



전기전자/디스플레이 Analyst 권민규

전기전자/디스플레이

아이폰 듀오(폴더블) 사전예약 코멘트: 세트의 유일한 믿을 구석은 폴더블

◎ 애널리스트 의견

- >> 사전예약은 흥행. 진행 1시간만에 배송이 내년으로 지연되기 시작. 이는 폴더블 아이폰(듀오)에 대한 시장 수요가 예상보다 컸다는 사실의 방증. AAPL 주가는 0.43% 상승 마감
- >> 다만 부품의 수급이 걸림돌. 현재 밸류체인 채널 체크를 통해 확인한 사항은 외장 힌지 등 부품의 낮은 수율과 어셈블리 공정의 오류로 아이폰 듀오 양산 일정이 3Q에서 4Q로 딜레이 된 상황
- >> 밸류체인에 부품 추가 발주를 넣어도 부품 조달의 어려움으로 CY 26년 기준 아이폰 듀오의 연내 최대 출하량은 600~700만대 수준으로 제한된 상황(초도물량 기준)
- >> 다만 내년 기준 아이폰 듀오의 출하량 시장 전망치가 상향되는 추세, 27년 출하량 1,400만대 ~ 2,000만대까지 컨센서스가 상승 중. 당사는 아이폰 듀오의 출하량 '26년 700만대 → '27년 1,400만대 수준을 전망
- >> 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량은 '25년 약 2,000만대, '26년 약 2,200만대, '27년 약 2,700~3,000만대 수준 출하 예상. 갤럭시 Z8 폴드의 흥행과, 아이폰 듀오(폴더블) 출시 효과로 폴더블 시장은 가파른 성장 예상
- >> 스마트폰 OEM들은 반도체의 가격 상승(칩플레이션) 영향으로 ASP와 마진이 낮은 중저가 스마트폰의 출하를 줄이고, 고부가 스마트폰향 출하 정책을 강화함에 따라 폴더블 스마트폰은 판매 정책상 수혜가 예상됨
- >> 현재 다른 세트(바형 스마트폰, PC, 노트북, TV, 태블릿 등)와는 대조적으로 출하량 전망치가 상승 중. 폴더블 제외 나머지 세트들은 26, 27년 예상 출하량 전망이 지속 우하향 추세
- >> 폴더블 관련 업체 중, 타 세트향 매출 노출도가 낮은 Pure 폴더블 플레이어들의 호실적 지속을 예상
- >> 출시 초기인 만큼 부품 판가인하(CR) 우려가 타 세트 대비 적고 높은 ASP 책정에 따라 부품주들의 판가인하 압력은 타 세트 대비 낮은 수준으로 파악
- >> 세트 업종 중 유일하게 견조한 실적이 예상됨에 따라 폴더블 관련 종목들로의 투자 집중이 일어날 것으로 판단

◎ 아이폰 듀오 사전예약 톺아보기

- >> 아이폰 폴드 사전 예약 실시 - 한국시간 10월 16일(금) 오후 9시 시작, 정식 출시는 10월 23일(금) 부터 시작
- >> 사전 예약 개시 이후 1시간 이내 배송이 내년으로 밀리기 시작
- >> 언론 및 홈페이지 종합 기준 대부분 1차 출시 국가에서 1월 22일 배송 예정, 미국은 1월 22~25일 배송 예정
- >> 한국, 중국, 영국, 독일, 프랑스, 캐나다, 인도, 호주, 뉴질랜드 배송 예정일자 1월 22일로 고정(홈페이지)

◎ TOP PICKS: 도우인시스, 파인애플

- >> **도우인시스** - 갤럭시 Z8 폴드 UTG 단독 공급 업체. 갤럭시 Z8 폴드의 판매 호조로 발주 물량 추가 상향되어 3Q, 4Q에도 호실적 전망. 베트남 추가 증설이 진행중이며, '27년 신규 고객사 확보로 높은 추가 성장률 제시. 폴더블 고객사들이 듀얼 UTG를 채택함에 따라 물량(Q)의 가파른 증가를 예상
- >> **파인애플** - 아이폰 듀오 및 글로벌 폴더블 플레이어(삼성디스플레이 패널 탑재 고객사 대상) 내장 힌지(플레이트) 공급. 경쟁사의 수율 저하 및 공급 제한으로 초도물량 기준 단독 공급이 예상됨. 추후 판매량 확대 시 가장 가파른 수혜 확대 전망

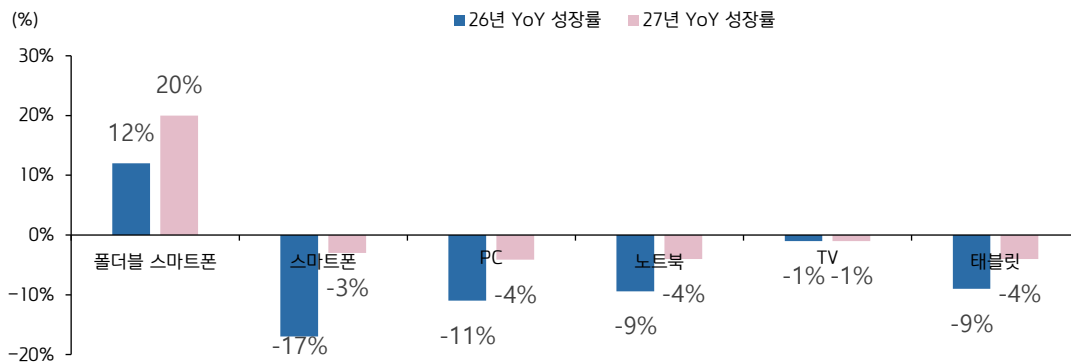
국내 폴더블 스마트폰 관련 종목

기업명	담당 부품, 소재	비고
도우인시스	UTG 후공정	삼성디스플레이향 폴더블 UTG 납품 갤럭시 폴드 시리즈 단독 납품
파인애플	메탈플레이트(내장힌지)	삼성디스플레이향 메탈플레이트(내장힌지) 납품
덕산네오룩스	Black PDL, OLED 소재	삼성디스플레이향 Black PDL 단독 납품
비에이치	FPCB	갤럭시, 아이폰, 아이폰 듀오용 FPCB 납품
디케이티	FPCB SMT	비에이치 FPCB SMT 담당
이녹스첨단소재	패턴드 필름	갤럭시, 아이폰, 아이폰 듀오용 패턴드 필름 납품
PI첨단소재	PI 필름	아이폰용 FPCB PI 필름 납품
LG이노텍	카메라 모듈	아이폰용 카메라 모듈 공급
KH바텍	외장 힌지	갤럭시 외장 힌지 공급
세경하이테크	UTG 보호필름	갤럭시 UTG 보호필름 공급

주: 파란색 음영이 아이폰 듀오 노출도 보유한 기업

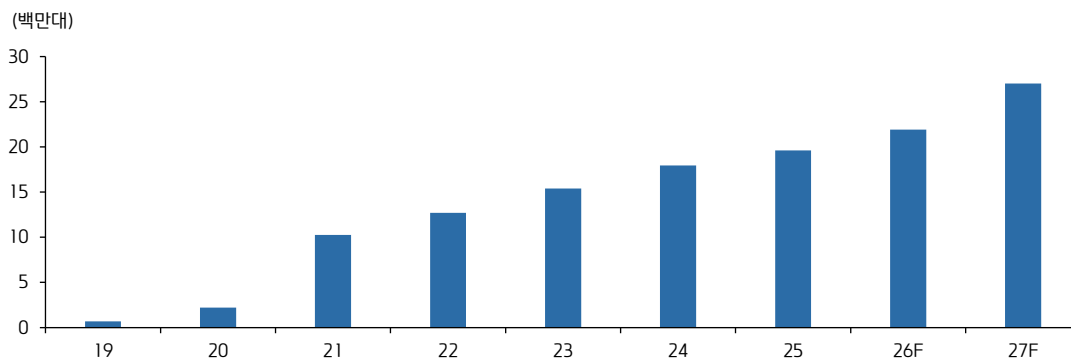
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 세트 출하량 YoY 성장률 전망



자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 폴더블 스마트폰 출하량 전망



자료: 카운터포인트, 키움증권 리서치센터

아이폰 듀오 사전예약 배송일 (홈페이지 기준)

**당신의 새
iPhone Duo입니다.
당신이 선택한 대로.**



iPhone Duo 256GB 스타 화이트
eSIM 전용.
₩3,290,000

약 ₩299,091의 VAT 포함*

[할부 옵션 제공](#)

시간이 좀 더 필요하신가요?
선택한 기기를 관심 목록에 모두 저장해두고 언제든지 살펴보면 곳부터 다시 이어 보세요.

[나중을 위해 저장](#)

거주 지역의 배송에 관한 자세한 정보는 '결제' 단계에서 볼 수 있습니다.

 1월 22일 출고
무료 배송
[배송 일자 확인](#) ⓘ

 픽업:
[재고 확인](#) ⓘ

[장바구니에 담기](#)

자료: 애플 홈페이지, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 18일 현재 보고서에 언급된 종목을 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.

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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.