



2021년 4월 29일 | Equity Research

휴대폰/부품

투자의견

Overweight

Analyst 김록호

02-3771-7523
roko.kim@hanafn.com

13월 스마트폰 판매량 잠정치

- 글로벌 스마트폰 판매량이 전년동월대비 33% 증가
앞으로 5월까지의 코로나19에 의한 기저가 꾸준히 확인될 것
삼성전자의 판매량은 글로벌 경쟁사대비 전월대비 양호했고, 전년동월대비로는 상대적으로 주춤
- 중국의 전년동월대비 성장률은 +4%로 코로나19의 기저효과가 없어지는 구간으로 진입
중국의 20년 3월 판매량은 코로나19 영향이 극에 달한 2월 1,755만대 이후에 2,529만대로 회복된 바 있음
2월대비 판매량이 10% 감소했는데, CAICT의 3월 출하량이 양호했던 반면에 판매량은 부진한 것으로 판단
Xiaomi, Oppo, Vivo가 전월대비 각각 7%, 17%, 10% 감소
Vivo가 Oppo의 판매량을 초과해 중국내 1위 업체가 되었고, 전년동월대비로 Xiaomi의 판매량 증가폭이 가장 큰 편
- 미국은 전년동월대비 58% 증가했는데, 코로나19의 영향이 극대화된 전년동월의 기저효과
Apple은 전년동월대비 110% 증가했는데, Prepaid 시장에서 저가 아이폰 판매가 양호했기 때문
정부의 세금 할인 정책과 LG전자의 판매량 감소의 반사수혜가 Apple한테 집중된 것으로 추정
삼성전자는 갤럭시 S21 출시 효과로 Postpaid 시장에서는 선방했지만, 전체적으로 시장대비 부진
- 인도 판매량은 전년동월대비 79% 증가
인도는 코로나19에 의한 영향이 3월부터 시작해 4월에 극에 달했기 때문에 기저 효과가 확인
점유율 추이는 삼성전자와 Xiaomi가 전월대비 0.4%p, 0.9%p 축소된 반면 Vivo, Oppo, Realme는 0.4%p, 2.7%p, 0.1%p 확대
삼성전자의 전년동월대비 성장률은 93%로 10개월 연속 시장 성장률을 상회중
향후에도 인도 시장의 점유율 경쟁은 주요 관전 포인트
다만, 코로나19로 인해 4월부터 판매량이 위축될 것으로 전망
- Apple 판매량은 전년동월대비 97% 증가
12 시리즈가 늦게 출시된 만큼 그 효과가 여전히 지속되고 있는데, 미국에서 세제 혜택으로 저가 모델들 판매량이 전월대비 증가
12시리즈의 6개월 누적 판매량은 1억 102만대로 11시리즈의 8,406만대 상회
세부 모델별 누적 판매량은 Pro Max 2,984만대, Pro 2,568만대, 12 3,851만대, Mini 699만대
- 삼성전자는 전년동월대비 32% 증가해 시장 성장률 33%를 하회
다만, 전월대비로는 4% 증가해 시장의 0.2%를 상회
갤럭시 S21 출시 효과도 있지만, 전반적으로 미들엔드급도 양호한 판매량을 시현중인 것으로 파악
5G로만 출시된 갤럭시 S21의 누적 판매량은 697만대로 S20 5G버전의 541만대보다 양호
세부 모델별 판매량은 울트라 258만대, 플러스 175만대, 일반 264만대

- 코로나19의 기저로 전년동월대비 양호한 성장률을 시현중인데, 중국의 전월대비 판매량이 부진
4월 데이터에서도 코로나19의 기저효과가 확인될 것으로 전망
관전포인트는 중국의 전월대비 판매량 반등 여부와 인도의 코로나19 재확산의 영향 강도
LG전자가 스마트폰 철수를 선언했기 때문에 Huawei와 마찬가지로 해당 물량의 반사 수혜가 어느 업체들에게 분산될지도 지켜볼 필요
아울러 4월에는 글로벌 부품 부족에 따른 영향도 확인될 것으로 예상되고 있어 체크할 사항이 많을 것으로 판단

I 데이터 요약본

- 1. 글로벌 판매량 1억 1,951만대
MoM +0.2%, YoY +33%

미국 판매량 MoM +4%, YoY +58%

중국 판매량 MoM -10%, YoY +4%

인도 판매량 MoM +5%, YoY +79%

- 2. 삼성: 2,464만대(MS 21%)
MoM +4%, YoY +32%

미국 MS 22% (전월 24%)

중국 MS 0.6% (전월 0.6%)

인도 MS 20% (전월 21%)

- 3. Apple: 1,995만대(MS 17%)
MoM -0.2%, YoY +97%

미국 MS 59% (전월 57%)

중국 MS 14% (전월 14%)

인도 MS 2.1% (전월 2.8%)

- 4. LG: 185만대(MS 1.5%)
MoM -6%, YoY +23%

미국 MS 7.4% (전월 9.1%)

- 5. 삼성전자 전월대비 판매량 양호

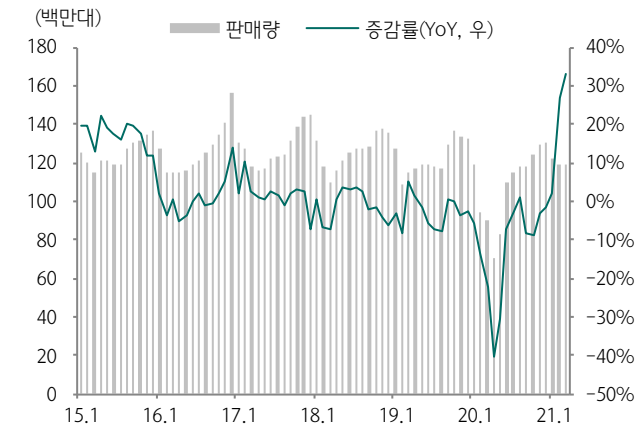
중국 YoY +4%로 코로나19 기저 확인

미국 YoY +58%로 코로나19 기저 확인

인도 YoY +79%로 코로나19 기저 확인

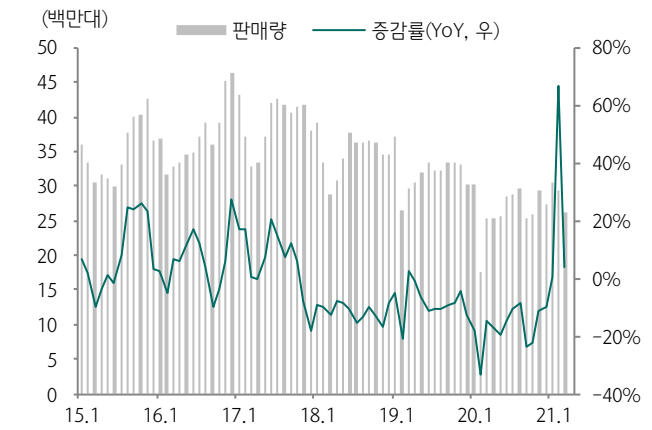
- 삼성 판매량 YoY +32%로 시장 성장률 수준
Apple 판매량 YoY +97%로 코로나19 기저 효과
LG 판매량 YoY +23%로 코로나19 기저 효과. 다만, MoM -11%로 부진

그림 1. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



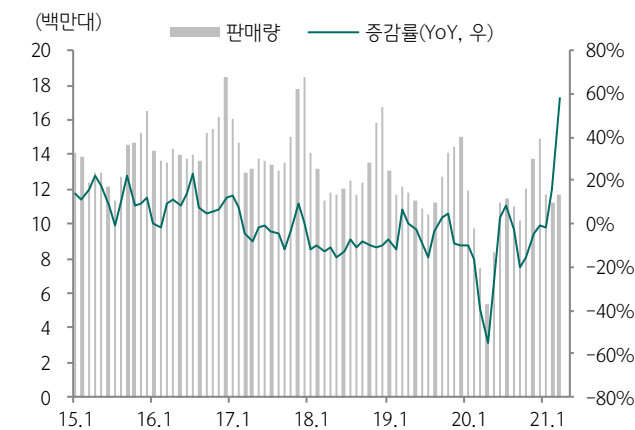
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 2. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



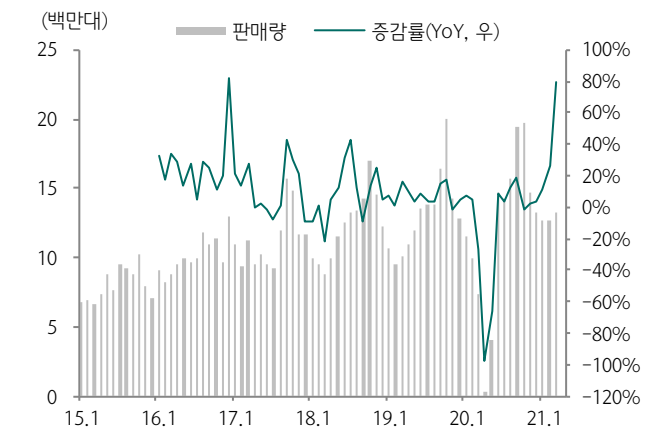
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 3. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 4. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.3%	10.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 3월 2일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 4월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2021년 4월 28일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.