

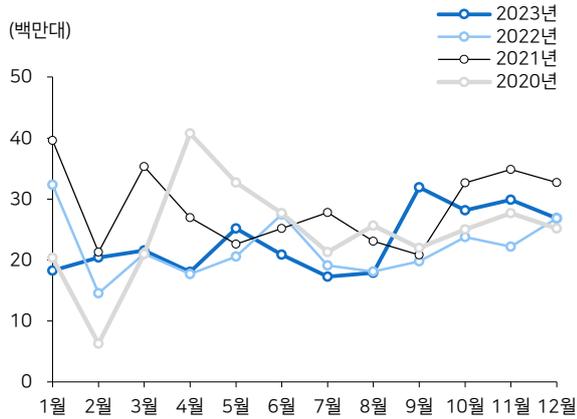
전기전자

중국 12월 스마트폰 출하량 피크아웃을 논하기엔 이른 시기

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

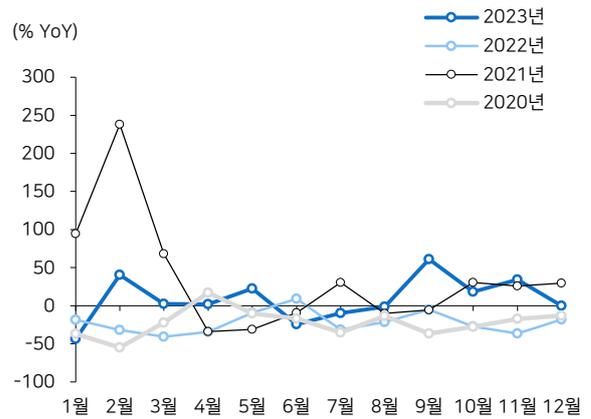
- 중국 12월 핸드셋 출하량 약 2,828만대(-9.4% MoM, +1.4% YoY), 스마트폰 출하량은 약 2,684만대(-10.1% MoM, Flay YoY) 발표
- 4Q23 중국 스마트폰 출하량은 8,488만대(+26.4% QoQ, +16.5% YoY)로 지난 분기에 이어서 2개 분기 연속 전년 대비 성장세 지속
- 2023년 중국 스마트폰 출하량은 하반기 급격한 출하량 회복을 통해 전년 대비 4.9% 증가한 2억 7,643만대(그림6) 기록
- Apple의 아이폰15 판매 부진과 함께 Non-Local 핸드셋 출하량 372만대(-35.5% MoM, -37.7% YoY) 기록. 전체 출하량 내 점유율은 13.2% (전년도 12월 점유율 21.5%, 일년 평균 점유율 19.7%)
- Apple은 아이폰15 출시 당시 아이폰14 흥행 부진을 근거로 중국 시장에 공격적인 셀인을 집행(그림3)한 것으로 파악됨. 이어진 중국 시장에서의 판매 부진으로 발생한 재고 문제로 중국 시장에서의 이례적인 할인을 진행 중
- Local 브랜드 핸드셋 출하량은 2,455만대(-3.5% MoM, +12.1% YoY)을 기록. 전월 높은 기저로 인해 부진. 전체 출하량 내 점유율은 86.8% 점유율 (전년도 12월 점유율 78.9%, 일년 평균 점유율 81.5%)
- 5G 핸드셋 출하량은 2,828만대(-10.7% MoM, +4.1% YoY) 기록. 전체 모바일 폰 중 5G 핸드셋 출하량 비중 85.6%(vs 최근 1년 평균 비중 82.2%)
- 12월에 출시된 신모델은 핸드셋 26개, 스마트폰 19개, 5G 핸드셋 11개로 모두 전월(핸드셋 30개, 스마트폰 22개, 5G 11개) 대비 감소. 스마트폰 신모델 내 5G 모델의 비중은 57.9%를 기록하며 일년 평균(59.6%)를 하회
- 연말 유통채널단 재고확충 주문 증가로 급격한 셀인 증가가 발생. 중국 내 Sell-Through도 점진적인 회복세를 기록했지만 하반기 급격한 셀인 증가로 인해 채널 재고가 다시 증가했을 것으로 추정
- 이에 따라 2Q23~3Q23 재고보충 이후 수요가 개선되지 않았던 TV와 PC의 패턴이 반복될 수 있다는 우려가 제기
- 다만 당사는 아직은 중화권 스마트폰 시장 피크아웃 가능성을 논하기엔 이른 시기라고 판단. 이는 화웨이의 Nova 시리즈가 1월부터 수요 단에 반영이 되고 있고, 2월 전후로 춘절 효과로 재고 소진 발생 가능성이 높기 때문
- 높은 재고로 인해 1~2월 중화권 내 일시적인 출하량 하락 가능성이 높지만 3월부터는 출하량 증가와 함께 부품 주문량 재반등이 가능할 것으로 전망. 중화권 익스포저 높은 국내 부품 업체들에 대한 긍정적인 시각 유지

그림1 중국 스마트폰 월별 출하량



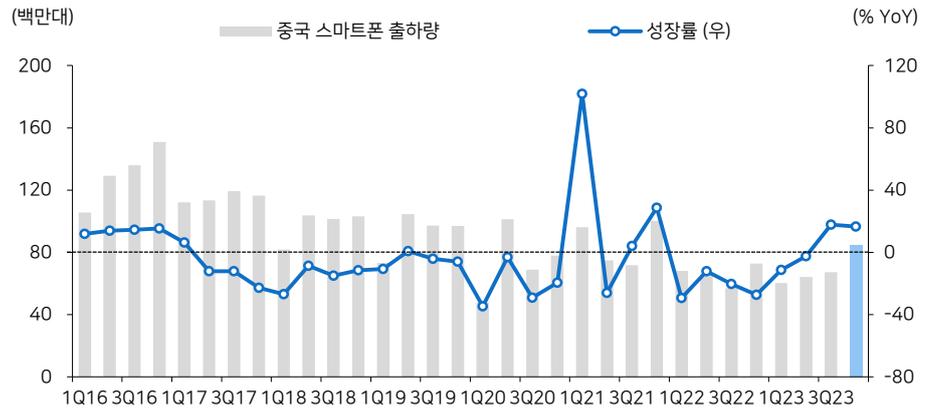
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 YoY 성장률 비교



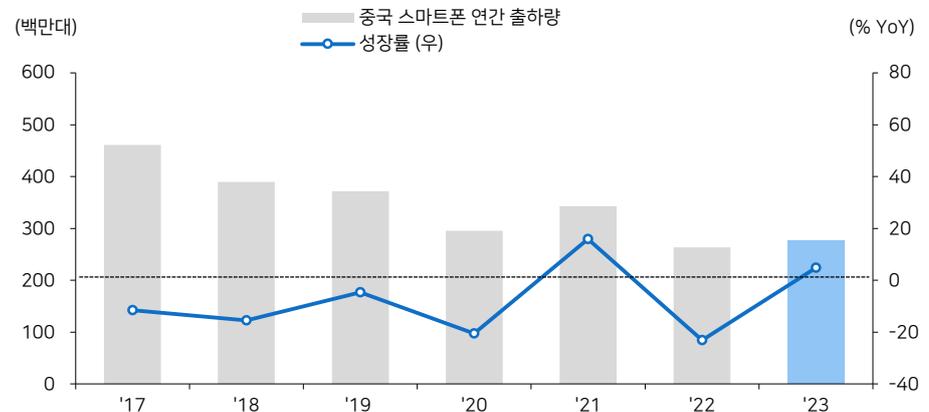
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 분기별 중국 스마트폰 출하량



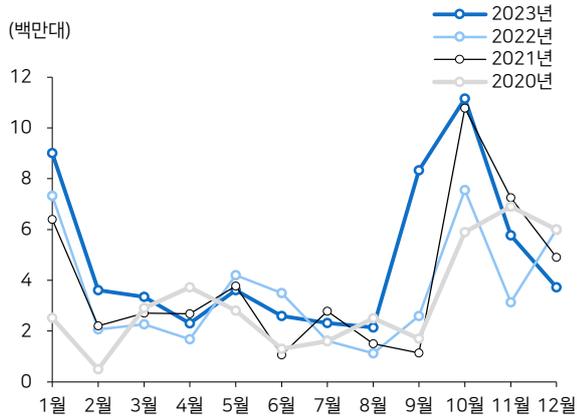
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 연도별 중국 스마트폰 출하량 추이



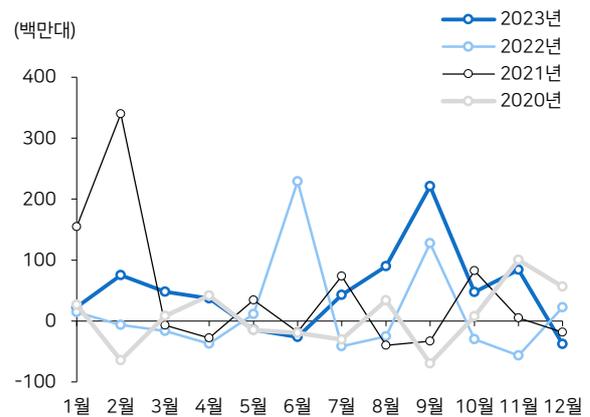
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 Non-Local 브랜드 월별 출하량



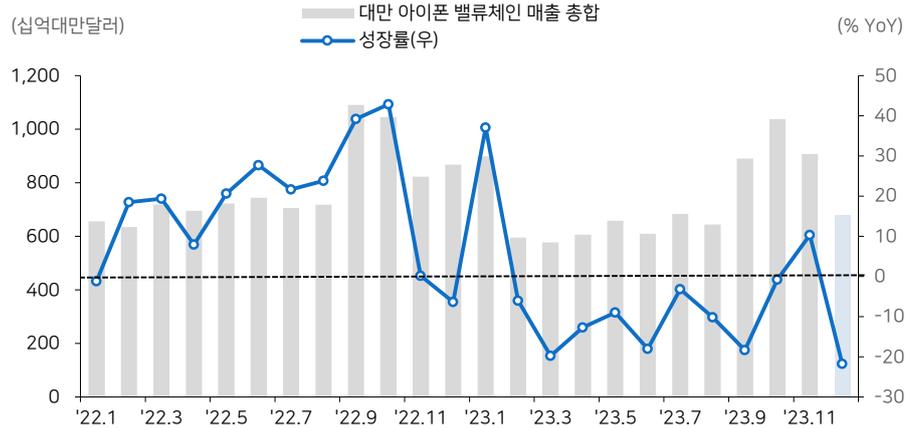
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국 Non-Local 브랜드 YoY 성장률 비교



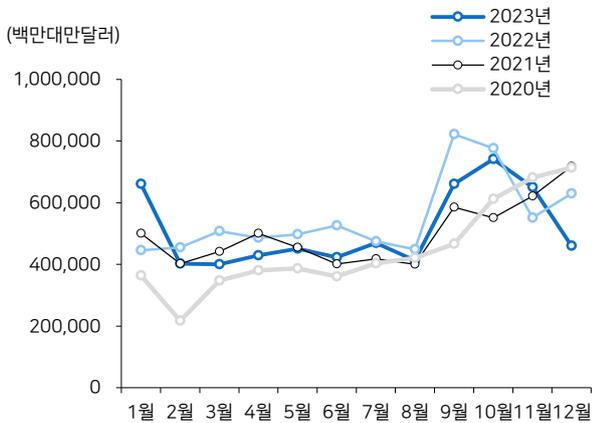
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 대만 아이폰 밸류체인 합산 매출액



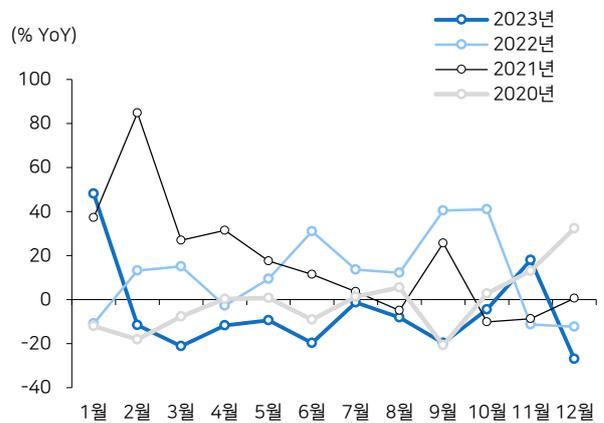
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Honhai(Foxconn) 월별 매출액



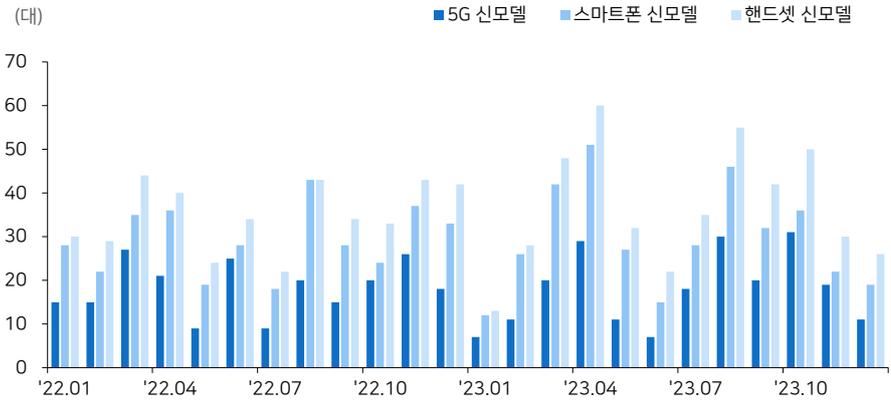
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Honhai(Foxconn) YoY 성장률



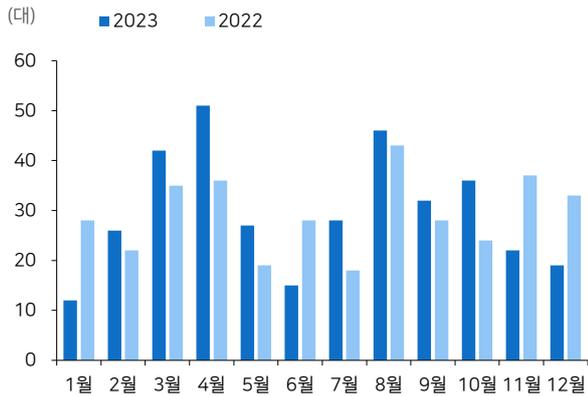
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림10 중국 내 신모델 출시 현황



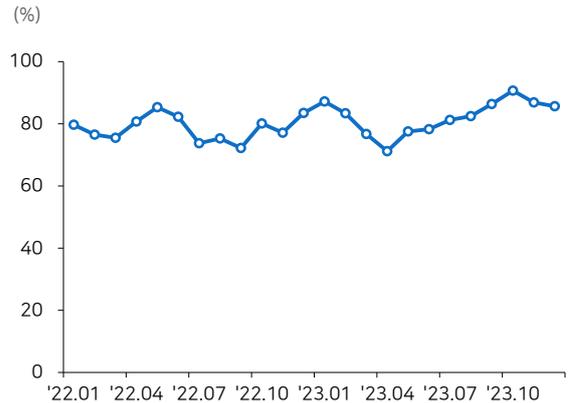
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림11 2022년 vs 2023년 스마트폰 신모델 출시 대수 비교



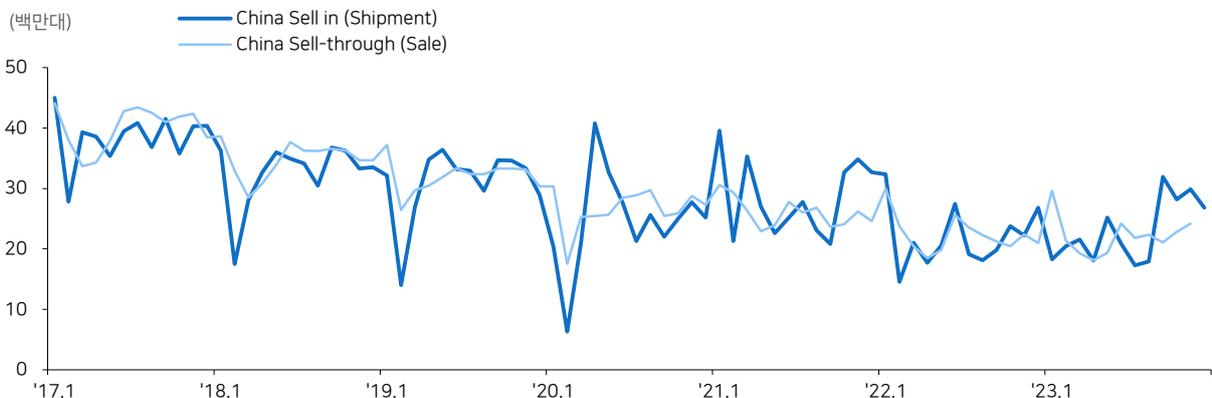
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림12 중국 핸드셋 내 5G 비중 추이



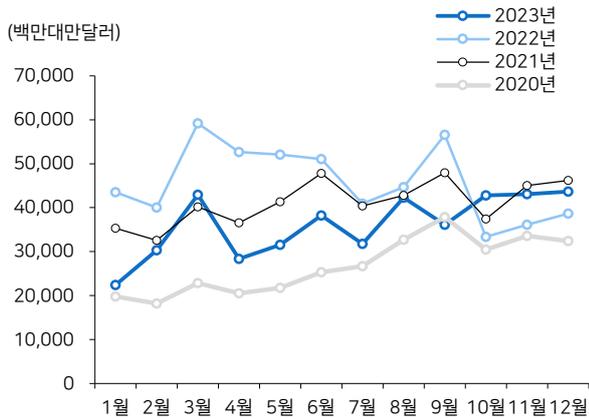
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림13 중국 스마트폰 출하량/판매량 추이



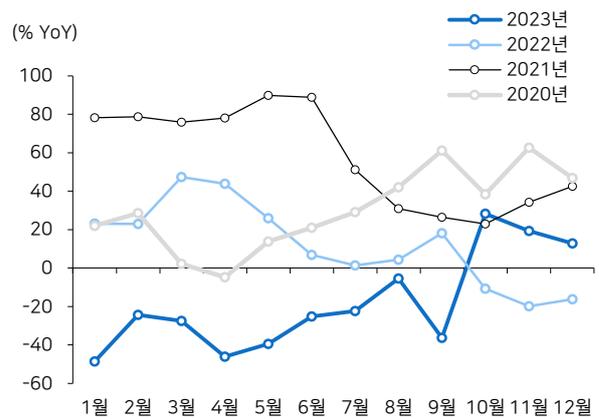
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림14 Mediatek 월별 매출액



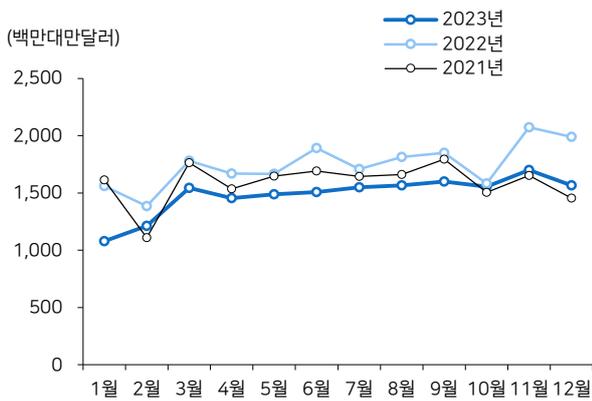
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림15 Mediatek YoY 성장률



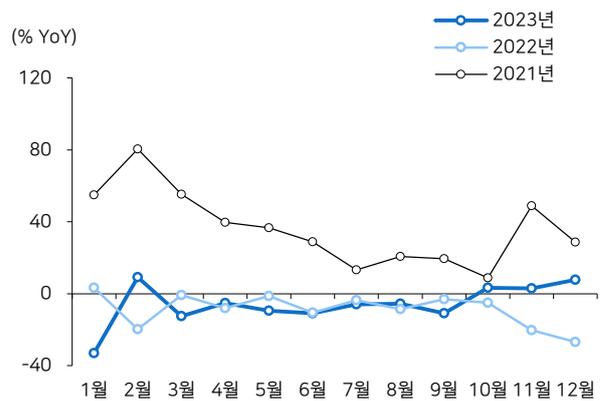
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림16 Asia Optical 월별 매출액 (대만 렌즈)



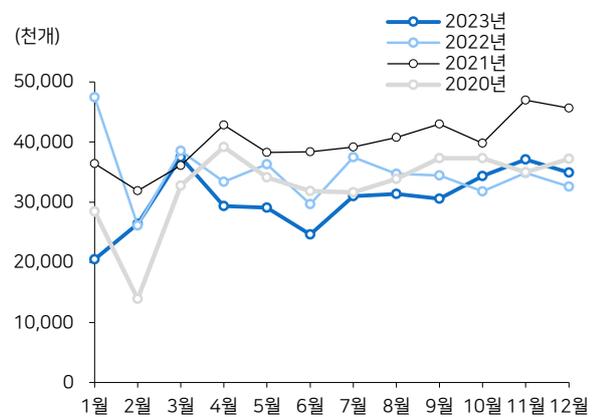
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 Asia Optical YoY 성장률



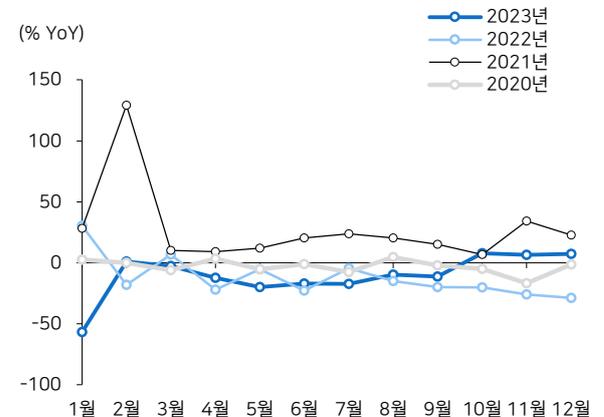
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림18 Q Tech 핸드셋용 카메라모듈 출하량



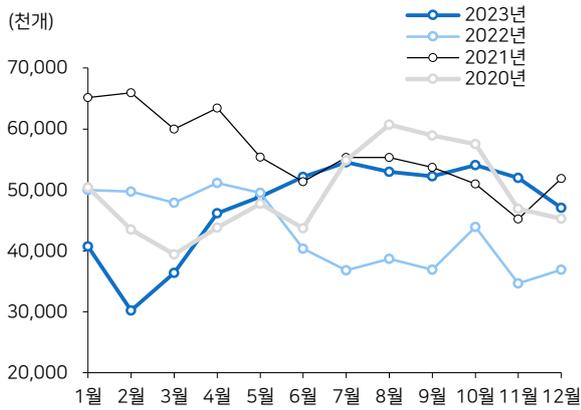
자료: Q Tech, 메리츠증권 리서치센터

그림19 Q Tech 핸드셋용 카메라모듈 출하량 YoY 성장률



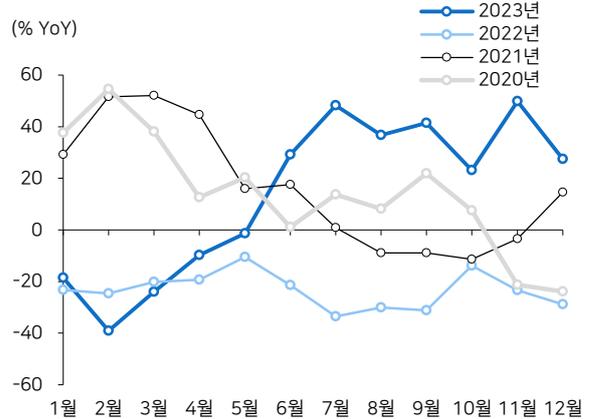
자료: Q Tech, 메리츠증권 리서치센터

그림20 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 출하량



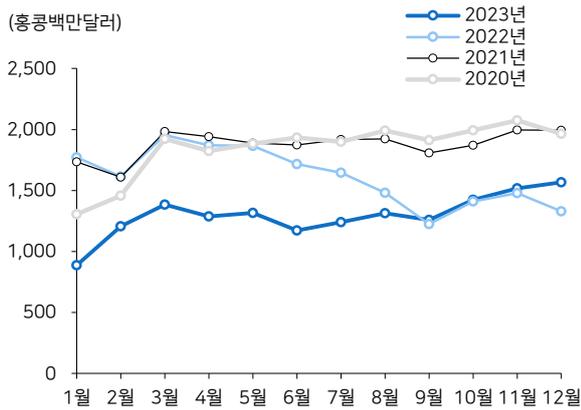
자료: Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림21 써니옵티컬 핸드셋용 카메라모듈 출하량 YoY 성장률



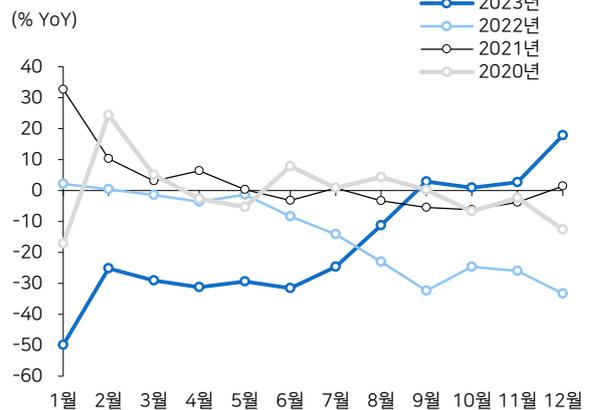
자료: Sunny Optical, 메리츠증권 리서치센터

그림22 Truly 월별 매출액



자료: Truly, 메리츠증권 리서치센터

그림23 Truly YoY 성장률



자료: Truly, 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.