



휴대폰/부품

삼성전자 갤럭시노트7 리콜 사태

2016. 09. 05

Analyst
권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

□ News

배터리 문제를 인정하고, 출하된 2.5백만대 전량 리콜 결정 삼성전자는 잇달아 터진 갤럭시 노트7 발화사태와 관련하여 배터리에 일부 문제가 있었음을 시인하고, 소비자에게 최종 판매된 제품 및 사업자 매장재고에 있는 물량 2.5백만대 전량에 대해 리콜 결정을 내렸다.

□ Comment

리콜 및 교체비용 발생되나, 시장에서 거론된 금액보다는 낮을 듯 시장에서는 2.5백만대에 단순히 출하가(약 1백만원)를 곱하면서 2~2.5조원의 리콜 금액을 말하고 있으나 실제 발생될 금액은 이보다 낮을 가능성이 있다. 현재까지 총 2.5백만대가 출하되어 이 중 1.5백만대는 소비자에게 판매되었고, 나머지 1백만대는 사업자 매장재고로 있는 것으로 파악된다. 1.5백만대는 이미 판매된 제품이어서 소비자가 아닌 삼성전자의 transfer price를 기준으로 계산될 것이며, 나머지 1백만대는 회수 후 부품 교체 후 재판매가 가능해 배터리가격과 일정금액의 교체비용 정도 계산하면 될 듯하다. 이렇게 보면 관련 손실은 1~1.5조원 수준으로 추정된다.

생산차질에 따른 기회비용, 대기수요가 실제 수요로 연결될 것인가에 대한 고민 약 3주간의 생산 및 판매 차질에 따른 기회비용도 있을 것이다. 게다가 한번 제품에 대해 불안감을 느낀 소비자가 기다렸다가 새로운 노트7을 살지도 의문이다. 이에 대해서는 사태의 추이를 좀 더 지켜보고자 한다. 당초 3Q16 전사 영업이익을 8.2조원, IM 영업이익을 4.1조원을 봤는데 노트7 리콜이 터지기 전에서는 IM 추가 이익 개선으로 전사 영업이익이 올라가는 분위기였으나, 이제는 오히려 하향조정이 되어야 하는 상황이어서 3Q16 실적에는 당연히 부정적이다.

□ Action

삼성전자 주기에선 일단 제동이 걸릴 것 유형 무형의 손실이 반영되면서 주기에선 부정적인 영향이 나타날 것이다. 스마트폰 판매량 타격, 영업이익 하향 조정, 이미지 손실 등 복합적이다. 하지만 단순 부품 교체가 아닌 신제품으로 전량 교환하는 파격적인 대책, 원인 분석에 따른 해결책 도출, 삼성전자 제품을 대체할 경쟁사의 플래그십 모델이 부재하다는 점을 감안시 최악의 경우는 면했다고 본다. 이번 사건에 대한 불확실성이 완화되고, 3D NAND, OLED 위주의 성장을 감안시 투자의견을 바꿀 정도는 아니다.

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자익전 비율 (2016-06-30 기준) - 매수(74.2%) 중립(25.8%) 매도(0.0%)

기업 투자익전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- **Buy:** 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold:** 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform:** 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자익전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- **Overweight:** 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral:** 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight:** 초과 상승률 -10%p 미만