

SK INDUSTRY Analysis



Analyst
박형우

hyungwou@sksec.co.kr
02-3773-9035

삼성전자 Z 플립 5 예상안 (23년, 신작 루머)



자료: 아이빙저우, 언론자료, SK 증권

삼성전자 Z 플립 4 (22년, 전작)



자료: 언론자료, SK 증권

IT 부품/전기전자 (비중확대)

폴더블: 앞으로의 관전포인트 몇 가지

폴더블은 언팩 전에 팔아야 한다? (21년을 기억하자)

2024년의 폴더블 시장? (2023년보다 중요한 2024년)

중국과 시장 경쟁 심화 → 삼성 모바일의 약진은 불확실, 시장 개화는 자명

24년 폼팩터 다변화 준비 동향 / 애플 폴더블은 25년 또는 26년

폴더블은 언팩 전에 팔아야 한다?

폴더블 관련주들의 주가는 약 6개월동안 저점대비 62~74% 올랐다. 지난주에는 특정 부품의 ASP 동향이 알려지며 또 한 번 상승했다. 새로운 모멘텀이 필요하다.

폴더블 주식 매도 시기는 '언팩(공개행사) 1주일 전'이라는 생각들이 지배적이다. 과거 주가는 차별화된 양상이다. 2021년 (플립 3), 관련주들의 주가는 언팩 행사 이틀 전부터 10거래일 동안 각각 5~19% 하락했다. 그러나 이후 견조한 예약판매 소식에 급반등한다. 2주가 안되는 기간동안 42~72% 상승했다. (차트 1 참조) 23년 언팩 행사는 7월 26일이다. 최근 유출 루머로 알려지는 전면디스플레이가 커진 새로운 디자인에 소비자들의 반응은 긍정적이다. 초도 예약판매를 주목한다.

2024년의 폴더블 시장?

삼성전자의 폴더블기기 출하량은 22년 950만대 → 23년 1,200만대 → 24년 1,800만대로 전망한다. 또 한 번의 도약은 24년으로 준비하고 있다. 많은 제조사들은 매년 부품사들에 당해의 확판 의지를 고지하고 목표 달성에 실패한다. 그러나 이번에는 23년이 아닌 24년의 폴더블 증산 가능성이 대두된다.

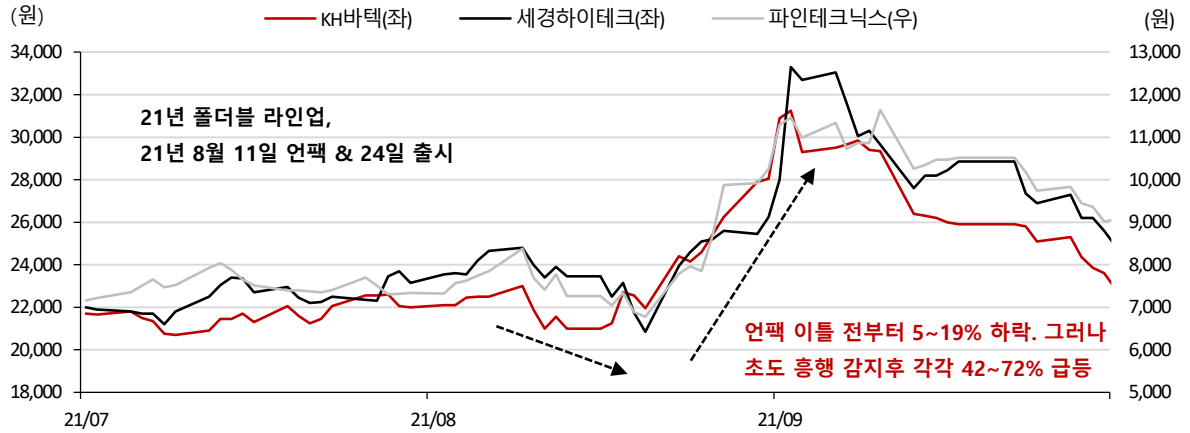
24년 증산과 확판 노력은 불가피하다. 점유율이 하락하고 있다. 폴더블 시장 개화는 불확실하나, 경쟁심화는 명확하다. 중국 제조사들은 올해 초 다수의 폴더블을 공개했다. 지난해 중국은 기대만 무성하고 부품 주문이 크지 않았다. 올해는 수량이 늘고 있다. 삼성은 이대로는 몇 안 되는 모바일의 차별화 요소를 잃을 수 있다.

중국 경쟁사 / 폼팩터 다변화 / 애플 출시

- ① 플립 5 디자인 변경에 따른 초기 예약판매 추이, ② 삼성전자의 2024년 폴더블 확판 의지 등 주요 관전포인트는 다음과 같다.
- ③ 중화권 스마트폰 제조사들의 발 빠른 추격은 자명하다. 폴더블기기는 삼성전자가 시작했지만, 이미 일부 스펙에서는 중국 경쟁사들이 선도하고 있다. (물방울 힌지, 플드4 좌우 간격, 플립 대화면 전면패널)
- ④ 폼팩터 다변화가 유력하다. 대화면, 보급형모델, 투폴디드, 슬라이더블 등 다수의 신제품 개발 동향이 확인된다. 24년 제품 라인업 확대 가능성이 높다.
- ⑤ 애플은 폴더블 시장진입이 미뤄지고 있다. 24년 출시는 쉽지 않다. 25년 출시가 확정된다면 23년 하반기에는 부품 선정이 마무리돼야 한다. 아직 불투명하다. 애플의 출시가 늦어질수록 삼성전자에게는 지난 15년간 들어왔던 카피캣(Copycat)이라는 오명을 애플에게 물려줄 수 있는 기회 될 것이다.

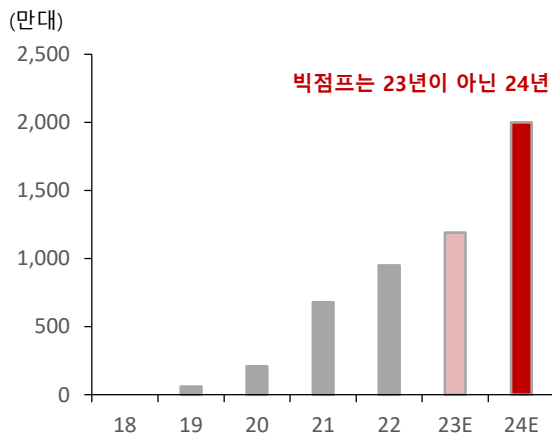
[차트 1] 2021년, 폴더블 관련주 주가 추이 (플립 3 예약판매 흥행 전후)

(단위:)



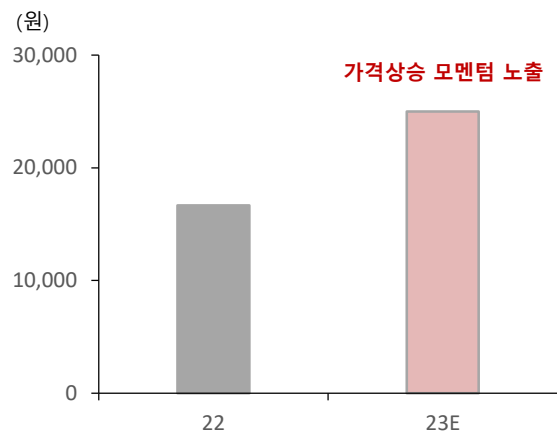
자료: Quantwise, SK 증권

[차트 2] 삼성전자 폴더블 출하량 전망



자료: SK 증권 추정

[차트 3] 힌지 ASP 전망



자료: SK 증권 추정

[사진 1] OPPO N2 플립 사진



자료: OPPO, 언론자료, SK 증권

[사진 2] 삼성전자 Z 플립 5 예상안 (좌 플립 4 vs 우 플립 5 예상)



자료: 아이빙저우, 언론자료, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023 년 05 월 26 일 기준)

매수	94.58%	중립	5.42%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------