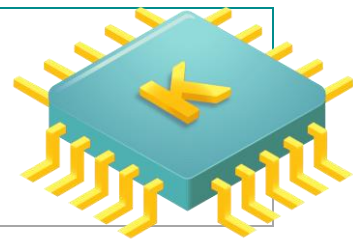


# 휴대폰 / 부품

25년 1월 중국 스마트폰 출하량 | 2025.03.18



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

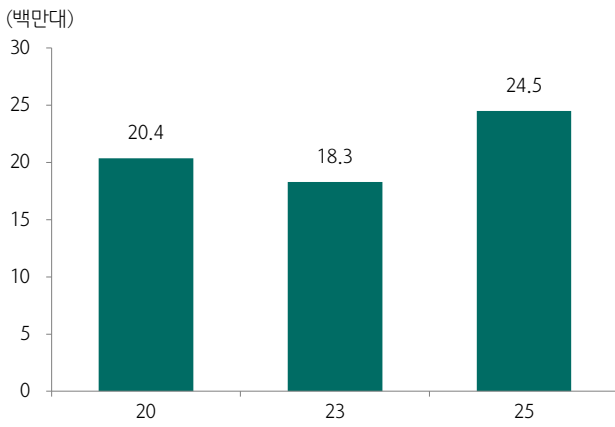
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

## 25년 1월 중국 스마트폰 출하량

예년대비 높은 출하량 기록했음에도 이구환신 효과로 재고 소진 확인

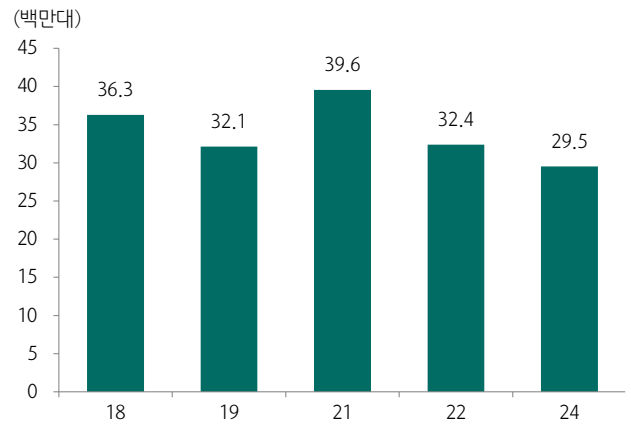
- 스마트폰 2,451만대(YoY -17%, MoM -24%)
  - 핸드셋 2,724만대(YoY -14%, MoM -21%)
- 중국 스마트폰 1월 출하량은 전년동월대비 17%, 전월대비 24% 감소한 2,451만대를 기록  
전년동월대비 감소한 이유는 지난해 춘절은 2월, 올해 춘절은 1월이었기 때문에 역기저 영향  
2018년 이후 춘절이 2월이었던 해에는 전월 출하량을 증가시키기 때문에 1월 출하량이 3천만대 상회  
반면 춘절이 1월이었던 해는 모두 2천만대 내외. 이를 고려하면 올해 출하량은 1월에 춘절이 있던 해 중 최다 출하량
  - 1월에 출시된 스마트폰 신모델은 25개로 전년동월대비 8개, 전월대비 11개 증가  
5G 신모델은 21개로 84%를 차지. 5G 신모델의 최근 12개월 평균 비중은 74%
  - 5G 단말기 출하량은 2,364만대로 전년동월대비 10%, 전월대비 22% 감소  
스마트폰 내 5G 비중은 87%. 최근 12개월 평균 비중은 92%를 기록
  - iPhone이 포함된 Non-Local 핸드셋 출하량은 440만대로 전년동월대비 21% 감소, 전월대비 17% 증가  
점유율은 18%를 차지했고, 근 12개월간 점유율은 16%  
iPhone 출하량은 전년동월대비 감소했으나, 지난달에 이어 2개월 연속 전월대비 증가  
iPhone16 출시 후 증가세 전환 및 유지가 긍정적이며, 전월대비 증가가 유지되면서 점유율 또한 2개월 연속 확대중
  - 1월 중국 스마트폰 출하량은 춘절에도 불구하고 예년보다 높은 수준. 이는 이구환신에 따른 출하량 증가로 판단  
iPhone 출하량은 2개월 연속 전월대비 증가중  
2월에 출시한 iPhone16e가 이구환신 보조금을 받을 수 있는 가격대이기 때문에 향후 출하량 증가 가능성 상존  
또한 2월부터는 쉬닝닷컴 등 민간 업체들의 이구환신과 중복되는 보조금을 지급했기 때문에 향후 출하량 증가 기대  
2월 출하량은 지난 해와 다른 춘절 일정과 2024년 2월 출하량이 코로나 시기 제외하고 역대 최저 수준이었던 기저효과로  
인해 전년동월대비 증가폭 클 것으로 예상  
다만, 영업일수 등을 고려한 출하량은 3천만대를 상회하기 어려울 것으로 추정되어 판매량을 하회할 것으로 추정  
이를 통해 2월에도 재고 소진이 확인될 가능성이 높음. 또한 iPhone16e 출시 이후 iPhone 출하량 변화도 체크포인트

그림 1. 춘절이 1월이었던 해의 1월 출하량



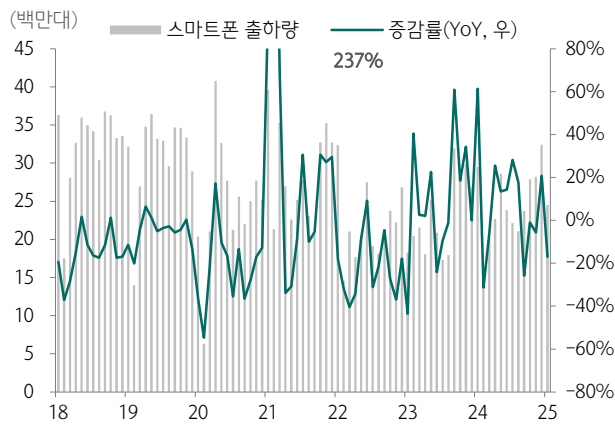
자료: CAICT, 하나증권

그림 2. 춘절이 2월이었던 해의 1월 출하량



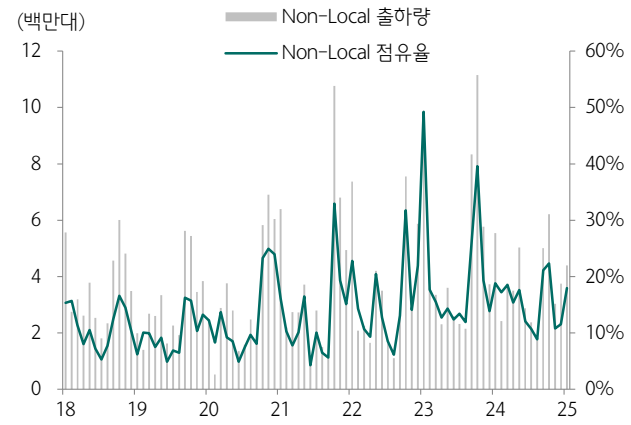
자료: CAICT, 하나증권

그림 3. 중국 스마트폰 월별 출하량 추이



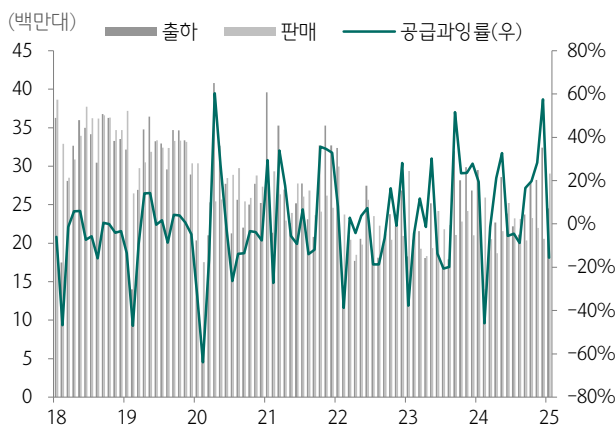
자료: CAICT, 하나증권

그림 4. Non-Local 출하량 추이



자료: CAICT, 하나증권

그림 5. 중국 스마트폰 월별 출하량-판매량 비교



자료: CAICT, CounterPoint, 하나증권

### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 3월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.12%	6.42%	0.46%	100%

\* 기준일: 2025년 3월 15일