

반도체

Analyst 김지웅
02. 3779-8808
jwkim@etrade.co.kr

반도체

2Q'14 글로벌 스마트폰 제조사별 동향과 큰 그림

IT구조한도(九九消寒圖) (38) 매출액 추이에 주목할 필요

2분기 기준 전체 스마트폰 시장 소매가격은 전년대비 -13% 하락, 물량은 25% 증가, 소매가격 기준 시장규모는 9% 증가했다.

가장 중요한 것은 시장규모, 즉 판의 크기다. 그 판 안에서 나뉘어가는 경쟁의 게임이다. 모멘텀 기준으로 지난 2분기 승자는 화웨이(YoY 142%), 레노버&모토로라(100%), 샤오미(72%) 등이다. 애플(9%)과 COOLPAD(9%), ZTE(10%) 등은 평균 수준으로 자리를 지켰다. 패자는 HTC(-21%), 노키아(-7%) 그리고 삼성전자(-2%)다.

지난 구조한도에서 언급한 바와 같이 향후 중요한 요소는 원가경쟁력이다. 이는 규모의 경제 효과가 큰 기업일수록 유리하다. 지난 2분기 선두 삼성전자 대비 애플의 스마트폰 소매 시장 규모는 69%, LG전자 14%, 모토로라&레노버 14%, 소니 12%, 화웨이 11%, HTC 8%, 노키아 7%, 샤오미 6%, ZTE 4% 수준이다.

중국 로컬 저가 스마트폰의 내수시장 점유율 확대 - 중국 성장 사이클의 한계

현재 중국 시장의 로컬 제조업체들의 경우 각종 로열티 등의 부담 없이 저가 제품을 생산하고 중국 이통사 보조금 금지를 기회로 중국 내수 점유율을 확대하고 있는 상황이다. 당분간 이러한 추세가 지속되겠지만 장기 추세로 자리 잡을 가능성은 낮다.

예컨대 샤오미의 소매 시장규모 YoY 모멘텀 역시 작년 3분기 175%를 고점으로 작년 4분기 148%, 올해 1분기 119% 그리고 지난 2분기 72%로 급격히 둔화되고 있는 중이다. 매출 성장이 둔화는 바로 원가부담으로 이어진다. 향후 규모의 경제를 통한 원가절감 경쟁에서 삼성전자, 애플, 화웨이, 레노버 등을 따라잡지 못한다면 위기에 직면할 가능성이 높다.

만약 중국 저가 제조업체가 향후 이러한 성장 한계를 극복하기 위해 해외로 진출하고자 한다면 이는 각종 특허 관련 소송 또는 로열티 부담에 직면하게 된다. 또한 해외 시장 개척에 소요되는 높은 고정비용도 감당할 수 있어야 한다. 사실상 LG전자, HTC 등의 선례에 미루어 볼 때 해외 시장 진출은 결코 단순하지 않다. 다만, 중국 업체 가운데 모토로라를 인수하여 해외 거점을 확보한 레노버의 경우 향후 해외 진출의 성공 가능성이 높을 것으로 예상된다.

드러난 현상보다는 흐름이 중요 - 저성장 국면의 내년 이후가 승자 독식의 시대

현재 추세라면 올 3분기 샤오미의 소매 시장 규모 YoY 증가율은 40~50% 가량으로 하락할 전망이다. 내년도 상반기에는 10% 가량으로 낮아질 전망이다. 향후 LTE 도입에 따른 제품 단가 상승을 고려한다면 사실상 정체에 가깝다. 그 이후 본선 경기다.

참고로 2004년 1Q 피쳐폰 시장의 성장이 정점을 찍은 이후 당시 선두업체 노키아 글로벌 시장점유율은 '05~'07년까지 30%에서 40%로 상승하였으며 영업이익률 또한 17%에서 24%까지 상승하였다. 당시 2위권 이었던 삼성전자와 모토로라에게는 자리를 지키기 급급한 시기였으며 3위권이었던 LG전자와 소니에릭슨은 주춤하는 2위권을 겨우 따라잡을 수 있었다.

표1 글로벌 스마트폰 제조사별 동향 (소매판매가격 기준)

| Data | Vendor | 2012Q1 | 2012Q2 | 2012Q3 | 2012Q4 | 2013Q1 | 2013Q2 | 2013Q3 | 2013Q4 | 2014Q1 | 2014Q2 |
|-------------------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Units (대) | Apple | 35,105,150 | 26,035,745 | 26,924,281 | 47,800,000 | 37,392,789 | 31,227,779 | 33,812,660 | 51,014,956 | 43,709,557 | 35,201,371 |
| | Coolpad | 2,816,811 | 3,428,432 | 5,927,408 | 6,831,212 | 7,216,959 | 9,536,849 | 11,098,727 | 9,934,333 | 10,433,163 | 12,064,650 |
| | HTC | 6,815,653 | 9,105,285 | 8,596,975 | 7,110,805 | 5,149,097 | 6,622,566 | 5,275,692 | 5,560,475 | 3,902,744 | 5,804,148 |
| | Huawei | 5,141,235 | 6,462,282 | 7,053,185 | 10,480,259 | 9,308,386 | 10,403,131 | 12,689,182 | 16,557,971 | 13,531,527 | 20,187,681 |
| | Lenovo | 2,520,226 | 4,913,080 | 6,866,875 | 9,434,981 | 7,895,585 | 11,388,936 | 12,281,628 | 13,893,996 | 12,581,620 | 15,819,194 |
| | LG | 4,942,064 | 5,800,747 | 6,981,386 | 8,617,270 | 10,290,934 | 12,147,289 | 12,046,593 | 13,295,039 | 12,295,149 | 14,527,760 |
| | Motorola | 5,065,160 | 4,283,441 | 3,939,346 | 3,132,365 | 2,395,233 | 2,350,206 | 2,516,260 | 5,652,850 | 6,360,800 | 8,451,443 |
| | Nokia | 11,900,759 | 10,244,964 | 6,350,375 | 6,576,819 | 6,143,890 | 7,434,199 | 8,830,984 | 8,249,237 | 7,961,629 | 9,831,849 |
| | Samsung | 44,168,194 | 50,522,475 | 58,274,797 | 66,738,321 | 69,690,633 | 77,321,716 | 85,023,021 | 84,364,058 | 88,539,298 | 74,915,261 |
| | Sony | 948,951 | 3,875,369 | 6,371,454 | 8,144,180 | 7,857,577 | 9,413,325 | 9,643,591 | 10,648,186 | 8,803,486 | 9,441,999 |
| | Xiaomi | 1,081,250 | 1,588,210 | 1,801,715 | 2,150,763 | 3,070,763 | 4,025,223 | 5,552,153 | 5,947,022 | 9,968,229 | 13,833,247 |
| | ZTE | 6,145,665 | 6,434,965 | 8,243,886 | 9,943,178 | 9,026,284 | 10,260,624 | 8,398,029 | 8,472,355 | 8,954,379 | 10,302,508 |
| Value (백만US\$) | Apple | 24,875 | 17,902 | 18,176 | 32,324 | 24,701 | 19,606 | 21,468 | 34,250 | 28,333 | 21,432 |
| | YoY | 88% | 24% | 53% | 22% | -1% | 10% | 18% | 6% | 15% | 9% |
| | Coolpad | 512 | 489 | 718 | 700 | 729 | 1,100 | 1,171 | 1,136 | 1,093 | 1,196 |
| | HTC | 2,970 | 3,911 | 3,284 | 2,755 | 2,012 | 2,953 | 2,311 | 2,504 | 1,644 | 2,347 |
| | Huawei | 872 | 1,164 | 1,109 | 1,793 | 1,290 | 1,427 | 2,232 | 2,897 | 2,098 | 3,453 |
| | YoY | 116% | 171% | 21% | 101% | 48% | 23% | 101% | 62% | 63% | 142% |
| | Lenovo | 383 | 665 | 985 | 1,233 | 926 | 1,223 | 1,383 | 1,601 | 1,396 | 1,715 |
| | YoY | 1845% | 1155% | 1146% | 185% | 142% | 84% | 40% | 30% | 51% | 40% |
| | LG | 1,922 | 2,137 | 2,406 | 2,983 | 3,785 | 4,077 | 3,530 | 3,928 | 4,023 | 4,194 |
| | Motorola | 2,032 | 1,451 | 1,378 | 1,184 | 917 | 749 | 769 | 2,338 | 2,126 | 2,223 |
| | Nokia | 3,429 | 2,979 | 1,685 | 2,118 | 2,019 | 2,224 | 2,510 | 2,239 | 1,885 | 2,069 |
| | Samsung | 16,930 | 19,857 | 23,291 | 27,069 | 26,383 | 31,533 | 31,882 | 30,122 | 31,563 | 30,841 |
| YoY | 250% | 152% | 112% | 83% | 56% | 59% | 37% | 11% | 20% | -2% | |
| Sony | 548 | 1,712 | 2,356 | 2,998 | 3,223 | 3,561 | 3,815 | 4,127 | 3,374 | 3,691 | |
| Xiaomi | 292 | 417 | 437 | 457 | 728 | 1,066 | 1,199 | 1,131 | 1,591 | 1,834 | |
| YoY | | | | 607% | 149% | 156% | 175% | 148% | 119% | 72% | |
| ZTE | 1,038 | 969 | 1,273 | 1,496 | 1,210 | 1,234 | 1,010 | 1,084 | 1,162 | 1,361 | |
| ASP (US\$) | Apple | 709 | 688 | 675 | 676 | 661 | 628 | 635 | 671 | 648 | 609 |
| | Coolpad | 182 | 143 | 121 | 102 | 101 | 115 | 106 | 114 | 105 | 99 |
| | HTC | 436 | 430 | 382 | 387 | 391 | 446 | 438 | 450 | 421 | 404 |
| | Huawei | 170 | 180 | 157 | 171 | 139 | 137 | 176 | 175 | 155 | 171 |
| | Lenovo | 152 | 135 | 143 | 131 | 117 | 107 | 113 | 115 | 111 | 108 |
| | LG | 389 | 368 | 345 | 346 | 368 | 336 | 293 | 295 | 327 | 289 |
| | Motorola | 401 | 339 | 350 | 378 | 383 | 319 | 306 | 414 | 334 | 263 |
| | Nokia | 288 | 291 | 265 | 322 | 329 | 299 | 284 | 271 | 237 | 210 |
| | Samsung | 383 | 393 | 400 | 406 | 379 | 408 | 375 | 357 | 356 | 412 |
| | Sony | 577 | 442 | 370 | 368 | 410 | 378 | 396 | 388 | 383 | 391 |
| | Xiaomi | 270 | 262 | 242 | 212 | 237 | 265 | 216 | 190 | 160 | 133 |
| | ZTE | 169 | 151 | 154 | 150 | 134 | 120 | 120 | 128 | 130 | 132 |

자료: IDC, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12개월) | 비고 |
|-----------------|-------------------------------|-----------------------|----------------|--|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계 | Overweight (비중확대) | | |
| | | Neutral (중립) | | |
| | | Underweight (비중축소) | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 4단계 | Strong Buy (강력매수) | 50% 이상 기대 | 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy / Hold / Sell)에서 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)로 변경 |
| | | Buy (매수) | 15%~50% 기대 | |
| | | Marketperform (시장수익률) | -15%~15% 기대 | |
| | | Sell (매도) | -15% 이하 기대 | |
| | | N.R. (Not Rated) | 등급보류 | |