

Overweight
(Maintain)

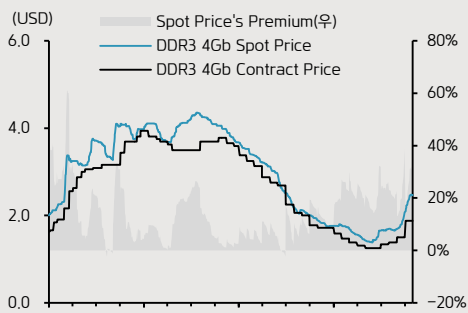
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

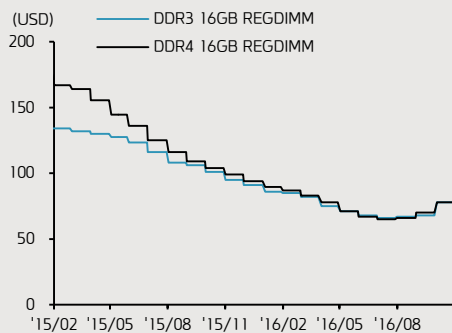
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DIMM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 10월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 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

[Oct'16] DRAM 산업 동향



DRAM 가격 상승세가 예상치를 상회하고 있다. 10월 PC DRAM 가격은 +21% MoM 상승하며 기대치에 부합했지만, Server DRAM은 +14%MoM 상승하며 당초 예상치(+4%MoM)를 대폭 상회했다. 업계 내 DRAM 재고 수준이 과거 평균치의 1/3 수준에 불과하기 때문에, 1Q17 역시 재고조정 없이 가격이 상승하는 시기가 될 전망이다. 반도체 업종에 대한 비중확대를 추천한다.

>>> 10월 PC DRAM 고정가격 +21%MoM, 기대치 부합

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 10월 PC DRAM 및 Server DIMM 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.55/Gb(+20.7%MoM)를 기록하며, 최근 6년 내 최대 상승 폭을 기록했다. DDR4 4GB Module의 가격은 \$17.5(+20.7%MoM)로, 당사 예상치인 \$17~18 수준에 부합했다. 2017년 PC DRAM의 공급 감소(-21%YoY)에 대비한 PC-OEM 업체들의 재고 Build-up 수요가 강하게 나타나고 있기 때문이다. 현재 공급업체의 DRAM 재고가 과거 평균치의 1/3 수준에 불과하기 때문에, 1Q17 역시 뚜렷한 재고조정이 없이 가격이 상승하는 시기가 될 전망이다.

>>> 10월 Server DIMM 고정가격 +14%MoM, Surprise!

Server DIMM의 평균가격은 \$0.61/Gb(+13.6%MoM)로, 당사 및 시장 기대치를 큰 폭으로 상회했다. 주요 제품 중 DDR4 8GB와 같은 저용량 제품의 가격은 가장 높은 상승률(+17%MoM)을 기록했다. Server DRAM의 유통재고가 낮은 상황에서 Data Center 수요가 예상치를 상회하고 있어, Server DRAM의 가격 상승세가 연내 지속될 전망이다.

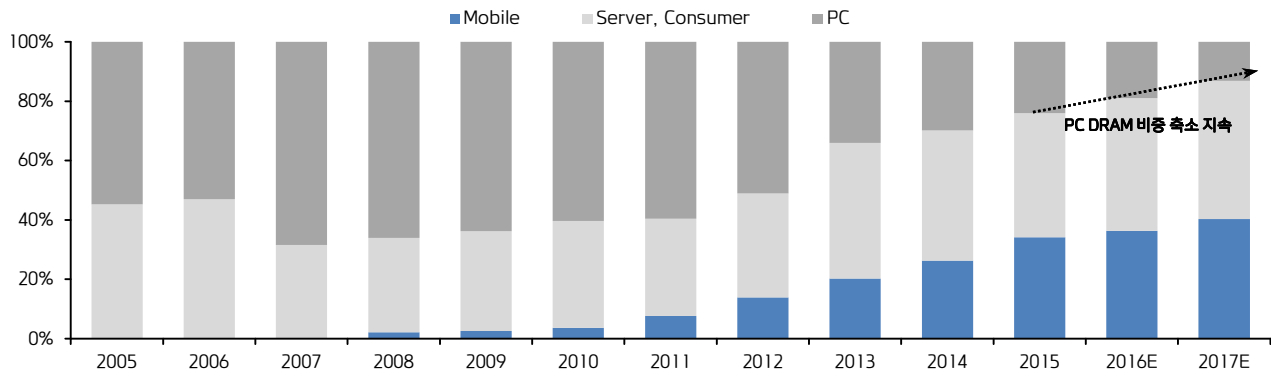
>>> DRAM 산업 Up-Cycle 초입, 아직 끝날 자리가 아니다

DRAM 산업은 4Q16 공급 Shortage 후 2018년까지 장기 호황 국면에 진입할 전망이다. 2017년은 Mobile과 Server 수요 증가로 인한 PC DRAM의 공급감소(-21%YoY)가 불가피하며, CapEx 역시 -18%YoY 감소할 것으로 예상되기 때문이다. 1Q17 동안에도 뚜렷한 재고조정 없이 DRAM의 가격 상승세가 지속될 것으로 예상되므로, 반도체 업종에 대한 비중 확대가 바람직하다.

>>> 관련 리포트

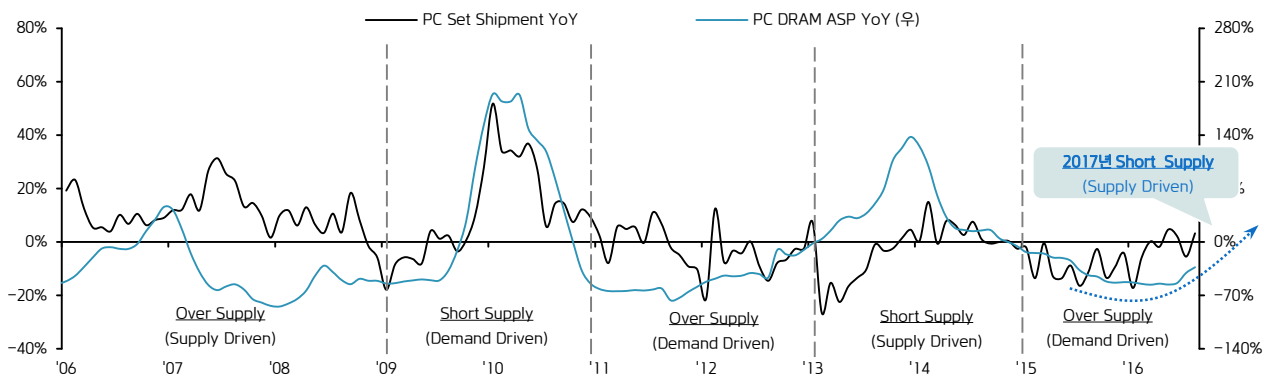
- (2016.08.23) Memory 반도체 전성시대
- (2016.09.27) SK하이닉스, 아직 끝날 자리가 아니다

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



자료: DRAMeXchange, Gartner, 키움증권 리서치센터

DRAM Cycle 분석: 4Q14 ~ 2Q16 Over Supply 후 3Q16 Short Supply 진입. 현재는 DRAM의 Up-Cycle 초입



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

DRAM 가격 추이 (단위: USD)

	Oct.15	Nov.15	Dec.15	Jan.16	Feb.16	Mar.16	Apr.16	May.16	Jun.16	Jul.16	Aug.16	Sep.16	Oct.16
PC [1Gb Eq]	0.54	0.52	0.52	0.48	0.45	0.43	0.41	0.40	0.40	0.41	0.42	0.45	0.55
%MoM	-6.1%	-4.3%	0.0%	-7.5%	-6.5%	-4.3%	-3.6%	-3.8%	0.0%	3.9%	1.9%	7.4%	20.7%
DDR3 4Gb Spot	2.1	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.5	1.7	1.7	1.8	2.4
DDR3 4Gb Contract	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9
DDR3 4GB UDIMM	16.8	16.3	16.3	15.3	14.3	13.5	13.0	12.5	12.5	13.3	13.5	14.5	17.5
DDR4 4GB UDIMM	18.0	17.0	17.0	15.5	14.5	14.0	13.5	13.0	13.0	13.3	13.5	14.5	17.5
Server [1Gb Eq]	0.84	0.79	0.73	0.71	0.68	0.65	0.62	0.59	0.55	0.52	0.52	0.54	0.61
%MoM	-4.0%	-6.5%	-7.0%	-3.2%	-4.2%	-3.5%	-4.8%	-5.4%	-5.8%	-6.5%	1.1%	2.4%	13.6%
DDR3 8GB RDIMM	57	53	48	48	44	43	43	42	39	36	36	36	42
DDR3 16GB RDIMM	101	95	91	86	85	82	75	71	68	66	67	68	78
DDR4 16GB RDIMM	104	99	94	90	87	83	78	71	67	65	66	70	78
DDR4 32GB RDIMM	230	210	196	183	179	165	155	139	125	125	127	130	145
Mobile [1Gb Eq]	0.84	0.84	0.84	0.81	0.81	0.81	0.77	0.77	0.77	0.76	0.76	0.76	0.78
%MoM	-2.8%	0.0%	0.0%	-3.3%	0.0%	0.0%	-5.9%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	2.5%
LPDDR3 8Gb	7.0	7.0	7.0	6.7	6.7	6.7	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.7
LPDDR3 16Gb	13.3	13.3	13.3	12.5	12.5	12.5	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.3
LPDDR3 24Gb	19.2	19.2	19.2	18.0	18.0	18.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.5
LPDDR4 32Gb	0.0	0.0	0.0	28.9	28.9	28.9	24.5	24.5	24.5	23.0	23.0	23.0	23.5

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%