



Analyst

박형우

hyungwoo@sk.com  
02-3773-8889

## 휴대폰/전기전자

2016-11-10

### 반 IT 성향의 트럼프 당선이 대한민국 IT 산업에 미치는 영향

트럼프의 당선으로 미국이 보호무역주의를 강화하고 관세 인상에 나설 경우, 국내 IT 세트 제조사들은 미국 수출뿐 아니라 전체 매출이 감소할 것이다. 삼성전자와 LG 전자 지역별 매출의 북미 비중은 세트제품 별로 15~50%를 차지하고 있기 때문이다. 특히 Apple, Whirlpool 과 경쟁이 치열한 스마트폰, 가전 사업들이 우려된다. 향후 정책의 방향을 지켜봐야겠으나, 트럼프의 당선이 국내 IT 산업에 우려되는 것은 사실이다.

### 트럼프 당선으로 보호무역주의 강화와 한미 FTA 재협상 가능성 등이 우려됨

트럼프는 대선 운동 당시, 수입 제품에 관세 장벽을 세우고 미국 제조사들을 보호하겠다는 의견을 여러 차례 밝혀 왔다. 이에 따라 국내 IT 세트 제조사들의 미국 수출 감소가 우려된다. 삼성전자와 LG 전자 세트 제품(스마트폰, TV, 가전)의 지역별 매출비중은 북미가 제품별로 15~50%를 차지하고 있기 때문이다. 다만, 미국 IT 산업의 핵심이 단순 세트 제조보다는 소프트웨어, 플랫폼, 솔루션 등의 기술력이고, 한미 FTA 이전에도 주요 IT 품목은 무관세 또는 낮은 관세를 적용 받았기에 직접적인 영향은 좀 더 지켜봐야 할 것이다.

### 스마트폰 산업에 미치는 영향

트럼프의 IT 수입 제품 관세 인상이 현실화 될 경우, 가장 우려되는 제품은 스마트폰이다. 2016년 상반기 기준, 미국 내 스마트폰 점유율은 Apple 37%, 삼성전자 26%, LG 전자 13%, 중화권 업체들 18%로 국내 업체들의 점유율 합계(39%)가 Apple 을 상회하고 있다. 또한 미국에서 판매되는 스마트폰은 타 지역대비 프리미엄 제품 비중이 높기에 미국이 보호무역주의 강화에 나설 경우, 국내 제조사들의 스마트폰 사업 매출 감소가 불가피할 것으로 예상된다.

### TV 산업에 미치는 영향

삼성전자와 LG 전자 TV 산업에 미치는 영향은 스마트폰에 비하면 다소 제한적일 것으로 전망한다. 미국 TV 시장에서 국내 업체들의 경쟁사들은 일본 또는 중화권 경쟁사들이기 때문이다. 2016년 2분기 기준, 미국 내 TV 점유율은 삼성전자 29%, LG 전자 11%, 일본 11%, 중화권 39%, 기타 10%로 미국 제조사들의 점유율이 높지 않다. 미국 시장에서 삼성전자에 TV 점유율 2위를 기록했던 미국의 Vizio 도 지난 7월에 중국 자본에 인수됐다. 따라서 관세가 인상되더라도 점유율 하락은 크지 않을 것이다. 다만, 이로 인한 제조사들의 수익성 하락 가능성은 존재한다.

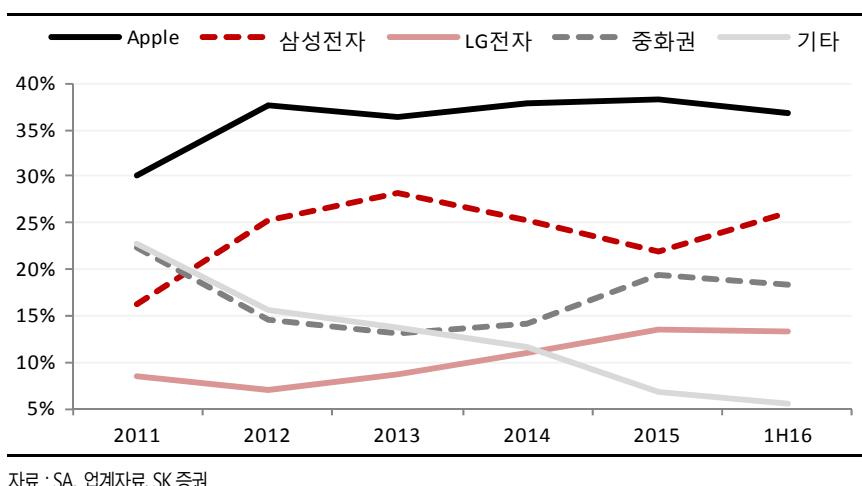
### 실리콘밸리와 갈등을 빚어왔던 트럼프

트럼프는 모든 Apple 제품을 미국에서 생산하게 만들겠다고 공언한 바 있고, 기존 제조업을 강조하며 실리콘밸리와 갈등을 빚어왔다. 이러한 과정에서 실리콘밸리 리더들은 트럼프가 IT 산업의 발전에 반한다며, 공개적으로 비난해왔고, Google, MS, Apple, Amazon, Facebook 등 5개사는 트럼프보다 헐러리에게 60 배 많은 기부금을 냈었다. 다만, 미국 IT 산업은 글로벌 IT 트렌드를 주도하고 있기 때문에 트럼프가 선전 중인 자국 기업들의 행보에 반하는 정책을 펼치지는 않을 것으로 예상된다.

## 1H16, 미국 스마트폰 M/S :

- ① 삼성+LG > Apple
- ② 중화권 M/S 상승 추세

## 미국 내 스마트폰 출하량 점유율 추이

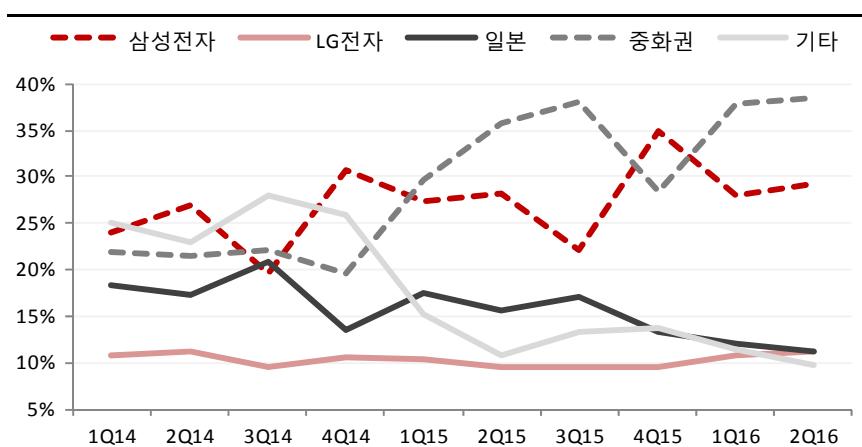


자료 : SA, 업계자료, SK 증권

## 미국 TV M/S :

삼성과 LG의 경쟁사들은 미국이  
아닌 일본과 중화권 제조사들

## 미국 내 TV 출하량 점유율 추이



자료 : IHS, SK 증권

주 : 최근 중국 자본에 인수된 Vizio는 중화권업체로 분류

### Compliance Notice

- 작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석팀당사는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 11월 10일 기준)

매수	94.63%	중립	5.37%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----