

전기전자/IT HW

애플, 폴더블 아이폰 로드맵 업데이트

전기전자/IT부품

Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

〈북 타입 폴더블 아이폰 2H26 출시 전망〉

- 애플의 북 타입 폴더블 아이폰, 2Q26부터 양산 시작 후 2H26 출시 전망. 일부 언론에서는 클램셸 타입의 폴더블 출시를 예상하고 있으나 1) 클램셸 타입의 크리즈(주름)와 내구성 측면에서의 단점 2) 기존 아이폰 대비 높은 북 타입 폴더블 제품의 높은 ASP 3) 중국 시장 내 클램셸 대비 북 타입의 흥행 성공 등의 이유로 북 타입 폴더블 아이폰 출시 예상
- 삼성의 Z폴드보다 넓은 화면비를 가진 인폴딩 형태로 7.6~7.9인치 폴더블 디스플레이와 5.3~5.5인치 커버 디스플레이 탑재가 예상되며 LTPO, CoE, UTG 기술 적용 기대
- 2026년 세트 기준 1500만대~2,000만대 출하가 예상되며 1세대 제품의 디스플레이는 전량 삼성디스플레이가 공급할 예정. 2028년 이후에는 다수의 폴더블 스마트폰 양산 레퍼런스를 보유하고 있는 BOE의 공급망 합류 예상
- LG디스플레이의 경우 대면적 폴더블 제품(18.8인치 아이패드 추정)의 개발을 진행 중인 것으로 추정. 다만 OLED 탑재 아이패드의 흥행 실패로 인해 출시 시점이 지연되고 있으며 높은 가격대로 인해 출시 초기 생산량은 제한적일 것으로 예상

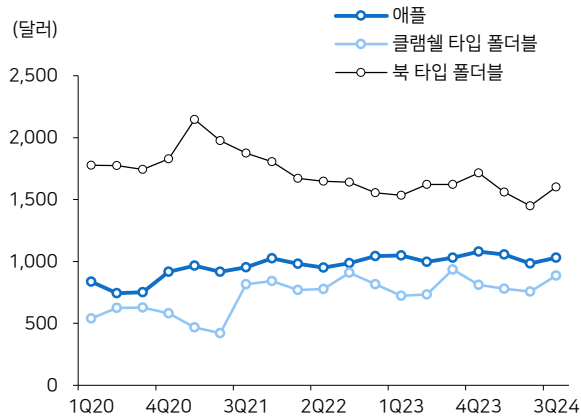
〈디스플레이 패널 외 밸류체인 변화 감지〉

- 기존 삼성전자 MX형 폴더블 모듈은 삼성디스플레이가 후공정까지 담당. 패널 위에 붙는 UTG, 폴더블용 보호필름과 패널 아래 붙는 메탈플레이트 공급업체를 직접 선정하여 밸류체인을 직접 관리
- 다만 애플은 1) 디스플레이 업체에 대한 의존도를 낮추고 2) 폴더블 OLED 제조 원가를 절감하기 위해 폴더블 핵심 소재/부품 별로 자체 공급망 구성을 시도 중. 이에 따라 기존 삼성디스플레이 벤더가 아닌 다수의 중국 소재/부품 업체들의 애플 폴더블 공급망 신규 합류 예상
- 또한 주름 해결을 위해 기존 삼성전자의 Z시리즈에 사용되는 UTG가 아닌 두꺼운 유리 사용, 접히는 부위만 식각하여 특수 Polymer 소재를 채우는 신규 기술의 탑재가 기대되었으나 양산 과정에서 이중 물질간의 접합 및 내구성 문제로 인해 1세대 제품은 기존 UTG 공법 적용 예상
- 다만 올해 출시된 갤럭시Z폴드SE 처럼 Z폴드에 사용되는 30마이크로미터(um)보다 두꺼운 형태의 UTG 적용과 보호필름 내 신규 소재 적용을 통해 주름을 최소화할 것으로 기대

〈세경하이테크 Top-Pick, 유티아이, 덕산네오룩스 관심종목으로 제시〉

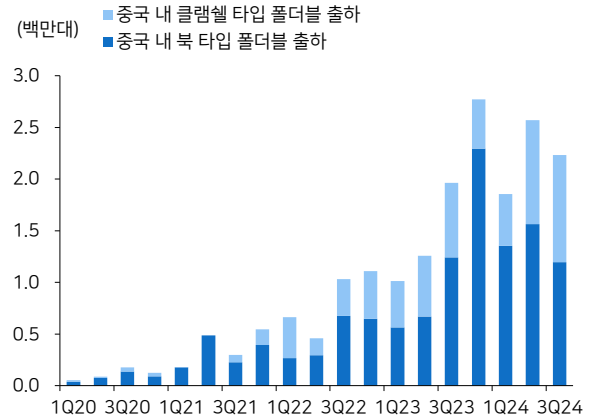
- 중화권 업체들의 약진 속에서 이번 애플 폴더블 공급망에 합류하는 국내 부품/소재 업체는 아직 중국 업체가 대체할 수 없는 기술력 및 원가 경쟁력을 보유하고 있음을 간접적으로 시사
- 관련해서 당사 커버리지 중 최근 베트남 자회사향 자금대여 공시를 통해 신규 시설 투자를 진행한 세경하이테크 대한 탐픽 의견 유지. 세경하이테크의 MDD 방식을 통한 BM 인체는 품질 및 원가 측면에서 중국 업체들보다 우수한 경쟁력을 보유. 퍼스트 벤더로의 공급망 합류가 예상되며 애플의 폴더블 아이폰의 경우 보호필름으로 기존 PET(폴리에스터) → 투명 PI(폴리이미드)로 소재 변경이 검토되고 있어 단가 상승에 대한 수혜 가능성 또한 상존
- 그 외 당사 비커버리지 종목 중에는 유티아이와 덕산네오룩스의 수혜 예상. 유티아이의 경우 1세대 제품은 UTG 벤더로 중국 업체와 함께 공급망 합류가 예상되나 향후 VTG 제품으로 전환될 경우, 점유율 상승에 따른 수혜 기대. 또한 덕산네오룩스의 경우 애플 폴더블 내 CoE 기술 구현을 위한 블랙 PDL 확대 적용의 수혜를 기대. 그 외 인폴딩 방식의 폴더블 아이폰은 외부, 내부 디스플레이 포함 기존 아이폰 대비 면적이 2~3배 커진다는 점을 반영하면 본업에서의 실적 성장도 플러스 요인

그림1 애플, 폴더블 스마트폰 ASP 비교



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 내 폴더블 출하 현황



자료: 메리츠증권 리서치센터

표1 세경하이테크, 타법인 주식 및 출자증권 취득결정

구분	내용
발행회사	SEED SEGYUNG VINA(베트남)
취득예정일자	2025-06-30
취득금액	21,817,985,000 (원)
자본금대비	10.56%
취득 후 지분율	35%
취득목적	글라스 Biz 상품화를 통한 사업다각화 및 기업가치 제고
취득방법	현금취득(유상증자 참여)

자료: 세경하이테크, 메리츠증권 리서치센터

표2 유티아이, 타법인 주식 및 출자증권 취득결정

구분	내용
발행회사	UTI VINA VINH PHUC Co.,Ltd(베트남)
취득예정일자	2024-12-23
취득금액	8,701,800,000 (원)
자본금대비	50.55%
취득 후 지분율	100%
취득목적	신규사업확장
취득방법	현금취득

자료: 유티아이, 메리츠증권 리서치센터

표3 1세대 애플 폴더블 부품 TAM 추정

(만대, 십억원)	예상 공급업체	예상 평가 범위	세트 기준 출하량	패널 기준 출하량	예상 TAM 범위
Display Panel	삼성디스플레이	\$150~\$200	1,500	1,650	3,217 ~ 4,290
UTG	유티아이(한) + Lens Technology(중)	\$30~\$50	1,500	1,815	708 ~ 1,180
Hinge	Amphenol(북미) + AVC(대만) or Shin zu Shing(대만)	\$30~\$50	1,500	1,650	644 ~ 1,073
Plate	Lingyi iTech(중) + kunshan Kersen(중) or 파인애플(한)	\$20~\$30	1,500	1,815	472 ~ 708
FPCB	비에이치	\$15~\$20	1,500	1,815	354 ~ 472
PL	세경하이테크	\$5~\$20	1,500	1,815	117 ~ 354

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 갤럭시 Z 폴드 6 패널 구성 및 두께

기능	Layer	um
Shock Absorption	Hard Coating/Anti Finger	5
	Sher Thickening Fluid	25
	PET	50
	Black Matrix	
	OCA	35
Cover Winow	UTG	30
	OCA	75
Panel	Flexible Panel	30
Additional Layer	PSA	25
	Heat resistant PET	50
Adhesive	PSA	16
Additional Layer	CRFP	170
Adhesive	TPU	16
	PSA	20
Digitizer	Digitizer	125
Frame	FRP	50
	PSA	8
Cushion	Foam	80
Total		810

자료: 메리츠증권 리서치센터

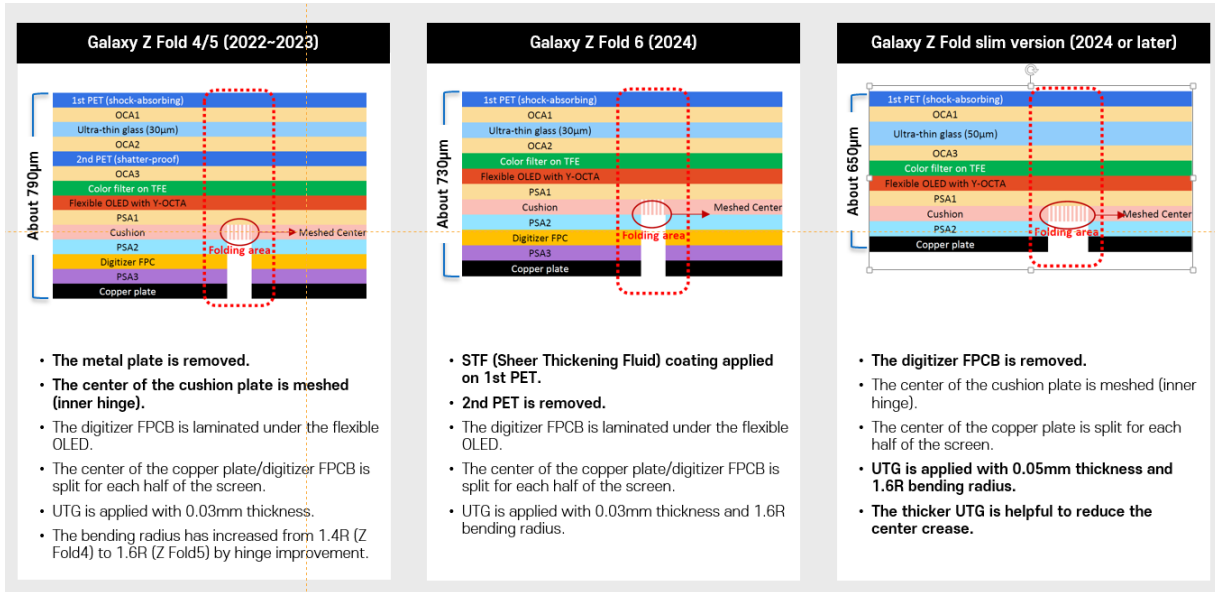
표5 갤럭시 Z폴드6 SE 패널 구성 및 두께

기능	Layer	um
Shock Absorption	Hard Coating/Anti Finger	5
	Sher Thickening Fluid	25
	PET	50
	Black Matrix	
	OCA	35
Cover Winow	UTG	50
	OCA	75
Panel	Flexible Panel	30
Additional Layer	PSA	25
	Heat resistant PET	50
Adhesive	PSA	16
Additional Layer	TI	125
Adhesive	TPU	16
	PSA	20
Frame	FRP	50
	PSA	8
Cushion	Foam	80
Total		660

주: 두꺼운 UTG 적용 + 디지털타이저 제거

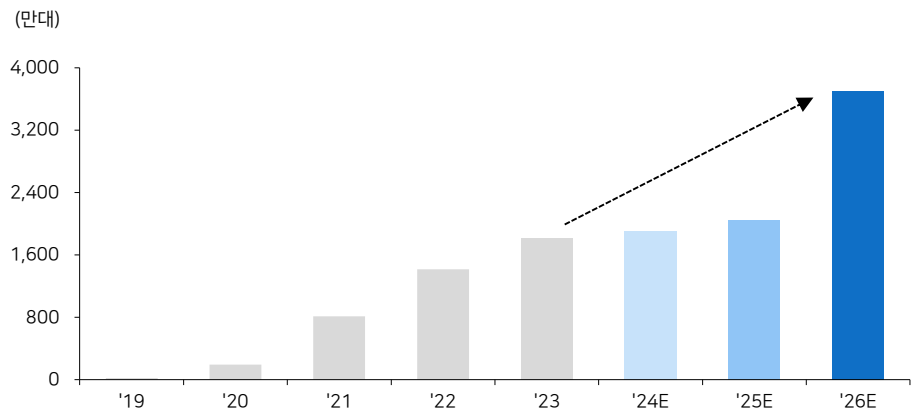
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 갤럭시 폴드 하드웨어 발전 과정



자료: Omdia

그림4 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량 추이 및 전망



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 해당 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.