

Issue Comment

2023. 11. 23

전기전자

중국 9월 스마트폰 출하량: 출하량 ↑, 세트업체 재고 ↓



전기전자/IT부품장비

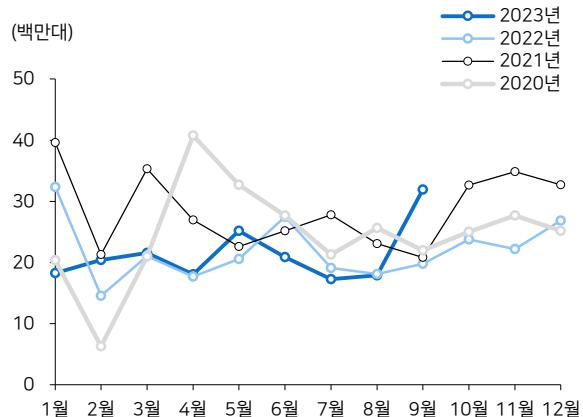
Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungssoo.yang@meritz.co.kr

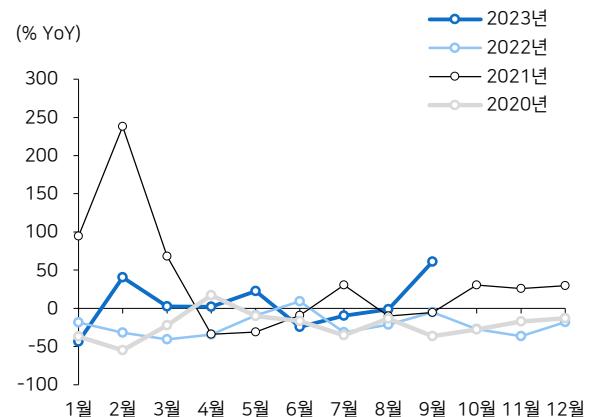
- 중국 9월 핸드셋 출하량은 약 3,328만대(+75.3% MoM, +59.1% YoY), 스마트폰 출하량은 약 3,193만대(+78.1% MoM, +61.3% YoY) 기록
- 3Q23 중국 스마트폰 출하량은 6,715만대(+4.7% QoQ, +17.7% YoY)로 7분기만에 전년 대비 성장세로 전환
- Apple의 신제품 출시와 함께 Non-Local 핸드셋 출하량은 833만대(+288.9% MoM, +221.3% YoY), 전체 출하량 내 25.0% 점유율 기록(전년도 9월 점유율 12.4%, 일년 평균 점유율 18.8%)
- 1~9월 Non-Local 핸드셋 합산 출하량(3,725만대)은 작년 1월~9월 출하량(2,637만대) 대비 41.2% 증가
- Huawei의 Mate 60 Pro 출시가 반영되며 Local 브랜드 핸드셋 출하량 또한 2,495만대(+48.1% MoM, +36.1% YoY)로 반등
- 5G 핸드셋 출하량은 2,872만대(+83.6% MoM, +90.1% YoY) 기록. 전체 모바일 폰 중 5G 핸드셋 출하량 비중은 86.3%(최근 1년 평균 비중 80.4%)
- 9월에 출시된 핸드셋 신모델은 42개, 스마트폰 신모델은 32개, 5G 핸드셋 신모델은 20개로 모두 전월(핸드셋 55개, 스마트폰 46개, 5G 30개) 대비 감소. 스마트폰 신모델 내 5G 모델의 비중은 62.5%를 기록하며 일년 평균(57.7%)를 상회
- 중국 스마트폰 시장은 상반기부터 지속된 평년대비 보수적인 출하(그림9)로 인한 유통채널의 재고 소진과 신모델 출시로 인해 3분기부터 본격적인 출하량 반등이 발생 중
- 다만 3분기까지는 늘어나는 세트 출하량 대비 중화권향 부품 주문은 기대보다 정체. 이는 수요에 대한 불확실성으로 세트 업체들이 Re-Stocking이 아닌 보유 재고와 스팟성 오더로 늘어나는 출하량을 대응했기 때문
- 긍정적인 측면은 이에 따라 세트업체들의 부품 재고가 정상 수준 이하까지도 재고소진(그림10)이 진행
- 수요의 지속성만 확인된다면 낮아진 재고를 감안했을 때 부품 단에서는 강도 높은 Re-Stocking 발생 가능성이 높다고 판단
- 실제로 수요의 회복(그림19)과 함께 10월부터 늘어나는 출하량에도 맞춰 부품 주문 증가가 확인됨(그림11, 그림16). 연말~1Q24 중화권향 공급 업체들의 실적 상승 기대감에 주목.
- 중국 스마트폰 시장 회복을 통한 수혜가 예상되는 삼성전기 선호 유지

그림1 중국 스마트폰 월별 출하량



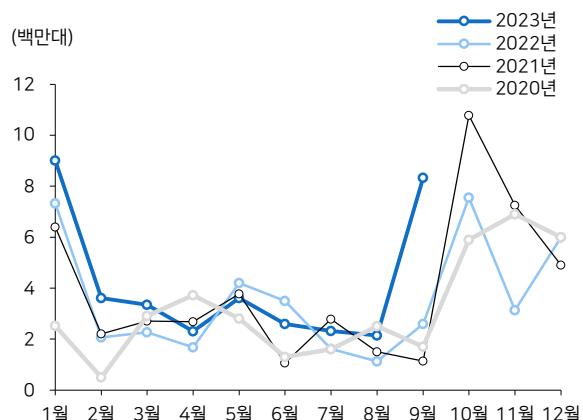
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 YoY 성장을 비교



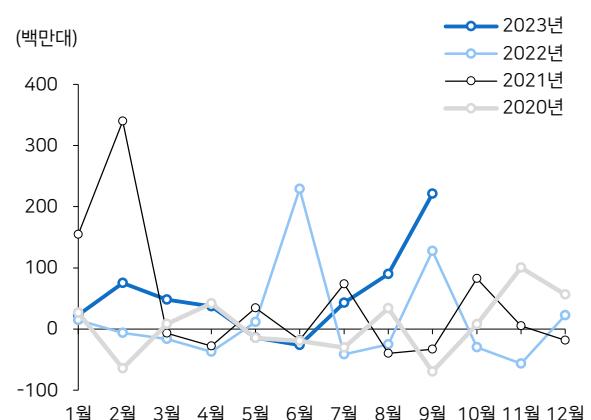
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 중국 Non-Local 브랜드 월별 출하량



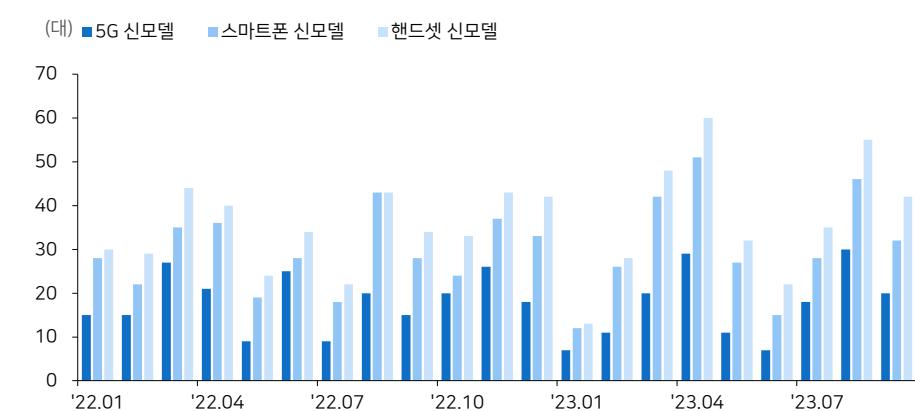
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국 Non-Local 브랜드 YoY 성장을 비교



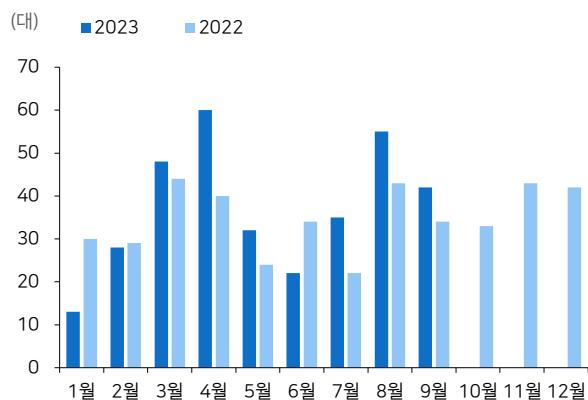
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 내 신모델 출시 현황



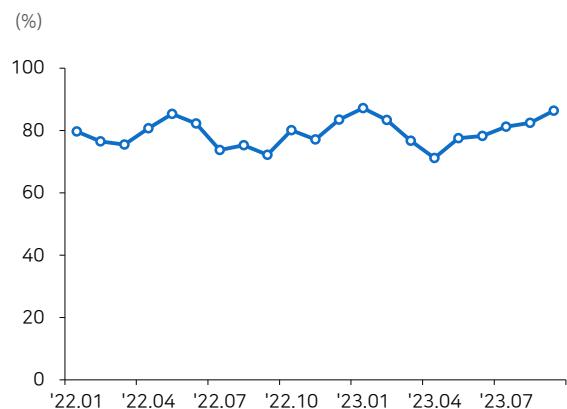
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2022년 vs 2023년 핸드셋 신모델 출시 대수 비교



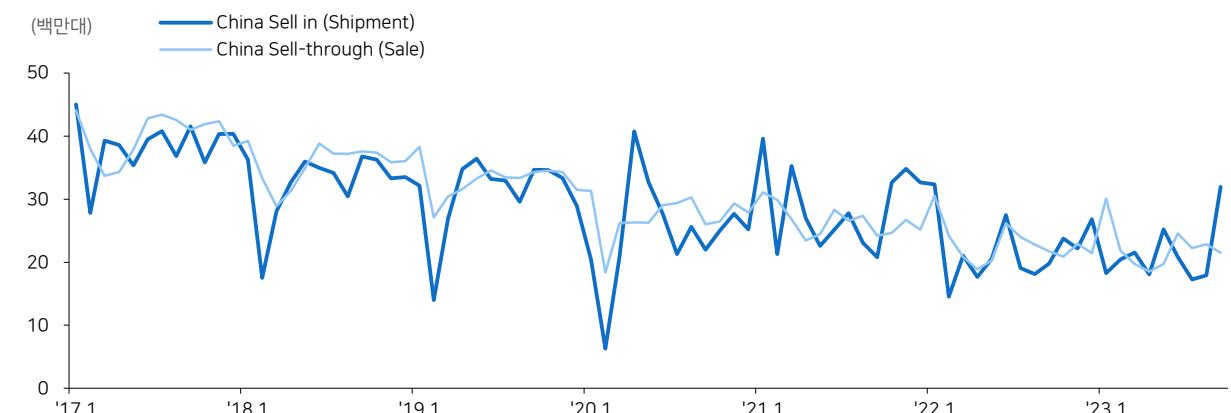
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 중국 내 5G 신모델 비중 추이



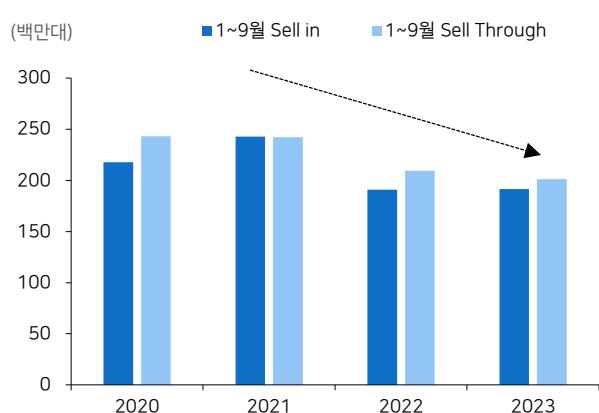
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림8 중국 스마트폰 출하량/판매량 현황



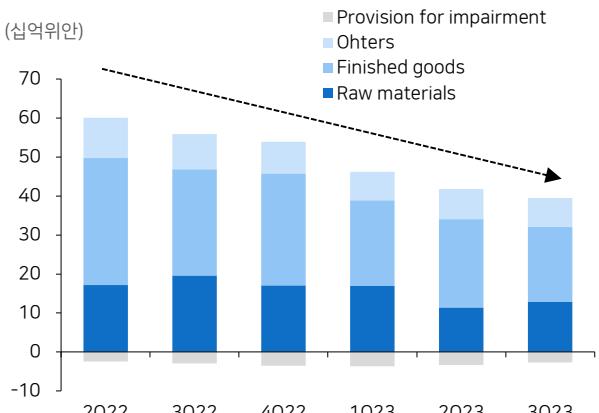
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림9 중국 Sell In vs Sell Through 추이



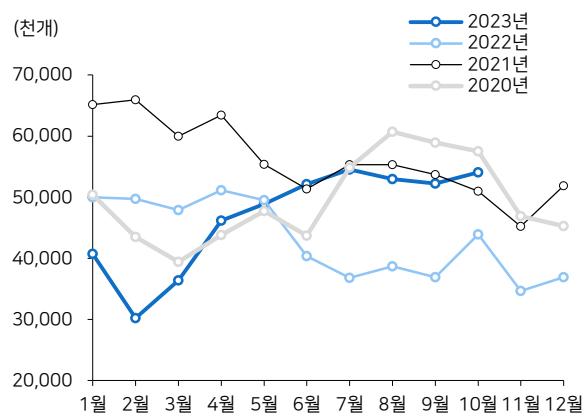
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림10 Xiaomi 재고 추이



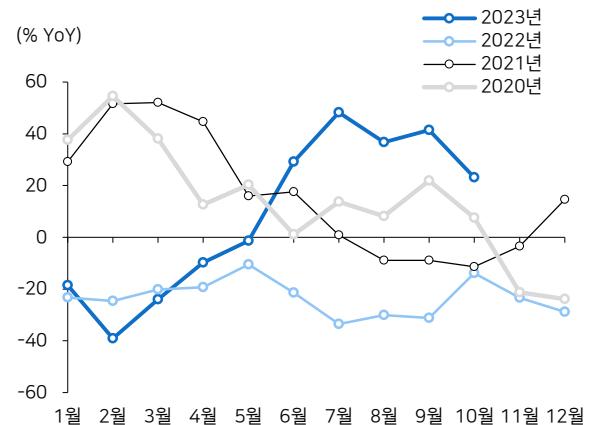
자료: Xiaomi, 메리츠증권 리서치센터

그림11 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 출하량



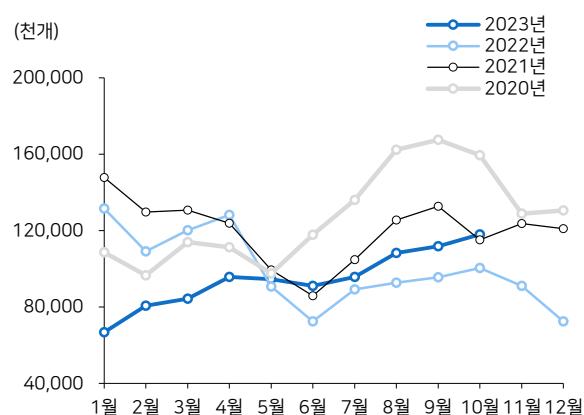
자료: Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림12 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 YoY 성장을 비교



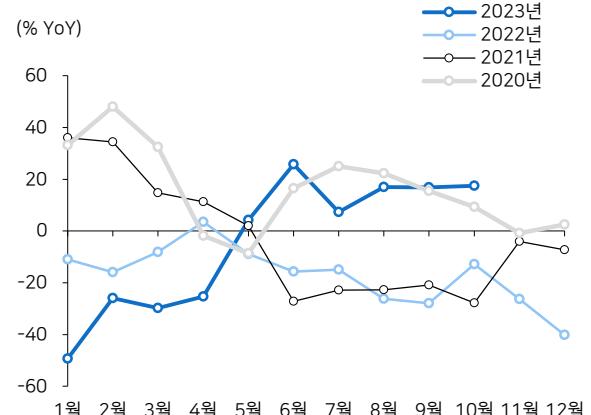
자료: Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림13 써니옵티컬 핸드셋용 렌즈 출하량



자료: Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림14 써니옵티컬 핸드셋용 렌즈 YoY 성장을 비교



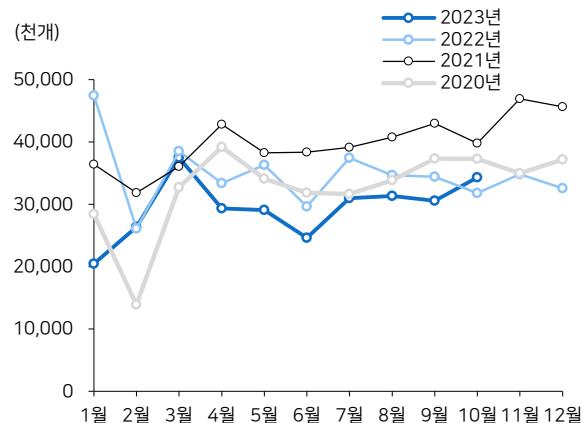
자료: Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림15 중국 스마트폰 출하량과 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 출하량 추이



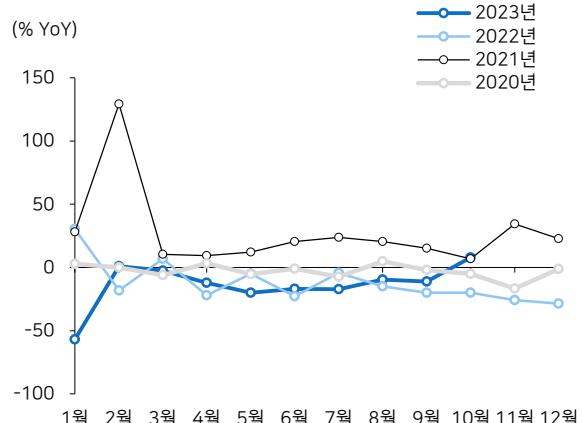
자료: CAICT, Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림16 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량



자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림17 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량 성장률



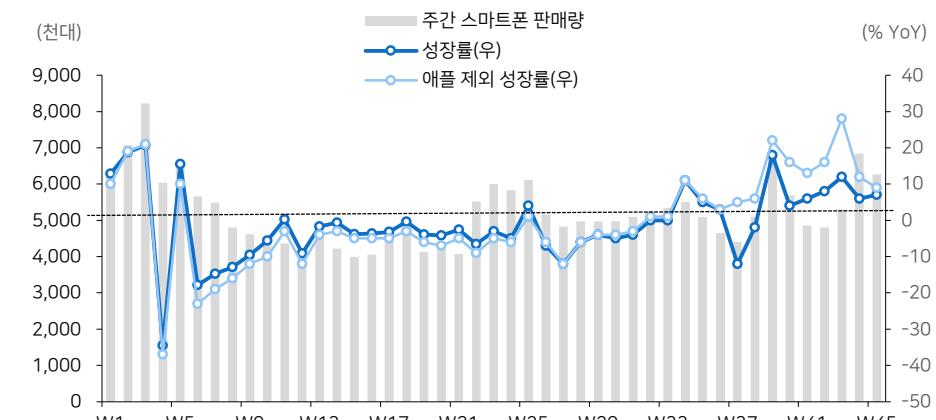
자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림18 중국 스마트폰 출하량과 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량 추이



자료: CAICT, 큐테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림19 중국 주간 스마트폰 판매량



자료: 산업자료, 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.