

휴대폰

비중확대

종목	투자의견	목표주가
LG전자	매수	90,000원
삼성전자	매수	2,000,000원

4Q 스마트폰시장 Review: 선진시장에서 중국업체의 점유율 하락

2012년 글로벌 휴대폰 시장은 전년대비 2.2% 증가로 마감

4분기에 글로벌 휴대폰(피쳐폰+스마트폰) 시장은 전년동기와 유사한 4.41억대를 기록했다. 당초에는 2012년에 글로벌 휴대폰 시장이 역성장 우려까지 있었지만 4분기에 예상보다 스마트폰 판매가 급증하여 2012년 연간으로 휴대폰 시장은 2.2% 증가한 15.8억대로 마감되었다.

4분기 글로벌 스마트폰 시장은 2.17억대를 기록하여 예상치를 상회

4분기에 글로벌 스마트폰 시장은 3분기대비 25.6% 증가한 2.17억대를 기록하여 예상치(2.0억대)를 대폭 상회했다. 이에 따라 2012년 연간으로 스마트폰 시장은 전년대비 42.7% 증가한 7.0억대를 기록했다. 4분기 기준으로 전체 휴대폰 중 스마트폰 비중이 49%로 상승하였는데, 특히 북미 시장에서는 스마트폰 비중이 76%까지 상승한 것으로 나타났다.

4분기에 애플과 중국업체들만이 스마트폰 점유율이 상승

4분기 애플과 중국업체들(화웨이, ZTE, 레노보, 쿠파드)만이 스마트폰 점유율이 상승했다. 애플은 아이폰5의 신규출시에 따른 효과가, 중국업체들은 중국시장의 빠른 성장의 수혜가 존재했기 때문이다. 반면 삼성전자, LG전자, 그리고 기존의 Tier-2 업체들(노키아, RIM, HTC, Sony, 모토로라)은 점유율이 하락했다.

북미에서 HTC/모토로라의 점유율 하락이, 유럽에서 LG전자의 점유율 상승이 눈에 띈

지역별로 보면 4분기에 북미에서는 그동안 강자로 군림했던 HTC와 모토로라의 점유율 하락이 두드러져 두 업체가 당분간 경쟁력 회복이 쉽지 않음을 시사했고, LG전자는 L시리즈의 판매호조로 유럽에서 점유율 상승이 두드러졌다. 삼성전자는 아이폰5의 출시에도 불구하고 중남미/중동/아프리카에서 점유율이 상승해 중저가 스마트폰에서의 경쟁력이 강화되고 있는 것으로 판단된다.

중국업체들이 북미와 서유럽 등 선진시장에서 점유율 하락

중국업체들은 스펙과 기능의 상승에도 불구하고, 북미시장에서 점유율이 하락했고, 서유럽에서는 여전히 1%의 점유율로 부진한 상황이다. 우리가 11월 6일 리포트에서 밝혔듯이 중국 업체들은 여러가지 제약조건들로 인해 중국 외의 시장에서 점유율을 상승시키기는 쉽지 않을 것으로 여전히 전망한다. 당분간 중국업체들이 선진시장에서 삼성전자와 LG전자의 점유율 상승에 걸림돌로 작용하지 않을 것으로 예상된다.

4분기에 강한 Sell-In으로 1Q13은 재고소진 필요, 다만 삼성/LG는 출하대수 증가 전망

4분기에 예상치를 대폭 상회한 스마트폰의 Sell-In 효과 때문에 1Q13은 비수기 효과 이외에 추가적인 재고소진이 필요한 것으로 추정된다. 이에 따라 1분기 스마트폰 시장은 4분기 대비 18% 감소한 1.78억대로 감소할 전망이다. 다만 삼성전자와 LG전자는 1) 이미 4분기에 재고조정을 마무리했고, 2) 1분기에 아이폰5가 예상보다 판매가 부진하며, 3) 통신사업자들의 선택적 보조금 지급전략 등의 요인으로 오히려 1분기 출하대수가 전분기대비 대폭 증가할 전망이다. 삼성전자와 LG전자의 스마트폰 모멘텀이 어느 때보다 강한 1분기인 것으로 판단된다.

이승혁 3276-4589
kevin.lee@truefriend.com

서원석 3276-6162
wonseo@truefriend.com

황인혁 3276-6245
inhyuk.hwang@truefriend.com

<표 1> 글로벌 휴대폰 출하대수와 점유율

(단위: 백만대, %)

	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2010	2011	2012
출하대수(백만대)											
삼성전자	68.9	74.0	89.5	95.0	92.5	93.0	103.0	108.0	280.2	327.4	396.5
노키아	108.5	88.5	106.6	113.5	82.7	83.7	82.9	86.3	453.0	417.1	335.6
애플	18.6	20.3	17.1	37.0	35.1	26.0	26.9	47.8	47.5	93.0	135.8
ZTE	15.2	19.6	18.9	24.4	19.5	16.7	16.0	19.5	50.7	78.1	71.7
LG 전자	24.5	24.8	21.1	17.7	13.7	13.1	14.4	15.4	116.7	88.1	56.6
화웨이	9.4	13.9	14.2	16.3	10.5	10.8	12.1	14.9	30.9	53.8	48.3
레노보	2.4	2.6	2.8	6.4	5.3	6.1	8.0	9.4	7.1	14.2	28.8
Sony	8.1	7.6	9.5	9.0	7.8	8.6	9.2	8.7	43.1	34.2	34.3
RIM	13.8	12.5	11.8	13.4	9.9	7.3	7.4	7.4	48.8	51.5	32.0
HTC	9.7	11.9	13.2	10.2	6.7	9.2	8.0	7.0	24.3	45.0	30.9
모토로라	9.0	10.6	11.5	10.3	8.8	7.8	6.7	5.9	37.2	41.4	29.2
Others	68.3	71.7	75.8	86.4	85.5	89.2	95.8	109.8	220.5	302.2	380.3
Total	356.4	358.0	392.0	439.6	378.0	371.5	390.4	440.1	1,360.0	1,546.0	1,580.0
점유율(%)											
삼성전자	19.3%	20.7%	22.8%	21.6%	24.5%	25.0%	26.4%	24.5%	20.6%	21.2%	25.1%
노키아	30.4%	24.7%	27.2%	25.8%	21.9%	22.5%	21.2%	19.6%	33.3%	27.0%	21.2%
애플	5.2%	5.7%	4.4%	8.4%	9.3%	7.0%	6.9%	10.9%	3.5%	6.0%	8.6%
ZTE	4.3%	5.5%	4.8%	5.6%	5.2%	4.5%	4.1%	4.4%	3.7%	5.1%	4.5%
LG 전자	6.9%	6.9%	5.4%	4.0%	3.6%	3.5%	3.7%	3.5%	8.6%	5.7%	3.6%
화웨이	2.6%	3.9%	3.6%	3.7%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	2.3%	3.5%	3.1%
레노보	0.7%	0.7%	0.7%	1.5%	1.4%	1.6%	2.0%	2.1%	0.5%	0.9%	1.8%
Sony	2.3%	2.1%	2.4%	2.0%	2.1%	2.3%	2.4%	2.0%	3.2%	2.2%	2.2%
RIM	3.9%	3.5%	3.0%	3.0%	2.6%	2.0%	1.9%	1.7%	3.6%	3.3%	2.0%
HTC	2.7%	3.3%	3.4%	2.3%	1.8%	2.5%	2.0%	1.6%	1.8%	2.9%	2.0%
모토로라	2.5%	3.0%	2.9%	2.3%	2.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.7%	2.7%	1.8%
Others	19.2%	20.0%	19.3%	19.7%	22.6%	24.0%	24.5%	24.9%	16.2%	19.5%	24.1%

자료: SA, 한국투자증권

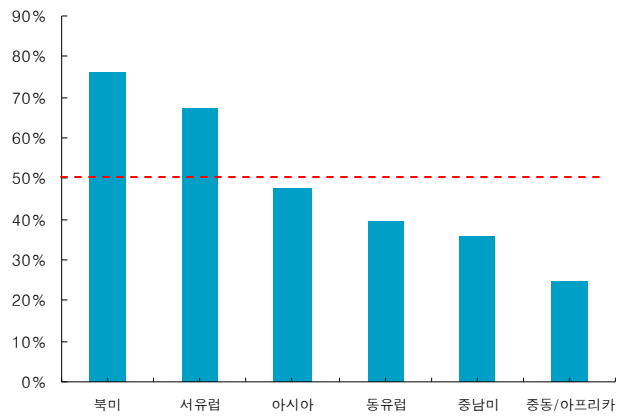
<표 2> 글로벌 스마트폰 출하대수와 점유율

(단위: 백만대, %)

	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2010	2011	2012
출하대수(백만대)											
삼성전자	12.6	19.2	28.1	36.5	44.4	48.7	58.0	62.0	23.9	96.4	212.0
노키아	24.2	16.7	16.8	19.6	11.9	10.2	6.3	6.6	100.1	77.3	35.0
애플	18.6	20.3	17.1	37.0	35.1	26.0	26.9	47.8	47.5	93.0	135.8
ZTE	1.4	2.5	3.8	5.4	4.9	5.8	6.0	8.7	0.0	13.1	25.4
LG 전자	4.1	6.2	4.4	5.5	4.9	5.8	7.0	8.6	6.2	20.2	26.3
화웨이	2.3	3.0	4.8	6.7	5.1	6.6	7.6	10.9		16.8	30.2
레노보	1.4	1.5	1.2	1.6	2.6	1.7	2.1	1.4	5.5	5.7	7.8
Sony	4.0	4.5	6.2	6.4	5.8	7.4	8.8	8.7	10.7	21.1	30.7
RIM	13.8	12.5	11.8	13.4	9.9	7.3	7.4	7.4	48.8	51.5	32.0
HTC	9.6	11.9	13.0	9.9	6.6	9.2	8.0	7.0	23.9	44.4	30.8
모토로라	4.1	4.4	4.8	5.3	5.1	4.9	4.6	4.5	13.8	18.6	19.1
Others	6.9	6.8	8.0	9.7	17.5	22.9	30.1	43.4	19.2	31.4	115.0
Total	103.0	109.5	120.0	157.0	153.8	156.5	172.8	217.0	299.5	489.5	700.1
점유율(%)											
삼성전자	12.2%	17.5%	23.4%	23.2%	28.9%	31.1%	33.6%	28.6%	8.0%	19.7%	30.3%
노키아	23.5%	15.3%	14.0%	12.5%	7.7%	6.5%	3.6%	3.0%	33.4%	15.8%	5.0%
애플	18.1%	18.5%	14.3%	23.6%	22.8%	16.6%	15.6%	22.0%	15.9%	19.0%	19.4%
ZTE	1.4%	2.3%	3.2%	3.4%	3.2%	3.7%	3.5%	4.0%	0.0%	2.7%	3.6%
LG 전자	4.0%	5.7%	3.7%	3.5%	3.2%	3.7%	4.1%	4.0%	2.1%	4.1%	3.8%
화웨이	2.2%	2.7%	4.0%	4.3%	3.3%	4.2%	4.4%	5.0%		3.4%	4.3%
레노보	1.4%	1.4%	1.0%	1.0%	1.7%	1.1%	1.2%	0.6%	1.8%	1.2%	1.1%
Sony	3.9%	4.1%	5.2%	4.1%	3.8%	4.7%	5.1%	4.0%	3.6%	4.3%	4.4%
RIM	13.4%	11.4%	9.8%	8.5%	6.4%	4.7%	4.3%	3.4%	16.3%	10.5%	4.6%
HTC	9.3%	10.9%	10.8%	6.3%	4.3%	5.9%	4.6%	3.2%	8.0%	9.1%	4.4%
모토로라	4.0%	4.0%	4.0%	3.4%	3.3%	3.1%	2.7%	2.1%	4.6%	3.8%	2.7%
Others	6.7%	6.2%	6.7%	6.2%	11.4%	14.6%	17.4%	20.0%	6.4%	6.4%	16.4%

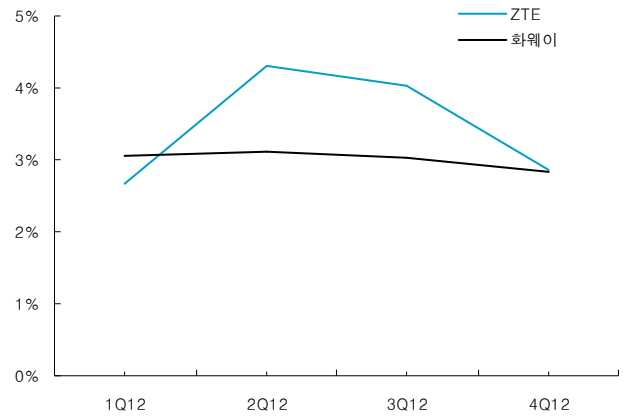
자료: SA, 한국투자증권

[그림 1] 지역별 스마트폰 침투율(4Q12 기준)



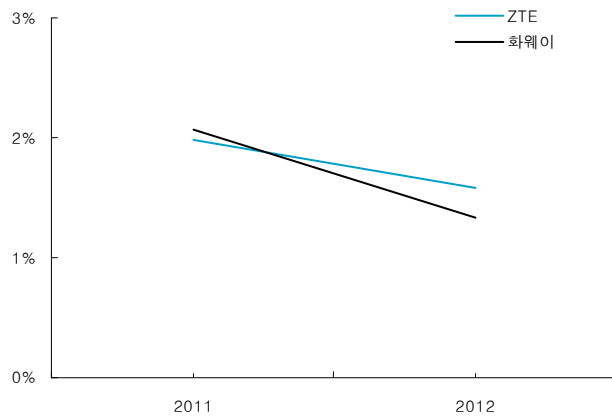
자료: SA, 한국투자증권

[그림 2] 북미에서 화웨이, ZTE의 스마트폰 점유율 추이



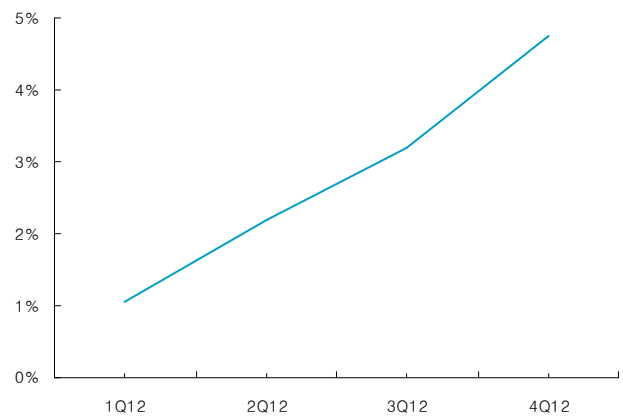
자료: SA, 한국투자증권

[그림 3] 서유럽에서 화웨이, ZTE의 스마트폰 점유율 추이



자료: SA, 한국투자증권

[그림 4] 서유럽에서 LG전자의 스마트폰 점유율 추이



자료: SA, 한국투자증권

〈표 3〉 커버리지 valuation

투자의견 및 목표주가			실적 및 Valuation									
종목				매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)
LG전자 (066570)	투자의견	매수	2010A	55,754	88	1,227	7,419	78,408	15.5	1.5	10.0	15.8
	목표주가(원)	90,000	2011A	54,257	343	(470)	(2,880)	71,551	NM	1.0	(3.7)	11.0
	현재가(2/20, 원)	76,300	2012F	50,960	1,184	86	474	69,208	155.3	1.1	0.7	6.2
	시가총액(십억원)	12,486	2013F	53,357	1,624	1,116	6,197	75,177	12.3	1.0	8.6	5.1
			2014F	53,747	1,878	1,477	8,201	83,141	9.3	0.9	10.4	4.6
삼성전자 (005930)	투자의견	매수	2010A	154,630	16,621	15,799	105,992	548,698	9.0	1.7	20.4	4.8
	목표주가(원)	2,000,000	2011A	165,002	15,644	13,383	89,235	617,984	11.9	1.7	14.6	5.3
	현재가(2/20, 원)	1,545,000	2012F	201,104	29,049	23,195	153,881	744,355	9.9	2.0	21.4	4.9
	시가총액(십억원)	227,577	2013F	224,598	37,300	29,648	196,518	910,872	7.6	1.6	22.2	3.6
			2014F	239,297	42,329	32,652	216,431	1,095,048	6.9	1.4	20.0	2.9

자료: 각사, 한국투자증권

용어해설

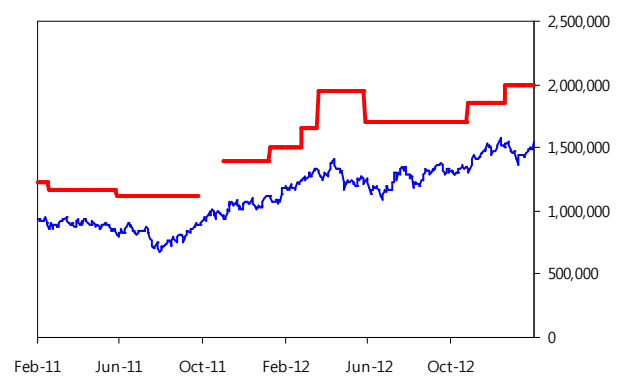
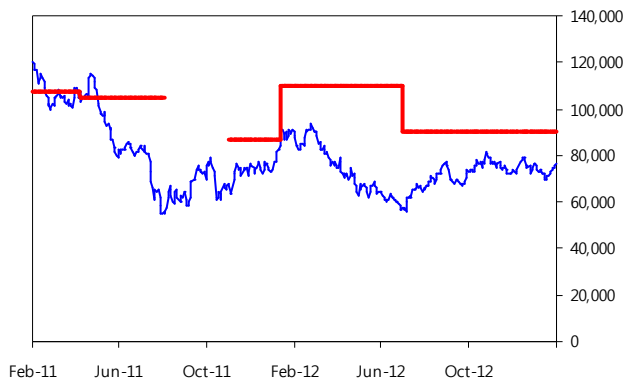
- 원도폰8 : 마이크로소프트의 차세대 모바일 기기용 OS
- 원도8 : 마이크로소프트의 차세대 PC용 OS

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
LG전자(066570)	2011.04.28	중립	105,000원		2011.11.21	매수	1,400,000원
	2011.08.24	NA	-		2012.01.29	매수	1,500,000원
	2011.11.22	매수	87,000원		2012.03.15	매수	1,650,000원
	2012.02.02	매수	110,000원		2012.04.09	매수	1,950,000원
	2012.07.22	매수	90,000원		2012.06.18	매수	1,700,000원
삼성전자(005930)	2011.03.10	매수	1,160,000원		2012.11.15	매수	1,850,000원
	2011.06.17	매수	1,120,000원		2013.01.09	매수	2,000,000원
	2011.10.18	NA	-				

LG전자(066570)

삼성전자(005930)



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 2월 20일 현재 LG전자, 삼성전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG전자, 삼성전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 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.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.