



Overweight (Maintain)

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원 sowonkim@kiwoom.com

스몰캡

Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

산업 업데이트

전기전자/디스플레이

폴더블 아이폰, SCM 구축 움직임



당사는 연내 폴더블 아이폰용 패널의 스펙과 물량이 확정되고 서플라이 체인 구축이 본격화될 것으로 전망. 폴더블 아이폰용 패널 양산은 3Q26부터 시작 후 1H27 출시 예상. 패널 출하량은 2H26 약 500~700만대, 2027년 약 1,500만대, 이후 1,500~2,000만대 이상 전망. 1Q25부터 후공정 장비 투자 및 소재/부품 업체의 증설이 본격화될 것으로 예상됨에 따라 관련 수혜 업체 주목.

>>> 삼성디스플레이-애플, 폴더블 아이폰용 SCM 구축 움직임

당사는 연내 폴더블 아이폰용 패널의 스펙과 물량이 확정되고 서플라이 체인 구축이 본격화될 것으로 전망한다. 폴더블 아이폰용 패널은 3Q26부터 양산 시작 후 1H27 출시될 것으로 예상한다. 일부 언론 보도를 통해 폴더블 아이폰이 먼저 출시될 가능성도 제기 되었으나, 당사는 올해 출시한 OLED 아이폰의 수요가 예상 대비 부진한 점과 아이폰의 품팩터 변화에 대한 필요성이 더욱 부각되고 있는 점을 고려하면 폴더블 아이폰의 출시가 우선일 것으로 판단한다. 그간의 폴더블용 패널 양산 경험과 서플라이 체인의 안정화 등을 고려했을 때 삼성디스플레이가 초기 폴더블 아이폰용 패널 공급을 독점할 가능성이 높으며, LG디스플레이는 차기 모델 혹은 이후 출시될 폴더블 맥북 생산을 담당할 것으로 전망된다.

>>> 연내 서플라이 체인 확정 후 1Q25부터 투자 본격화

폴더블 아이폰용 패널 출하량은 2H26 약 500~700만대, 2027년 약 1,500만대, 이후 1,500~2,000만대 이상으로 예상한다. 참고로 2023년 폴더블 스마트폰 출하량이 1,580만대 였으며, 폴더블 아이폰의 출시는 둔화되고 있는 폴더블 스마트폰의 시장 성장을 다시 가속화 시킬 전망이다. 삼성디스플레이는 기존 A3 라인에서 패널 전공정을 담당할 것으로 예상되며, 베트남 후공정 라인은 추가 보완투자가 필요할 것으로 판단된다. 더불어 폴더블 아이폰의 예상 출하량과 애플은 전용 생산라인을 요구하는 점을 고려하면 관련 소재/부품 업체들의 증설도 필수적일 것이다. 현재 폴더블 아이폰용 서플라이 체인의 최종 테스트가 진행 중인 것으로 파악되며, 1Q25부터 후공정 장비 투자 및 소재/부품 업체들의 증설이 본격화될 것으로 판단된다.

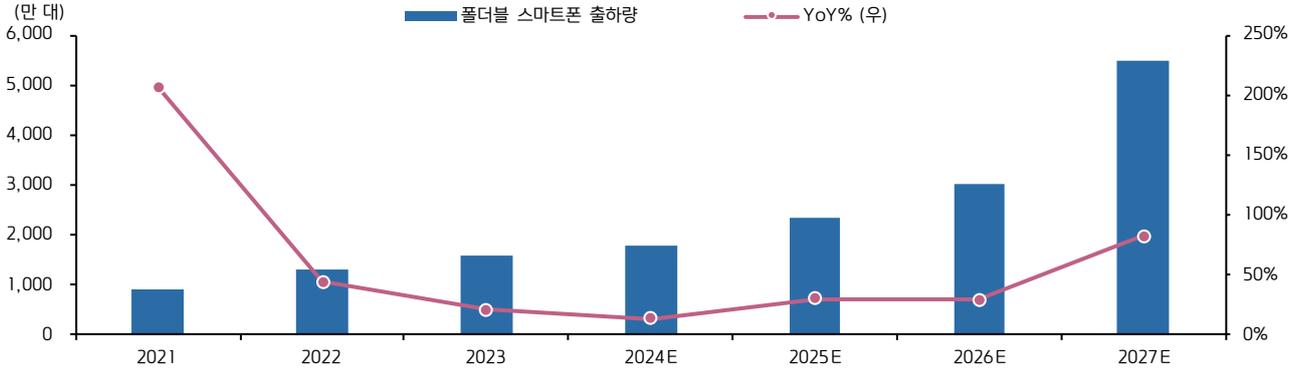
>>> 폴더블 아이폰향 예상 수혜 업체 주목

과거 삼성디스플레이가 삼성전자의 폴더블 스마트폰용 후공정 라인 투자를 집행했을 때 필옵틱스, AP시스템, HB테크놀러지, 로체시스템즈 등이 관련 장비를 공급한 바 있다. 해당 업체들은 반도체 유리기판용 장비 또한 개발 대응 중에 있어, 향후 유리기판 업체들의 신규라인 증설 수혜도 기대해 볼 수 있다. 더불어 소재/부품 업체 중에서는 기존 삼성디스플레이의 폴더블 패널용 공급 업체인 파인앰텍, 세경하이테크, 덕산네오룩스의 수혜가 예상된다.

Compliance Notice

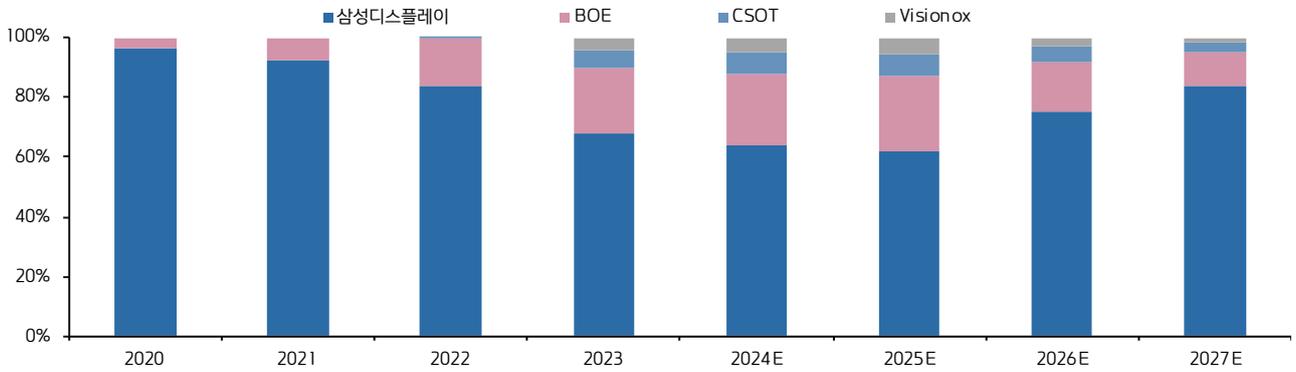
- 당사는 10월 18일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

폴더블 스마트폰 출하량 전망



자료: Counterpoint, 키움증권 리서치센터

폴더블 스마트폰용 패널 점유율 전망



자료: 키움증권 리서치센터

폴더블 아이폰 예상 타임라인



자료: 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)	업종	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%