

IBKS Spot Comment

IT/디스플레이

강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

[도우인시스]

글로벌 No.1 UTG 기업 드디어 등장!

What's New:

UTG 생산 업체 도우인시스가 7월 KOSDAQ 시장에 상장한다. UTG(Ultra Thin Glass)란 Flexible OLED 패널을 보호하는 커버 윈도우로써, 30~100 μ m 수준의 두께와 균일함이 요구되는 제품이다.

패널사가 요구하는 규격의 UTG 제작을 위해서는 상당한 수준의 유리가공 및 화학처리 기술력이 필요하다. 당사는 국내 UTG 업체 중 전후공정을 모두 대응 가능한 유일한 기업으로 경쟁사 대비 높은 기술력을 보유한 것으로 판단한다.

당사는 글로벌 최초로 Foldable 스마트폰 용 UTG 상용화에 성공했으며, 삼성디스플레이향 UTG를 독점 공급한다. 삼성전자를 비롯한 다수 업체의 Foldable Smartphone, Tablet PC, Notebook 등의 제품 출시에 따른 직접적인 수혜가 전망된다.

Analysis:

최근 시장의 관심은 북미 Set 업체의 Foldable 공급망 구성에 쏠려있다. 특히, 당사를 비롯한 한-중 UTG 업체의 공급망 참여에 관한 보도가 이어지며 관심이 집중되었다. 2026년 하반기 출시가 예상되는 북미 업체의 Foldable 신제품을 위해 금년 3분기 중 공급망이 확정될 것으로 전망한다.

당사는 도우인시스의 북미 Set 업체 Foldable 공급망 진입 가능성을 높게 평가한다. 이유는 오랜 기간 축적한 양산 노하우 때문이다. 도우인시스는 삼성전자의 초기 Foldable 모델부터 공급 및 개발에 참여했으며, 장기간의 공급 레퍼런스를 보유하고 있다. 삼성전자 6년 연속 Foldable 스마트폰 점유율 1위 기업이며, 당사는 단독 공급사로서 Book형 Foldable 모델에서 압도적인 양산 경험을 보유하고 있다.

또한, UTG 중복 적용이 Foldable 디바이스의 고질적 문제였던 주름 개선의 실마리가 될 가능성이 부각되고 있다. 1)UTG+UTG, 2)CPI+CPI, 3)UTG+CPI 등 주름 개선을 위한 다양한 커버렌즈의 조합이 논의되었지만, 최종 선택지는 두 장의 UTG를 적용하는 안이 유력한 것으로 판단한다. 향후 두 장의 UTG를 적용하는 것이 표준으로 자리잡는다면, UTG 시장 규모는 폭발적으로 성장할 것으로 전망한다.

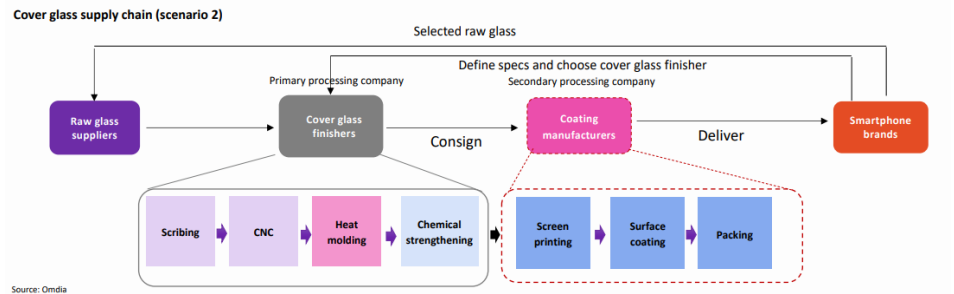
So What?:

국내외 UTG 업체 중 실적과 양산 경험을 모두 갖춘 No.1 기업이 등장했다. 압도적인 양산 레퍼런스를 바탕으로 상장 이후 Foldable 밸류체인 주도주로 등극할 것으로 전망한다. 국내외 UTG 업체의 북미 Set사 공급망 진입 여부와 관련해서 시장의 노이즈가 범람하고 있는 상황이지만, 일회성 뉴스보다는 동사가 쌓아온 실적과 양산 레퍼런스에 집중해야할 시점이다.

www.ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. UTG 전/후 공정 및 공급망



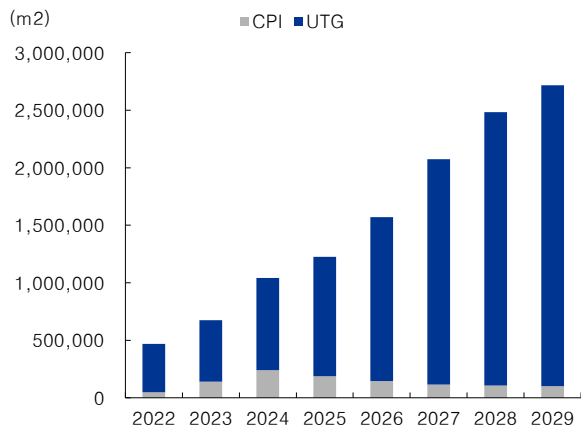
자료: Omdia, IBK투자증권

표 1. UTG 밸류체인

UTG Raw Glass Suppliers	UTG Cover Glass Finishers	Existing Customer (Panel Makers)	Existing Customer (End Brands)
SCHOTT (30~70μm)	Dowooninsys	Samsung Display	Samsung, OPPO, vivo, Xiaomi
Corning (50~70μm)	eCONY	Samsung Display	Samsung
NEG AGC SCHOTT (>70μm) Corning (>50μm)	Chinese cover glass finishers (incl. Lens, BIEL, Token, Kaimao, SEED, etc.)	BOE, China Star, Visionox	Motorola, OPPO, vivo, Tenco, Xiaomi
Triumph (30~100μm)	Triumph	BOE	Huawei

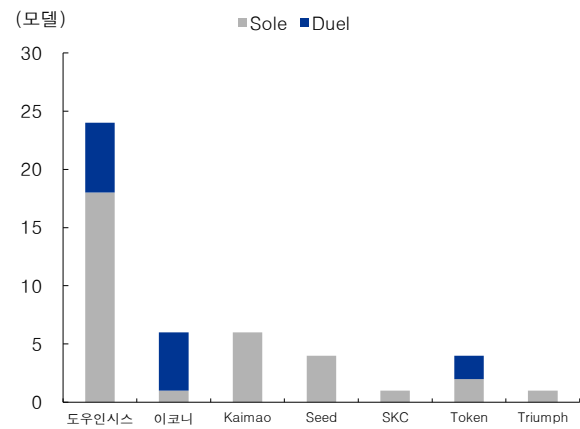
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. 스마트폰용 UTG, CPI 면적 추이 및 전망



자료: Omdia, IBK투자증권

그림 3. UTG 업체별 적용 스마트폰 모델 수



자료: Omdia, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.