유진투자증권

MWC 2019 Preview



미드스몰캡 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

전기전자/IT부품 노경탁
Tel. 02)368-6647 / kyoungkt@eugenefn.com

스마트폰 산업

Recommendations

- ✓ SKC 코오롱 PI (178920.KQ)
- ✓ 비에이치 (090460.KQ)
- ✓ 디케이티 (290550.KQ)
- ✓ KH 바텍 (060720.KQ)

MWC 2019 Preview 시리즈

① 멀티카메라 시장 경쟁 본격화
② 폴더블 스마트폰: 2019년 출시 원년

② 폴더블 스마트폰: 2019년 출시 원년으로 시장 개화

▪ 2월 20일, 폴더블 스마트폰 출시 공개 경쟁: 삼성전자 vs 샤오미

삼성전자는 2월 20일 미국 샌프란시스코에서 갤럭시S10과 함께 폴더블폰 갤럭시폴드(가칭)를 공개할 예정임. 지난해 11월, SDC2018에서 인폴딩 방식 폴더블폰의 실루엣만 공개했으나, 20일 삼성전자 최초 폴더블폰을 공개 예정. 출시일은 4월 이후로 예상됨

샤오미는 같은 날 중국 베이징에서 플래그십 모델 Mi9과 함께 폴더블폰을 공개할 것으로 알려지고 있음. 지난 달 유튜브를 통해 아웃폴딩 방식의 폴더블폰을 공개함. 이번 공개할 샤오미 폴더블폰은 세계 최초의 더블 폴딩 방식일 것으로 업계는 추정함

▪ 2019년은 폴더블 스마트폰 출시 원년: 글로벌 스마트폰 제조업체의 신제품 출시 경쟁

삼성전자와 샤오미의 제품 공개를 시작으로 폴더블폰 출시 경쟁은 본격화될 전망임
화웨이: 2월 24일, 스페인 바르셀로나에서 폴더블폰을 공개할 예정. 아웃폴딩방식
애플: 폴더블 디스플레이 특허의 일부를 공개(2/15), 아이폰의 폴더블 적용 시점에 관심
오포: 2월 23일 공개행사. 폴더블폰 출시 전망. 10배 광학줌 지원
모토로라(레노버): 레이저폰을 인폴딩방식으로 제작 동영상 공개(2/9). 공개 여부 관심
LG전자: 2월 24일, 듀얼 디스플레이폰 공개 예정. 100만원 중반대 낮은 가격 공략

▪ 올해는 미미하나 2022년까지 연평균 250% 성장 전망

글로벌 폴더블폰 판매량 2019년 320만대에서 2022년 5,010만대 수준으로,
연평균 약 250% 성장 전망(미국 시장조사기관 Strategy Analytics)
삼성전자는 올해 100만대 폴더블폰 출고 예정. 화웨이 및 모토로라 각각 20만대 목표

▪ 올해 출시에 대한 소비자 관심 중요. 관련업계 중장기적 수혜 예상

폴더블폰 시장이 향후 성장할 것으로 보여, 관련 업체들의 중장기적인 수혜가 예상됨
필름 관련업체: 코오롱인더(CPI), SKC(CPI), SKC코오롱PI(PI)
부품 및 소재 업체: 비에이치(FPCB), 디케이티(FPCA), KH바텍(힌지),
덕산네오룩스(OLED 소재), 이녹스첨단소재(FPCB소재),
장비 업체: 에스에프에이(증착장비), 원익IPS(식각,증착), AP시스템(LLO, ELA) 등

삼성전자 갤럭시폴드 (가명) vs. 샤오미 폴더블폰 (추정)



VS



자료: 언론보도, 유진투자증권

폴더블폰 제품 공개 경쟁

도표 1 삼성전자 갤럭시폴드 예상 이미지(1)



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 2 삼성전자 갤럭시폴드 예상 이미지(2)



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 3 샤오미의 폴더블폰 예상 이미지(1)



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 4 샤오미의 폴더블폰 예상 이미지(2)



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 5 화웨이의 폴더블폰 예상 이미지



자료: 언론보도, 유진투자증권

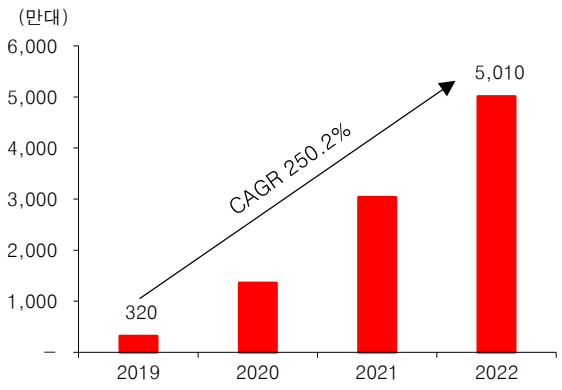
도표 6 애플 아이폰 폴더블 예상 이미지



자료: 언론보도, 유진투자증권

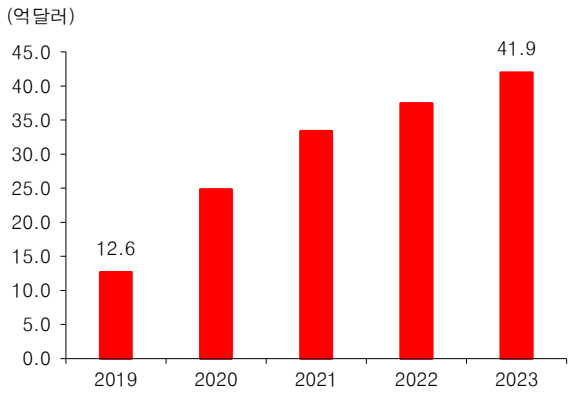
2019년이 원년이 될 폴더블폰 시장

도표 7 글로벌 폴더블폰 판매량 전망



자료: Strategy Analytics, 유진투자증권

도표 8 폴더블 OLED 디스플레이 시장 전망



자료: IHS, 유진투자증권

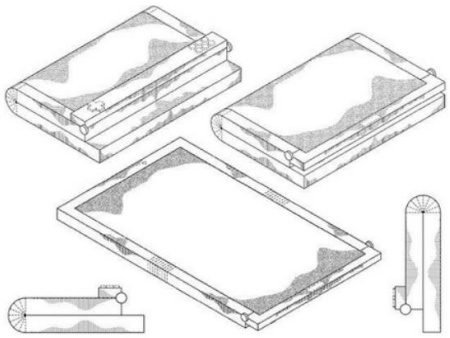
도표 9 2019년 제조사별 폴더블폰 생산목표 (추정)

기업	생산목표(2019년)
삼성전자	100만대
화웨이	20만대
모토로라(레노버)	20만대

자료: 언론보도, 유진투자증권

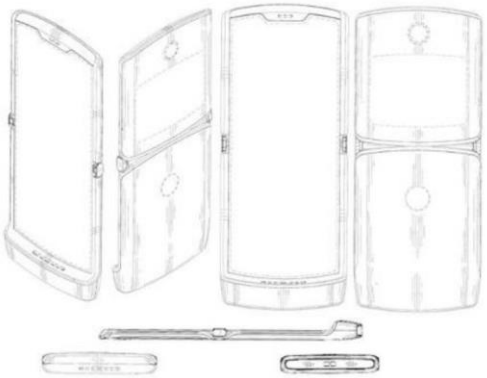
특허공개를 통한 폴더블폰 경쟁 확대

도표 10 삼성전자의 폴더블 디스플레이 특허



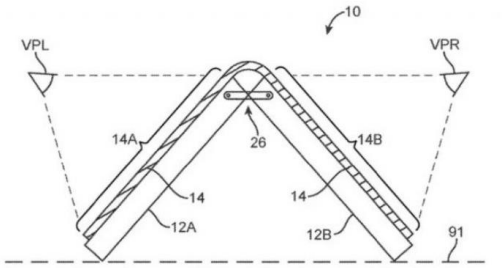
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 11 모토로라 폴더블 예상 도면



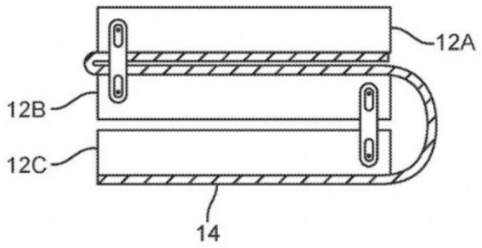
자료: Motorola, 유진투자증권

도표 12 15일 공개된 애플의 폴더블폰 특허(1)



자료: Apple, 유진투자증권

도표 13 15일 공개된 애플의 폴더블 디스플레이 특허(2)



자료: Apple, 유진투자증권

도표 14 15일 공개된 애플의 폴더블폰 특허(3)

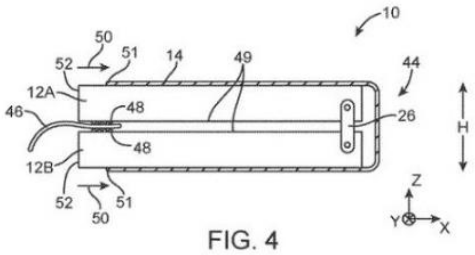


FIG. 4

자료: Apple, 유진투자증권

도표 15 15일 공개된 애플의 폴더블 디스플레이 특허(4)

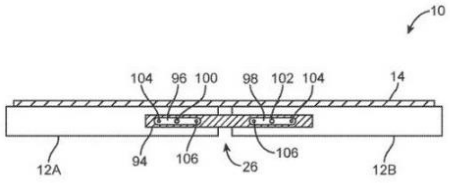


FIG. 12

자료: Apple, 유진투자증권

폴더블 스마트폰 Value chain

도표 16 폴더블 스마트폰 Value chain (추정)



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.12.31 기준)