

전기전자/IT HW

폴더블 시장 2024년 복기 및 향후 전략적 시사점

전기전자/IT부품

Analyst 양승수
02.6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

〈2024년 폴더블 시장 복기〉

- 2024년 폴더블 스마트폰 출하량은 1,930만대(+6.3% YoY)를 기록. 총 21개의 모델이 출시되었으며, 이 중 17개 모델은 중국 세트업체 제품(+삼성3종, 구글1종)
- 중국 제조업체가 출시한 17개 모델은 트리플 폴드 1종, 북 타입 7종, 클램셀 타입 9종으로 구성되었으며, 연간 출하량은 1,252만대(+57.6% YoY)를 기록하며 시장 성장을 견인
- 삼성전자는 2024년에도 점유율 1위는 유지했으나(그림3), 출하량은 636만대(-36.4% YoY)로 2년 연속 역성장을 기록

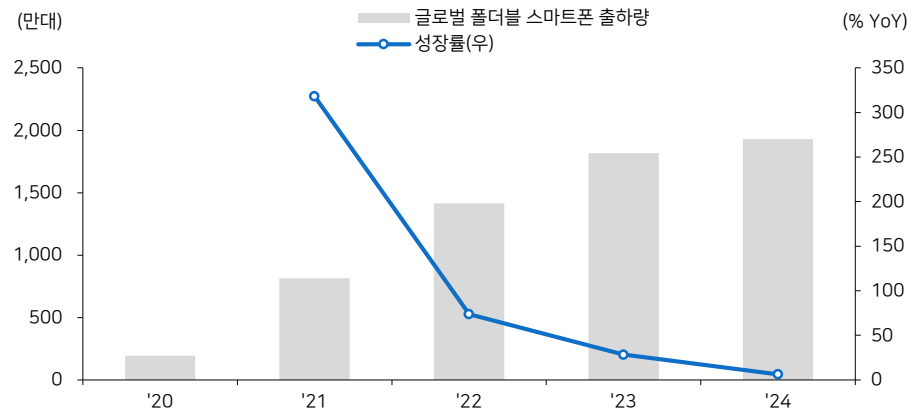
〈2025년: 중국 출시 모델 간소화 vs 삼성 출시 모델 확대〉

- 2025년 중국 제조업체들은 폴더블 제품 라인업을 간소화하는 움직임을 보이고 있으며, 현재 제품 계획 기준으로 올해 출시 예정인 폴더블 모델 수는 10개에 그칠 것으로 예상
- 이는 중국 세트업체의 폴더블 출하가 내수 시장에 대한 의존도가 지나치게 높고, 일부 모델의 흥행 실패로 인해 개발 비용 부담이 커졌기 때문
- 그럼에도 불구하고, Oppo의 Find N5(두께 8.93mm), Huawei의 16:10 종횡비를 채택한 Pura X 등 올해 폴더블 스마트폰의 주요 하드웨어 혁신은 여전히 중국 세트업체들이 주도
- 반면 삼성전자는 올해 중국 업체들과는 다른 접근법을 시도, 2025년 폴더블 제품군을 보급형 플립, 플립/폴드, 듀얼 폴딩 등 4개 모델로 확대할 계획
- 삼성전자의 올해 폴더블 스마트폰 출하량 계획은 약 750만대 전후로 예상되며, 전년의 낮은 기저를 감안할 때 관련 밸류체인 업체들에는 전년 대비 성장이 가능한 환경이라는 점이 중요

〈2026년 급격한 출하 성장 기대감 유효, 현재 저점 구간에서의 비중 확대 전략 의견 유지〉

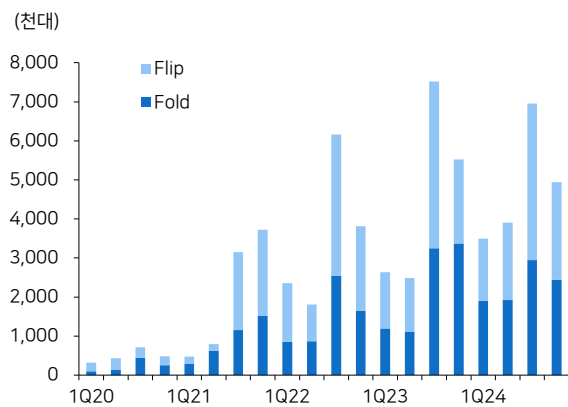
- 2025년 폴더블 시장은 긍정적 모멘텀이 제한적인 가운데, 관련 업체들의 주가는 역성장 가능성에 대한 우려가 선반영되며 부진한 흐름이 지속
- 다만 앞서 언급했듯, 삼성전자는 올해 유일하게 폴더블 신모델 확대 계획을 보유하고 있으며, 지난해 낮은 기저를 고려할 때 연간 실적 기준 추가적인 하방 리스크는 제한적일 것으로 판단
- 당사가 지속적으로 강조해온 바와 같이, 2026년에는 애플의 폴더블 스마트폰 출시가 시장의 구조적 성장 전환을 이끄는 변곡점이 될 것으로 기대
- 애플은 통상 신제품 출시 약 12개월 전 잠재 공급사에 부품 기술 사양을 공유, 내년 하반기 출시 일정을 감안할 때 빠른 시일 내 관련 사양이 구체화되고 공급망 내 모멘텀이 본격적으로 형성될 시점에 진입할 것으로 예상
- 이에 따라 폴더블 관련 업체들은 현재의 저점 구간에서 장기 시계열 관점의 비중 확대 전략이 유효하다고 판단되며, 특히 모멘텀 가시성이 상대적으로 높은 세경하이테크와 덕산네오룩스에 대한 중목 선호를 유지

그림1 글로벌 폴더블 스마트폰 연도별 출하량 추이



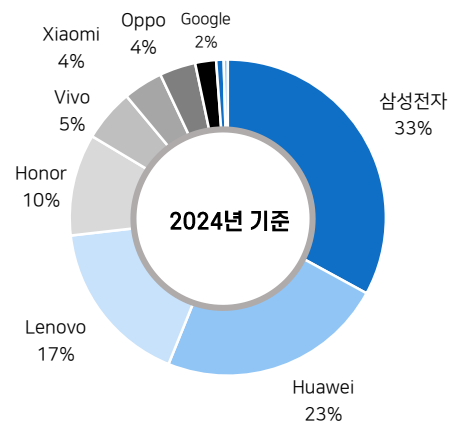
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 글로벌 폴더블 스마트폰 판매량 추이



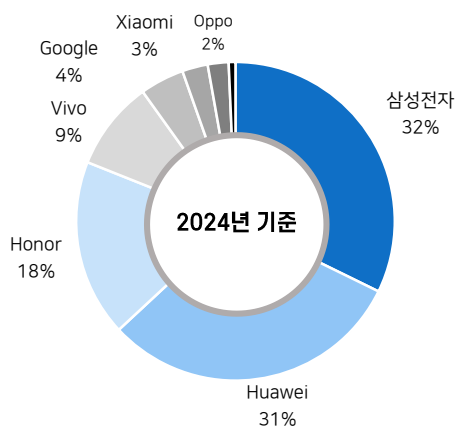
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 2024년 폴더블 스마트폰 시장 점유율



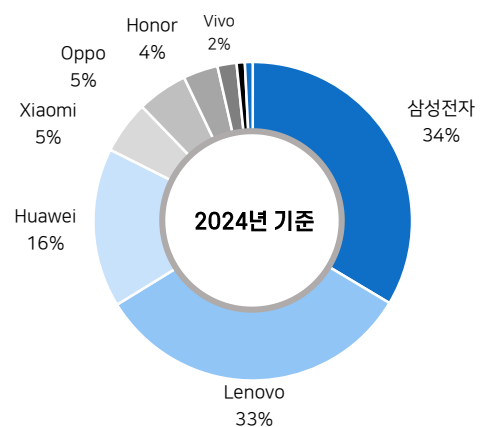
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 2024년 Fold 타입 점유율



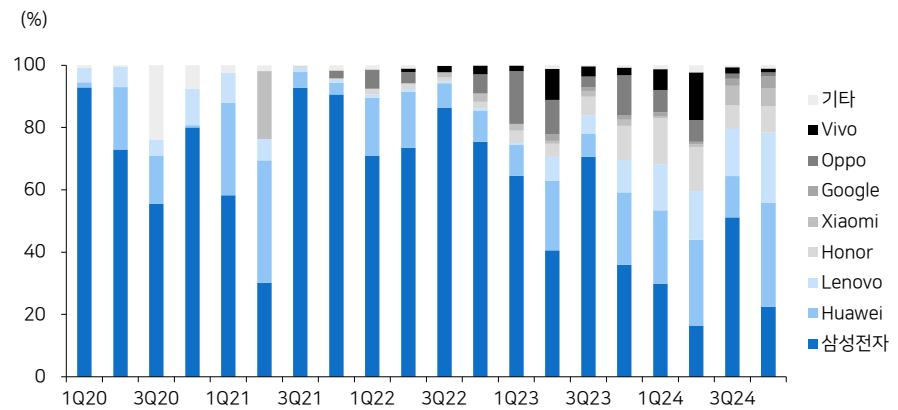
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 2024년 Flip 타입 점유율



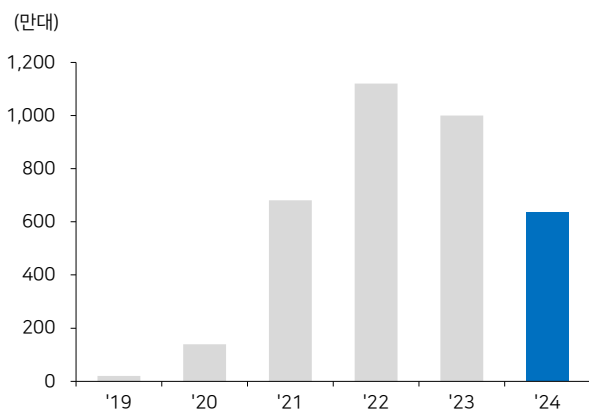
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 기업별 폴더블 시장 점유율 추이 (1Q20~4Q24)



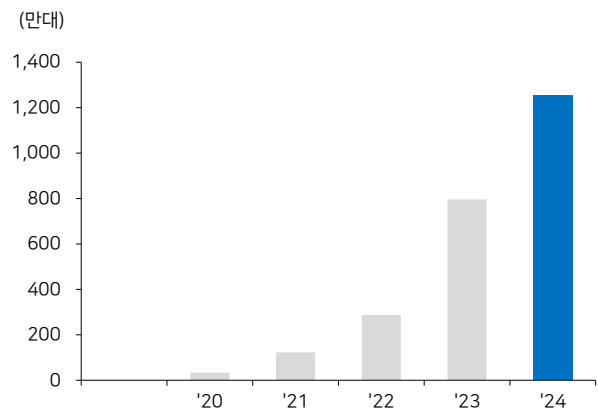
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 삼성전자 폴더블 연도별 출하량 추이



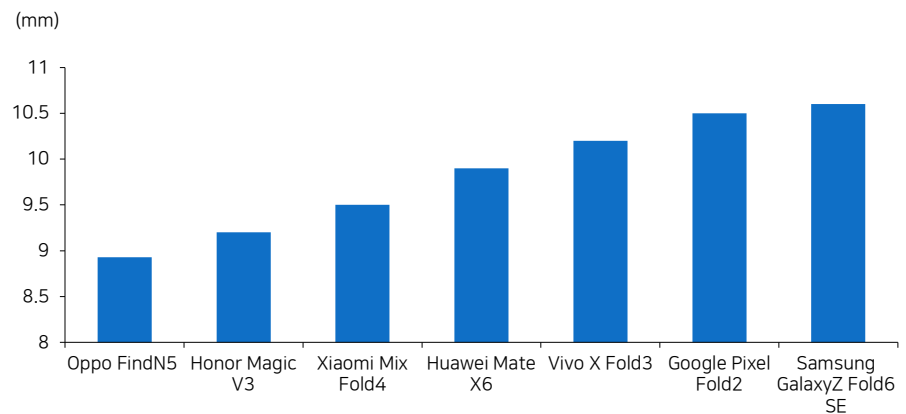
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 중국 세트업체 연도별 폴더블 출하량 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 북 타입 폴더블 두께 비교



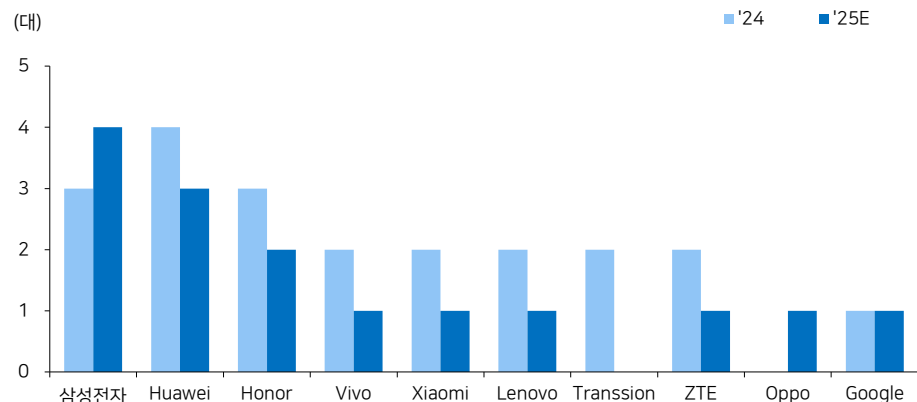
자료: 메리츠증권 리서치센터

표1 기업별 폴더블 스마트폰 출시 모델 비교

기업명	2024년 출시 모델	2025년 예상 출시 모델	비고
삼성전자	Galaxy Z Fold 6 SE, Galaxy Z Fold 6 book-type Phone, Galaxy Z Flip 6 clamshell-type phone	Galaxy Z Fold 7 SE tri-fold phone, Galaxy Z Fold 7 book-type phone, Galaxy Z Flip 7 clamshell-type phone, Galaxy Z Flip 7 FE clamshell-type phone	인폴딩을 활용한 트리플폴드 출시 예정 + 보급형 플립 추가 출시
Huawei	Mate XT tri-fold phone, Mate X6 book-type phone, Pocket 2 clamshell-type phone, Nova Flip clamshell-type phone	Mate XT2 tri-fold phone, Mate X7 book-type phone, Pura X	Nova Flip 다음 세대 개발 취소
Honor	Magic V3 book-type phone, Magic Vs3 book-type phone, Magic V Flip clamshell-phone	Magic V4 book-type phone, The Magic V Flip 2 clamshell-type phone	Magic VS 모델 취소
Vivo	X Fold3 Pro book-type phone, X Fold3 book-type phone	X Fold4 Pro book-type phone	두 모델 하나로 통합
Xiaomi	MIX Fold4 book-type phone, MIX Flip clamshell-type phone	MIX Flip 2 clamshell-type phone	북 형 생산 중단, 플립형 다음 세대만 출시
Lenovo	MOTO Razr 50 Ultra clamshell-type phone, MOTO Raze 50 clamshell-type phone	MOTO Razr 60 Ultra clamshell-type phone	두 모델을 하나로 합병
Transsion	TECNO Phantom V Fold2 book-type phone, TECNO Phantom V Flip2 clamshell-type phone	-	출하량 감소와 높은 개발 비용으로 2025년 폴더블 폰 생산 중단. 최근 플립형 트리플폴드 컨셉 폰을 공개했으나 출시 시점 미정
ZTE	Libero clamshell-type phone, Nubia Flip 5G clamshell-type phone	Nubia Flip 2 clamshell-type phone	Nubia 다음 세대 플립형 스마트폰만 출시
Oppo	-	Find N5	2024년 폴더블 폰을 출시하지 않았으나 올해 초 세계에서 가장 얇은 (8.93mm) 폴더블폰 출시
Google	Pixel 9 Pro Fold	Pixel 10 Pro Fold	-

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 글로벌 폴더블 스마트폰 업체별 신규 출하 모델 수 추이 및 전망



주: 중국 세트업체 20개 → 10개로 축소, 삼성전자 3개 → 4개로 확대

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 화웨이의 Pura X



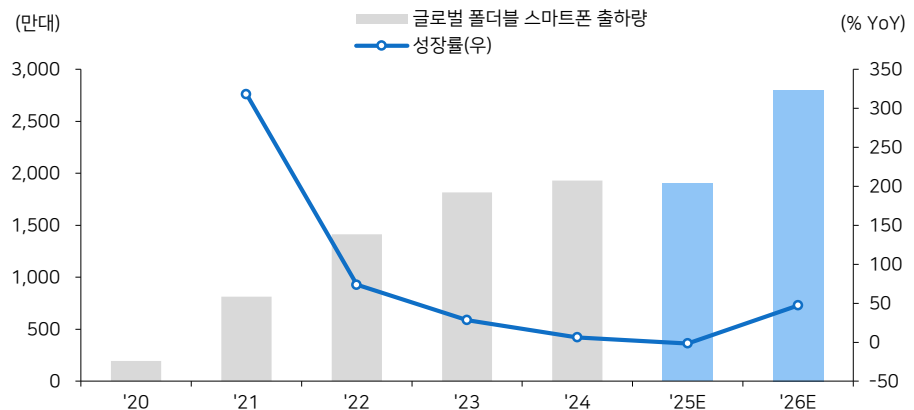
자료: Huawei

그림12 화웨이의 Pura X 제품 사양

Item	Main display	Subdisplay
Size	6.28-inch	3.48-inch
Resolution	2120×1320	980×980
Aspect ratio	16:10	1:01
Pixels per inch (PPI)	398 PPI	
Refresh rate	1~120Hz	
Display technology	Flexible OLED	
TFT backplane	LTPO	
Peak luminance	2,500 nits	-
Pol/COE	COE	Pol

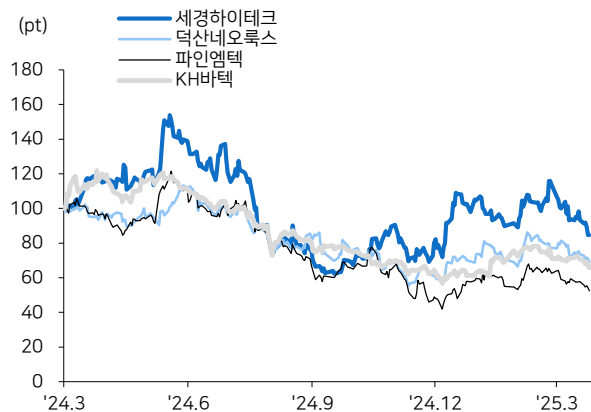
자료: Huawei

그림13 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량 추이 및 전망



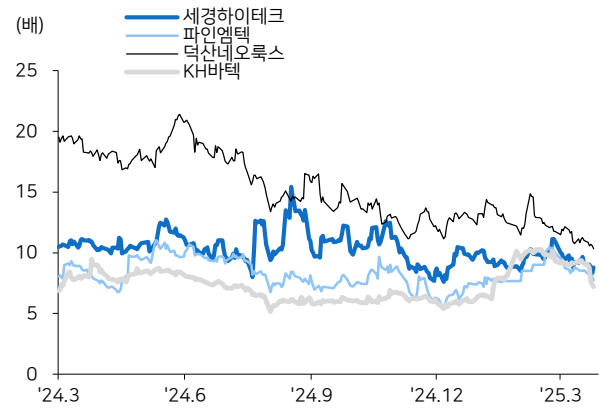
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 국내 폴더블 밸류체인 주가 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 국내 폴더블 밸류체인 12MF P/E 추이



자료: Quantwise, 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 추천 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.