

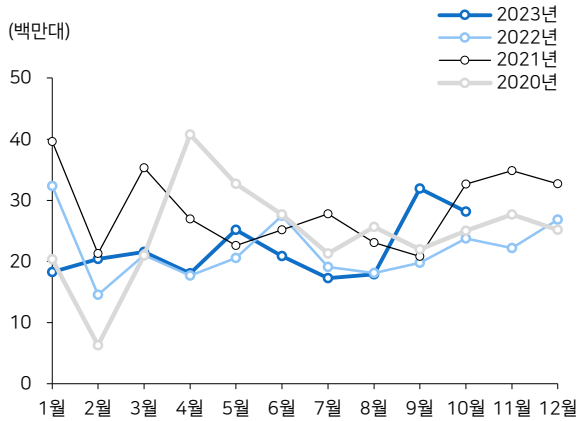
전기전자

중국 10월 스마트폰 출하량: 11월 재고소진 여부가 관건

●
전기전자/IT부품장비
Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

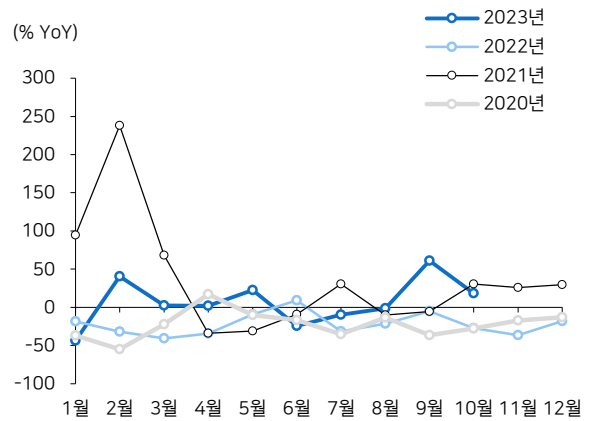
- 중국 10월 핸드셋 출하량은 약 2,916만대(-12.4% MoM, +19.7% YoY), 스마트폰 출하량은 약 2,818만대(-11.8% MoM, +18.5% YoY) 기록
- 전월 높은 기저로 MoM 기준 감소했지만 YoY 기준 2달 연속 성장세 지속
- Apple의 아이폰15 출하 확대와 함께 Non-Local 핸드셋 출하량은 1,115만대(+33.8% MoM, +47.7% YoY), 전체 출하량 내 38.2% 점유율 기록(전년도 10월 점유율 31.0%, 일년 평균 점유율 19.9%)
- 1~10월 Non-Local 핸드셋 합산 출하량(4,840만대)은 작년 1월~9월 출하량(3,392만대) 대비 42.7% 증가
- Local 브랜드 핸드셋 출하량은 1,801만대(-27.8% MoM, +7.2% YoY)을 기록, 전월 높은 기저로 인해 부진
- 5G 핸드셋 출하량은 2,642만대(-7.9% MoM, +35.4% YoY) 기록. 전체 모바일 폰 중 5G 핸드셋 출하량 비중 90.6%(vs 최근 1년 평균 비중 81.2%)
- 10월에 출시된 핸드셋 신모델은 50개, 스마트폰 신모델은 36개, 5G 핸드셋 신모델은 31개로 모두 전월(핸드셋 42개, 스마트폰 32개, 5G 20개) 대비 증가. 스마트폰 신모델 내 5G 모델의 비중은 86.1%를 기록하며 일년 평균(57.8%)를 상회
- 중국 스마트폰 시장은 작년 하반기부터 지속된 평년대비 보수적인 출하로 인해 유통채널의 재고 소진이 발생.
- 이후 쇼핑축제를 앞둔 재고확충, 다수의 플래그십 신모델 출시로 9월부터 본격적인 출하량 반등이 발생 중
- 다만 9~10월 중국 Sell Through 데이터에 비교했을 때, 37.0%의 초과공급이 발생
- 긍정적인 부분은 11월 광군제 기간에 전년대비 판매 증가가 이뤄진 것으로 파악되며, 11월에 출시된 샤오미14시리즈의 판매량 또한 시장 기대를 상회
- 당사는 11월 중국 Sell Through 데이터에 주목. 11월 강도 높은 재고조정이 발생할 경우 발생할 경우, 수요의 회복 국면에서 12월부터 유의미한 셀인 물량의 증가가 다시 한번 발생할 것으로 기대
- 특히 수요 측면에서 1Q24 춘절, 2Q24 6.18 등 지속적인 모멘텀이 존재. 해당 쇼핑 축제를 통해 상반기까지는 재고 확충 측면에서 유의미한 셀인 물량의 증가가 가능할 전망

그림1 중국 스마트폰 월별 출하량



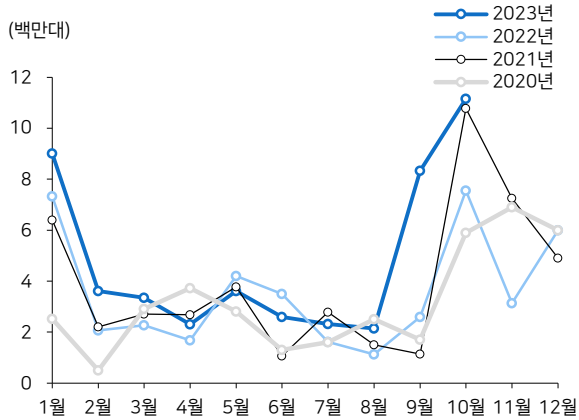
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 YoY 성장률 비교



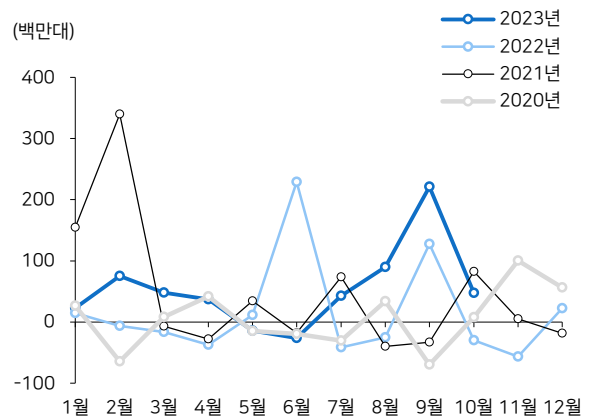
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 중국 Non-Local 브랜드 월별 출하량



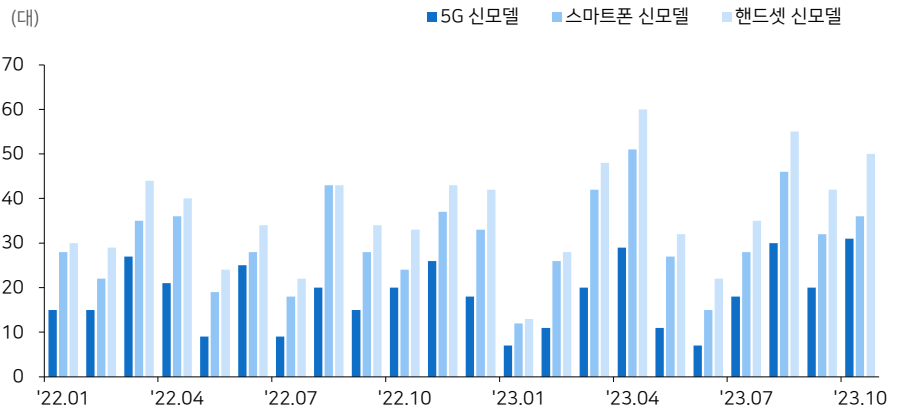
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국 Non-Local 브랜드 YoY 성장률 비교



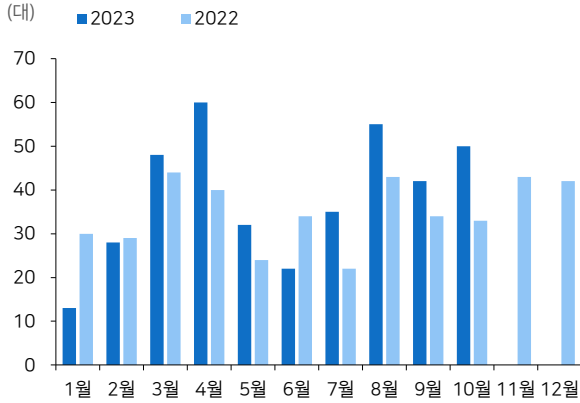
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 내 신모델 출시 현황



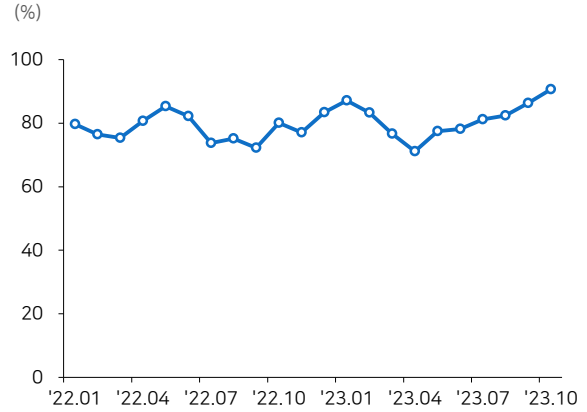
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2022년 vs 2023년 핸드셋 신모델 출시 대수 비교



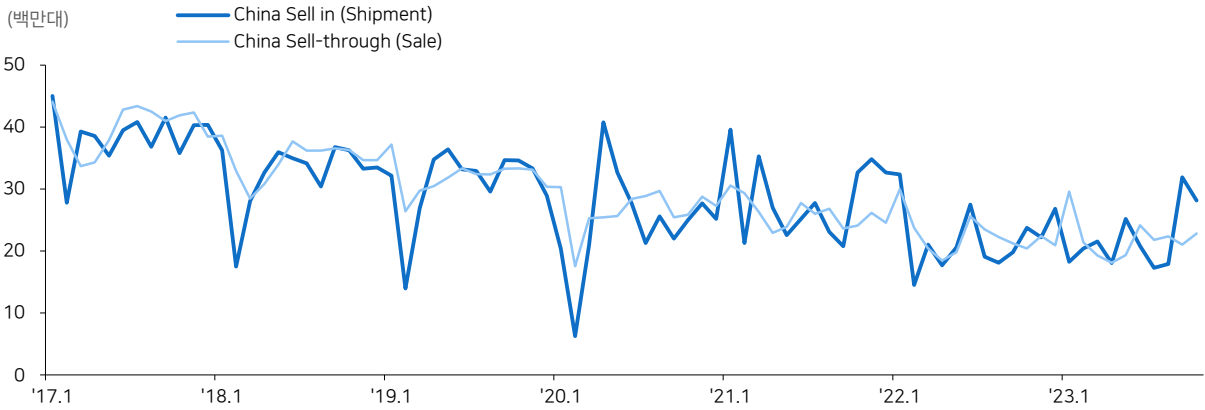
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 중국 핸드셋 내 5G 비중 추이



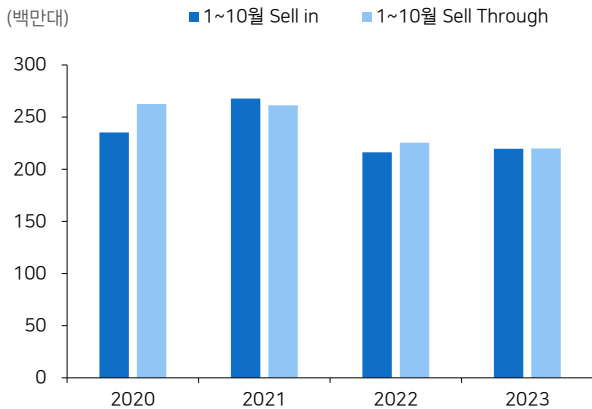
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림8 중국 스마트폰 출하량/판매량 추이



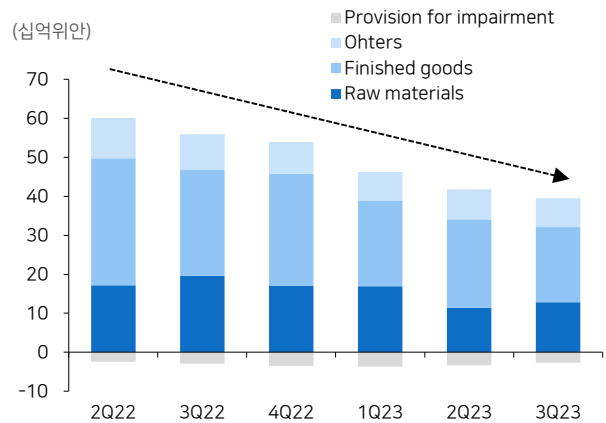
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림9 중국 Sell In vs Sell Through 추이



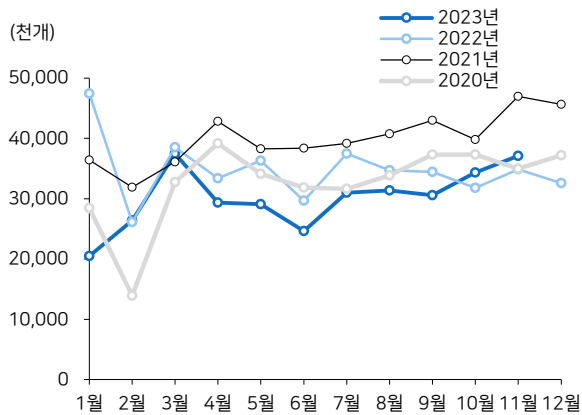
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 Xiaomi 재고 추이



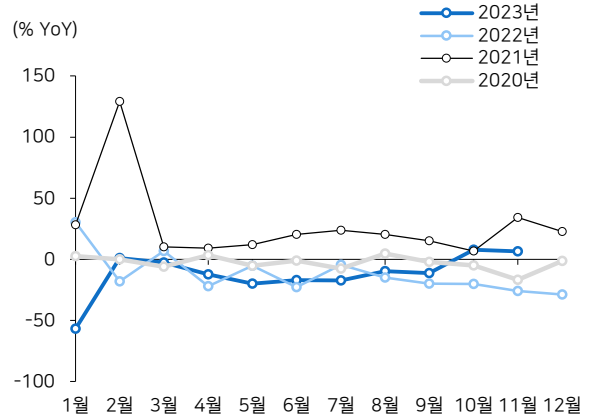
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량



자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림12 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량 성장률



자료: 큐 테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림13 중국 스마트폰 출하량과 큐테크놀로지 핸드셋용 카메라모듈 출하량 추이



자료: CAICT, 큐테크놀로지, 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 추천 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 하시기를 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.