

Analyst 노근창

02) 3787-2301
greg@hmcib.com

스마트폰 산업 OVERWEIGHT(유지)

2분기 Global 스마트폰 Sell Out Review

- 2분기 스마트폰 Sell Out은 YoY로 46.5% 증가 / 연간 수요는 YoY로 37.1% 증가한 9.3억대 예상
- 중국의 세계 시장 수요 기여도는 1분기 33.6%에서 35.1%까지 상승 / 2분기 삼성 시장 점유율은 31.7%
- Galaxy Note3는 9월 15일 전에 국내부터 선 출시 / Galaxy Gear는 가볍고 방수가 되는 Accessory 시계

2분기 스마트폰 Sell Out은 YoY로 46.5% 증가 / 삼성 시장 점유율 31.7%

2분기 Gartner의 전세계 스마트폰 Sell Out 통계가 집계되었다. 이번 2분기 스마트폰 Sell Out 수요는 YoY로 46.5% 증가한 2.23억대를 기록하였고, QoQ로는 7.3% 증가하였다. 2분기 전세계 휴대폰 출하량에서 스마트폰 수요 비중은 51.8%로 처음으로 Feature Phone 출하량을 앞질렀다. 지역별로는 북미와 서유럽이 전체 수요의 14.5%, 13.5%를 차지하였고, 중국은 1분기 33.6%에서 35.1%까지 상승하였다. 중국 시장은 Feature Phone 수요가 급감하는 가운데 중저가 스마트폰 수요가 급증하고 있다. 세계 스마트폰 시장에서 1위를 차지하기 위해서는 중국에서의 시장 점유율 확대가 반드시 필요하다. 삼성전자의 중국 스마트폰 시장 점유율은 1분기 17.7%에서 18.6%까지 상승하였다. 중국 시장은 Lenovo, Coopad, Huawei, ZTE 등 중국 Local 업체들이 2위부터 5위 자리를 모두 차지하면서 Apple보다 높은 시장 점유율을 차지하고 있다. Apple의 중국 시장 점유율 확대를 위해서는 China Mobile 진출이 반드시 필요하지만 Galaxy Note와 같은 대화면과 한자 간체에 특화된 Input Device의 UX가 상승하고 있는 중국 시장 상황을 감안할 때 점유율 확대가 용이하지는 않을 것으로 보인다. 삼성전자의 2분기 스마트폰 시장 점유율은 Sell Out 기준으로 30.8%에서 31.7%로 상승하였다. 3분기에는 중저가 Line Up이 확대되고 있다는 점에서 시장 점유율 상승 추세는 이어질 것으로 보인다.

Galaxy Gear는 단순한 Accessory / 9월 4일 Galaxy Note3 출시에 주목

7월과 8월에도 삼성의 주력 스마트폰인 Galaxy S4 출하량은 6월 대비 낮은 수준에서 움직이고 있다. 특히, 9월에 Galaxy S4 출하량 증가가 예상되지만 Galaxy Note3에 대한 대기 수요를 감안할 때, 가격 인하는 출하량 증가를 위해 불가피해 보인다. 따라서 3분기 삼성 스마트폰의 Sentiment 회복을 위해서는 Galaxy Note3에 대한 시장 반응이 가장 중요하다. Galaxy S4에 대한 실망으로 Galaxy Note3에 대한 기대감도 떨어지고 있다. 다만, Galaxy Note Series는 S Pen의 UX 차별화에 집중한 제품으로 지금까지 Premium 관점에서 Galaxy S 대비 높은 평가를 받았다. 특히, 이번 Galaxy S4의 시행착오로 지역별, 사업자별 맞춤 수요에 대한 삼성의 대응이 좀 더 세밀해졌고 삼성 Galaxy Gear라는 스마트 Watch와 연동된다는 점에서 새롭고 신선한 측면에서 S4 대비해서는 보다 준비가 잘 되어 있는 것으로 보인다. 다만, Gear는 그 사전적 의미처럼 단독 제품이 아닌 특정 제품의 UX를 높이는 Accessory 제품이라는 점을 간과해서는 안되겠다. 이번 Gear 제품은 일반 시계보다 가벼우면서 방수, 방진이 되지만 Flexible Display는 장착하지 않은 것으로 보인다. 오히려 자체 H/W 차별화보다는 Galaxy Note의 UX 다양성과 융통성을 사용자가 직접 설계하는데 초점을 맞춘 보조 제품으로 충분히 의미가 있다고 판단된다. 다만, High End 스마트폰 사양에 대한 소비자들의 눈높이가 이미 새로운 제품에 대해 싫증을 느낄 정도로 높아졌다는 점에서 이번 Note3도 막연한 기대를 갖기 보다 삼성 무선 사업부가 출하량 증가와 효율적 마케팅 비용 집행을 통해 QoQ로 이익 모멘텀을 재현시킬 수 있다는 사실로 그 의미를 국한할 필요가 있다.

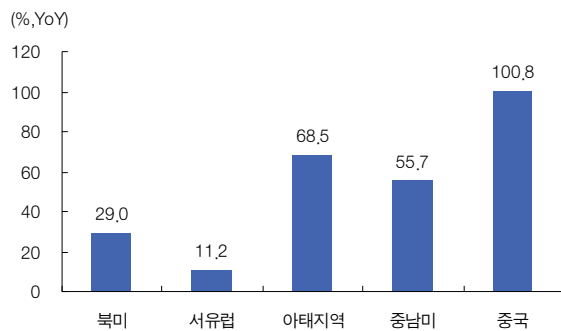
〈표1〉 지역별 스마트폰 수요

(천대)

지역별 수요	2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2012	1Q13	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F	2014F
북미	107,267	27,544	25,375	31,210	42,719	126,847	30,932	32,730	35,841	45,753	145,256	165,766
서유럽	96,565	26,414	27,383	27,933	34,723	116,453	30,355	30,444	30,527	32,441	123,767	134,741
아태지역	184,238	66,749	70,880	80,461	93,073	311,162	112,454	119,413	116,349	132,846	481,062	525,988
중남미	33,692	11,024	13,175	13,657	16,760	54,616	15,978	20,514	20,750	27,274	84,515	100,908
기타	49,981	15,291	16,960	18,392	20,388	71,031	20,327	22,225	26,335	28,782	97,669	147,097
합계	471,743	147,020	153,773	171,653	207,662	680,108	210,046	225,326	229,801	267,096	932,268	1,074,499
YoY 성장률	57.9%	47.4%	42.7%	49.0%	39.3%	44.2%	42.9%	46.5%	33.9%	28.6%	37.1%	15.3%
지역별 스마트폰 비중												
북미	54.7%	63.0%	59.7%	70.4%	79.0%	68.7%	78.2%	77.4%	80.0%	80.0%	79.0%	81.7%
서유럽	54.1%	63.9%	69.2%	71.3%	71.8%	69.2%	74.9%	77.1%	77.2%	78.0%	76.8%	81.0%
아태지역	20.0%	29.9%	32.7%	36.0%	39.3%	34.5%	47.6%	50.8%	51.0%	52.0%	50.4%	54.2%
중남미	17.8%	25.7%	26.9%	28.9%	33.1%	28.8%	38.8%	43.1%	43.5%	45.0%	42.9%	48.7%
기타	17.2%	21.4%	23.4%	24.0%	24.9%	23.5%	29.8%	31.3%	32.0%	33.0%	31.7%	41.2%
합계	26.6%	34.8%	36.6%	39.8%	44.0%	38.9%	49.3%	51.8%	51.9%	53.2%	51.6%	56.4%

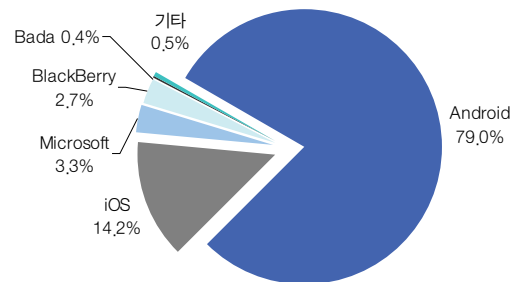
자료 : Gartner, HMC투자증권

〈그림1〉 2분기 지역별 Sell Out YoY 증가율



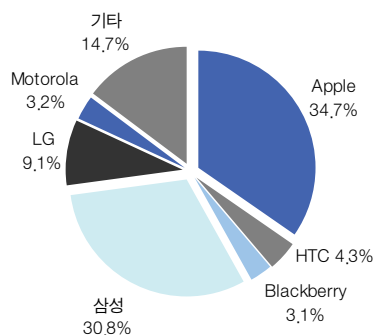
자료 : Gartner

〈그림2〉 2분기 스마트폰 OS별 점유율



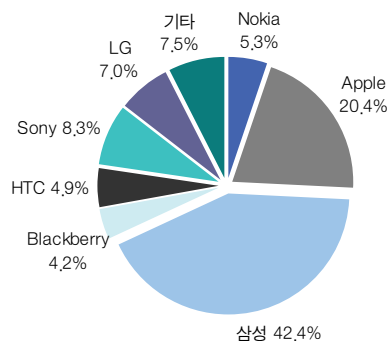
자료 : Gartner

〈그림3〉 2분기 북미 스마트폰 시장 점유율



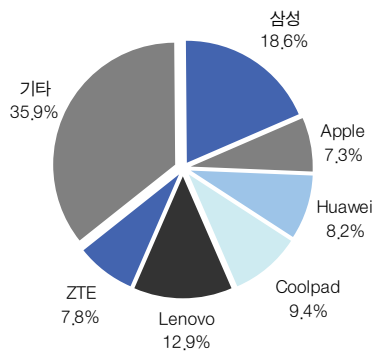
자료 : Gartner

〈그림4〉 2분기 서유럽 스마트폰 시장 점유율



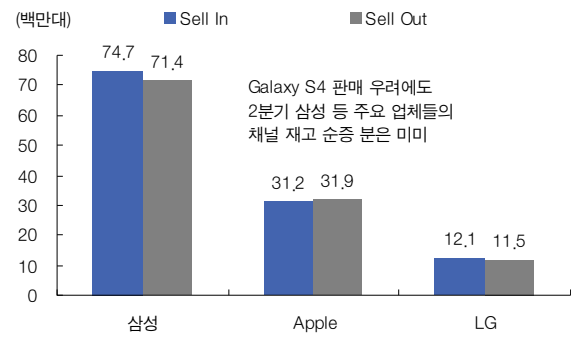
자료 : Gartner

〈그림5〉 2분기 중국 스마트폰 시장 점유율



자료 : Gartner

〈그림6〉 주요 업체 Sell In과 Sell Out 비교



자료 : Gartner, 각사, 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 조사항료는 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.