

전기전자

비중확대(유지)

스마트폰 이구환신 영향 코멘트

최초로 스마트폰이 전국 단위 이구환신 정책 범위에 포함

- 지난 3일 중국 정부는 스마트폰, 태블릿, 스마트 워치 등 디지털 판매 제품 3종을 소비재 이구환신 지원 범위에 포함하기로 결정
- 디지털 판매 제품 6,000위안 이내, 최대 15% 보조금 지원이 가능할 예정. 다만 품목별로는 1건당 최대 500위안으로 제한
- 중국 지역의 스마트폰 ASP가 2,700위안 (테크인사이즈 기준 \$377) 수준임을 고려할 때 대부분 스마트폰 사용자는 교체 구매 시 보조금 수령 가능할 것
- 단, 아이폰16 시리즈는 가격이 6,599위안부터 시작되는 만큼 보조금 수령 대상에 포함되지 못할 것. 경쟁 제품인 화웨이 Mate70은 5,499위안부터 시작

수혜는 중국 스마트폰 브랜드에게로

- 이구환신 정책 발표 전 조사기관(테크인사이즈)이 추정한 2025년 중국 스마트폰 출하량 성장률은 1.5%
- 2024년 가전 제품에 지급된 이구환신 보조금도 스마트폰과 동일한 15%였음. 정책 효과로 작년 가전 내수 소비액이 12.5% 증가했음을 고려할 때 올해 내수 스마트폰 출하량 성장률도 동일한 12.5%로 추정 가능
- 위 가정 하 2025년 중국 스마트폰 출하량은 8.7% 성장 가능하다는 계산
- 고가의 프리미엄 시장은 화웨이와 애플이 양분하고 있음을 고려해 정책 효과로 늘어나는 화웨이 출하량만큼 애플 출하량은 감소할 것이라 추정했음
- 결론적으로 이구환신으로 중국 내수 스마트폰 출하량 12.5% 성장 시 2025년 스마트폰 출하량은 중국 2.83억대(+8.7% YoY), 글로벌 12.15억대(+5.1% YoY)로 추정 가능
- 정책 효과 배제 시의 출하량은 중국 2.64억대(+1.5% YoY), 글로벌 11.96억대(+3.4%)

애플보다는 중국 스마트폰 노출도를 찾아야

- 위 계산대로라면 2025년 중국 내 애플 출하량은 기존 전망 대비 530만대 감소. 이구환신으로 애플의 글로벌 스마트폰 출하량은 기존 전망 2.30억대(+3.7% YoY)에서 2.24억대(+1.3% YoY)로 감소한다는 계산
- 당사 커버리지 기업 중에서는 중국 스마트폰에 노출된 MLCC의 삼성전기와 패키지 기관의 대덕전자, 심택이 이번 이구환신 정책의 수혜를 볼 수 있는 기업들
- 이구환신 기대감으로 수혜 예상 기업들의 1/3~8일간 주가 수익률은 삼성전기 +7.3%, 대덕전자 +8.4%, 심택 +11.3%

박상현

braydenpark@koreainvestment.com

홍예림

yl.h@koreainvestment.com

■ Compliance notice

- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.4%	15.6%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.