

Overweight  
(Maintain)

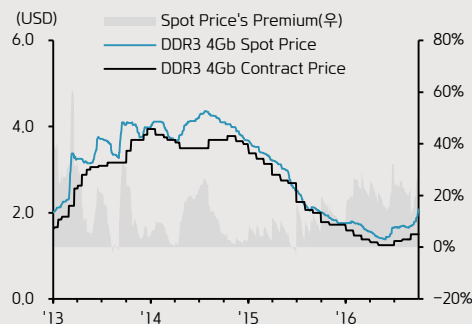
## 반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

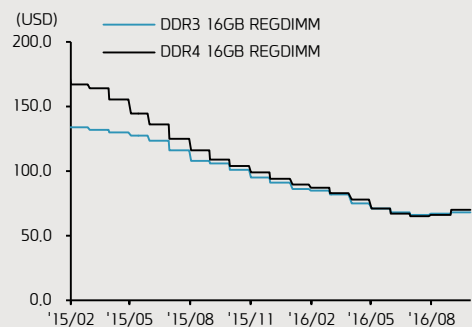
yuak.pak@kiwoom.com

## DRAM 가격 동향



자료: DRAmExchange, 키움증권 리서치센터

## Server DIMM 가격 동향



자료: DRAmExchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 9월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 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.

## 산업 동향

## 반도체

## [Sep'16] DRAM 산업 동향



PC DRAM과 Server DRAM의 가격 상승이 당사 예상치를 상회하고 있다. 9월 PC DRAM 가격은 +7.4% 상승하며 기대치를 +3.0%p 상회했으며, Server DRAM 역시 +2.4% 상승하며 예상치를 웃돌았다. PC DRAM 가격은 4Q16 +15~20%로 상승의 폭을 키운 후 3Q17까지 누적 +80%의 상승률을 기록할 전망이다. 반도체 업종에 대한 지속적인 비중확대가 바람직하다.

## &gt;&gt;&gt; 9월 DRAM 고정가격: PC +7.4%, Server +2.4%

시장조사 기관인 DRAmExchange가 9월 PC DRAM 및 Server DIMM 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.45/Gb(+7.4%MoM)를 기록하며, 최근 3년 내 최대 상승 폭을 기록했다. 제품별 가격도 DDR4 4GB \$14.5(+7.4%MoM), DDR3 4GB \$14.5(+7.4%MoM)로, 당사 예상치인 \$14.1(+4.4%MoM)를 모두 상회했다. Mobile과 Server의 수요 호조에 따른 PC DRAM의 공급 감소가 전반적인 가격 상승을 이끌고 있는 것으로 파악된다.

Server DIMM의 평균가격 역시 \$0.54/Gb(+2.4%MoM)로, 상승의 폭을 키웠다. 또한 수요가 집중된 DDR4 16GB 제품의 가격 상승 폭(+6.1%MoM)은 당사 예상치를 크게 상회했다. Server DRAM의 공급 증가가 미미한 상황에서 중국 Data Center업체들의 재고 Build-up 수요가 증가하고 있기 때문으로, 이는 4Q16까지의 안정적 가격 흐름으로 이어질 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q16 PC DRAM 가격 +15~20% 예상

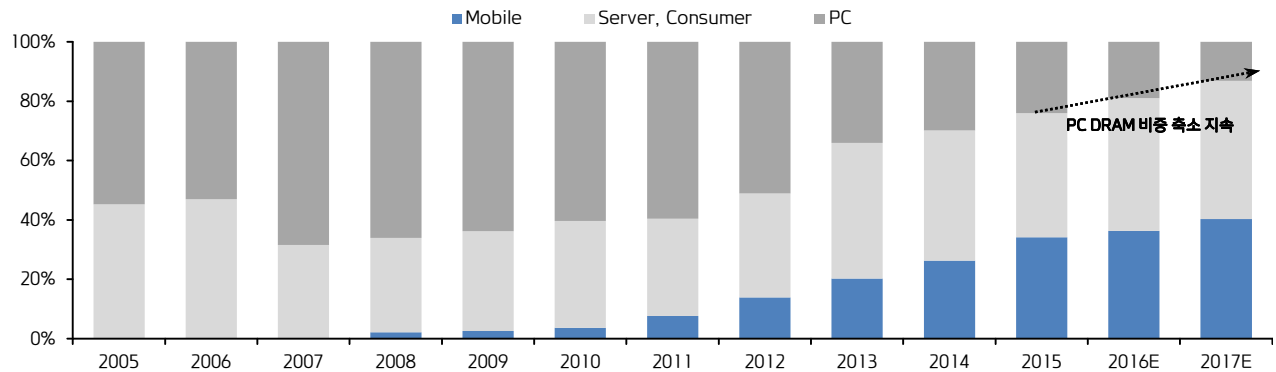
2017년 PC DRAM의 공급이 -21%YoY 감소할 것으로 예상됨에 따라, 4Q16 비수기 동안 Set 업체들의 재고 Build-up이 진행될 전망이다. 따라서 올해 비수기는 뚜렷한 재고조정 없이 DRAM 가격이 상승하는 시기가 될 것이다.

PC DRAM의 가격은 4Q16 +15~20%로 상승의 폭을 키운 후 3Q17까지 누적 +80%의 상승률을 기록할 전망이다. 해당 기간 'DRAM Cost/PC'도 현재의 2%에서 과거 평균치인 4.6%까지 증가할 것으로 예상되며, 2H17 예정되어 있는 신규 Capa 투자가 지연될 경우 추가적인 Upside도 가능할 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 관련 리포트

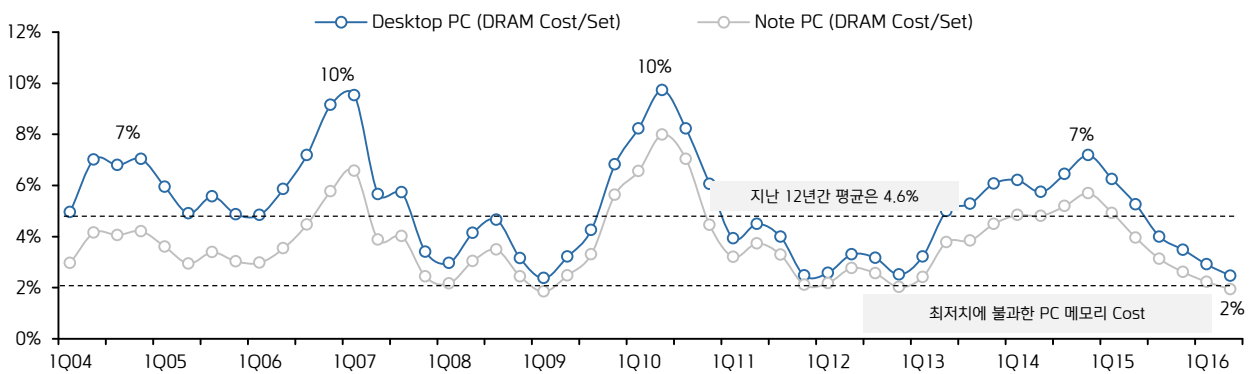
- (2016.08.23) Memory 반도체 전성시대
- (2016.09.27) SK하이닉스, 아직 끝날 자리가 아니다

## PC DRAM 공급 축소 지속: 2017년 PC DRAM 공급 -21%YoY 전망



자료: DRAMeXchange, Gartner, 키움증권 리서치센터

## 여전히 낮은 PC DRAM 가격 수준 → DRAM Cost/Set 평균치에 도달하려면 +80% 이상의 가격 상승 필요



자료: DRAMeXchange, Gartner, 키움증권 리서치센터

## DRAM 가격 추이 (단위: USD)

	Sep.15	Oct.15	Nov.15	Dec.15	Jan.16	Feb.16	Mar.16	Apr.16	May.16	Jun.16	Jul.16	Aug.16	Sep.16
<b>PC [1Gb Eq]</b>	0.60	0.54	0.52	0.52	0.48	0.45	0.43	0.41	0.40	0.40	0.41	0.42	0.45
%MoM	1.3%	-9.7%	-4.3%	0.0%	-7.5%	-6.5%	-4.3%	-3.6%	-3.8%	0.0%	3.9%	1.9%	7.4%
DDR3 4Gb Spot	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.5	1.7	1.7	1.8
DDR3 4Gb Contract	2.0	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5
DDR3 4GB UDIMM	18.5	16.8	16.3	16.3	15.3	14.3	13.5	13.0	12.5	12.5	13.3	13.5	14.5
DDR4 4GB UDIMM	20.0	18.0	17.0	17.0	15.5	14.5	14.0	13.5	13.0	13.0	13.3	13.5	14.5
<b>Server [1Gb Eq]</b>	0.88	0.84	0.79	0.73	0.71	0.68	0.65	0.62	0.59	0.54	0.52	0.52	0.54
%MoM	-2.6%	-4.0%	-6.5%	-6.8%	-3.4%	-4.2%	-3.5%	-4.8%	-5.4%	-8.6%	-3.6%	1.1%	2.4%
DDR3 8GB RDIMM	59	57	53	48	48	44	43	43	42	39	36	36	36
DDR3 16GB RDIMM	106	101	95	91	86	85	82	75	71	68	66	67	68
DDR4 16GB RDIMM	109	104	99	94	90	87	83	78	71	67	65	66	70
DDR4 32GB RDIMM	240	230	210	196	183	179	165	155	139	125	125	127	130
<b>Mobile [1Gb Eq]</b>	0.87	0.84	0.84	0.84	0.81	0.81	0.81	0.77	0.77	0.77	0.76	0.76	0.76
%MoM	0.0%	-2.8%	0.0%	0.0%	-3.3%	0.0%	0.0%	-5.9%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	0.0%
LPDDR3 8Gb	7.3	7.0	7.0	7.0	6.7	6.7	6.7	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
LPDDR3 16Gb	13.5	13.3	13.3	13.3	12.5	12.5	12.5	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
LPDDR3 24Gb	19.5	19.2	19.2	19.2	18.0	18.0	18.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0
LPDDR4 32Gb	0.0	0.0	0.0	0.0	28.9	28.9	28.9	24.5	24.5	24.5	23.0	23.0	23.0

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

### 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

### 투자등급 비율 통계 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%