Industry Note
2015. 08. 07

스마트폰 산업

NEUTRAL

스마트폰 판가 하락 가파르게 진행중

Analyst 노근창
02) 3787-2301
greg@hmcib.com

주요 이슈와 결론

- 삼성전자 7월 스마트폰 출하량은 6월 대비 회복세 / Galaxy S6 Series 출하량은 감소세
- S6와 S6 Edge에 대한 ASP 하락 본격화 / 3분기 무선 매출액은 QoQ로 6.8% 감소 예상
- 3분기 Note5 출하량 300만대 Sell In 예상 / S6 Edge Plus도 200만대 이상 판매 예상

산업 및 해당기업 주가전망

- 중국 업체들의 성장 속에 스마트폰 가격 전쟁 3분기에 더욱 본격화될 전망
- 스마트폰 부품 업체들 3분기 실적 QoQ로 개선 예상 / 주가 반등시 매도 전략 유효

7월 삼성 스마트폰 출하량 6월 대비 증가 / 3분기 무선 매출액 감소 예상

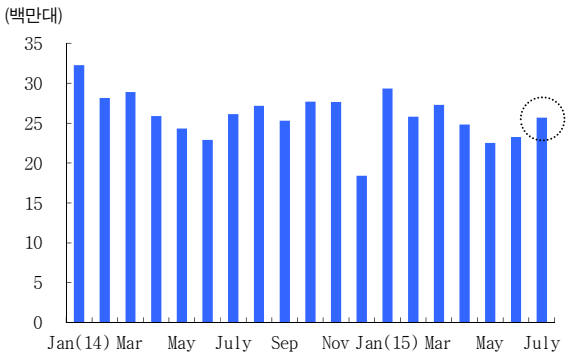
7월 삼성 스마트폰과 Tablet PC 출하량은 6월 대비 증가한 것으로 추정된다. 8월에는 Galaxy Note5, Galaxy S6 Edge Plus 등 신제품 효과에 힘입어 물량 증가세는 이어질 것으로 보인다. 하지만, 7월에도 Galaxy S6/S6 Edge 출하량은 6월 대비 감소하였다. 이에 따라 삼성전자는 중국, 북미, 유럽 등 대부분의 지역에서 Galaxy S6/S6 Edge 가격을 10% 이상 인하하였다. Note5/Edge Plus 출시 전에 채널 재고 정리 차원에서 가격 인하를 단행하였지만 전반적인 수요 부진으로 인해 가격 인하 효과가 판매 증가로 이어질 지는 미지수다. 한편, 삼성전자는 8월 13일 New York에서 Galaxy Note5 Unpack 행사를 진행할 예정이다. 범세계적으로 High End 스마트폰에 대한 관심이 많이 떨어지고 있다는 점은 부담 요인이다. Galaxy Note5와 Galaxy S6 Edge Plus의 출시에도 불구하고 Mass Model인 Galaxy S6 출하량과 판가 하락으로 인해 **3분기 삼성 스마트폰 ASP는 QoQ로 16.8% 하락**할 것으로 예상되며, 전체 **무선 매출액은 QoQ로 6.8% 감소한 23.8조**원을 기록할 것으로 전망된다. ASP 하락에 따른 공헌 이익률 감소로 인해 3분기 **무선 영업이익은 QoQ로 22.9% 감소한 2.1조원**을 기록할 것으로 예측된다.

중국 Local 업체들 약진 지속 / 스마트폰 부품주 비중 축소 전략 유효

한편, Counter Research에 따르면 2분기 전세계 스마트폰 출하량은 YoY로 19.5% 증가한 것으로 집계되었다. **중저가 제품 중심으로 수요가 성장하면서 중국 회사들의 점유율이 빠른 속도로 상승**하고 있다. Huawei는 31백만대의 스마트폰을 판매하면서 시장 점유율이 8.2%까지 상승하면서 3위를 차지하였다. 여기에 Xiaomi, ZTE, Lenovo 등 중국 업체들은 동유럽, 동남아, 중남미 등 신흥 시장 수출 확대를 통해 시장 점유율 상승세가 이어지고 있다. 한편, **2분기 중국 스마트폰 출하량은 보급률 상승과 통신사들의 보조금 축소로 인해 YoY로 2% 감소**하면서 수요 위축세가 이어지고 있다. **삼성전자는 중국 Vivo에 밀리면서 5위까지 시장 점유율이 하락한 것으로 추정**된다. Vivo는 YoY로 250% 출하량이 증가하면서 중국 시장 점유율이 1분기 7.4%에서 8.1%까지 상승하였다. 중국의 수요 위축과 중저가 제품 위주의 성장으로 인해 한국 스마트폰 업체들의 어려움은 이어질 것으로 예상된다. **스마트폰 부품 업체들의 경우 3분기에 매출액은 QoQ로 증가**가 예상되지만 **부품 단가 인하 압력이 지속될 것이라는 점에서 주가 반등시 비중 축소 전략**이 유효해 보인다.

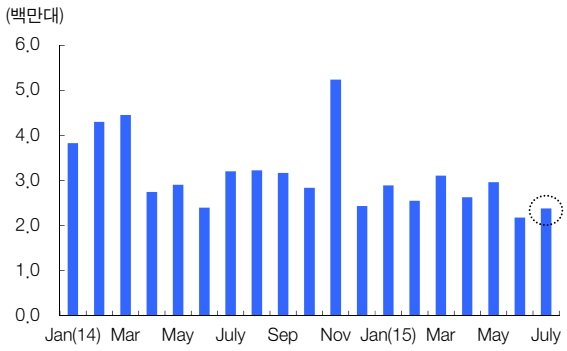
노근창 수석연구위원 02) 3787-2301 / greg@hmcib.com

〈그림1〉 삼성전자 스마트폰 월별 출하량 추이



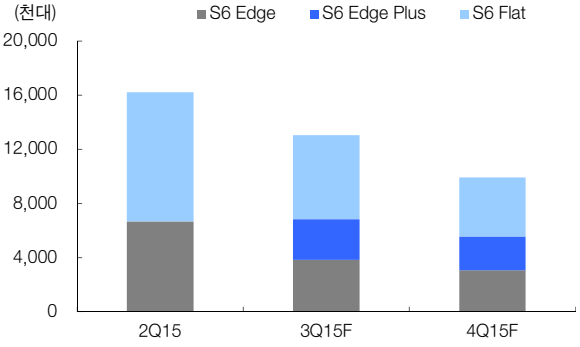
주 : 부품 업체 출하량을 역산하여 산출, 실제 출하량과 차이가 있을 수 있음
자료: HMC투자증권

〈그림2〉 삼성전자 Tablet PC 월별 출하량 추이



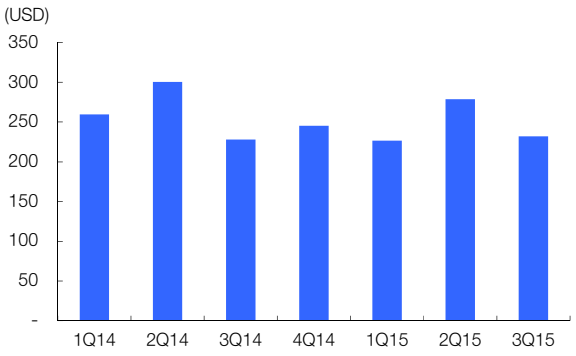
주 : 부품 업체 출하량을 역산하여 산출, 실제 출하량과 차이가 있을 수 있음
자료: HMC투자증권

〈그림3〉 Galaxy S6 Edge / S6 Flat 출하량 추이



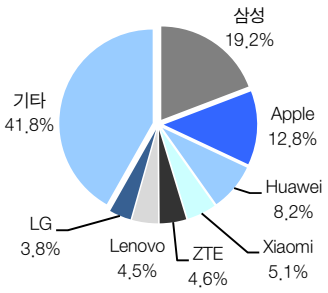
주 : 부품 업체 출하량을 역산하여 산출, 실제 출하량과 차이가 있을 수 있음
자료: HMC투자증권

〈그림4〉 삼성 스마트폰 ASP 추이



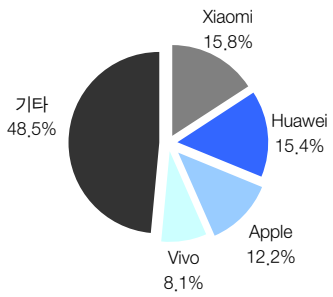
자료: HMC투자증권

〈그림5〉 2분기 전세계 스마트폰 시장 점유율



자료: Counterpoint Research, HMC투자증권

〈그림6〉 2분기 중국 스마트폰 시장 점유율



자료: Counterpoint Research

노근창 수석연구위원 02) 3787-2301 / greg@hmcib.com

〈표1〉 삼성전자 무선 부문 실적 전망

		1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	2014	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	2015F	2016F
매출액 (십억원)	휴대폰	25,931	23,509	19,043	20,526	89,009	21,284	22,474	20,622	19,940	84,320	79,936
	Tablet PC	3,497	1,978	2,314	2,789	10,578	2,143	1,641	1,681	1,755	7,221	6,282
	PC,Imaging등	1,932	2,026	1,769	1,729	7,456	1,568	1,377	1,447	1,446	5,838	5,155
	합계	31,360	27,513	23,524	25,044	107,044	24,995	25,493	23,750	23,142	97,379	91,373
출하량 (백만대)	스마트폰	89.5	73.0	78.7	73.7	314.9	82.4	71.0	77.0	78.0	3 8.4	340.6
	일반폰	22.8	19.9	14.2	18.5	75.4	16.5	17.6	15.4	17.5	67.7	34.7
	스마트폰 비중	79.7%	78.6%	84.7%	79.9%	80.7%	83.3%	80.1%	83.3%	81.6%	82.0%	90.8%
	휴대폰 합계	112.3	92.9	92.9	92.2	390.3	98.9	88.6	92.4	95.5	376.1	375.3
	Tablet PC	12 6	8.0	9.6	10.8	41.0	8.6	7.8	8.0	8.5	32.9	34.5
지역별 스마트폰 출하량 (백만대)	북미	9.9	12.2	10.7	10.8	43.7	9.8	8.5	9.9	12.5	40.6	41.2
	유럽	17.8	13.5	14.5	16.0	61.8	17.3	12.3	13.6	17.4	60.7	60.0
	중남미	10.4	10.2	9.8	10.5	40.9	11.4	11.7	12.0	15.0	50.2	45.5
	중국	17.4	13.5	11.6	10.3	52.8	8.8	12.0	11.9	12.8	45.4	53.1
	기타	33.9	23.5	32.1	26.2	115.7	35.1	26.5	29.6	20.3	111.5	140.8
	합계	89.5	73.0	78.7	73.7	314.9	82.4	71.0	77.0	78.0	308.4	340.6
ASP (USD)	스마트폰 ASP	260	301	228	246	258	227	279	232	220	238	216
	Blended ASP	216	246	200	205	217	196	231	200	186	205	192
	Tablet ASP	260	240	235	238	245	228	192	188	184	201	164
마케팅 비용		1,504	2,586	1,999	2,361	8,450	1,703	2,697	2,268	2,193	8,861	8,793
영업이익 (십억원)		6,393	4,398	1,741	1,955	14,486	2,721	2,759	2,128	1,811	9,420	8,475
- 휴대폰		6,121	4,325	1,706	1,907	14,059	2,689	2,734	2,100	1,783	9,306	8,354
- Tablet PC		262	59	23	42	387	21	16	17	18	72	78
- PC, Imaging 등		10	13	12	6	41	11	9	11	11	42	43
영업이익률		20.4%	16.0%	7.4%	7.8%	13.5%	10.9%	10.8%	9.0%	7.8%	9.7%	9.3%
- 휴대폰		23.6%	18.4%	9.0%	9.3%	15.8%	12.6%	12.2%	10.2%	8.9%	11.0%	10.5%
- Tablet PC		7.5%	3.0%	1.0%	1.5%	3.7%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%
- PC, Imaging 등		0.4%	0.7%	0.7%	0.3%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%

자료 : 삼성전자, HMC투자증권

노근창 수석연구위원 02) 3787-2301 / greg@hmcib.com

▶ Compliance Note

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

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2014.07.01~2015.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	117건	82.98%
보유	24건	17.02%
매도	0건	0%

- 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.