

Issue Comment

2024. 2. 17

전기전자/IT HW

중국 스마트폰 출하량: 이구환신 순풍 기대

● 전기전자/IT부품

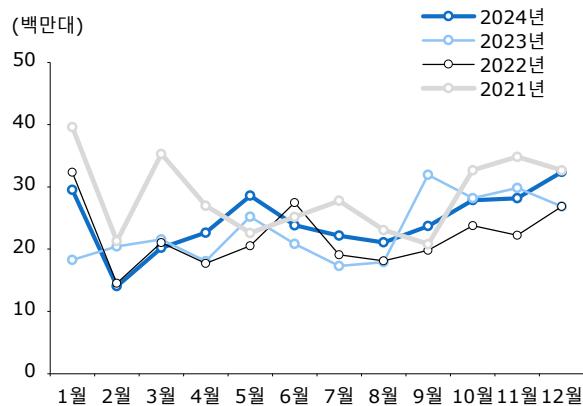
Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungssoo.yang@meritz.co.kr

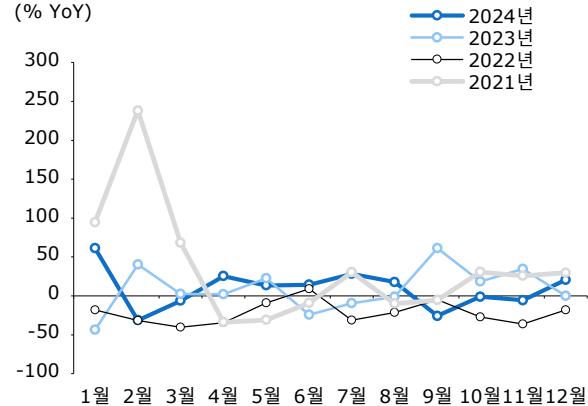
- CAICT 중국 12월 핸드셋 출하량 약 3,453만대(+16.6% MoM, +22.1% YoY), 스마트폰 출하량 약 3,241만대(+15.0% MoM, +20.8% YoY) 발표
- 이구환신과 춘절을 대비한 선제적 풀인 효과로 10~11월과 달리 전년 동기 대비 성장세를 기록
- 12월 출하 증가 효과로 4Q24 스마트폰 출하량은 8,848만 대(+32.1% QoQ, +4.2% YoY)를 기록하며 높은 기저에도 성장 달성
- 2024년 연간 스마트폰 출하량은 2.85억 대(+3.1% YoY)로, 2022년 저점을 기록한 이후 2년 연속 회복 기록
- 12월 기준 Apple이 대부분의 비중을 차지하는 Non-Local 핸드셋 출하량 374만대(+23.2% MoM, +0.6% YoY) 기록. 전체 출하량 내 점유율은 10.8%로 전년 동기(13.2%) 대비 부진
- 4Q24 Non-Local 핸드셋(애플) 출하량은 1,300만대(+40.4% QoQ, -37.0% YoY)로, 중국 내 부진 심화
- 반대로, 12월 Local 브랜드 핸드셋 출하량은 3,078만 대(+15.9% MoM, +25.4% YoY)를 기록, 이구환신과 춘절을 대비한 적극적인 출하 정책 지속
- 작년 하반기부터 중국 세트업체들은 자체 재고 소진을 위해 수요 부진에도 출하량을 높게 유지해왔으며, 그 결과 유통 채널의 재고 부담은 증가했지만, 자체 재고는 정상화된 것으로 판단 → 유통 채널 내 재고 소진이 이루어질 경우, 낮아진 재고를 기반으로 부품단 주문 증가가 진행될 가능성이 높음
- 긍정적인 부분은 이구환신 시행 이후 중국 내 스마트폰 판매액이 급증했으며, 시행 후 2주 동안 스마트폰 판매량이 +25.3% YoY 증가한 것으로 파악 (그림9~11) 이러한 판매 증가가 이어지면, 낮아진 재고를 기반으로 부품단 주문 증가의 가시성이 높아질 것으로 예상
- 이구환신으로 수혜가 기대되는 일부 업체들은 추가적인 가동률 상승에 따른 실적 업사이드 모멘텀이 형성되고 있다고 판단. 관련해서 당사 커버리지 중 이구환신으로 수혜가 기대되는 삼성전기, PI첨단소재, 세경하이테크에 대한 선호 유지

그림1 중국 스마트폰 월별 출하량



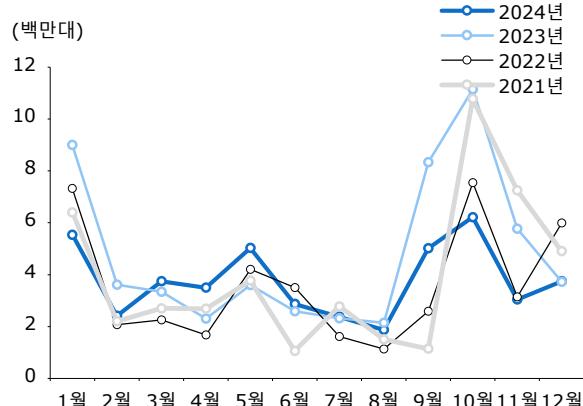
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 YoY 성장을 비교



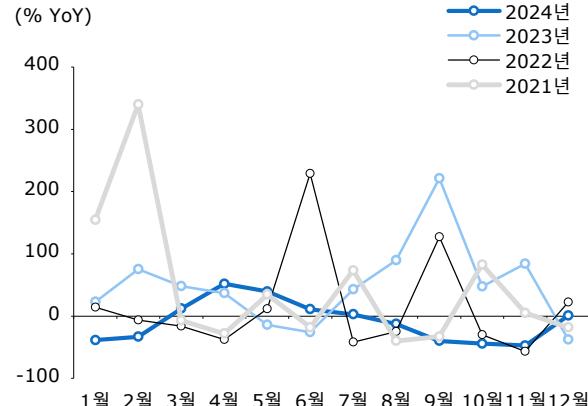
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 중국 Non-Local 브랜드 월별 출하량



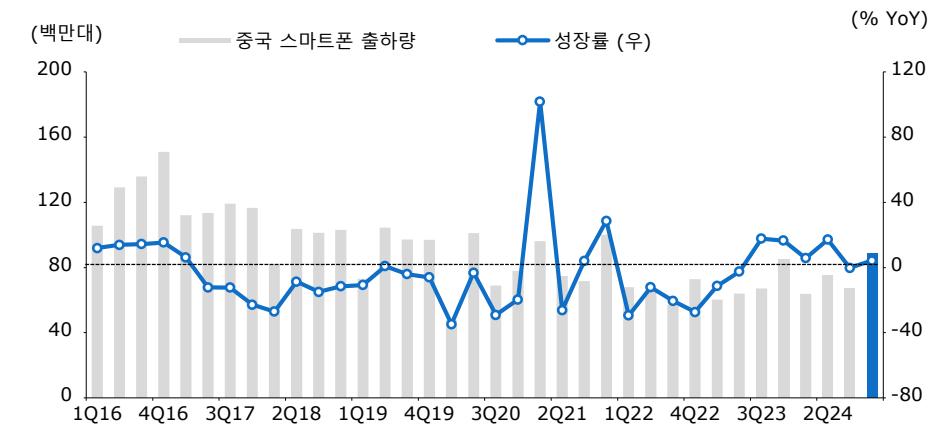
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국 Non-Local 브랜드 YoY 성장을 비교



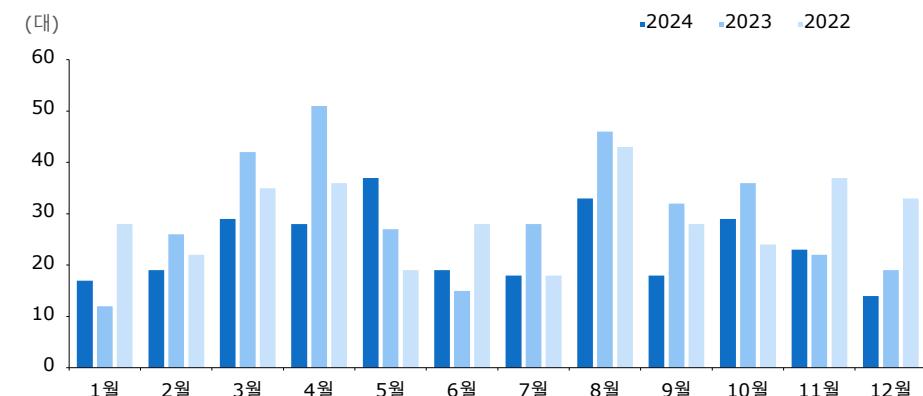
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 분기별 중국 스마트폰 출하량



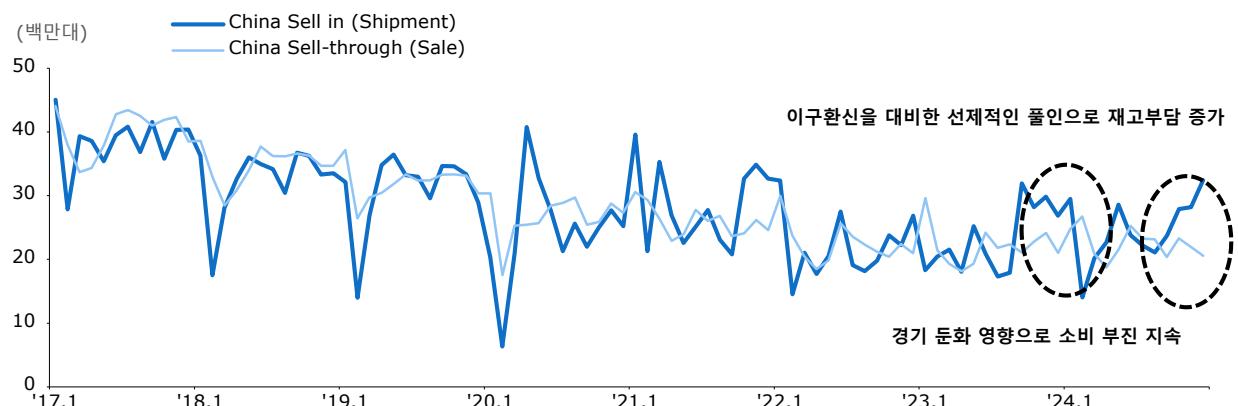
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 연도별 스마트폰 신모델 출시 대수 비교



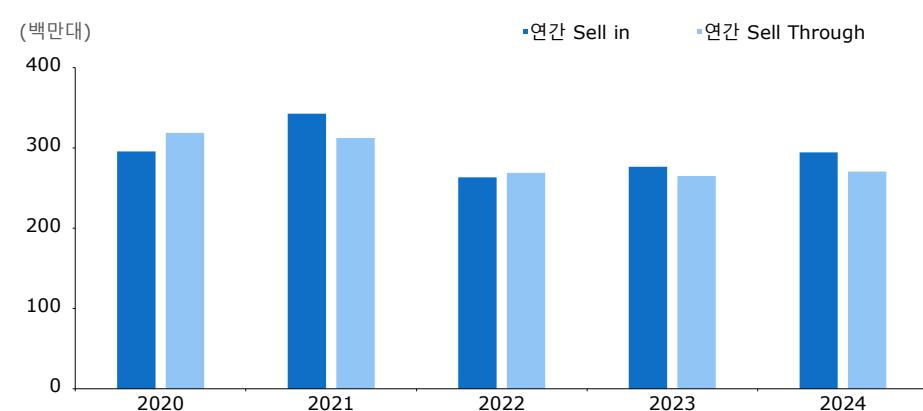
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 중국 스마트폰 출하량/판매량 추이



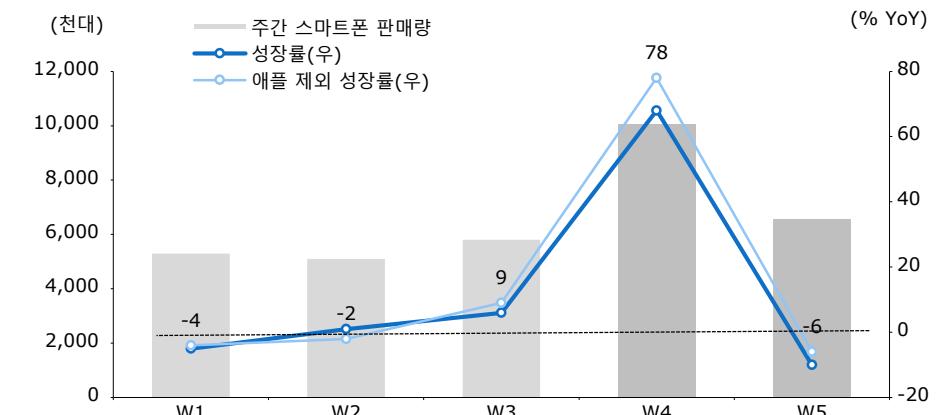
자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

그림8 연도별 Sell in vs Sell Through 비교



자료: CAICT, 메리츠증권 리서치센터

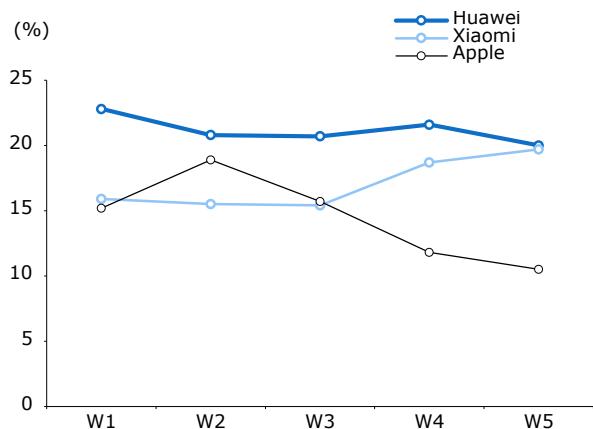
그림9 1월 ~ 2월초 중국 주간 스마트폰 판매량



주: W4부터 이구환신 이후 판매량

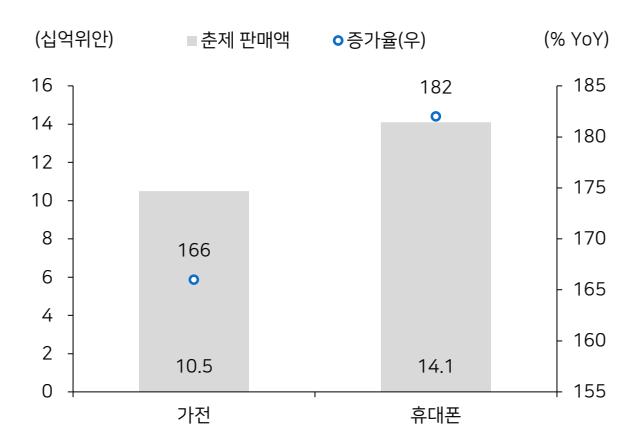
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 판매량 내 점유율 추이



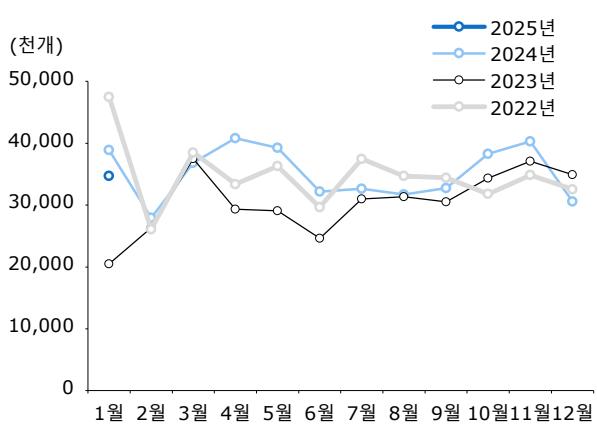
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 춘제 연휴 가전과 휴대폰 판매액 급증



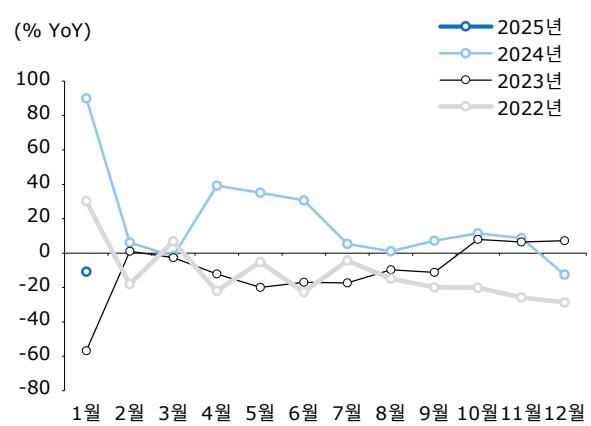
자료: 발전개혁위원회, 메리츠증권 리서치센터

그림12 Q Tech 핸드셋용 카메라모듈 출하량 추이



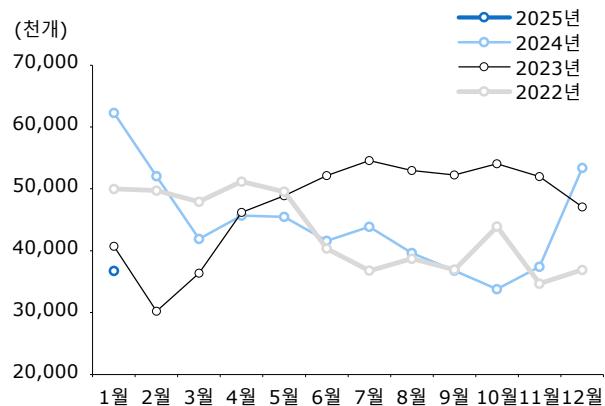
자료: Q Tech, 메리츠증권 리서치센터

그림13 Q Tech 카메라모듈 출하량 YoY 성장률 비교



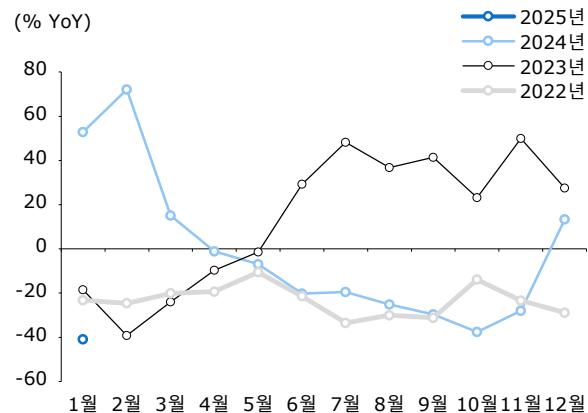
자료: Q Tech, 메리츠증권 리서치센터

그림14 Sunny Optical 월별 카메라모듈 출하량 추이



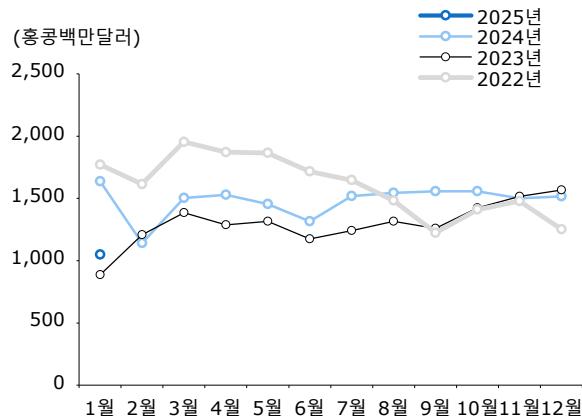
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 Sunny Optical YoY 성장을 추이



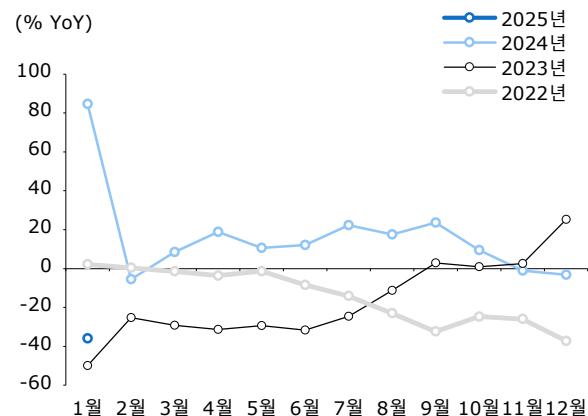
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림16 Truly 월별 매출액



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 Truly YoY 성장을 추이



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 주체 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.