

Industry update

Korea / Handsets

6 December 2012

OVERWEIGHT

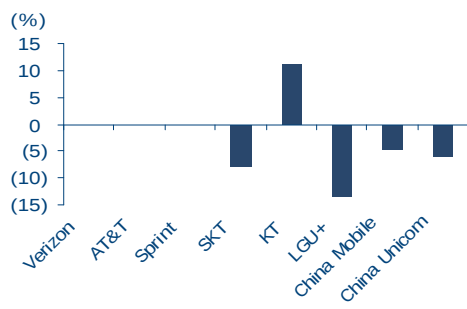


Stocks under coverage

Company	Rating	Price	Target price
LG 전자(066570)	HOLD	75,100	79,000
삼성전기(009150)	BUY	107,500	125,000
LG 이노텍(011070)	HOLD	84,700	89,000
멜파스(096640)	BUY	28,850	35,000
실리콘웍스(108320)	BUY	26,150	38,000

(주: 12월 5일 종가 기준)

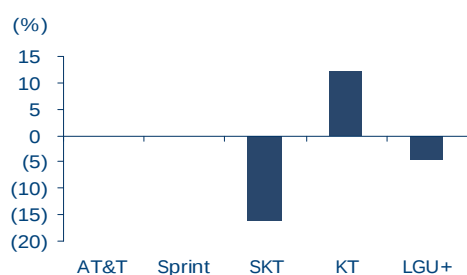
12월 Galaxy S3 가격 변동(MoM)



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

주: 2년 약정 평가 기준

12월 Optimus G 가격 변동(MoM)



자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

주: 2년 약정 평가 기준

조진호, Analyst

3774 3831 jcho@miraeasset.com

정용제

3774 1938 yongjei@miraeasset.com

핸드셋

갤노트 2, 차이나 모바일 상륙

12월 Galaxy series의 판매호조가 지속되면서 삼성전기(009150), 멜파스(096640)의 4Q 실적 모멘텀이 유효할 전망이다. 반면 12월 보조금 경쟁이 심화되고 있어 스마트폰 2nd tier의 4Q 수익성 개선 폭을 제한할 것으로 예상함. 이유는 1) 12월 iPhone 5, Galaxy Note2 판매 호조가 예상되는 한편 이동통신사의 보조금 쏠림 현상은 지속되고 있고, 2) 2nd tier 신규 스마트폰이 추가 공급됨에 따라 공급자간 경쟁이 심화될 것이며, 3) 보급형 스마트폰 가격경쟁심화로 12월 제조사 마케팅 비용 부담이 증가할 것으로 판단되기 때문임.

12월 갤럭시2 China Mobile 신규 판매, 삼성전기(009150) Top-pick 유지

삼성전자는 China Mobile(2011년 말 기준 중국 MS 66.1%, 글로벌 MS 11.3%)로 Galaxy Note2, Galaxy Ace 신규 공급을 시작했고 Galaxy S3 mini의 유럽 내 판매 지역을 확대하고 있음. 12월 삼성전자 플래그십 스마트폰의 수익성이 유지되고 있어 supply chain 내 부품 단가인하 압력 역시 제한적일 전망이다. 12월 보급형 스마트폰에 대한 제조사 보조금의 일부 상승이 예상되나 이는 공급점 유통 확대 및 부품 출하 증가로 이어지면서 4Q 계절적 재고조정에 따른 수익성 감소 가능성은 제한적일 전망이다. 이에 삼성전기를 Top-pick으로 제시하며 투자 의견 매수, 목표주가 125,000원을 유지함. 현 주가는 2013E P/B 1.89x(versus ROE 12.7%)에서 거래되고 있음.

12월 마케팅 비용 상승, 2nd tier 스마트폰 수익성 개선 제한적일 전망

12월 스마트폰 제조사간 보조금 경쟁이 확대됨에 따라 2nd tier의 마케팅 비용 부담이 증가할 것이며 수익성 개선 가능성이 낮다고 판단함. 이유는 12월 북미 시장에서 1) iPhone 5 판매 호조가 지속될 것이고, 2) 2nd tier(HTC, Nokia)의 신규 스마트폰(8X, Lumia 920) 출시가 본격화되고 있어 2nd tier 간 경쟁이 심화될 것으로 12월 점유율 확대 가능성이 제한적일 전망이다. LG 전자에 대한 투자 의견 중립, 목표주가 79,000원을 유지함. 현 주가는 2013E P/B 0.95x(versus ROE 6.1%)에서 거래되고 있음.

삼성전자 스마트폰 supply-chain 4Q 실적 모멘텀 유효

4Q 삼성전자 스마트폰 supply chain의 실적 모멘텀은 유효할 것으로 판단함. 1) 4Q 삼성전자 스마트폰 출하량은 63백만대(+72.4% YoY, +10.0% QoQ)로 확대될 예상임에 따라 관련 부품 출하 호조가 기대되고, 2) 삼성전자 플래그십 스마트폰의 판매비중이 42%(+1ppt QoQ) 유지되면서 고부가가치 제품 출하비중 증가에 따른 수익성 개선세가 지속될 전망이다.

이에 멜파스(096640)에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 35,000원을 유지함. 이유는 1) 삼성전자 플래그십 스마트폰 터치IC 단독 채용으로 삼성전자 공급점유율이 증가하고 있으며, 2) DPW 터치모듈 양산이 본격화되고 있어 일체형 터치 출하하면 리스크가 전면 해소국면에 진입했다고 판단하기 때문임. 현 주가는 2013E P/B 2.59x(versus ROE 23.4%)에서 거래되고 있음.

Figure 1 커버리지 종목 기업개요 및 밸류에이션 요약

Company (code)	Rating	TP (KRW)	CP (KRW)	Upside (%)	2013E P/E(x)	2013E P/B(x)	Investment points
LG전자 (066570 KS)	HOLD	79,000	75,100	5.2	14.4	1.0	1. Optimus G, 스마트폰 정체성 확립 중 2. 4분기 MC사업부 적자 전환 가능성 존재, 2Q13E 턴어라운드 기대 3. HE사업부 안정적인 수익창출능력 2013년에도 지속될 전망
삼성전기 (009150 KS)	BUY	125,000	107,500	16.3	17.7	1.9	1. 삼성전자 플래그십 스마트폰(Galaxy S Series) 출하비중 증가 수혜 2. 삼성전자 스마트폰 출하호조, 고부가가치 부품 수요 증가 기대 3. MLCC 경쟁구도 완화, 점진적인 수익성 개선 전망
LG이노텍 (011070 KS)	HOLD	89,000	84,700	5.1	24.3	1.2	1. 실적은 2Q12를 기점으로 저점을 통과 중 2. LED사업부문, LG전자 저가 직하형 LED TV 비중 확대로 MOCVD 가동률 상승, 수익성 개선 기대 3. 높은 이자비용 부담, 2013년에도 지속될 전망
멜파스 (096640 KS)	BUY	35,000	28,850	21.3	12.1	2.6	1. Galaxy S3 출하호조, 터치 IC 단독 공급에 따른 실적 모멘텀 유효 2. 4Q12 Galaxy Note2 -> 1Q13E GalaxyS4 터치IC 공급 지속, 삼성전자 MS 확대 3. 11월 DPW 터치 모듈(GIF)양산 개시, 1Q13E G1M 터치 모듈 공급 확대 리스크 해소 국면진입
실리콘웍스 (108320 KS)	BUY	38,000	26,150	45.3	6.6	1.3	1. 4Q12E 매출액 1,005억원 (+30.3%YoY), 영업이익 97억원 (+10.6% YoY) 2. Apple iPad 4 세대 부품 공급 능력 강화, 2013년 지속적인 실적 개선세 기대 3. LG디스플레이 TV 부품 공급 확대, 2013년 성장 모멘텀 확보

자료: 미래에셋증권 리서치센터
주: 12월 5일 종가 기준

Figure 2 삼성전자 스마트폰 Supply chain

스마트폰 supply chain			
부품	Company (code)	부품	Company (code)
AP	삼성전자(005930) Qualcomm(QCOM US)	Memory	삼성전자(005930)
터치	멜파스(096640) 에스맥(097780) 일진디스플레이(020760) 태양기전(072520) 시노펙스(025320) 이엘케이(094190)	스피커	이엠텍(091120)
카메라	삼성전자(005930) 삼성전기(091700) 파트론(091700) 캠시스(050110) 자화전자(033240) 옵트론텍(082210) 나노스(151910) 디지털옵틱(106520)	Filter/Duplexer	와이솔(122990) 아모텍(052710) 이노칩(080420)
안테나	삼성전기(091700) 파트론(091700) 알에프텍(061040) Galtronics Ethertronics 지컨	모터	삼성전기(033240) 자화전자(033240) 파트론(091700) 아이엠(101390)
MLCC	삼성전기(001820) Murata(6981 JP)	Connector	우주일렉트로(065680)
		충전기	알에프텍(061040)
		FPCB	인터플렉스(051370) 플렉스컴(065270) 비에이치(090460) 이녹스(088390)
		케이스	인탈스(049070) 신양(086830) 모베이스(101330)
		기판	삼성전기(009150) 대덕전자(008060) 대덕GDS(004130) 이수페타시스(007660)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 3 스마트폰 부품 공급업체 Earning consensus

Company (Code)	부품	(억원)	매출(억원)		영업이익(억원)		P/E (x)		P/B (x)		ROE (%)	
		시가총액	2012E	2013E	2012E	2013E	2012E	2013E	2012E	2013E	2012E	2013E
삼성전기 (009150)	카메라 MLCC	80,296	79,762	86,918	6,646	7,564	18.3	17.7	2.1	1.9	12.9	12.7
인터플렉스 (051370)	FPCB	9,311	7,076	10,904	576	927	17.9	11.8	3.1	2.5	18.9	22.9
파트론 (091700)	카메라	7,441	7,668	10,152	802	1,065	11.2	8.5	3.4	2.5	36.1	34.6
일진디스플레이 (020760)	터치	6,280	5,881	7,406	661	821	10.3	9.5	4.5	3.1	50.2	36.8
멜파스 (096640)	터치	5,167	3,480	4,883	266	485	29.3	12.1	3.2	2.6	11.4	23.4
실리콘웍스 (108320)	T-Con, LDI	4,302	4,453	5,420	450	580	9.4	6.6	1.6	1.3	18.9	22.4
자화전자 (033240)	카메라	3,368	3,068	3,603	297	358	13.2	11.1	1.9	1.7	16.9	17.1
이엘케이 (094190)	터치	3,060	2,075	4,591	90	456	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
우주일렉트로 (065680)	Connector	2,945	1,848	2,047	199	235	15.6	13.9	N/A	N/A	N/A	N/A
에스맥 (097780)	터치	2,863	4,673	5,658	350	491	10.4	7.2	2.4	1.5	26.1	27.6
옵트론텍 (082210)	카메라	2,719	1,203	1,777	229	357	15.0	9.7	2.9	2.2	20.8	25.5
플렉스컴 (065270)	FPCB	2,647	3,123	3,934	227	298	12.9	10.2	3.0	1.9	27.7	25.8
인탑스 (049070)	케이스	2,322	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이노칩 (080420)	Filter	2,244	833	1,043	214	260	10.8	8.5	2.6	2.0	22.2	22.4
이녹스 (088390)	FPCB	1,973	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이엠텍 (091120)	스피커	1,837	2,203	2,792	188	254	11.9	9.4	2.4	1.9	21.5	21.4
비에이치 (090460)	FPCB	1,769	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
알에프텍 (061040)	충전기	1,435	2,573	2,978	203	237	8.3	6.8	1.5	N/A	21.7	23.5
와이솔 (122990)	Filter	1,374	933	1,235	186	238	8.9	6.3	N/A	N/A	N/A	N/A
아모텍 (052710)	Filter	1,215	1,533	2,149	134	207	17.6	10.4	1.1	1.0	6.5	9.6
태양기전 (072520)	터치	1,200	2,412	3,729	170	310	8.3	5.3	1.5	1.2	21.0	25.5
블루콤 (033560)	진동모터	1,018	668	908	91	117	11.3	8.4	1.0	N/A	8.2	10.9

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: 삼성전기, 멜파스, 실리콘웍스는 미래에셋증권 리서치센터 추정치 (12 월 5 일 기준)

Figure 4 커버리지 기업 실적 전망 요약

Company (code) (KRW bn)	3Q12	4Q12E		1Q13E		2012E		2013E	
		Forecast	Cons.	Forecast	Cons.	Forecast	Cons.	Forecast	Cons.
LG Electronics (066570 KS)									
Sales	12,376	12,902	13,671	11,992	12,373	50,365	51,117	49,654	53,353
YoY (%)	(4.0)	(6.6)	(1.0)	(1.9)	1.2	(7.2)	(5.8)	(1.4)	4.4
OP	221	218	206	398	397	1,235	1,212	1,286	1,519
YoY (%)	TP	844.1	794.3	(11.1)	(11.4)	340.8	332.4	4.1	25.4
OPM (%)	1.8	1.7	1.5	3.3	3.2	2.5	2.4	2.6	2.8
NI	157	153	215	268	305	709	766	842	1,279
NPM (%)	1.3	1.2	1.6	2.2	2.5	1.4	1.5	1.7	2.4
SEMCO (009150 KS)									
Sales	2,183	2,138	2,003	2,082	1,993	7,976	7,788	8,692	8,673
YoY (%)	39.0	28.5	20.4	19.1	14.0	32.2	29.1	9.0	11.4
OP	200	183	170	149	147	646	627	756	720
YoY (%)	148.5	84.8	71.9	39.5	37.6	101.5	95.4	17.0	14.8
OPM (%)	9.2	8.6	8.5	7.1	7.4	8.1	8.1	8.7	8.3
NI	139	136	125	110	110	480	469	533	546
NPM (%)	6.4	6.4	6.2	5.3	5.5	6.0	6.0	6.1	6.3
LG Innotek (011070 KS)									
Sales	1,220	1,484	1,436	1,520	1,385	5,173	5,172	6,606	5,923
YoY (%)	14.3	22.2	18.3	23.2	12.2	13.6	13.6	27.7	14.5
OP	26	33	37	36	41	102	111	214	222
YoY (%)	TP	TP	TP	49.2	70.3	TP	TP	110.3	217.2
OPM (%)	2.1	2.2	2.6	2.3	2.9	2.0	2.1	3.2	3.7
NI	26	2	3	(25)	15	30	17	70	109
NPM (%)	2.1	0.2	0.2	(1.6)	1.1	0.6	0.3	1.1	1.8
Silicon Works (108320 KS)									
Sales	137	101	114	119	119	445	457	542	532
YoY (%)	71.0	30.3	47.3	38.4	38.7	47.8	51.8	21.8	16.2
OP	14	10	11	12	13	45	47	58	58
YoY (%)	168.2	10.6	28.7	56.3	61.1	74.4	85.6	28.9	22.1
OPM (%)	10.1	9.7	9.9	10.3	10.5	10.1	10.3	10.7	10.8
NI	15	10	12	14	13	45	48	65	60
NPM (%)	11.0	10.3	10.5	12.1	10.9	10.2	10.5	11.9	11.2
Melfas (096640 KS)									
Sales	93	123	100	110	88	348	307	489	410
YoY (%)	40.1	58.9	30.0	85.1	49.2	35.9	19.7	40.5	33.8
OP	7	9	10	9	8	27	26	49	40
YoY (%)	127.4	23,354.6	25,245.0	320.5	266.9	82.3	76.7	82.6	55.1
OPM (%)	8.0	7.6	10.0	8.4	9.5	7.6	8.4	9.9	9.7
NI	6	8	8	8	7	17	19	42	33
NPM (%)	6.1	6.4	8.5	7.2	7.4	5.0	6.2	8.7	8.0

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

* TP : Turn Profit / TN : Turn Negative

Figure 5 Handset peers valuation table

	LG전자	Apple	SEC	HTC	Nokia	RIM	ZTE
Price(KRW,US\$,HK\$,NT\$)	75,100	576	1,455,000	283.0	3.4	11.6	11.7
Market cap.(US\$ m)	11,369	541,693	198,252	8,298	12,883	6,057	4,634
Sales (US\$ m)							
2010	48,239	65,225	133,789	8,858	56,309	19,907	10,330
2011	49,021	108,249	149,080	15,849	53,829	18,435	13,348
2012E	45,786	156,212	185,241	10,014	38,741	11,171	14,887
2013E	45,140	192,513	208,474	9,512	37,827	11,652	17,166
2014E	48,944	221,932	227,565	10,354	36,663	11,368	19,379
OP (US\$ m)							
2010	76	18,385	14,381	1,402	2,746	4,636	616
2011	310	33,790	13,964	2,341	24	1,845	426
2012E	1,123	55,252	26,195	686	(600)	(1,232)	135
2013E	1,169	62,321	31,165	528	811	(423)	548
2014E	1,247	74,007	33,750	674	1,396	(56)	643
NI (US\$ m)							
2010	1,062	14,013	13,670	1,256	2,454	3,411	480
2011	(424)	25,922	12,070	2,109	(1,621)	1,164	319
2012E	640	41,811	21,156	589	(1,328)	(700)	55
2013E	776	47,215	25,512	429	(255)	(261)	342
2014E	830	55,642	27,611	375	372	125	431
P/E (x)							
2010	48.3	19.3	9.0	18.6	15.5	10.4	22.4
2011	-	14.6	11.9	6.8	-	3.3	32.4
2012E	17.5	13.0	9.8	13.8	-	-	53.9
2013E	14.4	11.6	8.1	16.8	-	-	15.5
2014E	13.3	9.9	7.5	16.3	14.8	-	12.1
P/B (x)							
2010	1.4	5.6	1.4	9.7	2.0	3.9	3.3
2011	1.0	4.9	1.4	4.1	1.2	0.7	2.8
2012E	1.0	4.6	2.0	2.7	1.2	0.7	1.3
2013E	1.0	3.6	1.6	2.6	1.3	0.7	1.2
2014E	0.9	2.7	1.4	2.5	2.3	0.6	1.1
EV/EBITDA (x)							
2010	16.3	11.2	4.1	14.4	6.4	5.8	16.4
2011	11.5	8.3	4.5	4.6	6.9	1.6	17.2
2012E	6.7	7.1	4.4	8.4	112.3	8.3	18.4
2013E	6.4	6.2	3.5	10.3	8.5	3.4	8.5
2014E	6.1	4.9	2.9	9.5	5.0	3.6	7.2
ROE (%)							
2010	11.3	35.3	20.5	56.3	13.5	41.2	16.3
2011	(3.4)	41.7	14.5	70.4	(8.9)	12.2	8.7
2012E	5.4	40.5	21.0	18.6	(19.2)	(9.0)	1.8
2013E	6.1	33.1	20.7	15.4	(1.3)	(2.9)	8.3
2014E	6.2	30.1	18.5	15.1	(9.7)	(0.0)	10.3

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: LG 전자는 미래에셋증권 리서치센터 추정치임 (12월 5일 종가 기준)

I. 복미

1. Verizon

삼성전자 Stratosphere2 출시
LG 전자 보조금 확대

12월 삼성전자는 Stratosphere2를 US\$129.99 (2년 약정 평가, subsidy 71%)에 신규 판매 시작함. LG 전자는 신규 모델 공급 없이 Lucid의 보조금을 100%(+4ppt MoM)로 확대함. HTC는 플래그십 스마트폰 8X 16G를 US\$199.99(2년 약정평가, Win 8, subsidy 64%)에 출시했으며, Full HD 디스플레이 패널을 채용한 Droid DNA를 US\$199.99(2년 약정 평가, subsidy 67%)에 신규 공급했음. Nokia는 Lumia822를 US\$49.99(Win 8, subsidy 91%)에 출시하였음.

Figure 6 Verizon 스마트폰 판매 동향

October				November				December			
Vendor	Model	\$	%	Vendor	Model	\$	%	Vendor	Model	\$	%
Apple	iPhone4 8G	0	100	Apple	iPhone4 8G	0	100	Apple	iPhone4 8G	0	100
	iPhone4S 16G	99.99	82		iPhone4S 16G	99.99	82		iPhone4S 16G	99.99	82
	iPhone4S 64G	299.99	60		iPhone4S 64G	299.99	60		iPhone5 16G	199.99	69
	iPhone5 16G	199.99	69		iPhone5 16G	199.99	69		iPhone5 32G	299.99	60
	iPhone5 32G	299.99	60		iPhone5 32G	299.99	60		iPhone5 64G	399.99	53
	iPhone5 64G	399.99	53		iPhone5 64G	399.99	53	SEC	Galaxy S316G	199.99	67
SEC	Galaxy S3 16G	199.99	67	SEC	Galaxy S3 16G	199.99	67		Galaxy S3 32G	249.99	62
	Galaxy S3 32G	249.99	62		Galaxy S3 32G	249.99	62		Galaxy Note2	299.99	57
	Galaxy Nexus	49.99	92		Galaxy Note2	299.99	57		Galaxy Nexus 16G	99.99	85
	Galaxy Stellar	0	100		Galaxy Nexus 16G	99.99	85		Galaxy Stellar	0	100
	Stratosphere	49.99	88		Galaxy Stellar	0	100		Stratosphere	0	100
HTC	Droid Incredible4	99.99	80	HTC	Stratosphere	49.99	88	HTC	Stratosphere2	129.99	71
	Rhyme	0	100		Droid Incredible4	99.99	80		Droid Incredible4	49.99	90
	Rezound	199.99	69		Rhyme	0	100		Rhyme	0	100
	Trophy	179.99	58		Rezound	49.99	92		Rezound	149.99	77
	Torch 9850	179.99	61		Trophy	179.99	58		Trophy	179.99	58
LGE	Lucid	19.99	96	LGE	Lucid	19.99	96	LGE	8X 16G	199.99	64
	Lucid Bundle	64.99	87		Lucid Bundle	64.99	87		Droid DNA	199.99	67
	Spectrum	49.99	92		Spectrum2	99.99	80		Lucid	0	100
	Enlighten	29.99	91		Enlighten	29.99	91		Lucid Bundle	44.99	91
	Intuition	149.99	75		Enlighten Bundle	69.99	82		Spectrum2	99.99	80
RIM	Bold 9930	99.99	80	RIM	Intuition	149.99	75	RIM	Enlighten	29.99	91
	Curve 9310	49.99	83		Bold 9930	99.99	80		Enlighten Bundle	69.99	82
	Curve 9370	99.99	76		Curve 9310	49.99	83		Intuition	149.99	75
Google	Droid RAZR MAXX	199.99	69	Google	Curve 9370	99.99	76	Google	Bold 9930	99.99	80
	Droid RAZR MAXX HD	299.99	54		Droid RAZR MAXX	199.99	69		Curve 9310	49.99	83
	Droid RAZR 16G	99.99	83		Droid RAZR MAXX HD	299.99	54		Curve 9370	99.99	76
	Droid RAZR M	99.99	82		Droid RAZR 16G	99.99	83		Droid RAZR MAXX	199.99	69
	Droid RAZR HD	199.99	67		Droid RAZR M	99.99	83		Droid RAZR MAXX HD	299.99	54
	Droid 4	99.99	82		Droid RAZR HD	199.99	67		Droid RAZR 16G	99.99	83
Pantech	Breakout	29.99	92	Pantech	Droid 4	99.99	82	Pantech	Droid RAZR M	49.99	92
	Marauder	0	100		Breakout	29.99	92		Droid RAZR HD	199.99	67
Casio	Commando	99.99	80	Casio	Marauder	0	100	Casio	Droid 4	49.99	91
					Commando	0	100		Lumia 822	49.99	89
								Pantech	Breakout	29.99	92
									Marauder	0	100
								Casio	Commando	49.99	90

자료: Verizon, 미래에셋증권 리서치센터

* \$: 2 years bill pay, %: subsidy portion

2. AT&T

삼성전자 보급형 스마트폰 가격 인하
LG 전자 변동 없음

12월 삼성전자는 Galaxy Express를 US\$99.99(2년 약정 평가, subsidy 78%)에 신규 공급하는 한편, 보급형 스마트폰의 보조금을 일제히 상승시켰음(Galaxy S2 Skyrocket 89%(+11ppt MoM), Rugby Smart 93%(+5ppt MoM)). HTC는 8X 16G를 US\$199.99(2년 약정 평가, subsidy 64%)에 신규 공급함. Nokia는 Lumia920을 US\$99.99(2년 약정 평가, subsidy 78%)에 Lumia820을 US\$49.99(2년 약정 평가, subsidy 88%)에 판매를 시작함.

Figure 7 AT&T 4Q12 스마트폰 판매 동향

October				November				December			
Vendor	Model	\$	%	Vendor	Model	\$	%	Vendor	Model	\$	%
Apple	iPhone 4 8G	0.99	100	Apple	iPhone 4 8G	0.99	100	Apple	iPhone 4 8G	0.99	100
	iPhone 4S 16G	0.99	100		iPhone 4S 16G	0.99	100		iPhone 4S 16G	99.99	78
	iPhone5 16GB	199.99	69		iPhone5 16GB	199.99	69		iPhone5 16GB	199.99	69
	iPhone5 32GB	299.99	60		iPhone5 32GB	299.99	60		iPhone5 32GB	299.99	60
	iPhone5 32GB	399.99	53		iPhone5 32GB	399.99	53		iPhone5 32GB	399.99	53
SEC	Focus S	19.99	96	SEC	Focus S	29.99	95	SEC	Focus S	0.99	100
	Galaxy Note 2	299.99	54		Rugby Pro	99.99	78		Rugby Pro	99.99	78
	Rugby Pro	99.99	78		Exhilarate	0.99	100		Exhilarate	0.99	100
	Exhilarate	0.99	100		Galaxy S2	99.99	78		Galaxy S2	49.99	89
	Galaxy S2	99.99	78		Focus 2	49.99	88		Focus 2	49.99	88
	Focus 2	49.99	88		Captivate Glide	49.99	88		Captivate Glide	49.99	88
	Captivate Glide	49.99	88		Rugby Smart	49.99	88		Rugby Smart	29.99	93
	Rugby Smart	49.99	88		Galaxy S3	199.99	64		Galaxy S3	199.99	64
HTC	Galaxy S3	199.99	64	HTC	Galaxy Note	199.99	67	HTC	Galaxy Note	199.99	67
	Galaxy Note	199.99	67		Galaxy Note2	299.99	54		Galaxy Note2	299.99	54
	One X	99.99	78		One X	99.99	78		Galaxy Express	99.99	78
	Vivid	49.99	88		Vivid	49.99	88		One X	99.99	78
	Titan 2	19.99	90		Titan 2	19.99	90		One X+	199.99	64
	Nitro HD	49.99	88		Nitro HD	49.99	88		Vivid	49.99	88
	Escape	49.99	88		Escape	49.99	88		Titan 2	19.99	90
	Optimus G	199.99	64		Optimus G	199.99	64		8X 8G	99.99	78
RIM	Curve 9360	29.99	92	RIM	Curve 9360	29.99	92	LGE	8X 16G	199.99	64
	Torch 9810	99.99	80		Torch 9810	99.99	80		Nitro HD	49.99	88
	Bold 9900	199.99	64		Bold 9900	199.99	64		Escape	49.99	88
									Optimus G	199.99	64
Google	ATRIX HD	99.99	78	Google	ATRIX HD	99.99	78	RIM	Curve 9360	29.99	92
Nokia	Lumia 900	0.99	100	Nokia	Lumia 900	0.99	100		Torch 9810	99.99	80
Pantech	Burst	0.99	100	Pantech	Burst	0.99	100		Bold 9900	199.99	64
	Pocket	0.99	100		Pocket	0.99	100	Google	ATRIX HD	99.99	78
	Flex	19.99	95		Flex	19.99	95		ATRIX2	0.01	100
Sony	Xperia ion	99.99	78	Sony	Xperia TL	99.99	78	Nokia	Lumia 900	0.99	100
					Xperia ion	99.99	78		Lumia 920	99.99	78
									Lumia 820	49.99	88
								Pantech	Burst	0.99	100
									Pocket	0.99	100
									Flex	19.99	95
								Sony	Xperia TL	99.99	78
									Xperia ion	99.99	78

자료: AT&T, 미래에셋증권 리서치센터

* \$: 2 years bill pay, %: subsidy portion

3. Sprint

삼성전자 보급형 스마트폰 가격 인하
LG 전자 Mach 신규 판매

12월 삼성전자는 Galaxy Victory에 대한 보조금을 88%(+13ppt MoM)로 확대하였음. Galaxy S2와 Galaxy Nexus 또한 보조금을 각각 100%(+20ppt MoM), 100%(+12%ppt MoM)로 상승시켰으며, Galaxy Conquer는 판매 중단함. LG전자는 보급형 스마트폰인 Mach를 US\$99.99(2년 약정판매가, subsidy 75%)로 신규 판매를 시작함. HTC는 12월 EVO 4G에 대한 보조금을 82%(+18ppt MoM)로 상승시켰고 ZTE는 Sprint Flash를 US\$129.99(subsidy 71%)에 신규 판매함.

Figure 8 Sprint 4Q12 스마트폰 판매 동향

October				November				December				
Vendor	Model	\$	%	Vendor	Model	\$	%	Vendor	Model	\$	%	
Apple	iPhone 4 8G	0	100	Apple	iPhone 4S 16G	99.99	82	Apple	iPhone 4S 16G	99.99	82	
	iPhone 4S 16G	99.99	82		iPhone 4S 32G	149.99	75		iPhone 4S 64G	299.99	60	
	iPhone 4S 64G	299.99	60		iPhone 4S 64G	299.99	60		iPhone5 16GB	199.99	69	
	iPhone5 16GB	199.99	69		iPhone5 16GB	199.99	69		iPhone5 32GB	299.99	60	
	iPhone5 32GB	299.99	60		iPhone5 32GB	299.99	60		iPhone5 64GB	399.99	53	
	iPhone5 64GB	399.99	53		iPhone5 64GB	399.99	53					
SEC	Galaxy S3 16G	199.99	64	SEC	Galaxy S3 16G	199.99	64	SEC	Galaxy S3 16G	199.99	64	
	Galaxy S3 32G	249.99	58		Galaxy S3 32G	249.99	58		Galaxy S3 32G	249.99	58	
	Galaxy Nexus	99.99	82		Galaxy Nexus	99.99	82		Galaxy Note2	299.99	54	
	Transform Ultra	49.99	86		Transform Ultra	49.99	86		Galaxy S2	0	100	
	Replenish	19.99	75		Replenish	19.99	75		Galaxy Nexus	0	100	
	Galaxy Victory	99.99	75		Galaxy Victory	99.99	75		Transform Ultra	49.99	86	
HTC	EVO 4G	199.99	64	HTC	Galaxy Note2	299.99	54	HTC	Replenish	19.99	75	
	Hero pre-owned	29.99	63		Galaxy S2	99.99	80		Galaxy Victory	49.99	88	
LGE	Viper	49.99	88	HTC	EVO 4G	199.99	64	LGE	EVO 4G	99.99	82	
	Optimus Elite	0	100		Hero pre-owned	29.99	63		Hero	29.99	63	
	Optimus S	0	100		LGE	Viper	49.99		88	Optimus G	199.99	64
	Marquee	19.99	75			Optimus Elite	0		100	Viper	49.99	88
RIM	Curve 3G	0	100	LGE	Optimus S	0	100	LGE	Optimus Elite	29.99	88	
	Curve 853	19.99	75		Marquee	19.99	75		Optimus S	0	100	
	Tour 9630	29.99	70		Optimus G	199.99	64		Marquee	19.99	75	
	Curve 9350	49.99	86		RIM	Curve 3G	0		100	Mach	99.99	75
	Bold 9930	199.99	60			Curve 8530	19.99		75	Curve 3G	19.99	75
						Tour 9630	19.99		75	Curve 8530	19.99	75
Google	Photon Q	19.99	96	Google	Curve 9350	29.99	70	Google	Tour 9630	29.99	70	
	ADMIRAL	49.99	86		Bold 9930	49.99	86		Curve 9350	49.99	86	
	ES400S	549.99	39						Bold 9930	199.99	60	
ZTE	Fury	0	100	Google	Photon Q	0	100	Google	Photon Q	199.99	64	
Kyocera	Milano	0	100		ADMIRAL	49.99	86		ADMIRAL	49.99	86	
	Rise	0	100		ES400S	549.99	39		ES400S	549.99	39	
								ZTE	Fury	0	100	
									Flash	129.99	71	
								Kyocera	Rise	0	100	

자료: Sprint, 미래에셋증권 리서치센터

* \$: 2-year contract, %: subsidy portion

II. 유럽

삼성전자 Galaxy S3 Mini 신규 판매

삼성전자는 O2 에 Galaxy S3 Mini 를 신규 판매함. HTC 는 플래그십 스마트폰 8X 를 GBP19.99(subsidy 95%)에 Orange 로 신규 공급했고, Nokia 는 Lumia920 를 GBP0(subsidy 100%)에 Orange 로 신규 출시한 한편 8S 와 Lumia820 를 1Q13 신규 공급할 예정임. Huawei 는 Orange 에 Ascend P1 를 GBP0(subsidy 100%)에 신규 출시하였으며 Sony 는 Vodafone 에 Xperia J 를 신규 판매함. RIM 은 O2 에 공급하던 Curve 9200 과 Curve 9300 을 판매 중단했음.

Figure 9 Orange 4Q12 스마트폰 판매 동향

October			November			December		
Vendor	Model	(GBP)	Vendor	Model	(GBP)	Vendor	Model	(GBP)
Apple	iPhone 4 8Gb	0	Apple	iPhone 4 8Gb	0	Apple	iPhone 4 8Gb	0
	iPhone 4S 16Gb	0		iPhone 4S 16Gb	0		iPhone 4S 16Gb	0
	iPhone 4S 32Gb	0		iPhone 4S 32Gb	0		iPhone 4S 32Gb	0
	iPhone 4S 64Gb	39.99		iPhone 4S 64Gb	39.99		iPhone 4S 64Gb	39.99
	iPhone5 16GB	109.99		iPhone5 16GB	109.99		iPhone5 16GB	0
	iPhone5 32GB	219.99		iPhone5 32GB	219.99		iPhone5 32GB	39.99
	iPhone5 64GB	269.99		iPhone5 64GB	269.99		iPhone5 64GB	129.99
SEC	Galaxy S3	29.99	SEC	Galaxy S3	29.99	SEC	Galaxy S3	29.99
	Galaxy S2	0		Galaxy S2	0		Galaxy S3 LTE	29.99
	Galaxy Ace 2	0		Galaxy Ace 2	0		Galaxy S2	0
	Galaxy Note	0		Galaxy Note	0		Galaxy Ace 2	0
	Galaxy Mini 2	0		Galaxy Mini 2	0		Galaxy Note	0
	Galaxy Note2	29.99		Galaxy Note2	29.99		Galaxy Mini 2	0
HTC	One X	0	HTC	One X	0	HTC	Galaxy Note2	29.99
	One XL	19.99		One XL	19.99		One X	0
	One S	0		Desire C	0		One XL	19.99
	Desire C	0		Google RAZR i	0		Desire C	0
Google	RAZR i	0	RIM	Curve 9320	0	Google	8S	Coming soon
RIM	Curve 9320	0		Bold 9900	0		8X	19.99
	Bold 9900	0		Bold 9360	0		RAZR i	0
	Bold 9360	0		Bold 9790	0	RIM	Curve 9320	0
Nokia	Lumia 800	0	Nokia	Lumia 800	0		Bold 9900	0
	Lumia 610	0		Lumia 610	0		Bold 9360	0
Orange	San Diego	0	Orange	San Diego	0		Bold 9790	0
			Sony	Xperia T	19.99	Nokia	Lumia 800	0
				Xperia U	0		Lumia 610	0
				Xperia Tipo	0		Lumia 820	Coming soon
				Xperia J	0		Lumia 920	0
						Orange	San Diego	0
							Xperia T	19.99
							Xperia U	0
							Xperia Tipo	0
							Xperia J	0
						Huawei	Ascend P1	0

자료: Orange, 미래에셋증권 리서치센터

* GBP: 2 years bill

Figure 10 O2 4Q12 스마트폰 판매 동향

October				November				December (EUR)					
Vendor	Model	Prepay	Bill	Vendor	Model	Prepay	Bill	Vendor	Model	Prepay	Bill		
Apple	iPhone 4 8GB	469	0	Apple	iPhone 4 8GB	469	0	Apple	iPhone 4 8GB	469	0		
	iPhone 4S 16Gb	579	0		iPhone4S 16Gb	579	0		iPhone4S 16Gb	579	0		
	iPhone 4S 64Gb	779	189		iPhone 4S 64Gb	779	189		iPhone 4S 64Gb	779	199		
	iPhone5 16GB	649	0		iPhone5 16GB	649	0		iPhone5 16GB	649	0		
	iPhone5 32GB	739	149		iPhone5 32GB	739	149		iPhone5 32GB	739	149		
	iPhone5 64GB	849	259		iPhone5 64GB	849	259		iPhone5 64GB	849	259		
SEC	Galaxy Ace	179	0	SEC	Galaxy Ace	179	0	SEC	Galaxy Ace	129	0		
	Galaxy Ace2	249	0		Galaxy Ace2	249	0		Galaxy Ace2	229	0		
	Galaxy S2	439	89		Galaxy S2	439	89		Galaxy S2	89	439		
	Galaxy S3	599	109		Galaxy S3	599	109		Galaxy S3	599	109		
	Galaxy Y	89	0		Galaxy Y	89	0		Galaxy S3 Mini	359.99	0		
	Galaxy Mini	99	0		Galaxy Mini	99	0		Galaxy Y	79	0		
	Galaxy Note2	599	239		Galaxy Note2	599	239		Galaxy Mini	89	0		
	HTC	Radar	239		0	HTC	Radar		239	0		Galaxy Note2	239
Desire X		279	0	Desire X	279		0	HTC	Radar	239	0		
Explorer		129	0	Explorer	129		0		Desire X	279	0		
Desire C		179	0	Desire C	179		0		Explorer	129	0		
One V		259	0	One S	449		69		Desire C	149	0		
One S		449	69	One X	519		59		One S	449	69		
One X		519	89						One X	519	89		
RIM	Curve 9300	149	0	RIM	Curve 9320	169	0	RIM	Curve 9360	279	0		
	Torch 9800	399	0		Curve 9360	279	0		Bold 9900	539	109		
	Curve 9380	249	0		Bold 9900	539	109		Sony	Xperia Tipo	89	0	
	Curve 9320	169	0		Sony	Xperia Tipo	99			0	Xperia T	479	89
	Curve 9360	279	0			Xperia T	449			89	Xperia Go	249	0
	Bold 9900	539	109			Xperia Go	249			0	Xperia P	299	0
Sony	Xperia Tipo	99	0	Sony	Xperia P	339	0	Nokia	Lumia 610	185	0		
	Xperia T	449	89		Nokia	Lumia 610	189		0	Lumia 800	179	0	
	Xperia Go	249	0			Lumia 800	199		0				
	Xperia P	339	0										
Nokia	Lumia 610	189	0	Nokia	Lumia 610	189	0						
	Lumia 800	199	0		Lumia 800	199	0						

자료: O2, 미래에셋증권 리서치센터

주: Bill 금액은 Recommended plan 기준

Figure 11 Vodafone 4Q12 스마트폰 판매 동향

October			November			December		
Vendor	Model	(EUR)	Vendor	Model	(EUR)	Vendor	Model	(EUR)
Apple	iPhone 4 8Gb	0	Apple	iPhone 4 8Gb	0	Apple	iPhone 4 8Gb	0
	iPhone 4S 16Gb	0		iPhone 4S 16Gb	0		iPhone 4S 16Gb	0
	iPhone5 16GB	49		iPhone5 16GB	49		iPhone5 16GB	0
	iPhone5 32GB	149		iPhone5 32GB	149		iPhone5 32GB	99
	iPhone5 64GB	249		iPhone5 64GB	249		iPhone5 64GB	199
SEC	Galaxy S2	0	SEC	Galaxy S2	0	SEC	Galaxy S2	0
	Galaxy S3	0		Galaxy S3	0		Galaxy S3	0
	Galaxy Y	0		Galaxy Y	0		Galaxy Y	0
	Galaxy Note	49.99		Galaxy Note	49.99		Galaxy Note	0
	Galaxy Note2	49.99		Galaxy Note2	49.99		Galaxy Note2	49.99
	Galaxy Ace VE	0		Galaxy Ace VE			Galaxy Ace VE	0
	Galaxy Beam	0		Galaxy Beam	0		Galaxy Beam	0
HTC	One S	0	HTC	One S	0	HTC	One S	0
	Desire C	0		Desire C	0		Desire C	0
	Desire X	0		Desire X	0		Desire X	0
	One X	0		One X	0		One X	0
	Wildfire S	0		One X+	0		One X+	0
	Radar	0		Wildfire S	0		Wildfire S	0
Google	Defy Mini	0		Radar	0		Radar	0
RIM	Bold 9900	0	Google	Defy Mini	0	Google	Defy Mini	0
	Curve 9320	0		Bold 9900	0		Bold 9900	0
Sony	Xperia P	0	RIM	Curve 9320	0	RIM	Curve 9320	0
	Xperia T	0		Xperia P	0		Xperia P	0
	Xperia U	0		Xperia T	0		Xperia T	0
Nokia	Lumia 610	0	Sony	Xperia U	0	Sony	Xperia U	0
	Lumia 700	0		Lumia 610	0		Xperia J	0
	Lumia 800	0		Lumia 700	0	Nokia	Lumia 610	0
	Lumia 900	0		Lumia 800	0		Lumia 700	0
Vodafone	Smart 2	0	Nokia	Lumia 900	0		Lumia 800	0
	Smart	0		Smart 2	0		Lumia 900	0
Huawei	Ascend G330	0	Vodafone	Smart	0	Vodafone	Smart 2	0
				Ascend G330	0		Smart	0
							Smart chat	0
						Huawei	Ascend G300	0

자료: Vodafone, 미래에셋증권 리서치센터

주: 금액은 pay monthly plan 기준

III. 한국

12월 7일 iPhone5 출시 예정

Apple iPhone 5 가 12 월 7 일부터 SKT 와 KT 를 통해 출시될 예정임. 12 월 SKT 에 공급되고 있는 Galaxy S3 LTE 16GB, Galaxy Note2 32GB 의 보조금은 각각 26%(+6ppt MoM), 14%(+8ppt MoM)로 상승하였고 LG 전자의 옵티머스 G 와 VU2 에 대한 보조금 비중도 각각 27%(+14ppt MoM), 28%(+15ppt MoM)로 상승했음. 12 월 KT 로 공급중인 Galaxy S2 와 Galaxy Note 는 판매 중단되었으며 Galaxy S3 LTE 16GB 의 보조금은 16%(−8% MoM)로 감소하였음. LG 전자는 12 월 LGU+로 공급중인 Optimus G 의 보조금비중을 19%(+4ppt MoM)로 확대하였고 Optimus VU2 는 31%(+13ppt MoM)로 상승시킴.

Figure 12 SKT 4Q12 스마트폰 판매 동향

October				November				December			
Vendor	Model	(KRW)	%	Vendor	Model	(KRW)	%	Vendor	Model	(KRW)	%
Apple	iPhone 4S 64G	920,000	15	Apple	iPhone 4S 64G	920,000	15	Apple	iPhone 4S 64G	808,000	25
	iPhone 4S 32G	790,000	16	SEC	Galaxy S3 LTE 32G	750,000	25		iPhone5 16GB	764,000	6
	iPhone 4S 16G	670,000	18		GalaxyS3 LTE 16G	772,000	20		iPhone5 32GB	896,000	5
	iPhone 4 16G	623,000	23		Galaxy S3	645,000	29		iPhone5 64GB	1,028,000	5
SEC	Galaxy S3 LTE 32G	880,000	12		Galaxy R Style	339,700	58	SEC	Galaxy S3 LTE 32G	724,400	27
	Galaxy S3	674,200	25		Galaxy Note 16G	740,000	21		Galaxy S3 LTE 16G	711,400	26
	Galaxy R Style	339,700	58		Galaxy Note 2 32GB	1,029,000	6		Galaxy S3	634,200	30
	Galaxy Note 16G	700,000	25		Galaxy Note 2 64GB	1,145,000	1		Galaxy R Style	529,700	34
	Galaxy Note 32G	750,000	25		Galaxy S2 HD LTE	500,000	44		Galaxy Note 16G	663,900	29
	Galaxy Note 2 32GB	1,029,000	6	LG	Optimus G	870,000	13		Galaxy Note 32G	729,900	22
	Galaxy Note 2 64GB	1,095,000	5		Optimus VU	600,000	40		Galaxy Note 2 32GB	939,000	14
	Galaxy M Style	200,000	67		Optimus Vu2	840,000	13		Galaxy Note 2 64GB	1,005,000	13
	Galaxy S2 HD LTE	500,000	44		Optimus LTE 2	480,000	42		Galaxy S2 HD LTE	629,800	30
	Galaxy S2 LTE	500,000	42		Optimus LTE Tag	400,000	49		Galaxy Ace	429,600	39
LG	Galaxy Nexus	480,000	43		Prada	680,000	24	LG	Optimus G	729,900	27
	Optimus G	870,000	13		Optimus LTE	327,200	60		Optimus VU	729,900	27
	Optimus Vu2	840,000	13	Pantech	Vega R3	820,000	18		Optimus VU2	696,900	28
	Optimus LTE 2	480,000	42		Vega S5	560,000	41		Optimus LTE 2	665,000	19
	Optimus 3D Cube	292,200	66		Vega Racer 2	600,000	34		Optimus LTE Tag	280,000	65
	Optimus VU	600,000	40		Vega LTE M	349,500	61	Pantech	Prada	629,800	30
	Optimus LTE Tag	400,000	49						Optimus LTE	390,000	53
	Prada	540,000	40								
	Optimus LTE	490,000	40					Sony	Xperia Ray	100,000	85
	Optimus 3D	552,800	38						Xperia 10	382,800	53
Pantech	Vega R3	820,000	18								
	Vega S5	560,000	41								
	Vega Racer 2	600,000	34								
	Vega Racer	612,000	29								
	Vega LTE M	410,000	54								

자료: SKT, 미래에셋증권 리서치센터

주: 신규가입, LTE52 및 올인원 54 요금제 기준

Figure 13 KT 4Q12 스마트폰 판매 동향

October				November				December			
Vendor	Model	(KRW)	%	Vendor	Model	(KRW)	%	Vendor	Model	(KRW)	%
Apple	iPhone 4 16G	353,000	57	Apple	iPhone 4 16G	363,000	55	Apple	iPhone5 16GB	684,000	16
	iPhone 4S 64G	798,000	26	SEC	Galaxy S3 LTE 16G	730,000	24		iPhone5 32GB	816,000	14
SEC	Galaxy S3 LTE 16G	560,000	43		Galaxy S2 HD LTE	630,000	30		iPhone5 64GB	948,000	12
	Galaxy S2 HD LTE	330,000	63		Galaxy Note 16G	690,000	26	SEC	Galaxy S3 LTE 16G	810,000	16
	Galaxy R Style	180,000	77		Galaxy Note2 32G	1,080,000	1		Galaxy Note2 32G	1,030,000	5
	Galaxy Note 16G	490,000	48		Galaxy M Style	385,000	36		Galaxy M Style	385,000	36
	Galaxy Note2 32G	880,000	19	LGE	Optimus LTE 2	660,000	20	LGE	Optimus LTE 2	790,000	4
	Galaxy M Style	385,000	36		Optimus Vu 2	760,000	21		Optimus Vu 2	790,000	18
LGE	Optimus LTE 2	420,000	49		Optimus G	730,000	27		Optimus G	820,000	27
	Optimus LTE Tag	30,000	96	Pantech	Vega R3	730,000	27	Pantech	Vega R3	830,000	17
	Optimus Vu 2	640,000	34		Vega Racer 2	640,000	30		Vega Racer 2	740,000	19
	Optimus G	820,000	18		Vega LTE M	70,000	92	KT TECH	Take Fit	503,000	35
Pantech	Vega R3	610,000	39	KT TECH	Take Fit	503,000	35				
	Vega Racer 2	290,000	68								
	Vega LTE M	30,000	97								
KT TECH	Take Fit	503,000	35								

자료: KT, 미래에셋증권 리서치센터
 주: 신규가입, LTE52 및 올인원 54 요금제 기준

Figure 14 LGU+ 4Q12 스마트폰 판매 동향

October				November				December			
Vendor	Model	(KRW)	%	Vendor	Model	(KRW)	%	Vendor	Model	(KRW)	%
SEC	Galaxy S3 LTE 16G	880,000	8	SEC	Galaxy S3 LTE 16G	880,000	8	SEC	Galaxy S3 LTE 16G	760,000	21
	Galaxy S3 LTE 32G	899,400	10		Galaxy S3 LTE 32G	910,000	8		Galaxy S3 LTE 32G	790,000	21
	Galaxy S2 HD LTE	649,800	28		Galaxy S2 HD LTE	630,000	30		Galaxy S2 HD LTE	510,000	43
	Galaxy S2	547,000	35		Galaxy S2	547,000	35		Galaxy S2	547,000	35
	Galaxy R Style	549,700	31		Galaxy R Style	505,200	37		Galaxy R Style	380,000	52
	Galaxy Note 16G	805,900	14		Galaxy Note 16G	760,000	19		Galaxy Note 16G	600,000	36
	Galaxy Note	871,900	13		Galaxy Note 32G	826,000	17		Galaxy Note 32G	660,000	34
	Galaxy Note2 32G	1,089,000	0		Galaxy Note2 32G	1,049,000	4		Galaxy Note2 32G	960,000	12
	Galaxy Note2 62G	1,155,000	0		Galaxy Note2 62G	1,115,000	3		Galaxy M Style	343,200	43
	Galaxy M Style	343,200	43		Galaxy M Style	343,200	43		Galaxy Neo	343,200	51
	Galaxy Neo	343,200	51		Galaxy Neo	343,200	51	LGE	Optimus G	810,000	19
LGE	Optimus G	911,900	9	LGE	Optimus G	850,000	15		Optimus LTE 2	530,000	36
	Optimus VU2	878,900	12		Optimus LTE 2	670,000	19		Optimus VU	580,000	42
	Optimus LTE 2	656,000	20		Optimus VU	730,000	27		Optimus VU2	690,000	31
	Optimus VU	801,900	20		Optimus VU2	817,000	18		Optimus LTE	280,000	66
	Optimus LTE	572,800	30		Optimus LTE	560,000	32		Optimus LTE Tag	380,000	52
	Optimus LTE Tag	502,000	37		Optimus LTE Tag	475,200	40		Prada	599,800	33
	Prada	599,800	33		Prada	599,800	33		Optimus Q2	39,000	95
	Optimus Q2	343,200	59		Optimus Q2	343,200	59		Optimus Big	688,000	19
	Optimus Big	448,000	47		Optimus Big	448,000	47	Pantech	Vega R3	660,000	34
Pantech	Vega R3	856,900	14	Pantech	Vega R3	750,000	25		Vega Racer 2	482,000	47
	Vega Racer 2	718,000	21		Vega Racer 2	650,000	29		Vega LTE EX	280,000	69
	Vega LTE EX	492,500	45		Vega LTE EX	415,200	54		Vega Racer	499,700	42
	Vega Racer	499,700	42		Vega Racer	499,700	42		Vega X+	439,400	40
	Vega X+	343,200	53		Vega X+	343,200	53	Iriver	Vanilla	149,000	69
Iriver	Vanilla	215,000	55	Iriver	Vanilla	215,000	55				

자료: LGU+, 미래에셋증권 리서치센터

주: 신규가입, 5만원대 요금제 기준

IV. 중국

삼성전자 Galaxy Note2, Galaxy Ace
 신규 판매
 LG 전자 변화 없음

삼성전자는 China Mobile 로 Galaxy Note2 와 Galaxy Ace 를 신규 판매함. LG 전자는 Optimus L7(10 월), Optimus 3D(11 월)를 3Q12 공급한 이후 12 월까지 공급 기조를 유지하고 있음. HTC 와 Nokia 는 China Unicom 을 통해 각각 HTC Z710e, A310e, S610d 와 Nokia N9, Lumia800 를 신규 공급하기 시작함.

Figure 15 China Mobile 4Q12 스마트폰 판매 동향

October			November			December		
Vendor	Model	(CNY)	Vendor	Model	(CNY)	Vendor	Model	(CNY)
SEC	S6108	1,038	SEC	B9062	2,799	SEC	B9062	2,599
	8250	2,299		I9050	2,199		I9050	1,999
	S5820	2,000		I8250	1,699		I8250	1,599
	S5368	1,200		GalaxyS3 i9308	4,399		Galaxy Ace S6358	1,499
	GalaxyS3 i9308	5,399	HTC	S720t	3,899		GalaxyS3 i9308	4,199
HTC	T328	2,000		T328t	1,859		Galaxy Note2	5,199
Google	MT887	2,800	Google	MT680	1,599	HTC	S720t	3,899
ZTE	U930	1,600		MT917	2,499		T328t	1,859
	U885	1,300	Coolpad	8870	2,299	Google	MT680	1,199
	U880S	800		8150	1,300		MT917	2,499
Huawei	T9200	2,800		8810	1,300	Coolpad	8870	2,299
	T8600	1,100		8180	1,400		8150	1,300
Coolpad	8150	1,300	Lenovo	A698T	1,300		8810	1,300
	8022	800		U885	1,300	Lenovo	8180	1,400
Lenovo	S899T	1,300	ZTE	U880S	800		A698T	1,300
	A698T	1,300		U880S	800	ZTE	U885	1,300
	A288T	800	Huawei	T8828	1,400		U880S	800
Hisense	T96	1,300		T96	1,300	Huawei	T8828	1,400
	T92	1,200					T96	1,300
K-touch	T580	700						
TCL	U980	1,000						

자료: China Mobile, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 16 China Telecom 4Q12 스마트폰 판매 동향

October			November			December		
Vendor	Model	(CNY)	Vendor	Model	(CNY)	Vendor	Model	(CNY)
Apple	iPhone 4S 16Gb	4,488	Apple	iPhone 4S 16Gb	4,488	Apple	iPhone 4S 16Gb	4,488
SEC	Galaxy S3 i939	4,999	SEC	Galaxy S3 i939	4,699	SEC	Galaxy S3 i939	4,699
	Galaxy Note i889	4,399			Galaxy Note i889		4,399	
	Galaxy S2 i29	4,280		SCH-W689	4,980	HTC	Desire VC T328d	1,690
	SCH-W899	4,980	HTC	VC T328d	1,690	Google	XT928	3,980
	SCH-W999	12,800	Google	XT928	3,980		XT882	3,599
HTC	VC T328d	1,690		XT882	3,599	Nokia	Lumia 800C	2,399
Google	XT928	4,580		XT681	1,290	Huawei	C8810	990
	XT882	3,599	Nokia	Lumia 800C	2,399			C8812
	XT889	3,280		610C	1,599		C8812+	990
	XT681	1,290	ZTE	N855D	890		G300C	1,490
	XT889	3,280		N880E	839	Hisense	ET919	1,590
Nokia	Lumia 800C	2,499	Huawei	C8860E	1,999		EG870	890
	610C	1,599			C8810	990		E89
ZTE	N855D	890		C8812	839	K-touch	E619	699
	N880E	839		S8600	1,599	Lamtam	S600D	650
Huawei	C8860E	1,999		G300C	1,490		S800	980
	C8810	990	Coolpad	9900	3,280	Sharp	SH7218T	1,390
	C8812	839	Hisense	ET919	1,590			
	S8600	1,599		EG870	890			
	C8550	549		E860	690			
	G300C	1,490	Xiaomi	1S	1,699			
Coolpad	5832	1,080	K-touch	E619	699			
	5010	599	Lamtam	S600D	650			
	5210	799		S800	980			
	9900	3,280	Changhong	C100	1,190			
	9100	1,980	Sharp	SH7218T	1,390			
Lenovo	A710e	940						
	A790e	940						
Hisense	ET919	1,590						
	EG870	890						
	E860	690						
Xiaomi	1S	1,699						
K-touch	E619	699						
Lamtam	S600D	650						
	S800	980						
Changhong	C100	1,190						

자료: China Telecom, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 17 China Unicom 4Q12 스마트폰 판매 동향

October			November			December		
Vendor	Model	(CNY)	Vendor	Model	(CNY)	Vendor	Model	(CNY)
Apple	iPhone 4 8Gb	3,288	Apple	iPhone 4 8Gb	3,288	Apple	iPhone 4 8GB	3,088
	iPhone 4S 16Gb	4,688		iPhone 4S 16Gb	4,899		iPhone 4S 16GB	4,488
	iPhone 4S 32Gb	5,488		iPhone 4S 32Gb	6,999		iPhone 4S 32GB	5,288
	iPhone 4S 64Gb	6,188		iPhone 4S 64Gb	5,988		iPhone 4S 64GB	5,988
SEC	Galaxy Ace S5838	1,399	SEC	Galaxy Ace S5838	2,298	SEC	Galaxy Ace S5838	2,298
	B9120	10,999		B9120	9,999		B9120	9,999
	I8150	1,749		I8150	2,599		I8150	2,599
	I9103	2,498		I9103	3,599		I9103	3,599
	Galaxy S3 i9300	3,999		Galaxy S3 i9300	4,999		Galaxy S3 i9300	4,699
	i9100G	3,199		S6102E	1,038		S6102E	999
	S6102E	999		S5690	2,098		S5690	2,098
	S5690	1,199		S5830I	1,398		S5830I	1,398
	S5830I	1,298		S6352	1,199		S6352	1,199
	S6352	1,599		S6353	1,200		S5380D	1,498
LGE	Optimus L7	1,599		S5579	1,698		S5578	1,499
HTC	T328W	1,499	LGE	Optimus L7	1,999	LGE	Galaxy S2 i9100G	4,899
	T528W	2,699		Optimus 3D P920	5,399		Optimus L7	1,999
RIM	Bold 9900	5,498	HTC	T328W	2,199	HTC	Optimus 3D P920	5,399
	Torch 9800	4,663		One SU T528W	2,699		T328W	1,539
	Curve 9300	2,537	RIM	Bold 9900	5,498	RIM	One SU T528W	2,699
Google	XT390	1,199		Torch 9800	4,663		S510d	1,399
	XT615	1,288	Google	Curve 9300	2,537		Pico A310e	899
	ME722	1,084		XT390	1,199		Z710e	4,499
	DEFY XT536	1,066		XT615	2,598	RIM	Bold 9900	5,498
	RAZR MAXX XT910	2,589		ME722	2,980		Torch 9800	4,663
	ME860	1,849		DEFY XT536	1,399		Curve 9300	2,537
	XT319	1,698		RAZR MAXX XT910	4,298	Google	XT390	999
	Atrix2 ME865	2,599		ME860	4,198		XT316	1,499
Nokia	Lumia610	1,499	Nokia	XT319	1,698		XT615	2,598
Sony	MT27i	1,786		Atrix2 ME865	3,798	Sony	ME722	2,980
	LT26i	2,869		XT300	1,497		DEFY XT536	1,399
	LT18i	2,268	Sony	Lumia610	2,199		RAZR MAXX XT910	4,298
ZTE	V889D	830		LT26i	4,599	Nokia	ME860	4,198
	V9A	3,180		MK16i	3,204		XT319	1,698
Huawei	V965W	1,899	ZTE	V889D	999		Atrix2 ME865	4,198
	V960	1,598		V965W	1,899	Huawei	XT300	1,497
	Ascend G	1,029		V960	1,699		XT701	3,688
Coolpad	Ascend P1	2,060	Huawei	Honor	2,199	Nokia	Lumia610	1,699
	S7	1,290		Ascend G600	1,799		N9	4,218
	Ascend G330D	1,000		Ascend P1	2,799		Lumia800	3,799
	G600	1,461	Coolpad	S7	2,588	Sony	LT26i	4,599
	U8500	1,159		Ascend G330D	1,199		MK16i	3,204
Lenovo	7266	1,399		G600	1,461	ZTE	V889D	1,199
	7500	1,399		U8500	1,159		V889M	1,399
	7728	2,199		G300	1,599		V965W	1,899
	7290	1,599	Lenovo	U8520	1,499	Huawei	V960	1,598
Hisense	A690	699		7266	1,399		V6500	1,399
	A780	969		7500	1,399	Coolpad	Honor	2,199
	A750	1,099		7728	2,199		Ascend G600	1,599
Haier	U950	1,200		7290	1,599		Ascend P1	2,799
	HW-N86W	830		W770	4,100	Coolpad	Ascend G330D	1,199
Xiaomi	W801	1,199	Lenovo	A789	1,199		U8500	1,159
	1S	1,646		A690	799		G300	1,599
	W806	1,699		A780	999	Huawei	7266	999
K-Touch	W760	1,199		A750	1,099		7500	1,399
	U6	1,599		A800	1,188		7290	1,199
Amoi	N89	859	Hisense	U950	1,599	Lenovo	W770	4,100
	N79	1,159		HW-N86W	999		A789	1,199
TCL	W989	1,199		W801	1,199		A690	799
	W635	1,069		N88W	1,799	Xiaomi	A780	999
Philips	W635	1,069		1S	1,649		A750	1,099
	i8	1,599	K-Touch	W806	1,699		A800	1,188
Malata	i8	1,599		W760	1,399	Hisense	U950	1,399
				U6	1,599		W801	1,199
				N89	1,599		N88W	1,799
				N79	1,159	Xiaomi	1S	1,766
				W989	1,199		W806	1,699
				W635	1,299	K-Touch	W760	1,199
				i8	1,299		U6	1,199
							W700	2,888
						Amoi	N89	1,299
							N79	1,159
							W989	1,199
						Philips	W635	1,299
							i8	1,399

자료: China Unicom, 미래에셋증권 리서치센터

Recommendations

종목별 투자 의견 (12개월 기준)

Buy : 한주가 대비 목표주가 +10% 초과
Hold : 한주가 대비 목표주가 ±10% 이내
Reduce : 한주가 대비 목표주가 -10% 초과
단, 업종 투자 의견에 의한 ±10% 내의 조정치 감안 가능

업종별 투자 의견

Overweight : 현 업종지수 대비 +10% 초과
Neutral : 현 업종지수 대비 ±10% 이내
Underweight : 현 업종지수 대비 -10% 초과

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것 이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제 공한 사실이 없습니다. 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함
작 성 자 : 조진호, 정용제

종목	담당자	담당자 보유주식수			1%이상 보유여부	유가증권 종목	계열사 담당자	자사주 종류
		종류	수량	취득가 취득일				
REMARK: Korean analyst is only responsible for Korean securities and relevant sectors only.								