

1분기 전세계 PC 출하량 Review

Analyst 노근창

02) 3787-2301
greg@hmcib.com

- 1분기 PC 출하량 YoY로 11.2% 감소, 2009년 3분기 이후 처음으로 8천만대 이하로 추락
- 신흥시장 수요 급감, Internet Networking 제품으로 PC보다 스마트폰과 Tablet PC 선호
- Lenovo와 Asus 선방, HP, Acer 침몰 / 삼성전자 3분기부터 New ATIV Book으로 시장 주도권 장악 예상

1분기 전세계 PC 출하량 YoY로 11.2% 감소한 79.2백만대

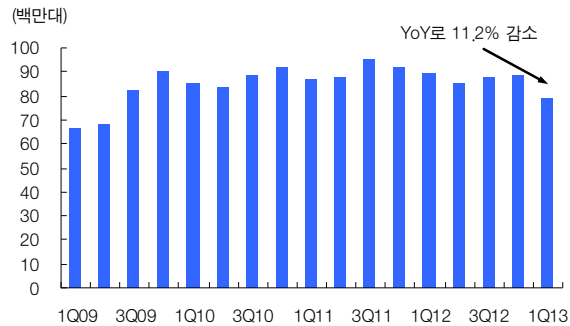
전세계 PC 출하량이 가파르게 되었다. Gartner 발표 자료에 따르면 1분기 PC 출하량은 YoY로 11.2% 감소한 79.2백만대를 기록하면서 2009년 3분기 이후 처음으로 8천만대 이하로 수요가 하락하였다. 지역별로는 서유럽, 동유럽, 신흥시장 수요가 YoY로 16.0% 감소한 23.3백만대를 기록하였다. 미국의 경우 9.6% 수요가 감소하였고, 중국이 포함된 아태 지역 수요도 10.3% 감소하였다. 북미와 서유럽의 감소는 이해되지만 신흥 시장에서의 PC 수요 감소의 원인은 무엇일까? 신흥 시장의 경우 B2B 수요는 상대적으로 덜 위축되었지만 B2C PC 수요가 급감하였다. 중저가 스마트폰과 Tablet PC 출하량이 증가하면서 소비자들은 Internet Networking 제품으로 Notebook보다는 Tablet PC와 스마트폰을 더욱 선호하고 있기 때문이다.

한편, 1분기 Touch가 가능한 Window8 기반 제품 수요는 여전히 전체 PC 출하량에서 작은 비중을 차지하였다. 다만, 하반기부터 주요 PC업체들이 적극적으로 Hybrid PC 비중을 높일 것으로 예상되며 이에 따라 Touch 제품의 Notebook 시장 침투율은 가파르게 상승할 것으로 예상된다. 최근 들어서 삼성디스플레이, LG디스플레이가 5세대와 4세대 Line에 G2 기술을 접목하려는 움직임도 이런 이유 때문이다.

HP, Acer 급감, Lenovo 선방 / 삼성전자 하반기부터 두각을 나타낼 전망

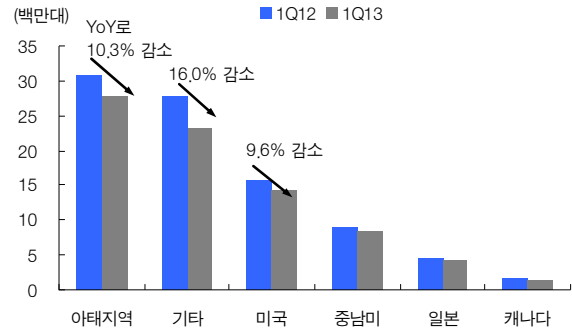
우리는 지난 3월 대만 ODM업체 방문을 통해 1분기 Notebook 출하량이 10% 이상 감소할 것이라는 점을 강조하였다. 대만의 주요 ODM 업체들이 HP, Dell, Acer, Lenovo의 협력사라는 점에서 주요 Brand 업체들의 출하량 감소가 예상되었다. 그 중에서도 제품 차별화를 하지 못하고 있는 HP와 Notebook 수요가 급감하고 있는 Acer출하량의 감소 폭이 가장 컸다. HP와 Acer는 출하량이 YoY로 각각 23.6%, 29.3% 감소하였다. 반면, B2B와 Hybrid 제품 경쟁력이 높은 Lenovo는 유일하게 출하량이 YoY로 0.1% 증가하였다. Asus는 Notebook을 제외한 제품은 상대적으로 양호한 모습을 보였다. 한편, 삼성전자의 1분기 PC 출하량도 소폭 감소했을 것으로 추정된다. 다만, ATIV Book 비중 확대에 힘입어 외형은 유지되었을 것으로 예상된다. 최근 삼성전자는 Notebook Brand를 ATIV Book으로 통합하였다. 특히, 보다 가벼워지고 UX를 높인 신규 ATIV Book이 나오는 3분기부터 외형과 수익성 모두 한 단계 Level Up할 것으로 예상되며, 주요 경쟁자들도 Hybrid PC 비중 확대를 통해 Notebook의 부활을 위해 노력할 것으로 예상된다.

〈그림1〉 전세계 PC 출하량 추이



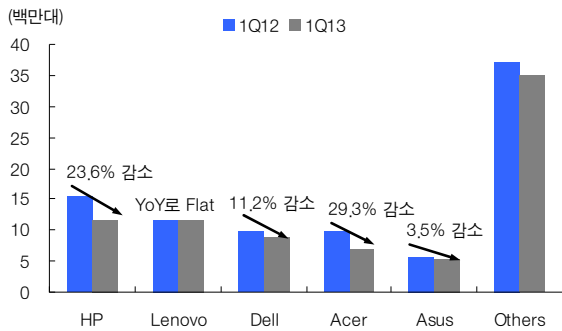
자료 : Gartner, Server는 제외한 수치

〈그림2〉 지역별 PC 출하량 비교



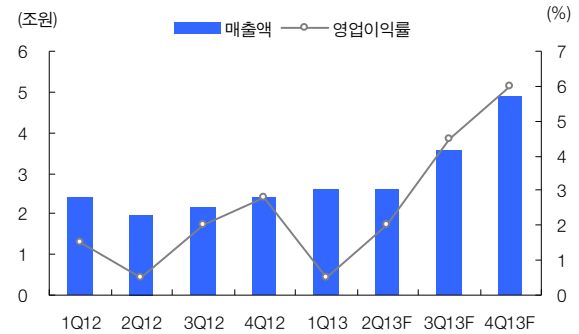
자료 : Gartner, Server는 제외한 수치

〈그림3〉 PC업체별 출하량 추이



자료 : Gartner, Server는 제외한 수치

〈그림4〉 삼성전자 분기별 PC 부문 실적 추이



자료 : HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - Overweight : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - Neutral : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - Underweight : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.