



Handset Industry

전기전자: 고사양 스마트폰 시장 중간 점검

9월 아이폰6 대기수요 높다: 기타 업체 성장을 둔화 예상

전기전자
송은정 (2122-9179)
ejsong@hi-ib.com

■ iPhone 6 부품 채널 점검: 생산 원활

iPhone 부품 공급 사슬의 채널을 통해 점검해보면, iPhone 6의 부품 생산은 당초 예상했던 8월 중순부터 개시되어 원활한 공급이 이뤄지고 있다. 디스플레이와, 반도체, 그리고 카메라 모듈 등 원가 기여가 상대적으로 높은 제품군 위주로 시작된 것으로 파악된다. 통상적으로 출시 1.5개월 전에 부품 공급이 개시된 점을 고려하면 iPhone 6의 출시 일정은(9월 공개) 10월로 전년과 동일한 시점에 출시할 것으로 예상된다.

■ iPhone 재고 사이클의 변화로 3Q대비 4Q 물량 큰 폭 증가 예상

한편, 신제품의 부품 공급 물량은 아직 미미한 편이다. 이는 애플의 재고 사이클 변화에 따른 영향인 것으로 파악된다. 과거 애플은, 신제품 부품을 7월부터 조달했고 부품 업체는, 기존 아이폰 생산과 신제품 생산이 더해져 물량 증가가 큰 편이었다. 하지만 이번 사이클은, 애플이, 기존 아이폰에 대한 재고를 정리한 이후 신제품 부품 조달하고 있어 3Q 아이폰 부품 공급량은 10%-15% 감소할 전망이다. 대신 4Q 아이폰 부품 공급량은 무려 +60%(QoQ)를 기록할 전망이다. 최근 아이폰 채널 점검을 통해 파악한 결과, 애플의 4Q14(달력기준 3Q14, 7-9월) 아이폰 출하량은 당사 추정치인 4,500만대를 10% 하회해 40,590만대(시장 평균은 38,600만대)를 기록할 전망이며, 1Q15(달력기준 4Q14, 10-12월)은 6,750만대로 분기 최소 사상 최대 물량을 쏟아낼 전망이다.

■ 삼성전자 9월 갤럭시 알파, 10월 노트 출시 예상

한편 삼성전자의 하반기 신제품에 대한 부품 공급도 8월부터 본격화 되고 있다. 삼성전자의 보급형 금속 테두리 모델인 갤럭시 알파는 9월 초, 노트는 10월 출시가 예상된다. 일부 언론에 의하면, 삼성전자의 노트 출시가 당초 계획대비 빨라질 것으로 보도되었는데, 당사의 채널 점검에 의하면 9월보다는 10월 출시에 무게가 실어져 관련 부품업체들의 가동률은 9월부터 개선될 전망이다. 하지만 아이폰 대기 수요가 9월 최고조에 달할 것으로 예상되어 고사양 스마트폰 시장에서 애플의 독주는 지속될 전망이다.

■ 기타 스마트폰 업체, 업체 판매 성장을 9월부터 둔화될 전망

애플의 아이폰 대기수요가 최고조에 달하고, 삼성전자의 신제품 출시 등 9월부터 고사양 스마트폰 시장의 경쟁은 구조적으로 심화될 전망이다. 비록 후발 주자들은 공격적인 가격 정책을 통해 시장 지위를 유지할 수 있겠으나, 특히 고사양 스마트폰 시장에서 선두업체의 신제품 출시에 대한 영향은 피해가기 어려운 상황이다. 따라서 LG와 HTC 등 기타 휴대폰 업체들의 플래그십 판매 성장률은 9월부터 구조적으로 둔화될 전망이다.

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
 - ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 송은정\)](#)
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)
- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)