

Issue Comment

2023. 09. 14

전기전자

재고소진 긍정적. Local 출하량 8 월부터 반등 기대



전기전자/IT부품장비

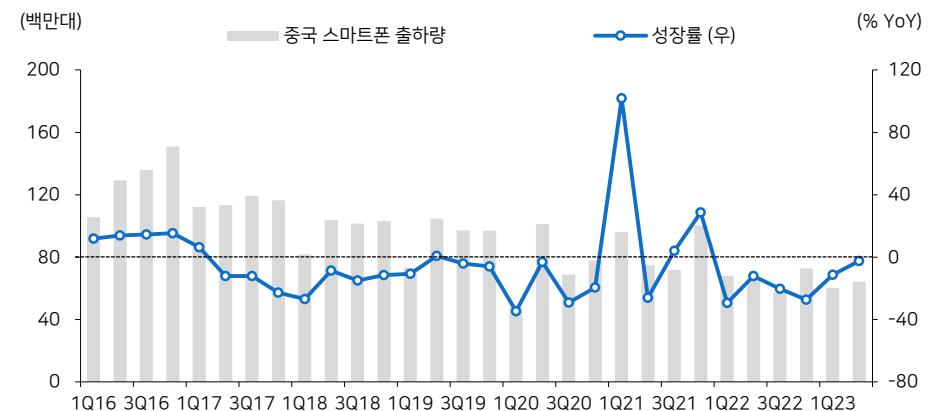
Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungssoo.yang@meritz.co.kr

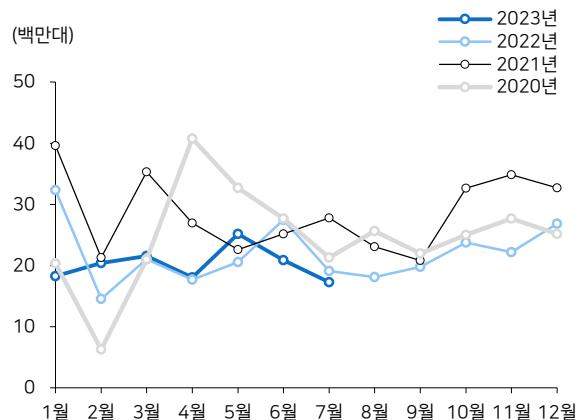
- 중국 7월 핸드셋 출하량은 약 1,855만대(-16.2% MoM, -6.8% YoY), 스마트폰 출하량은 약 1,729만대(-17.1% MoM, -9.5% YoY) 기록
- Apple이 대부분의 비중을 차지하는 Non-Local 핸드셋 출하량은 232만대(-10.5% MoM, +43.0% YoY). 점유율 기준 12.5%(vs 전년도 7월 점유율 8.1%, 일년 평균 점유율 17.8%) 기록
- 1~7월 Non-Local 핸드셋 합산 출하량(2,678만대)은 작년 1월~7월 출하량(2,265만대) 대비 18.2% 증가
- Local 브랜드의 핸드셋 출하량은 1,624만대(-17.0% MoM, -11.2% YoY) 기록. 중국 '618 쇼핑축제' 판매 부진의 여파로 보수적인 셀인 출하가 집행
- 5G 핸드셋 출하량은 1,506만대(-13.0% MoM, +2.7% YoY) 기록. 전체 모바일 폰 중 5G 핸드셋 출하량 비중은 81.2%(최근 1년 평균 비중 78.6%)
- 7월에 출시된 핸드셋 신모델은 35개, 스마트폰 신모델은 28개, 5G 핸드셋 신모델은 18개로 모두 전월(핸드셋 22개, 스마트폰 15개, 5G 7개) 대비 증가. 스마트폰 신모델 내 5G 모델의 비중은 64.3%를 기록하며 일년 평균(55.4%)를 상회하는 5G 신모델이 출시
- 7월 중국 스마트폰 출하량은 부진했으나 7월 중국 스마트폰 판매량(2,220만 대 추정)과 비교했을 때, 500만대 이상의 재고소진이 발생하며 5월에 높아진 재고 축소에 성공했다는 점에서 긍정적
- 당사는 하반기 기준 상반기 대비 양호한 중국 스마트폰 출하 환경을 예상. 이는 1) 평년대비 보수적인 출하(그림9)로 재고가 내려와있고 2) 중국 스마트폰 출하량을 선행하는 중국 카메라모듈 업체들의 출하량(그림12, 15)과 대만 IT 핸드셋 부품 기업들의 실적(그림20)이 반등하고 있기 때문
- 전년의 낮은 기저가 반영된다는 점까지 고려했을 때, 8월부터 Local 브랜드 중심의 출하량 반등이 발생할 것으로 기대. 해당 반등세는 9월 애플, 화웨이의 신모델 출시로 지속될 것으로 예상
- 실제로 BCI의 주간 스마트폰 출하량에 의하면 8월에 진입하며 중국 스마트폰 세트사들의 출하량이 반등. 해당 반등세는 9월 첫째주(+5.0% YoY) 까지 유지
- 부품 업체 입장에서는 높았던 부품 재고로 인해 8월에는 셀인 물량 증가 대비 보수적인 주문이 이뤄진 것으로 파악. 재고소진이 마무리 단계에 진입한 부품부터 9월부터는 7~8월 대비 주문량이 늘어나는 모습이 관찰.
- 소비자 수요 회복이 동반된다면 4분기 기대 이상의 중화권형 부품 주문이 이뤄질 것으로 기대

그림1 분기별 중국 스마트폰 출하량



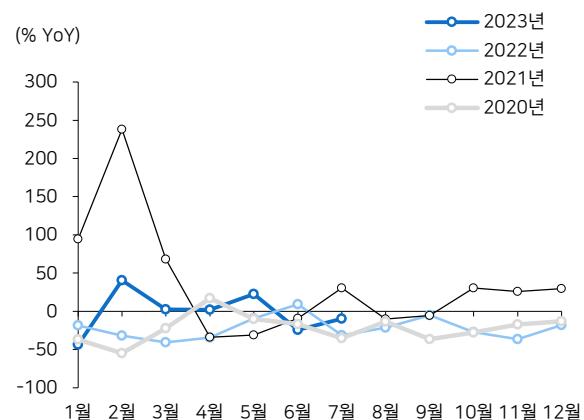
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 월별 출하량



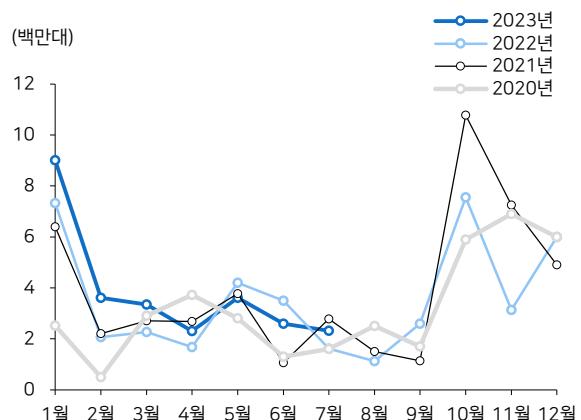
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 중국 스마트폰 YoY 성장률 비교



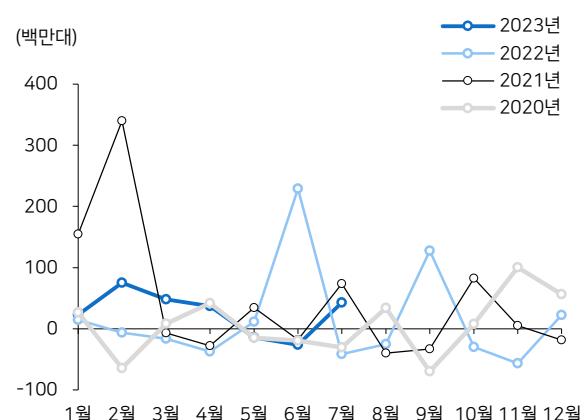
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국 Non-Local 브랜드 월별 출하량



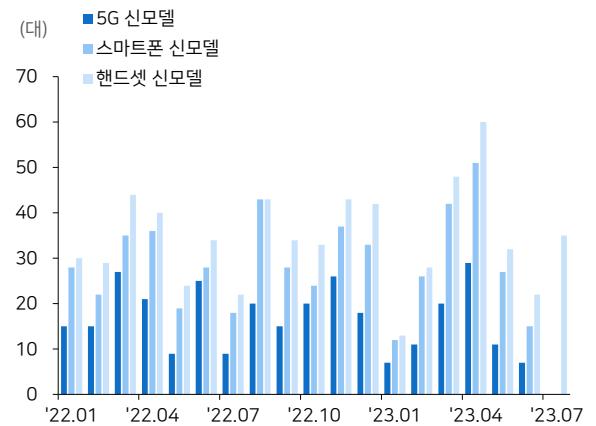
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 Non-Local 브랜드 YoY 성장률 비교



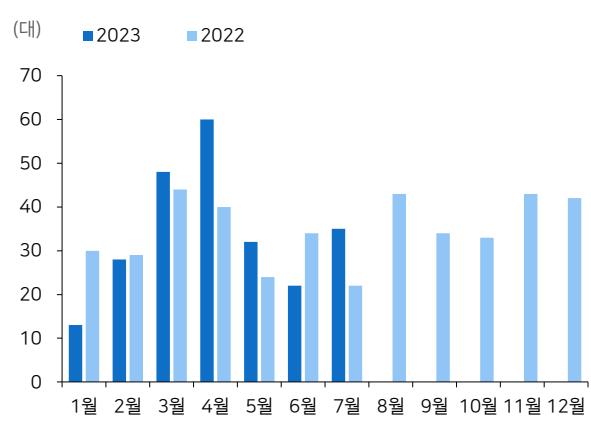
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국 내 신모델 출시 현황



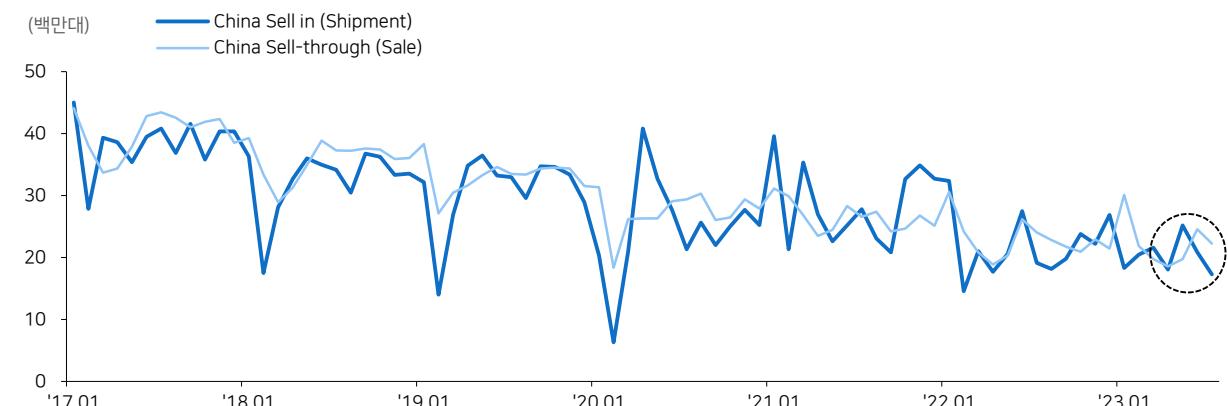
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 2022년 vs 2023년 핸드셋 신모델 출시 대수 비교



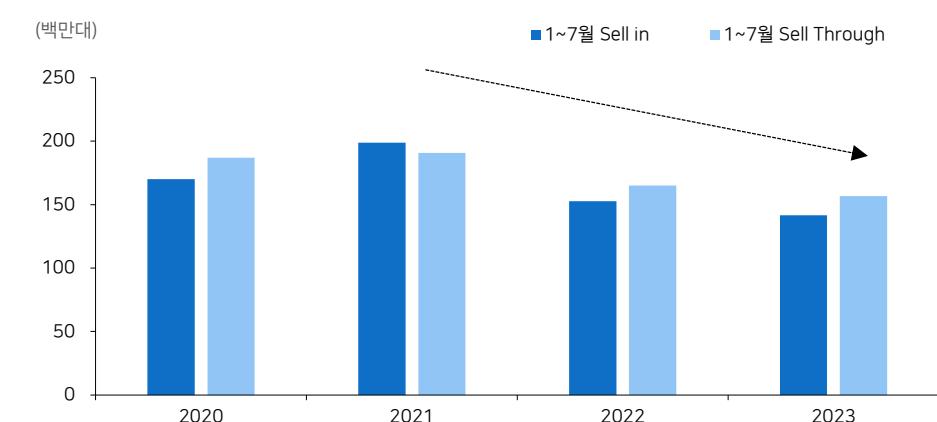
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림8 중국 스마트폰 출하량/판매량 현황



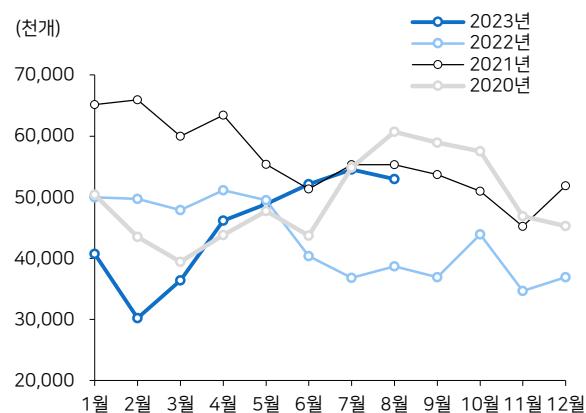
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림9 중국 스마트폰 1~7월 Sell in vs Sell Through 비교



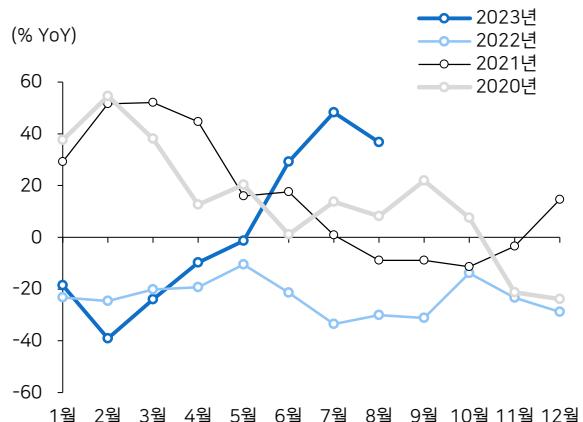
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림10 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 출하량



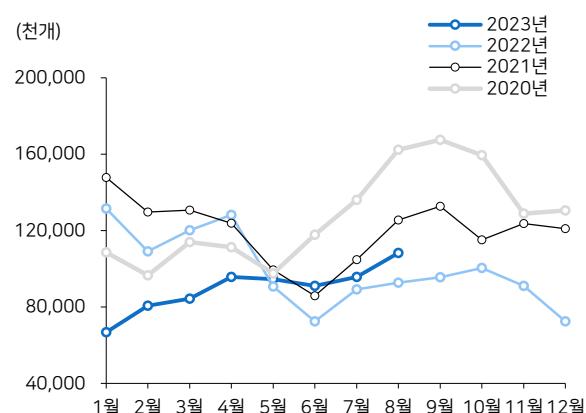
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 YoY 성장을 비교



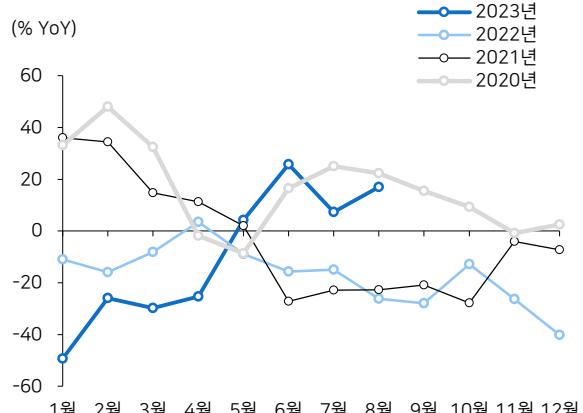
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 써니옵티컬 핸드셋용 렌즈 출하량



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 써니옵티컬 핸드셋용 렌즈 출하량 YoY 성장을 비교



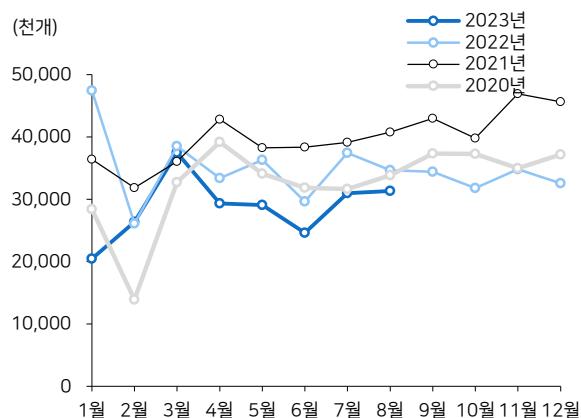
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 중국 스마트폰 출하량과 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 출하량 추이



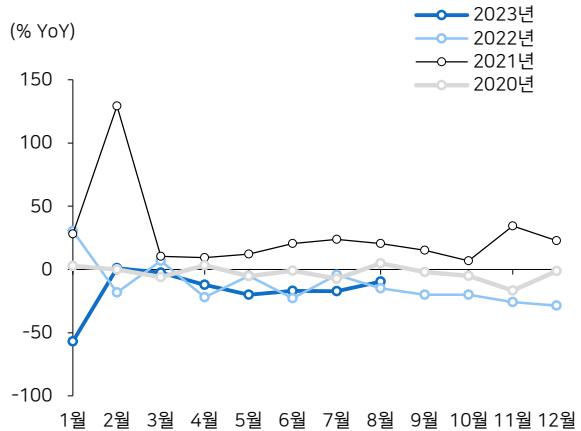
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량



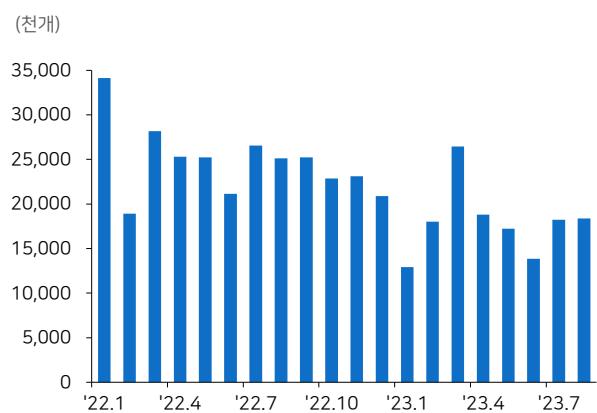
자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림16 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량 성장률



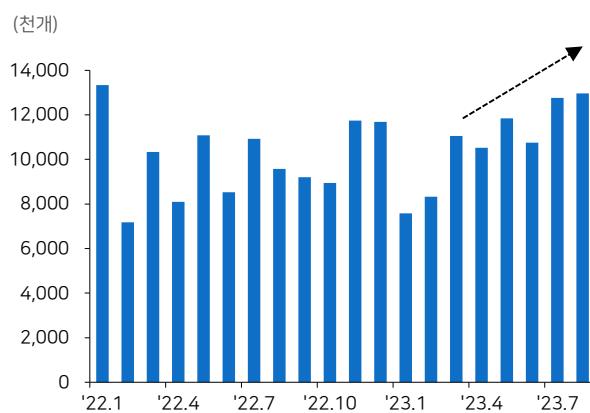
자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림17 큐테크놀로지 3,200만 화소 이하 카메라모듈 출하량



자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림18 큐테크놀로지 3,200만 화소 이상 카메라모듈 출하량



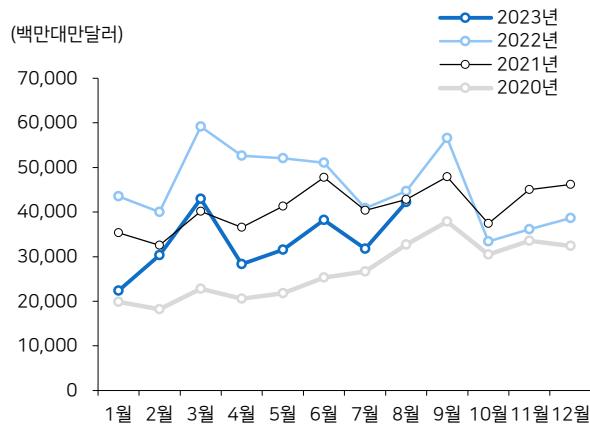
자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림19 중국 스마트폰 출하량과 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량 추이



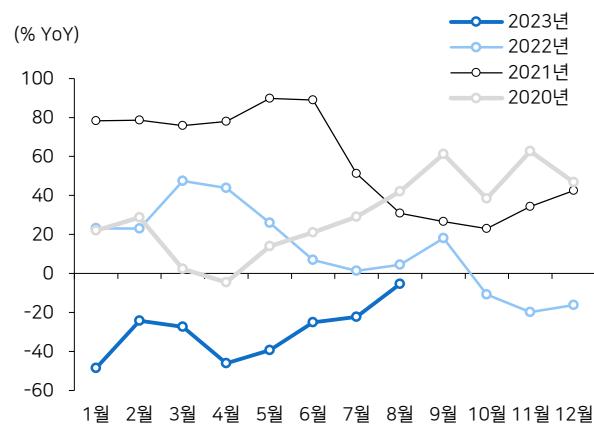
자료: CAICT, 큐테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림20 Mediatek 월별 매출액



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림21 Mediatek YoY 성장을



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림22 주간 중국 스마트폰 출하량 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

표1 BCI 중국 주간 스마트폰 출하량 추이

(천대)	W26	W27	W28	W29	W30	W31	W32	W33	W34	W35	YTD
	End	2023-07-02	2023-07-09	2023-07-16	2023-07-23	2023-07-30	2023-08-06	2023-08-13	2023-08-20	2023-08-27	2023-09-03
Huawei	550.0	545.0	523.0	499.0	495.0	530.0	527.0	550.0	568.0	649.0	18,212.0
Honor	853.0	814.0	918.0	969.0	970.0	970.0	941.0	945.0	970.0	898.0	27,900.0
vivo	765.0	702.0	693.0	679.0	696.0	698.0	659.0	706.0	725.0	668.0	25,455.0
iQOO	261.0	239.0	296.0	260.0	243.0	251.0	244.0	259.0	240.0	204.0	7,321.0
Oppo	823.0	752.0	739.0	732.0	744.0	782.0	726.0	745.0	755.0	709.0	27,750.0
realme	102.0	111.0	104.0	100.0	100.0	98.0	93.0	95.0	96.0	121.0	3,857.0
Oneplus	125.0	92.0	87.0	83.0	76.0	77.0	73.0	69.0	251.0	114.0	3,738.0
Xiaomi	634.0	631.0	672.0	686.0	698.0	740.0	721.0	982.0	882.0	762.0	25,967.0
Apple	716.0	628.0	611.0	606.0	586.0	583.0	559.0	583.0	604.0	574.0	29,762.0
Others	334.0	318.0	328.0	358.0	372.0	366.0	410.0	405.0	407.0	396.0	11,419.0
Total	5,163.0	4,831.0	4,969.0	4,970.0	4,980.0	5,095.0	4,953.0	5,339.0	5,498.0	5,096.0	181,237.0
2022년 출하량	5,525.0	5,496.0	5,305.0	5,165.0	5,247.0	5,330.0	4,951.0	5,320.0	4,973.0	4,839.0	187,382.0
YoY 성장률	-7.0%	-12.0%	-6.0%	-4.0%	-5.0%	-4.0%	0.0%	0.0%	11.0%	5.0%	-3.3%
YoY ex-Apple	-6.0%	-12.0%	-6.0%	-4.0%	-4.0%	-3.0%	1.0%	1.0%	11.0%	6.0%	-5.0%
Apple YoY	-7.0%	-14.0%	-7.0%	-3.0%	-11.0%	-17.0%	-5.0%	-4.0%	4.0%	2.0%	8.0%

자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 주천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.