

이구환신 효과 확인. 남은 건 재고 소진 여부

Monthly 휴대폰/부품 [25년 1월] 스마트폰 판매량 잠정치 | 2025.03.04



투자의견

Overweight

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

글로벌 스마트폰 1월 판매량은 전년동월대비 5% 증가, 전월대비 2% 감소한 1억 434만대 기록

- 중국 이구환신 효과로 글로벌 판매량은 전년동월대비 5% 증가. 이에 따라 5개월 연속 판매량 1억대 이상을 유지
- 지역별로는 미국과 유럽이 전년동월대비 각각 18%, 1% 증가, 인도와 미국은 각각 9%, 3% 감소
- 중국과 유럽 모두 중국 OEM 중심으로 판매량 증가가 기여
- 미국은 프로모션 이후 수요 감소와 갤럭시 S25의 출시가 전작대비 낮은 시점에 이루어지면서 전년동월대비 감소
- 인도는 프로모션에도 불구하고 주요 OEM 판매 부진 영향으로 전년동월대비 감소세 시현

중국 판매량은 전년동월대비 18%, 전월대비 41% 증가한 2,906만대 기록

- 중국 판매량은 이구환신 효과로 전년동월/전월대비 큰 폭의 증가세를 기록
- 1월 20일~26일간 판매량은 춘절 연휴에도 불구하고 전년대비 약 65% 증가해 950만대를 돌파했음
- 2월 판매량은 OEM과 유통업체들의 추가적인 보조금 시행도 맞물리기 때문에 전년동월/전월대비 증가할 것으로 기대
- 점유율 1위는 Huawei(20%)가 기록. 이구환신과 더불어 Pura70 등 주요 모델 할인이 주효했음
- 점유율 2위와 3위는 각각 Vivo(17%), Xiaomi(16%)가 기록. Huawei와 마찬가지로 이구환신과 주요 모델 할인이 주효했음
- 1월 중국 내 점유율은 이구환신 효과로 인해 로컬 업체들의 점유율이 긍정적이었음. Apple은 점유율 14%로 점유율 축소
- Apple 판매량은 전년동월대비 2% 감소했는데, 2개월 연속 감소폭 축소중
- 2월 말에 출시된 iPhone 16e가 이구환신 보조금을 받을 수 있는 만큼, 향후 전년동월대비 증가세 전환 가능성 상존

미국 판매량은 전년동월대비 4%, 전월대비 31% 감소한 877만대 기록

- 미국 판매량은 주요 OEM들의 신제품 수요 약세와 출시 지연으로 인해 전년동월대비 감소
- Apple 판매량은 낮은 업그레이드율 지속되며 전년동월대비 3% 감소
- 삼성전자 판매량은 전년동월대비 10% 감소. 갤럭시 S25의 사전예약이 전작과 달리 2월까지 연장되면서 출하가 2월로 지연
- Motorola는 전년동월대비 23% 증가. 3개월 연속 큰 폭으로 증가세 시현하고 있음. 2024년 모델들의 판매 호조가 기여

인도 판매량은 전년동월대비 9%, 전월대비 1% 감소한 1,058만대 기록

- 인도 판매량은 전년동월대비 9% 감소했으나, 지난해 1월 판매량이 전년동월대비 9% 증가하며 역기저 영향이 반영된 결과
- 25년 1월 판매량은 코로나 이후 평균 수준을 기록했음
- Xiaomi 판매량이 전년동월대비 38% 감소하면서 감소세를 주도. 이는 Redmi Note 14 Force가 혹평을 받고 있기 때문
- 삼성전자 판매량도 전년동월대비 22% 감소했음. 이는 중저가 시장에서의 경쟁 심화 영향임
- Apple 판매량은 전년동월대비 57% 증가했는데, Trade-in 프로모션과 장기 할부 정책 지원 영향이 주효했음

유럽 판매량은 전년동월대비 1% 증가, 전월대비 6% 감소한 1,435만대 기록

- 지난해 1월 판매량이 전년동월대비 12% 증가하면서 역기저를 형성했음에도, 전년동월대비 증가세 시현한 점이 긍정적
- Apple 판매량은 전년동월대비 8% 감소. iPhone16 수요 약세가 지속 중이지만, 점유율 1위(30%)를 유지
- 삼성전자 판매량은 전년동월대비 6% 감소. 갤럭시 S25의 출시가 전작대비 늦어진 영향. 점유율은 2위(27%)를 기록
- Xiaomi 판매량은 전년동월대비 9% 증가. 1월 중순 출시한 Redmi Note 14의 판매 호조 영향. 점유율은 3위(19%) 기록
- 이외에도 Honor가 Magic 7 시리즈 판매 호조로 전년동월대비 110% 증가
- Motorola는 오픈 마켓 판매 증가로 전년동월대비 117% 증가

Apple 판매량은 전년동월대비 3% 증가, 전월대비 15% 감소한 2,085만대 기록

- 인도를 제외한 모든 지역에서 감소세를 시현했음에도, 인도 판매량 증가로 2개월 연속 전년동월대비 증가세를 시현
- 지난달 대비 증가세 확대된 것이 긍정적이나 인도에서만 증가한 관계로, 이를 AI(Apple Intelligence) 효과로 단정짓기 어려움
- iPhone 16e가 2월말 출시된 만큼 향후 판매량 증가를 기대
- 16 시리즈의 출시 5개월 누적 판매량은 6,862만대로 15 시리즈의 동기간 판매량을 2% 하회중
- Pro Max와 Pro의 합산 비중은 64%이고, Pro Max 비중은 35%로 Pro보다 높게 유지

삼성전자 판매량은 전년동월대비 6%, 전월대비 9% 감소한 1,648만대 기록

- 중저가에서의 경쟁 심화와 더불어 갤럭시 S25의 사전예약이 전작대비 길어지면서 전년동월대비 감소세 시현
- 갤럭시 S25의 판매량은 출시 지연으로 인해 2월 데이터부터 확인 가능
- Z6 시리즈 7개월 누적 판매량은 565만대(플립 312만대, 폴드 253만대로)로 Z5 시리즈의 632만대(플립 409만대, 폴드 223만대)를 11% 하회

중국 판매량 증가에 따른 재고 소진 여부가 중요

- 중국의 이구환신 효과 긍정적으로 나타나면서 글로벌 판매량 1억대 유지
- 다만 중국의 25년 1월 판매량은 2,906만대로, 24년 12월 출하량 3,241만대를 하회
- 1월~2월 출하량은 춘절 영향으로 3천만대 하회 예상. 동기간 판매량의 출하량 상회 여부가 중요
- 2월부터 유통업체들과 OEM들의 보조금이 별도로 진행되기 때문에 판매량은 전년동월/전월대비 증가할 것으로 기대
- 유럽 판매량은 갤럭시 S25의 판매가 전작대비 늦어져 반영되지 않았음에도 전년동월대비 증가세 시현이 긍정적
- 미국은 낮은 iPhone 업그레이드율 지속중. 인도는 지난해 역기저 효과 반영되며 감소세 시현
- 2월 체크 포인트는 AI 서비스 확대에 따른 iPhone16 판매량 변화 및 중국 판매량 증가와 이에 따른 재고 감소 여부

데이터 요약본

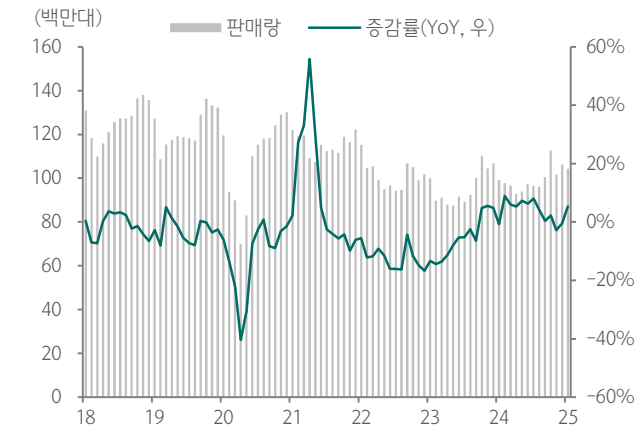
글로벌 판매량 1억 434만대 • MoM -2%, YoY +5%	미국 판매량	• MoM -31%, YoY -4%
	중국 판매량	• MoM +41%, YoY +18%
	인도 판매량	• MoM -1%, YoY -9%
	유럽 판매량	• MoM -6%, YoY +1%
삼성 1,648만대 (MS 16%) • MoM -9%, YoY -6%	미국	• MS 19% (전월 18%)
	중국	• MS 0.5% (전월 0.7%)
	인도	• MS 16% (전월 14%)
	유럽	• MS 27% (전월 27%)
Apple 2,085만대 (MS 20%) • MoM -15%, YoY +3%	미국	• MS 66% (전월 67%)
	중국	• MS 14% (전월 15%)
	인도	• MS 9% (전월 10%)
	유럽	• MS 30% (전월 32%)
Xiaomi 1,454만대 (MS 14%) • MoM +5%, YoY +9%	중국	• MS 16% (전월 16%)
	인도	• MS 14% (전월 17%)
	유럽	• MS 19% (전월 19%)

AI 도입 이후 미국 판매량 증가세 전환. 중국은 1월부터 보조금 정책 시행

- 중국은 이구환신 보조금 정책에 따른 긍정적 효과 확인되면서 전년동월/전월대비 큰 폭으로 증가세 시현
- 미국은 낮은 iPhone 업그레이드율 지속되면서 전년동월대비 감소세 시현
- 인도는 지난해 형성된 역기저로 인해 전년동월대비 감소세 시현. 다만 판매량은 코로나 이후 평균 수준
- 유럽은 삼성전자의 갤럭시 S25 출시가 전작대비 늦어졌음에도, 중국 OEM 중심으로 판매량 증가하면서 전년동월대비 증가
- 이후 체크 포인트는 중국 이구환신 효과에 따른 판매량 증가가 재고 소진으로 이어지는 여부

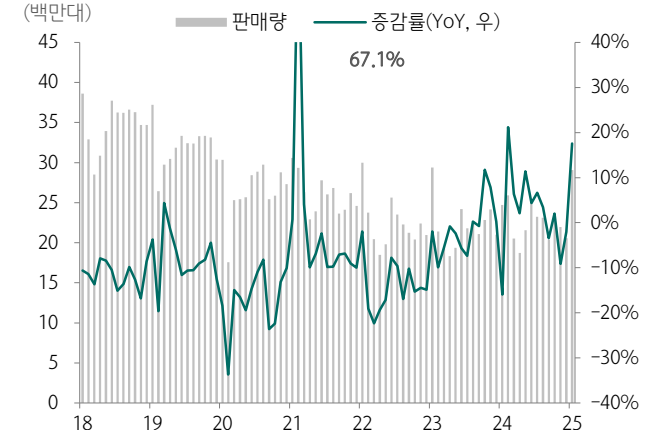
- 삼성전자, 중저가 라인에서 중국 OEM들과의 경쟁 심화중
- Apple의 iPhone16 5개월 누적 판매량은 전작대비 2% 하회
- Xiaomi, Huawei 등 중국 OEM들의 중저가 라인 점유율 확대중

도표 1. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



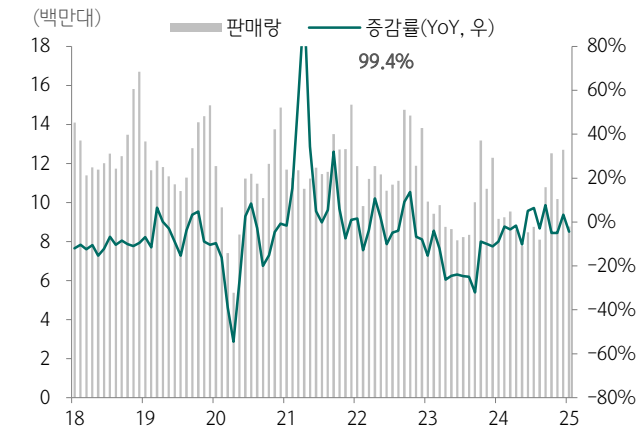
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 2. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



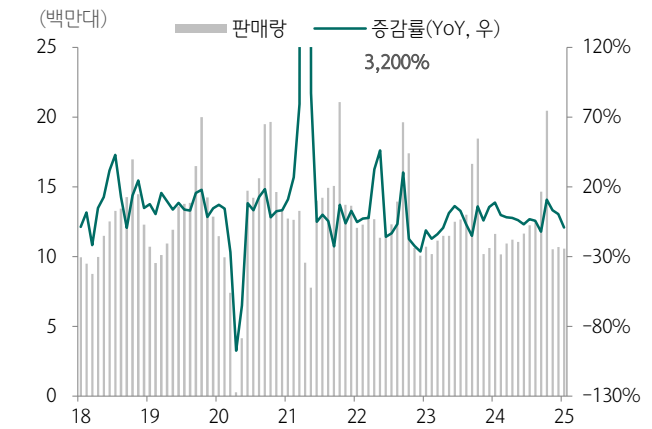
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 3. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



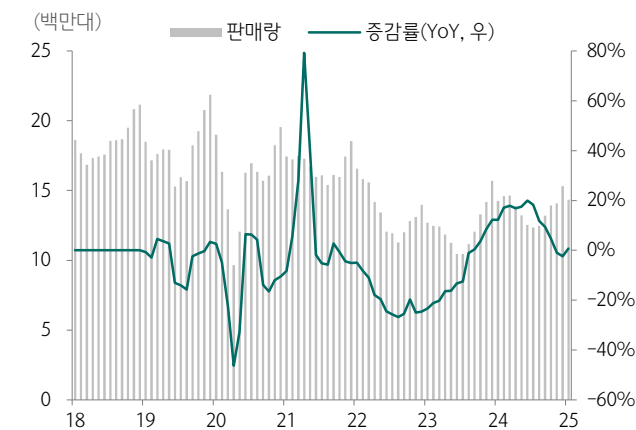
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 4. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



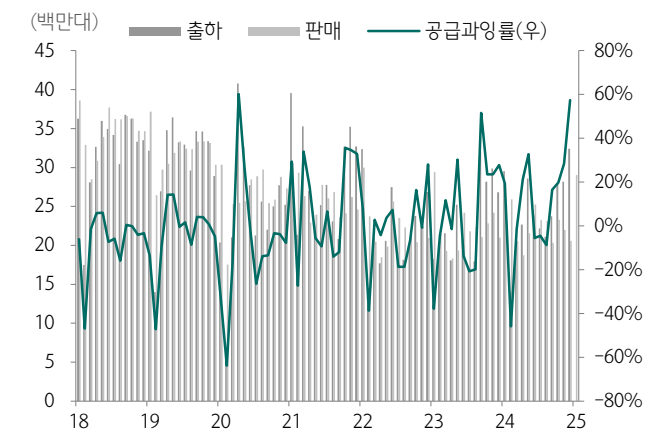
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 5. 유럽 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 6. 중국 스마트폰 월별 출하량 및 판매량 비교



자료: 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 3월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 1일