 순매수 동향

(십억 원)

	주체	1W	1M
LG 전자	기관	-46	77
	외국인	46	-68
	개인	6	-1
삼성전자	기관	201	740
	외국인	-295	-295
	개인	95	-466

자료 : 동양증권 리서치센터

주요 핸드셋 업체 주간 주가 상승률



자료 : 동양 증권 리서치센터

주간 TOP 휴대폰 판매량 (11월 4째주)

순위	통신사	모델명	점유율
1	SKT	갤럭시노트 2	11.1%
2	KT	갤럭시노트 2	6.4%
3	SKT	갤럭시 S3 LTE	5.9%
4	LGU	옵티머스 LTE2	5.4%
5	SKT	갤럭시 S3 (3G)	5.3%

자료 : 동양 증권 리서치센터, ATLAS



Why This Report

최근 주가 흐름으로만 놓고 보면 애플에 대한 삼성전자의 원수입니다. 소송과 실적 측면에서 삼성전자에 대한 기대감은 계속적으로 커지고 있는 상황입니다. LG 전자의 경우 10 월의 강한 주가 흐름 이후 숨고르기에 돌입한 모습이며, 옵티머스G의 판매량 뿐 아니라 G 이후의 모델에 대한 관심으로 이어지고 있습니다. 혁신에서 확산 단계에 접어들면서 제조 능력이 더욱 빛을 발하는 것으로 생각됩니다. 당분간 삼성과 LG의 강세가 이어질 것으로 전망됩니다.

Investment Point

11월 5주차 요약

- ▶ 11월 5주차 주요 핸드셋 업체들의 주가 HTC 6.4%, Google 5.6%, 삼성전자 1.9%, LG 전자 1.3% RIM 0.0%, Nokia 0.0%, ZTE 0.0%, Apple -0.8% 순
- ▶ 삼성전자의 주가는 전주 대비 1.9% 상승. 6일(현지 시각) 미국 캘리포니아 북부 새너제이 법원은 삼성전자와 애플이 상호 제기한 특허 소송 침해에 대한 최종 심리를 가질 예정. 애플이 HTC와 맺은 상호 특허 내용 공개, 배심원 평결 적정성 여부, 배심원 대표의 부정 여부, 애플의 추가 피해 규모 주장 등에 대한 판단에 따라 배상 금액 변동 가능성 있음. 현지에서는 배심원 평결 자체가 크게 뒤집힐 가능성은 적은 것으로 판단하는 분위기. 최종 판결이 난다고 하더라도 양 회사는 항소할 가능성이 높아, 당분간 소송전은 지속될 가능성 높음. 한편 네덜란드 법원에서는 일부 갤럭시 모델에 대해 애플 특허 침해를 근거로 판매 금지 판결을 내림
- ▶ LG전자의 주가는 전주 대비 1.3% 상승. 4분기 실적에 관심이 커지면서, 기대감이 상대적으로 낮은 LG전자에 대한 매도 분위기 지속. 옵티머스G와 넥서스4에 대한 호평은 이어지고 있음. 미국 컨슈머리포트에 따르면 옵티머스G에 대해 종합 평가 1위 기록. 폰 아래나의 설문 조사에서는 넥서스4가 전체 넥서스폰 가운데 가장 많은 지지(49.6%)를 받은 것으로 나타나. 한편 LG전자는 지난 주 대대적인 인사가 있었으며, 박종석 현 MC 사업 본부장은 연임에 성공. 당장의 실적은 부진했으나, 2013년에 대비한 준비를 잘 한 것으로 평가
- ▶ 애플의 주가는 전주 대비 0.8% 하락. 애플은 아이폰5와 아이패드 미니를 12월 중 중국 시장에 판매할 계획. 다만 여전히 아이맥과 아이패드 미니 공급은 2013년 1분기까지 부족할 수 있다는 루머가 나와. 디스플레이 공급 업체인 AUO의 수율이 목표에 비해 현저히 미달하는 것으로 알려져. 애플은 판매 호조로 인해 미국 내 스마트폰 점유율 1위, 전체 휴대폰 점유율 2위를 기록한 것으로 알려져. 한편 아이폰6(혹은 5S) 모델 출시 시점은 2013년 상반기가 아닌 2013년 하반기가 될 것으로 한 분석가는 예측. 또한 애플TV 출시 가능성에 대해서도 전망

12월 1주차 이슈 : 특허 & 국내 시장 보조금 경쟁

- ▶ 6일(현지 시각) 특허 최종 심리 결과에 주목. 평결이 크게 바뀔 가능성은 없으나, 배상 금액 축소에 대한 기대감도 일부 상존. 국내의 경우에는 아이폰5 출시 전후로 보조금 경쟁이 벌어진 상황. 옵티머스G 국내 판매량이 부진했던 것은 보조금 경쟁이 적었던 영향이 있었던 만큼, 현재 벌어지고 있는 보조금 경쟁을 기회로 판매량을 높일 수 있을지에 대해서 주목됨

삼성 VS 애플, 특허 최종 심리 예정

- 배상금 축소 여부에 대한 관심
- 국내 통신 시장 보조금 확대. 옵티머스G의 판매량 증가에 관심

삼성전자 (005930 KS)

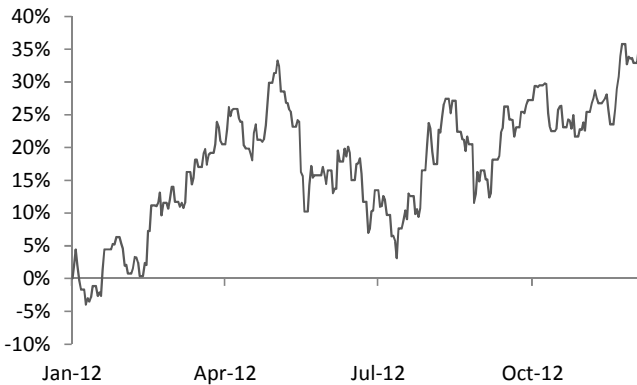
네덜란드 법원: 삼성 갤럭시 제품들, 애플 포토 갤러리 특허 침해로 판금 판결 (11/29)

- ▶ 이 판결은 안드로이드 2.2.1과 그 이상으로 구동되고, 삼성의 고유 포토 갤러리 소프트웨어를 사용하지 않는 갤럭시 제품들에만 적용
- ▷ 법원은 2011년 6월 27일 이후로 갤럭시 라인의 침해 제품들의 판매로 얻은 순이익이 얼마인지 애플에게 알려라고 명령. 네덜란드에서의 다른 소송에서 법원은 삼성이 애플의 멀티터치 특허를 침해하지 않았다고 판결했고, 내년 1월 태블릿 디자인과 관련된 다른 애플-삼성 소송의 판결이 있을 예정

BBC: 삼성, 플렉서블 디스플레이 장착 스마트폰 빠르면 내년에 출시할 수 있어 (12/01)

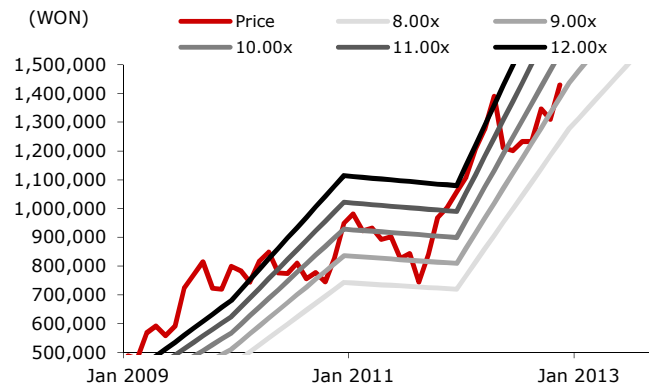
- ▶ BBC는 삼성이 2013년 중에 구부릴 수 있는 최초의 스마트폰을 출시할 수 있을 만큼 플렉서블 디스플레이 생산능력이 충분하다는 루머들이 있다고 언급
- ▷ BBC는 또한 LG, 노키아, 소니 등의 회사들도 비슷한 플렉서블 디스플레이 기술을 개발하고 있다고 언급

삼성전자 주가 수익률



자료 : 동양증권 리서치센터

삼성전자 PER Band



자료 : 동양증권 리서치센터

LG 전자 (066570 KS)

LG 스마트폰 '옵티머스 G' 美 컨슈머리포트 평가 1위 (11/24)

- ▶ 미국 컨슈머리포트에 따르면 LG 전자의 옵티머스 G는 미국 이동통신사인 AT&T를 통해 올해 출시한 스마트폰 중에 배터리 성능과 화질 등에서 가장 좋은 점수를 받아 종합 평가 1위 기록
- ▷ LG 전자는 2일 이동통신사 AT&T를 통해 옵티머스 G를 미국 시장에 처음 내놓았고, 11일부터 스프린트를 통해서도 판매하기 시작

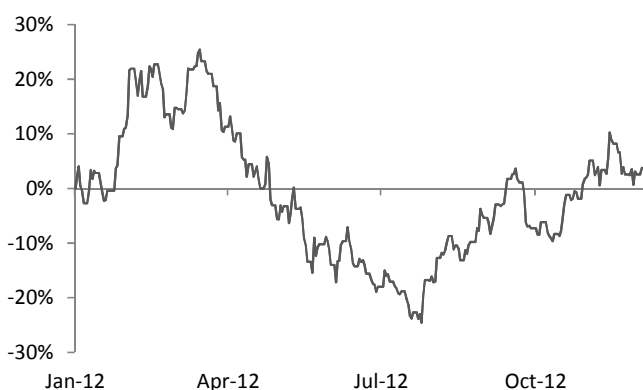
가장 뛰어난 넥서스 폰은 LG 전자 넥서스4 (12/03)

- ▶ 스마트폰 전문 사이트 폰아레나에 따르면 최근 4천891명을 상대로 진행한 설문에서 넥서스4가 전체의 49.66%인 2천429명의 지지를 받아
- ▷ HTC의 넥서스원과 삼성전자의 갤럭시 넥서스가 가장 좋다고 답한 설문 참여자는 24.43%와 23.06%

박종석 MC 사업본부장 연임 (12/02)

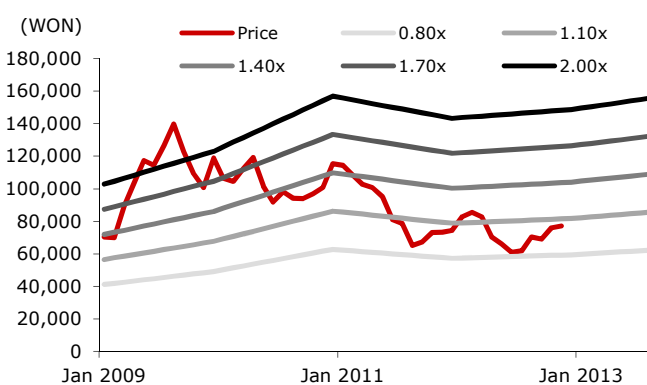
- ▷ LG 전자 안팎에서는 박 본부장의 연임에 대해 그룹 최고 경영진이 지난해에 이어 다시 한번 힘을 실어준 것이란 평가

LG 전자 주가 수익률



자료 : 동양증권 리서치센터

LG 전자 PBR Band



자료 : 동양증권 리서치센터

APPLE (AAPL US)

차세대 아이폰은 13년 9월에나 나올 것 (11/27)

- ▶ 파이프 제프리의 진 먼스터는 추수감사절 직전에 내놓은 보고서에서 차세대 아이폰은 내년 9월 이후에나 나올 것이며, 다음 제품은 대규모 업그레이드가 아닌 몇 가지 부분만 변한 통칭 '5S' 급이 될 것이라 밝혀
- ▷ 이것은 11월 초 Digitimes 가 보도하였던 내년 상반기에 차세대 아이폰이 출시된다는 루머와는 다른 것. 또한 고해상도의 아이패드 미니 또한 내년 9월에 나올 것으로 전망했으며, 내년 말에는 애플이 만든 TV 가 나올 수도 있다고 전망

Kantar: iPhone 5 판매호조로 미국시장에서 안드로이드 제치고 1위 기록 (11/28)

- ▶ 시장조사기관 Kantar 의 최신 데이터에 의하면, 10월 28일로 끝나는 12주 동안 애플은 iPhone 5 판매호조로 미국시장에서 안드로이드를 제치고 1위를 기록한 것으로 나타나. iPhone 은 점유율 48.1%를 기록했고, 안드로이드는 46.7%를 기록

▷

애플, 삼성의 주장을 피하기 위해 D'677 특허의 유효기간을 단축 (11/28)

- ▶ 애플은 삼성과의 소송에서 10억5,000만 달러의 배심 판결을 이끌어 내는데 사용했던 특허들 중 하나의 유효기간을 단축하는 것에 동의
- ▷ 애플의 이같은 아이디어는 삼성의 재판 후 제출한 주장들 중 하나를 막으려는 것으로 보임. 삼성은 배심 판결에도 불구하고, 애플의 디자인 특허들이 몇 가지 이유들 때문에 무효라고 주장. 특허 D'677 특허는 소위 "이중특허" (double patenting)이기 때문에 무효라고 주장. 즉 D'087 특허와 D'677 특허는 별도의 특허들로 승인되기에는 너무도 비슷하다는 것

애플 iMac 과 iPad 미니 공급, 2013년 1분기까지 부족할 수 있어 (11/29)

- ▶ 디지털타임즈는 업계 소스들을 통해 애플 iMac 과 iPad 미니의 공급이 2013년 1분기까지 부족할 수 있다고 전해. iPad 미니의 디스플레이 패널들은 AU Optronics 와 LG 디스플레이가 공급하고 있는데, AU Optronics 의 수율은 원래 목표 40%보다 낮은 22%인 것으로 알려져
- ▷ 소스들은 애플이 올해 4분기에 1,000만 대의 iPad 미니를 출하하기를 원했지만, 오직 600만 대만 출하할 수 있을 것으로 것으로 전망

애플의 칩 생산, 삼성에서 TSMC 로 이동은 퀄컴과 NVIDIA 에 나쁜 영향을 줄 수도 있어 (11/29)

- ▶ TSMC CEO Morris Chang 은 싱글 고객을 위해 두 개의 공장들 전체를 전용으로 사용할 수 있다고 말한 바 있다. 이는 애플을 염두에 둔 발언으로 알려졌다.
- ▷ 기존 모바일 칩들은 28/32 혹은 40/45nm 공정으로 생산되고 있고, 애플이 요구하는 물량과 수율을 충족시키려면, 다른 TSMC 고객들은 뒷전으로 밀리게 된다.

아이폰 5, 중국 통신인증 통과하여 12월 중순 출시할 것 (11/29)

- ▶ 월스트리트저널은 아이폰 5가 중국에서 중국통신인증(NAL)을 받았다고 보도
- ▷ 이것으로 아이폰이 받아야 할 모든 인증은 완료되었으며, 빠르면 12월 중순에는 중국 본토에서 차이나텔레콤과 차이나유니콤에서 출시할 것으로 전망

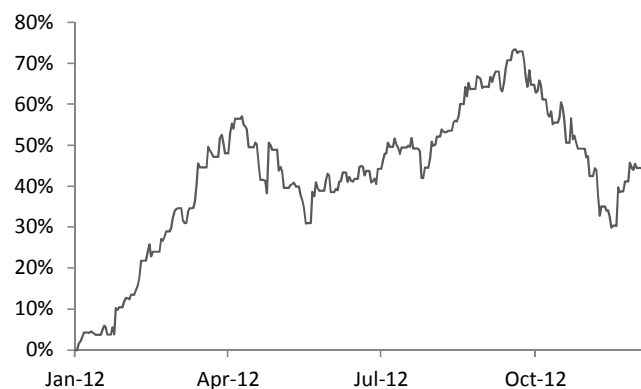
애플 분석가: iPhone 5 공급 문제 거의 해결, 예상치에 미달할 때 공급부족 핑계 없어져 (11/30)

- ▶ 애플 분석가 Piper Jaffray 의 진 윈스터는 iPhone 5의 공급 문제가 거의 해결되어, 이제 소비자들은 애플 스토어에 예약하지 않고 걸어 들어가 구매할 수 있게 되었다고 언급
- ▷ 그는 4분기 iPhone 판매 예상치를 4,500만 대로 잡았는데, 만일 애플이 예상치에 미달하는 실적을 발표하게된다면, 공급부족으로 인한 것이라는 핑계가 없어진 것이라고 언급

미 애플, 미국내 휴대전화 전체웨어에서 처음으로 2위 달성 (12/02)

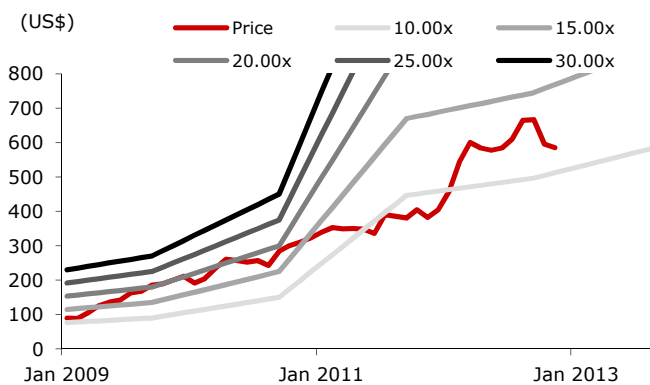
- ▷ 조사기관인 ComScore 가 11월 30일에 발표한 정보에 따르면, 애플이 아이폰5의 영향을 받기 시작한 10월달에 LG 전자를 0.2% 차로 제치고 전체 휴대전화 점유율에서 처음으로 미국내 2위를 차지했다고 발표

Apple 추가 수익률



자료 : 동양증권 리서치센터

Apple PER Band



자료 : 동양증권 리서치센터, Data Stream

Google & Motorola

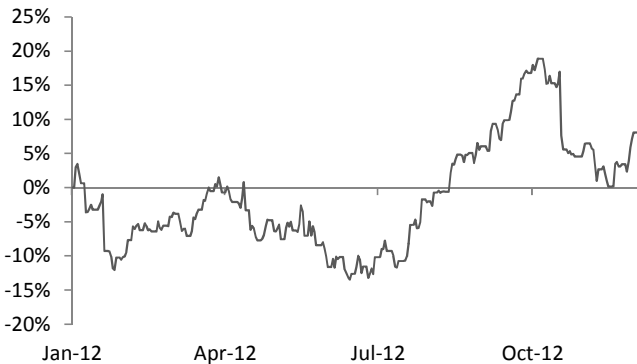
구글, 햅틱 피드백 기술 Motorola 폰들에 사용하기 위해 Immersion 과 특허소송 합의 (11/28)

- ▶ Immersion 은 지난 5월 자사 햅틱 피드백 기술을 침해했다고 주장하고 Motorola 를 제소
- ▷ 정확한 합의 조건은 밝혀지지 않았지만, 아마도 구글이 Immersion 에게 햅틱 피드백 기술에 대한 로열티를 지급하기로 한 것이 분명

Foxconn, 아마존 스마트폰 2013년 중반 출시 위해 준비 (11/28)

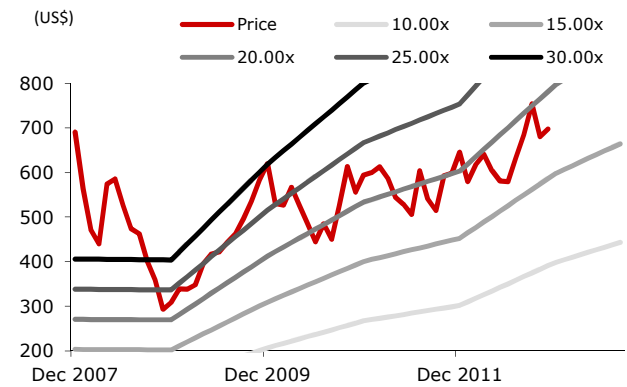
- ▶ 디지털타임즈는 Foxconn 이 아마존 스마트폰을 2013년 중반에 출시하기 위해 준비 중이라고 전해. Foxconn 은 아마존의 새로운 스마트폰을 생산하기 위해 계약을 체결한 것으로 알려짐
- ▷ 아마존 스마트폰은 킨들 파이어처럼 아마존 서비스들을 위해 디자인된 크게 수정된 안드로이드 버전으로 구동될 것으로 알려져

Google 주가 수익률



자료 : 동양증권 리서치센터

Google PER Band



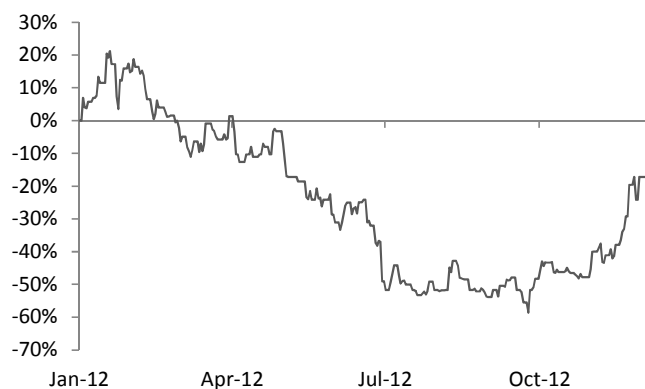
자료 : 동양증권 리서치센터, Data Stream

RIM

iPhone 과 안드로이드, 최초로 기업 시장에서 블랙베리를 제쳐 (11/28)

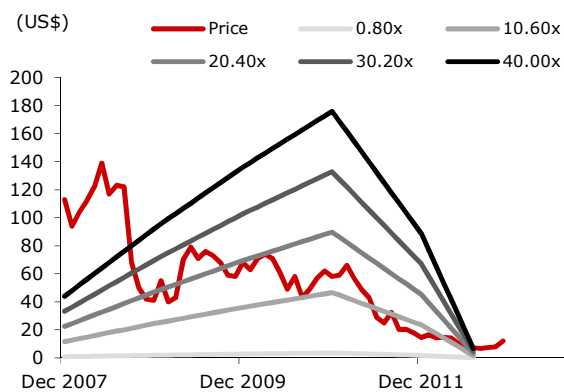
- ▶ 시장조사기관 IDC 의 최신 데이터에 의하면, iPhone 과 안드로이드가 2012년에 최초로 기업 시장에서 블랙베리를 제친 것으로 나타나
- ▷ 안드로이드 폰의 경우, 8,770만 대는 피고용인들이 구입했고, 1,510만 대는 회사들이 구입할 것으로 예상. iPhone 은 3,710만 대를 피고용인들이, 3,110만 대를 회사들이 구입할 것으로 예상. RIM 블랙베리는 2011년에 기업들이 2,220만 대를 구입해, 이 부문에서 1위를 기록

RIM 주가 수익률



자료 : 동양증권 리서치센터

RIM PER Band



자료 : 동양증권 리서치센터

Nokia & MS

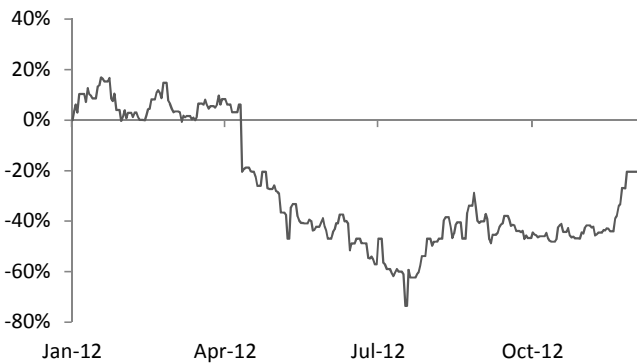
마이크로소프트, 윈도우 8 출시 첫 달에 4,000만 개 라이선스 판매

- ▶ 마이크로소프트 공식 윈도우 블로그는 오늘 윈도우 8이 출시 첫 달에 4,000만 개의 라이선스를 판매했다고 발표
- ▷ 윈도우 8은 업그레이드에서 윈도우 7보다 앞서고 있다고 마이크로소프트의 Brandon LeBlanc는 언급. Net Applications의 초기 조사에 의하면, 실제 사용량에 있어서 윈도우 8은 윈도우 7보다 뒤지고 있는 것으로 나타나. 10월 말까지 윈도우 8의 사용량은 전체 윈도우의 0.45%를 기록. 윈도우 7의 경우, 출시 첫 달 말인 2009년 10월에 2.33%를 기록

마이크로소프트 CEO: 윈도우 폰 판매 4배로 늘어 (11/29)

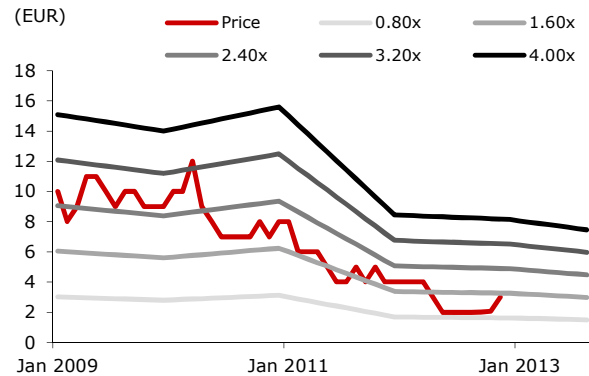
- ▷ 마이크로소프트 CEO 스티브 발머는 주주들의 모임에서 올해 연말 명절 시즌의 윈도우 폰 판매가 작년에 비해 4배로 늘었다고 말했다. 블룸버그에 의하면, 발머는 노키아와 HTC의 윈도우 8 기기들이 리뷰들에서 격찬을 받았고, 많은 국가들에서 매진되었다고 말했다

NOKIA 주가 수익률



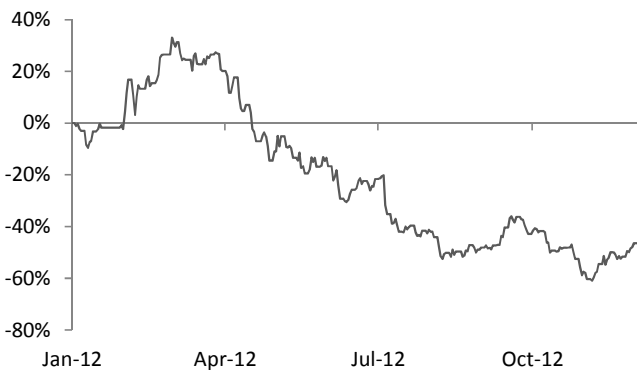
자료 : 동양증권 리서치센터

NOKIA PBR Band



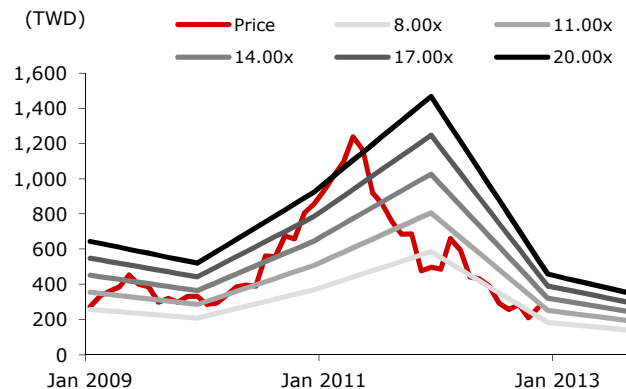
자료 : 동양증권 리서치센터

HTC 주가 수익률



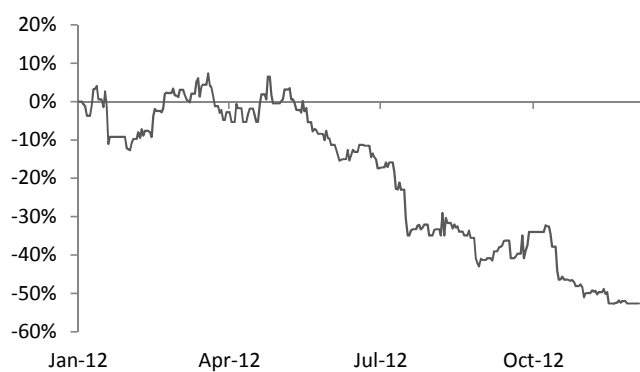
자료 : 동양증권 리서치센터

HTC PER Band



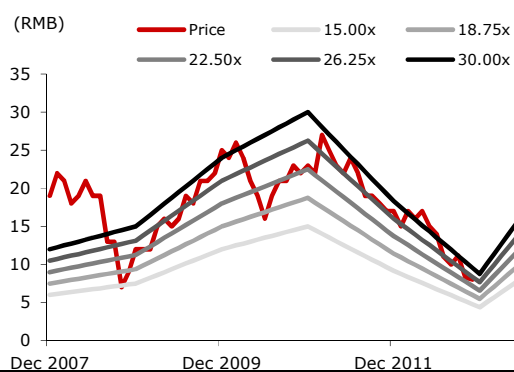
자료 : 동양증권 리서치센터

ZTE 주가 수익률



자료 : 동양증권 리서치센터

ZTE PER Band



자료 : 동양증권 리서치센터

Valuation 및 수급 동향

글로벌 주요 휴대폰 업체 Valuation 및 주가 수익률 (기준일자: 12/03)

	crncy	시가총액 (bn)	P/E		P/B		EV/EBITDA		Yield		
			FY01 (2012E)	FY02 (2013E)	FY01 (2012E)	FY02 (2013E)	FY01 (2012E)	FY02 (2013E)	1W	1M	3M
삼성전자	KRW	210,638.0	8.8	6.6	1.8	1.4	4.4	3.1	-1%	-2%	11%
LG 전자	KRW	12,633.6	19.6	12.7	1.0	1.0	7.3	6.5	6%	0%	29%
Apple	USD	550.6	11.8	9.9	3.6	2.8	6.4	5.3	7%	1%	-12%
Google	KRW	229.5	17.5	15.0	3.2	3.2	10.2	8.7	-1%	2%	2%
RIM	USD	6.1	N/A	N/A	0.7	0.7	7.6	3.5	6%	33%	73%
Nokia	EUR	9.4	N/A	N/A	1.2	1.2	N/A	6.8	5%	15%	7%
HTC	TWD	227.1	11.6	17.6	2.6	2.6	8.8	10.5	-1%	35%	2%
ZTE	CNY	27.3	26.2	9.4	1.0	1.0	42.9	13.3	2%	-10%	-22%

자료: 동양증권 리서치센터

주: FY01 과 FY02 는 각각 이번 회계 연도와 다음 회계연도

주 2: 애플, 모토로라, RIM 의 결산월은 각각 8, 9, 2 월임

삼성전자/LG 전자 수급 동향 (기준일자: 11/30)

(단위: 십억 원)

		1W 누적	1M 누적	3M 누적
LG 전자	기관	-46	77	552
	기금	46	-68	-261
	외국인	6	-1	-297
	개인	201	740	910
삼성전자	기관	-295	-295	488
	기금	95	-466	-1,402
	외국인	-46	77	552
	개인	46	-68	-261

자료: 동양증권 리서치센터

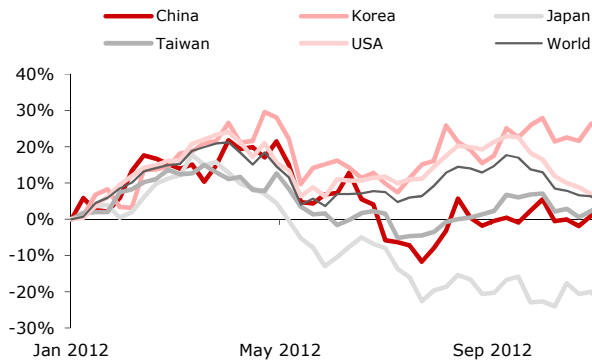
국내 휴대폰 주간 판매 동향 및 글로벌 IT 차트

Top 10 점유율 :

순위	제조사	통신사	모델명	점유율
1	삼성전자	SKT	갤럭시노트2	11.1%
2	삼성전자	KT	갤럭시노트2	6.4%
3	삼성전자	SKT	갤럭시 S3 LTE	5.9%
4	LG 전자	LGU	옵티머스 LTE2	5.4%
5	삼성전자	SKT	갤럭시 S3 (3G)	5.3%
6	삼성전자	LGU	갤럭시노트2	4.1%
7	LG 전자	SKT	옵티머스 뷰2	4.0%
8	SKY	SKT	베가 S5	4.0%
9	LG 전자	KT	옵티머스 뷰2	3.8%
10	삼성전자	KT	갤럭시 S3 LTE	3.6%

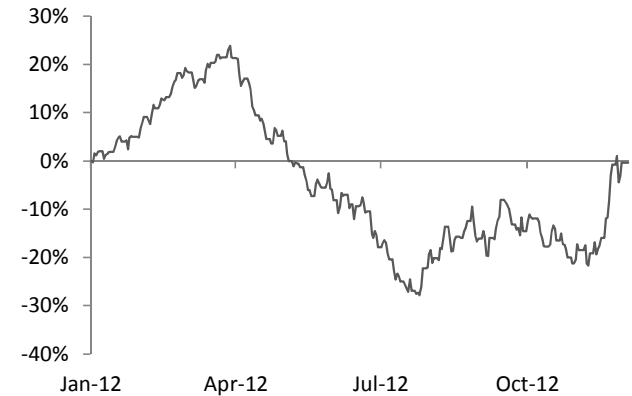
자료: 동양증권 리서치센터, ATLAS Research

FTSE IT Tech Industry Index



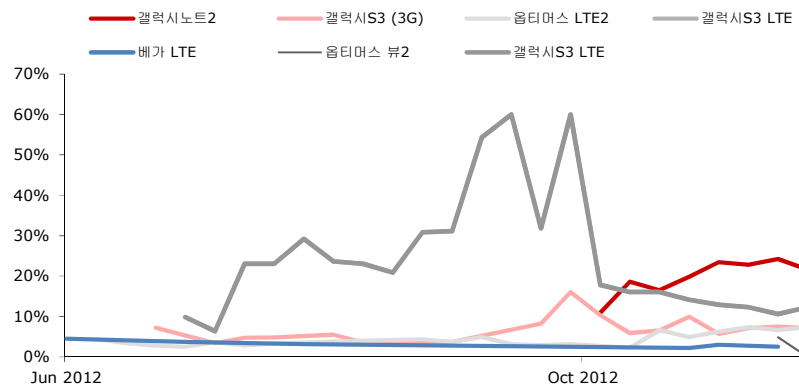
Source: Data Stream

Bloomberg Global Mobile Handset Manufacturers Index



Source: Bloomberg

국내 TOP10 휴대폰 모델의 점유율 추이



자료: ATLAS, 동양증권 리서치센터

주: 주간 판매량 Top 10 모델의 모델별 점유율 합산의 추이

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 최남근)
- 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 (Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계 (H:High, L:Low)로 구분
- Buy : 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~-10%(Low)/-20%~20%(High), Sell: -100이상(Low)/-20%이상(High)
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 (Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 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.