

# 휴대폰/IT부품산업

## 갤럭시 언팩 이벤트, 미래는 폴더블

Industry Note | 2019. 2. 12

갤럭시 언팩 이벤트에서 갤럭시 Z Flip과 갤럭시 S20 시리즈 공개. 갤럭시 Z Flip의 대중성 확보로 폴더블 스마트폰 확대 기대. 갤럭시 S20 시리즈의 비싼 가격은 아쉬운 부분. 폴더블 관련 밸류체인 추천

### 갤럭시 Z Flip과 갤럭시 S20 시리즈 공개

삼성전자 갤럭시 Z Flip과 갤럭시 S20 시리즈가 2월11일(미국 현지시간) 샌프란시스코에서 공개. 갤럭시 Z Flip은 삼성전자가 두번째로 출시한 폴더블 스마트폰으로 전작 대비 패널 크기는 작지만 가볍고 가격이 전작대비 저렴해져 대중성이 확보됐다고 판단. 갤럭시 S20 시리즈는 역대 최고의 카메라 성능을 바탕으로 갤럭시 S20, S20 플러스, S20 울트라 등 세가지 모델로 출시

갤럭시 Z Flip은 사전예약 없이 2월 14일부터 국가별로 순차 출시될 예정이며 가격은 미국 기준으로 1,380달러(한화 165만원) 수준. 갤럭시 S20 시리즈는 2월 20일부터 사전예약을 진행하고 3월 6일 출시 예정. 가격은 5G 기준으로 S20이 999달러(125만원), S20+가 1,199달러(135만원), S20 울트라가 1,399달러(160만원)로 전작보다 평균 40만원 인상된 수준

당사는 갤럭시 Z Flip의 경우 2020년 연간 200~ 250만대 수준을 예상하며 갤럭시 S20 시리즈는 전작과 유사한 3,500만대 수준을 전망

### 폴더블 스마트폰 밸류체인 유망

관련된 국내 부품 업체 중에서는 폴더블 스마트폰 관련 밸류체인을 추천. 관련 최선호주로는 UTG(초박막유리)에 보호필름 및 충격방지필름을 공급하는 세경하이테크와 힌지 생산 업체인 KH바텍. PI Film, Y-OCTA 관련 업체인 SKC코오롱PI와 비에이치의 수혜도 중장기적으로 커질 것으로 전망

### 갤럭시 언팩 이벤트

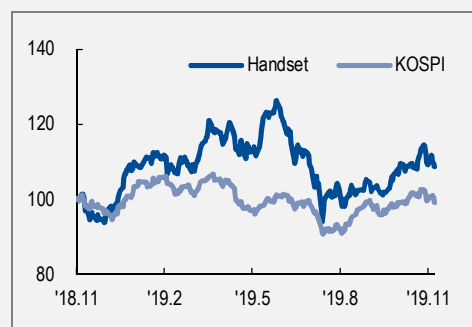


자료: 삼성전자, NH투자증권 리서치센터

### Positive (유지)

	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	14.4	0.9
Sector	7.9	0.9

#### Sector Index



업종 시가총액 10,333십억원 (Market 비중 0.6%)  
주: KRX업종 분류 기준



Analyst 이규하  
02)768-7248, kyuha.lee@nhqv.com

## 갤럭시 Z Flip, 갤럭시 S20 시리즈 공개

삼성전자 갤럭시 Z Flip과 갤럭시 S20 시리즈가 2월11일(미국 현지시간) 샌프란시스코에서 공개되었다. 먼저 갤럭시 Z Flip은 삼성전자가 갤럭시 폴드 이후 두번째로 출시한 폴더블 스마트폰으로 전작 대비 패널 크기는 작지만 가볍고 가격이 전작 대비 저렴해져 대중성이 확보됐다고 판단된다. 갤럭시 S20 시리즈는 화질 손상이 없는 광학줌과 1억 800만 화소 카메라 등 역대 최고의 카메라 성능을 바탕으로 갤럭시 S20, S20 플러스, S20 울트라 등 세가지 모델로 출시되었다.

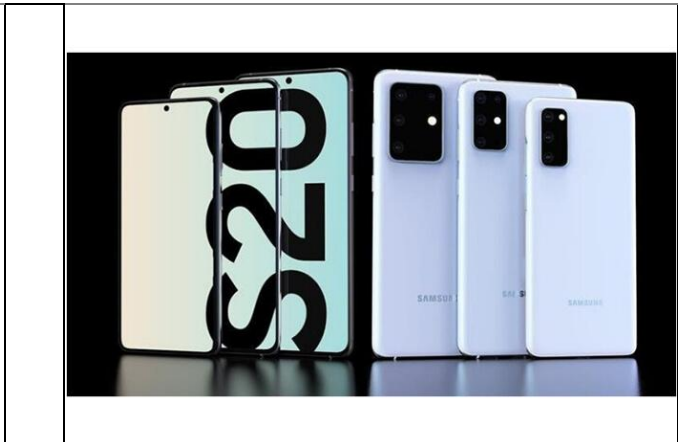
갤럭시 Z Flip은 갤럭시 S20 출시보다 먼저 출시될 예정이다. 이번 모델은 사전예약 없이 2월 14일부터 국가별로 순차 출시될 예정이며 가격은 미국 기준으로 1,380달러(한화 165만원) 수준이다. 갤럭시 S20 시리즈는 2월 20일부터 일주일간 사전예약을 진행하고 3월 6일 출시 예정이다. 가격은 5G 기준으로 S20이 999달러(125만원), S20+가 1,199달러(135만원), S20 울트라가 1,399달러(160만원) 수준으로 전작보다 약 40만원 이상 비싸졌다.

그림 1. 삼성 갤럭시 Z Flip



자료: 삼성전자, NH 투자증권 리서치본부

그림 2. 삼성 갤럭시 S20 시리즈



자료: 삼성전자, NH 투자증권 리서치본부

### 갤럭시 시리즈의 미래, 갤럭시 Z Flip

이번 행사에서 가장 먼저 공개된 제품은 삼성전자의 두번째 폴더블 스마트폰인 갤럭시 Z Flip으로 Motorola Razr 2019처럼 상하로 접히는 클램셸(Clam-Shell) 폼팩터라는 점이 특징이다. 전작 대비 디스플레이 사이즈는 조금 작아졌으나 그만큼 가볍고 얇아졌으며 가격도 165만원으로 저렴해져 대중성을 확보했다고 판단한다. 디자인도 사진이나 영상으로 유출되었던 것보다는 세련된 느낌으로 인상적이었다. 색상은 퍼플과 블랙, 골드로 출시되며 국내는 퍼플과 블랙이 먼저 출시될 예정이다.

폼팩터와 크기, 무게, 두께를 제외하고 전작 대비 가장 많이 바뀐 부분은 펼쳤을 때 디스플레이 커버가 CPI 필름 대신 UTG(초박막유리)가 탑재되었다는 점과 접었을 때 70~180도까지 사용자가 원하는 각도를 유지한 상태에서 스마트폰 사용이 가능한 플렉스 모드였다.

CPI는 기존 유리대비 두께가 얇다는 장점이 있으나 화면 주름이 존재하고 내구성이 낮다는 것이 지적되었다. UTG는 이러한 CPI의 단점을 보완해 내구성이 강화되고 주름도 적을 것으로 예상된다. 아직은 UTG 수율 문제로 인해 대량생산이 어려워 하반기 신모델에는 다시 CPI가 탑재될 것으로 예상하나 향후에는 UTG의 비중이 점차 높아질 것으로 전망한다.

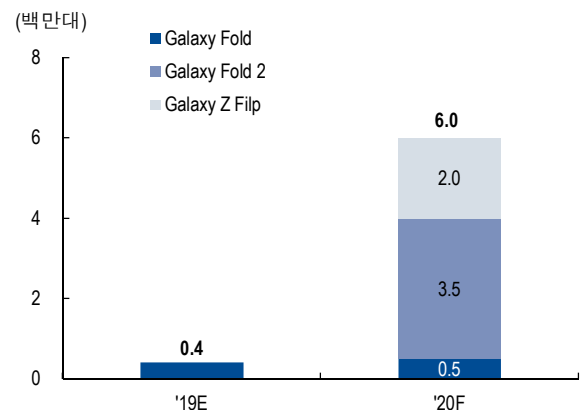
사용자가 원하는 스마트폰 펼침 각도를 유지하면서 사용할 수 있는 플렉스 모드도 유용할 것으로 보인다. 플렉스 모드에서는 화면이 상하 2분할되며 책상에 스마트폰을 올려 놓고 원하는 각도로 셀카를 찍는 작업 등이 가능해졌다. 향후 디스플레이 사이즈가 더욱 확대되면 노트북처럼 작업하는 것도 가능해질 것으로 전망한다. 플렉스 모드는 처음 탑재된 하이드어웨이 힌지를 통해 구현되는데 힌지와 본체 틈에 마이크로 파이버를 촘촘히 박은 ‘스위퍼’기술을 적용해 이물질 유입을 차단한다.

그림3. 갤럭시 Z Flip 플렉스 모드



자료: 삼성전자, NH투자증권 리서치본부

그림4. 삼성전자 폴더블 스마트폰 모델별 출하량 전망



자료: NH투자증권 리서치본부 전망

상세 스펙을 살펴보면 메인 디스플레이로는 6.7인치 AMOLED(22:9 화면비)가 탑재되었고 접었을 때는 커버에 시간 및 상태를 확인할 수 있는 1.06인치의 작은 화면이 탑재되었다. 작아진 화면만큼 무게도 183g으로 전작인 갤럭시 Fold(276g) 대비 약 34% 가벼워졌고 두께도 펼쳤을 때 7.2mm, 접었을 때 15.4mm로 전작보다 조금 얇은 수준이다. 가격은 미국 기준으로 \$1,380(한화 165만원)이며 사양이 더 낮고 디스플레이 결함이 많은 Razr 2019 대비 120달러 저렴하다는 점을 감안하면 가격은 합리적인 수준이라고 판단된다. 이외에 하드웨어 특징으로는 후면 1,200만 화소 듀얼 카메라, 전면 1,000만 화소 싱글 카메라, 8GB DRAM/256GB NAND 반도체가 탑재 되었다. 배터리는 3,300 mAh 수준이다.

당사는 갤럭시 Z Flip의 연간 판매량으로 약 200~ 250만대 수준을 예상한다. 판매 초기 월 약 10만대 수준에서 월별 10만대씩 출하량이 늘어날 것으로 전망하며 하반기에는 후공정 투자 확대로 출하량이 더욱 빠르게 증가할 것으로 전망한다. 하반기에는 7.8인치대의 CPI를 탑재한 갤럭시 Fold 2세대가 출시될 것으로 예상되며 2020년 삼성전자의 폴더블 스마트폰 출하량으로 600만대 수준을 예상한다.

관련된 국내 부품 업체 중에서는 UTG와 힌지 관련 업체의 수혜가 가장 클 것으로 예상된다. 두 부품의 경우 폴더블 스마트폰에서 처음 사용되는 핵심 신규 부품이면서 기술 유출이 우려되어 공급사 다변화도 제한적이기 때문이다. UTG 관련 업체로는 세경하이테크, 힌지 관련 업체로는 KH바텍을 추천한다.

먼저 세경하이테크의 경우 UTG를 보완하기 위해 AF(지문방지), AS(얼룩방지) 코팅처리 된 보호필름과 UTG 과편 방지를 위한 비산방지 필름을 공급하고 있는 상황이다. 또한 패넬 하단 보호소재인 Cushion Film으로 PET Film보다 PI Film 채용 확대가 가속화되어 SKC코오롱PI의 수혜가 예상되며 두께 축소를 위해 Y-OCTA와 같은 기술 침투율이 확대되고 내구성 강화를 위해 힌지의 기술 개발도 필수적으로 진행될 것이다. 추가적으로 향후 기존의 갤럭시 노트 시리즈에 탑재되어있는 펜 기능을 탑재하기 위해 디지털라이저 FPCB 및 복합 방열 디지털라이저 필름 등도 추가 탑재될 가능성이 높다고 판단한다.

#### 그림5. 폴더블 스마트폰 수혜주

항목	관련주
<div data-bbox="161 1666 359 1897" data-label="Text"> <p>폴더블에서 부각될 기술 5선</p> </div> <div data-bbox="359 1666 847 1897" data-label="List-Group"> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cover lens : CPI에서 UTG로 확대</li> <li>2. Cover lens 보호필름 탑재 증가. UTG에서는 대당 2장 탑재</li> <li>3. Cushion Film : PET Film → PI Film 채용 확대 전망</li> <li>4. 터치패넬 : Touch Sensor on TFE(Y-Octa) 방식 확대 전망</li> <li>5. Hinge(경첩): 다양한 형태의 제품을 가능케 하는 필수 부품</li> </ol> </div>	<div data-bbox="863 1666 1430 1897" data-label="List-Group"> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. CPI - 코오롱인더, SKC, SK이노베이션, UTG - 유티아이, 캄트로닉스</li> <li>2. Cover Lens 보호필름 - 세경하이테크</li> <li>3. 폴더블 공정소재 - SKC코오롱PI, 이녹스첨단소재</li> <li>4. Y-OCTA용 RF-PCB - 비에이치, 디케이티</li> <li>5. Hinge - KH바텍</li> </ol> </div>

자료: NH투자증권 리서치본부

표 1. 주요 글로벌 폴더블 스마트폰 모델별 스펙



Brand		Samsung Galaxy Z Flip	Samsung Galaxy Fold	Huawei Mate X	Motorola Razr 2019
Display	Form Factor	Clamshell	In-fold	In-fold	Clamshell
	Physical size	6.7 inches (unfold) 1.1 inches (fold)	7.3 inches (unfold) 4.6 inches (fold)	8.0 inches (unfold) 6.6 inches (front) 6.4 inches (rear)	6.2 inches (unfold) 2.7 inches (fold)
	Resolution	2636 x 1080 (unfold) 300 x 116 (fold)	1536 x 2152 (unfold) 720 x 1680 (fold)	2480 x 2200 (unfold) 1148 x 2480 (front) 892 x 2480 (rear)	876 x 2142 (unfold) 800 x 600 (fold)
	Pixel density	425 ppi	362 ppi	414 ppi	374 ppi
Body	Weight	183g	276g	295g	205g
	Thickness	7.2mm (unfold) 17.3mm (fold)	6.9mm (unfold) 17.1mm (fold)	5.4mm (unfold) 11mm (fold)	6.9mm (unfold) 14mm (fold)
Camera	Primary(rear)	Dual: 12MP + 12MP	Triple: 12MP + 12MP + 16MP	Quad: 40MP + 8MP + 16MP + ToF	Single: 16MP
	Secondary(front)	Single: 10MP	Dual: 12MP + 12MP Cover camera: 10MP(1.22μm)	-	Single: 5MP
Sensors	Fingerprint Recognition	Side-mounted fingerprint	Side-mounted fingerprint	Side-mounted fingerprint	Fingerprint (Touch)
	Facial Recognition	2D Face Unlock	2D Face Unlock	-	-
Hardware	System chip	Qualcomm Snapdragon 855+ SM8150-A	Qualcomm Snapdragon 855	HiSilicon Kirin 980	Qualcomm Snapdragon 710 SDM710
	GPU	Adreno 640	Adreno 640	Mali-G76 MP10	Adreno 616
	System memory	8GB	12GB	8GB	6GB RAM
	Storage	256GB	512GB	512GB	128GB
Battery	Capacity	3,300 mAh	4,380 mAh (Non-removable Li-Po)	4,500 mAh (Non-removable Li-Po)	2510mAh (non-removable Li-Po)
	Wireless charging	Built-in (Qi)	Built-in (Qi, Powermat)	-	-
Price		\$1,380	\$1,980	\$2,299	\$1,499

자료: 각 사, NH 투자증권 리서치본부

## 갤럭시 S20 시리즈, 역대 최강의 카메라 스펙

역대 최고의 카메라 스펙을 강조한 갤럭시 S20 시리즈도 공개되었다. 갤럭시 S20 시리즈 중 S20과 S20+ 모델은 광학줌 3배와 30배 하이브리드 줌, S20 울트라 모델은 화질 손상이 없는 광학 10배줌과 100배 하이브리드 줌, 그리고 1억 800만 화소 카메라를 탑재했다. 카메라 스펙 상향 등으로 인해 가격이 전작대비 평균 40만원이상 상승했다는 점은 아쉬운 부분으로 당사는 S20 시리즈가 S10과 유사한 연간 판매량(3,500만대)을 기록할 것으로 전망한다.

이번 갤럭시 S20 시리즈의 핵심은 역시 카메라였다. 갤럭시 S20 울트라 모델은 10배까지 화질 손상이 없는 광학줌과 1억 화소가 넘는 카메라를 탑재해 역대 최고 카메라 스펙을 자랑했다. S20+ 모델과 S20 모델도 6천400만 화소 망원 카메라가 포함된 카메라를 탑재했으며 S20+ 와 S20 울트라에는 3D Sensing이 가능한 템스 비전이 추가로 탑재되었다.

갤럭시 S20 시리즈 3종의 화면 크기는 S20이 6.2인치, 갤럭시 S20+ 가 6.7인치, 갤럭시 S20 울트라가 6.9인치 수준이며 12GB DRAM에 128/256GB NAND 반도체가 탑재 되었다. 배터리는 4,000, 4,500, 5,000 mAh 수준이다.

당사는 갤럭시 S20의 연간 판매량으로 전작과 비슷한 3,500만대 수준을 예상한다. 5G 모델이 확대되었다는 점과 역대 최고의 카메라를 탑재했다는 점은 긍정적이나 전작 대비 비싸진 가격, 우한 폐렴 영향으로 인한 소비 위축, Apple의 상반기 신제품 출시, 폴더블 스마트폰 수요 확대 등을 감안했을 때 판매 확대가 제한적일 것으로 전망하기 때문이다.

그림6. 갤럭시S20 Ultra






자료: 삼성전자, NH투자증권 리서치본부

그림7. 갤럭시S20 100배 스페이스 줌



자료: 삼성전자, NH투자증권 리서치본부

표 2. 갤럭시 S20 라인업 모델별 스펙

				
Brand		Galaxy S20	Galaxy S20+	Galaxy S20 Ultra
Display	Physical size	6.2 inches	6.7 inches	6.9 inches
	Resolution	3200 x 1440	3200 x 1440	3200 x 1440
	Pixel density	566 ppi	524 ppi	509 ppi
	Technology	Dynamic AMOLED		
Body	Weight	164g	188g	221g
	Thickness	9.1mm	8.9mm	10.2mm
Camera	Primary(rear)	Triple: 12MP + 64MP + 12MP	Quad: 12MP + 64MP + 16MP + ToF	Quad: 108MP + 48MP + 44MP + ToF
	Secondary(front)	Single: 10MP	Single: 10MP	Single: 40MP
Hardware	System chip	Qualcomm Snapdragon 865 SM8250		
	CPU	Octa-core, 2840 MHz, Kryo 585, 64-bit, 7 nm		
	GPU	Adreno 650		
	System memory	12GB		
	Storage	128GB	256GB	256GB
Battery	Capacity	4,000 mAh	4,500 mAh	5,000 mAh
	Wireless charging	Built-in (Qi, Powermat, Reverse wireless)	Built-in (Qi, Powermat, Reverse wireless)	Built-in (Qi, Powermat, Reverse wireless)
Price		\$ 999	\$ 1,199	\$ 1,399

자료: 삼성전자, NH 투자증권 리서치본부



### 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2020년 2월 7일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.9%	23.6%	0.5%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '동 자료상'에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상'에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.