

## 반도체 하나만 알고 둘은 모른다

### 반도체/디스플레이

Analyst 김선우  
02. 6098-6688  
sunwoo.kim@meritz.co.kr

#### 삼성전자의 과도한 DRAM Capa 증설? 오히려 그 반대

DRAM 업황과 관련해 시장은 '선두업체의 증설 가능성'이라는 공포에 휩싸여있음. 공급 측의 증설 경쟁이 수급 균형을 넘어 결국 공급 과잉을 유발해 왔다는 아픈 기억이 남아있는 셈. 이에 따라 최근 삼성전자의 2017년 Capa 증설이, 이미 알려진 30k/월을 넘어 40k/월 혹은 그 이상이 될 것이라는 우려가 확산되고 있음

하지만 당사는 삼성전자가 빠르게 증가하는 Logic 칩 (CIS 등) 수요 증가에 대비해 일부 노후화된 DRAM 라인을 가동 중단하고 있는 것으로 추정함. 2002년에 가동 시작한 노후 설비인 11라인 (35-40k/월)이 가동 중단된다면, 향후 17라인에 30k/월이 추가된다 하더라도 동사의 연간 Bit growth가 20%를 넘어서기는 매우 어려움 (vs Global 수요 증가율 22%). 오히려 미세공정 전환에서 오는 Capa 소실분을 감안 시, 동사가 기타 생산 라인에 10-15k/월의 추가 투자를 감행하는 경우이나 Global 수급이 균형점에 이를 전망이다

#### DRAM 업황의 변곡점은 수요가 아니라 공급이 결정

DRAM 사이클의 하향 변곡점은 언제나 '수요'보다는 '공급'의 향방이탈 과정에서 발생해 왔음. 당사는 선두업체인 삼성전자의 일부 가동중단이 현재 매우 타이트한 수급을 더욱 심화시킬 것으로 예상함. 결국 동사의 2017년 DRAM Bit growth는 19%에 불과할 것이라는 기존의 전망을 유지함. 당사의 Global DRAM 수급 모델에 따르면, DRAM 수급은 1Q17 101%에서 3Q17 99%까지 지속 개선될 전망이다

#### 시장의 우려는 과도한 수준 · DRAM 업황은 2H17까지 추가 개선될 전망

작년 중반부터 시작된 DRAM 가격 상승 이후, 모바일/PC 업체로부터의 가격 저항이 발생하고 있는 것은 사실임. 그럼에도 불구하고, 지속 유지되는 공급 부족은 DRAM 가격의 추가 상승을 유도할 것으로 전망됨. 현재 조정 국면을 경험하고 있는 메모리 업체들의 경우 예상을 능가하는 실적 개선세에 기반해 가파른 추가 회복이 예상됨

### Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 3월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 3월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 3월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김선우)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.