

Overweight
(Maintain)

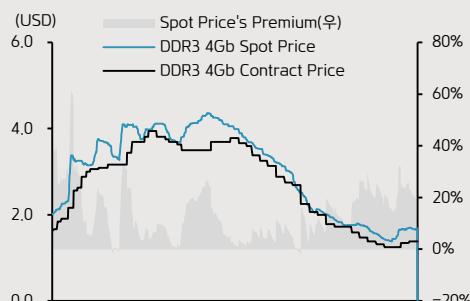
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

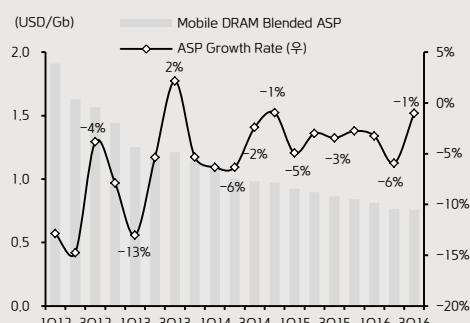
yuak.pak@kiwoom.com

DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Mobile DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 8월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

산업 동향

반도체

[Aug '16] DRAM 산업 동향



당사 예상과 같이 PC DRAM의 가격 상승세(+2%MoM)가 지속됐으며, Server DIMM의 가격(+1.1%MoM) 역시 21개월 개만 상승 전환했다. DRAM의 유통 재고 역시 낮은 수준인 것으로 파악되어, 4Q16까지 지속적인 가격 상승이 있을 전망이다. 삼성전자와 SK하이닉스의 DRAM 부문 실적이 컨센서스를 상회할 것으로 예상 하며, 반도체 업종에 대한 비중확대를 지속 추천한다.

>>> 8월 DRAM 고정가격: PC +1.9%, Server +1.1%

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 8월 PC DRAM 및 Server DIMM 고정 가격을 발표했다.

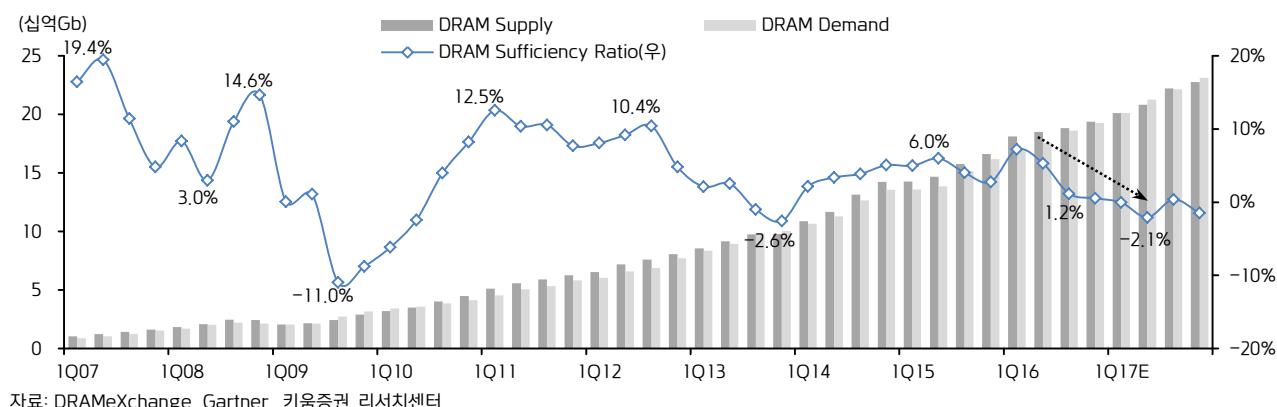
PC DRAM의 평균가격은 \$0.42/Gb(+1.9%MoM)를 기록하며, 지난 달에 이은 상승세가 지속됐다. DDR4 4GB Module의 평균가격은 \$13.5(+1.9%MoM)를 기록했으며, 월간 단위로 가격 협상을 진행하는 일부 고객은 \$14.0(+3.7% MoM)에 제품 주문을 진행했다. 또한 분기 단위의 가격 협상이 이미 완료된 고객 역시 인상된 가격에 제품의 추가 주문을 진행한 것으로 파악된다. 당사 예상과 같은 공급 감소에 의한 DRAM의 수급 개선이 나타나고 있어, 4Q16에도 PC DRAM의 가격 상승이 지속될 전망이다.

Server DIMM의 평균 가격은 \$0.53/Gb(+1.1%MoM)로 21개월 만에 상승 전환했으며, 수요가 집중된 Mainstream 제품의 가격 상승 폭(+1.6%MoM)은 당사 예상치를 상회했다. 중국과 북미를 중심으로 한 Data Center의 강한 수요 회복이 Server DRAM의 공급량 증가를 흡수하고 있어, 수요 성수기인 4Q16까지의 안정적인 가격 흐름으로 이어질 전망이다.

>>> 2H16 DRAM 부문 실적, 컨센서스 상회 예상

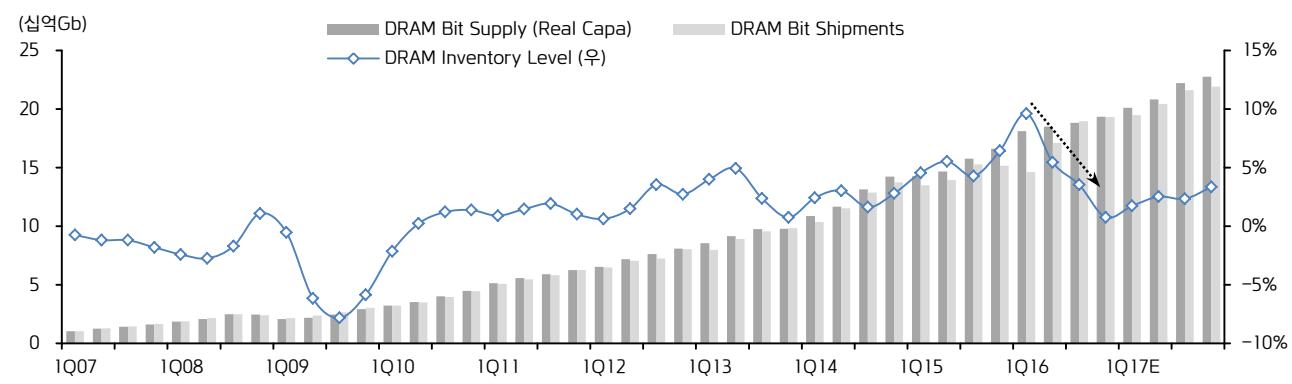
연속된 DRAM의 가격 상승으로 인해 삼성전자와 SK하이닉스의 DRAM 부문 실적이 컨센서스를 상회할 것으로 예상된다. 3Q16 DRAM의 Blended ASP는 -1%QoQ 수준으로, 시장 컨센서스인 -5%QoQ 대비 크게 양호할 전망이기 때문이다. 따라서 현재의 주가 조정 시기 동안 삼성전자, SK하이닉스, SK마티리얼즈, 솔브레인을 포함한 반도체 업종에 대한 비중을 확대하는 것이 바람직 하다고 판단한다.

DRAM Quarterly Supply/Demand: 수급 개선 본격화



자료: DRAMeXchange, Gartner, 키움증권 리서치센터

DRAM Inventory Level 큰 폭 감소: 4Q16 ~ 1Q17 비수기 영향 크지 않을 전망



자료: DRAMeXchange, Gartner, 키움증권 리서치센터

DRAM 가격 추이

(단위: USD)

	Aug. 15	Sep. 15	Oct. 15	Nov. 15	Dec. 15	Jan. 16	Feb. 16	Mar. 16	Apr. 16	May. 16	Jun. 16	Jul. 16	Aug. 16
PC [1Gb Eq]	0.63	0.60	0.54	0.52	0.52	0.48	0.45	0.43	0.41	0.40	0.40	0.41	0.42
%MoM	-2.4%	-3.8%	-9.7%	-4.3%	0.0%	-7.5%	-6.5%	-4.3%	-3.6%	-3.8%	0.0%	3.9%	1.9%
DDR3 4Gb Spot	2.2	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.5	1.7	1.7
DDR3 4Gb Contract	2.1	2.0	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4
DDR3 4GB UDIMM	19.0	18.5	16.8	16.3	16.3	15.3	14.3	13.5	13.0	12.5	12.5	13.3	13.5
DDR4 4GB UDIMM	21.0	20.0	18.0	17.0	17.0	15.5	14.5	14.0	13.5	13.0	13.0	13.3	13.5
Server [1Gb Eq]	0.90	0.88	0.84	0.78	0.73	0.69	0.67	0.65	0.62	0.57	0.53	0.53	0.53
%MoM	-5.7%	-2.6%	-4.0%	-7.0%	-6.3%	-6.2%	-2.1%	-2.7%	-5.6%	-7.1%	-6.8%	-1.5%	1.1%
DDR3 8GB RDIMM	61	59	57	53	48	44	43	43	42	41	38	38	38
DDR3 16GB RDIMM	108	106	101	95	91	86	85	82	75	71	68	66	67
DDR4 16GB RDIMM	116	109	104	99	94	90	87	83	78	71	67	65	66
DDR4 32GB RDIMM	245	240	230	210	196	183	179	165	155	139	125	125	127
Mobile [1Gb Eq]	0.87	0.87	0.84	0.84	0.84	0.81	0.81	0.81	0.77	0.77	0.76	0.76	0.76
%MoM	0.0%	0.0%	-2.8%	0.0%	0.0%	-3.3%	0.0%	0.0%	-5.9%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%
LPDDR3 8Gb	7.3	7.3	7.0	7.0	7.0	6.7	6.7	6.7	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
LPDDR3 16Gb	13.5	13.5	13.3	13.3	13.3	12.5	12.5	12.5	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
LPDDR3 24Gb	19.5	19.5	19.2	19.2	19.2	18.0	18.0	18.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0
LPDDR4 32Gb	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	28.9	28.9	28.9	24.5	24.5	24.5	23.0	23.0

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

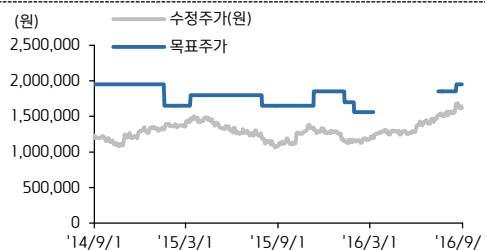
투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
삼성전자 (005930)	2014/10/31	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2015/01/19	BUY(Reinitiate)	1,650,000원
	2015/01/31	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/03/11	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/04/20	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	1,800,000원
	2015/07/31	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/09/08	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/10/30	BUY(Maintain)	1,650,000원
	2015/11/11	BUY(Maintain)	1,850,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	1,700,000원
	2016/01/29	BUY(Maintain)	1,560,000원
	2016/03/08	BUY(Maintain)	1,560,000원
담당자변경	2016/07/29	BUY(Reinitiate)	1,850,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	1,950,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	1,950,000원
솔브레인 (035830)	2015/01/21	BUY(Maintain)	48,000원
	2015/04/20	BUY(Maintain)	55,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	60,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	60,000원
	2016/04/18	BUY(Maintain)	60,000원
	2016/08/08	BUY(Reinitiate)	85,000원
	2016/08/16	BUY(Maintain)	85,000원
담당자변경	2016/08/23	BUY(Maintain)	85,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	85,000원

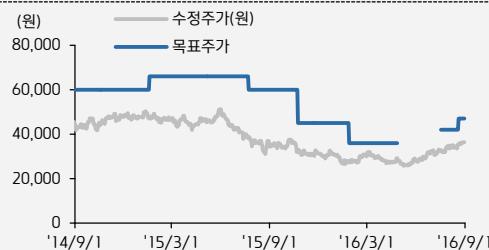
종목명	일자	투자의견	목표주가
SK하이닉스 (000660)	2014/10/24	BUY(Maintain)	60,000원
	2015/01/19	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/01/29	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/04/20	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/04/24	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/06/15	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/06/29	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/07/14	BUY(Maintain)	66,000원
	2015/07/24	BUY(Maintain)	60,000원
	2015/10/23	BUY(Maintain)	45,000원
	2016/01/11	BUY(Maintain)	45,000원
	2016/01/27	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/04/27	BUY(Maintain)	36,000원
	2016/07/27	BUY(Reinitiate)	42,000원
담당자변경	2016/08/23	BUY(Maintain)	47,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	47,000원
SK머티리얼즈 (036490)	2016/08/05	BUY(Initiate)	190,000원
	2016/08/23	BUY(Maintain)	190,000원
	2016/09/01	BUY(Maintain)	190,000원

목표주가 추이 (2개년)

삼성전자(005930)



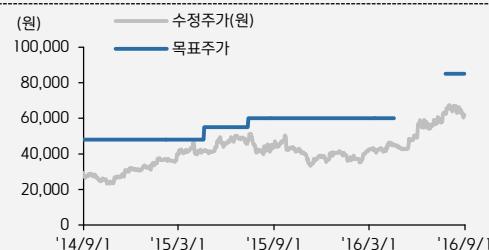
SK하이닉스(000660)



SK머티리얼즈(036490)



솔브레인(035830)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%