

2017. 7. 31

반도체

모바일 DRAM 평가 상승, 4Q17에도 지속

반도체/디스플레이

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

RA 주민우
02. 6098-6677
minwoo.ju@meritz.co.kr

3Q17 Mobile DRAM 평가 0.0~2.4% 상승 · 4Q17에도 5~10% 추가 상승 예상

DRAMeXchange가 28일 발표한 3Q17 Mobile DRAM 고정거래가에 따르면 LPDDR4와 LPDDR4x 제품들은 전분기 대비 0.0~2.4%의 견조한 평가 상승세 기록했음. eMCP 제품군의 경우 전분기와 유사한 수준의 평가를 유지함

반면 주목되는 점은 동 조사기관이 4Q17 Mobile DRAM 평가에 대해서는 5~10%의 평가상승이 예상된다 밝힌 점임. 최근 DRAM 평가 하락에 대한 우려가 점증되고 있음에도 불구하고, 공급업체들의 Server향 Capa 전환과 다양한 어플리케이션 간의 수급 불일치가 추가 상승의 근거로 제시됨

시장의 우려는 과도한 수준 · DRAM 업황은 지속 개선될 전망

시장 내 DRAM 업황과 관련한 우려가 확산되고 있는 중임. 그 촉매는 삼성전자가 제시한 '3Q17 영업이익 둔화 가이드스'와 '설비투자 상향조정'로 판단됨. 지난 1년 넘게 상향조정되어 온 동사의 영업이익이 감소할 수 있다는 측면에서 분명한 우려요인임.

하지만 시장이 간과하는 바는 다음과 같음. 1) 금번 설비투자 상향조정과 실적 둔화는 상관성이 낮음. 두 요인의 조합이 DRAM 업황 고점 형성의 '반사 작용'을 유발했을 뿐, 실적 둔화는 OLED 패널 출하 지연 등 다소 일회성 요인에 기 반함. 2) 오히려 현재 발생하고 있는 메모리 공급부족 상황을 감안 시 해당 반도체 영업이익 증가폭이 우려 부문들의 감익폭을 능가할 가능성이 높음. 3) 실적 개선 추이는 4Q17부터 재개되며 분기 이익은 성장 궤도로 재진입 가능함.

표1 3Q17 Mobile DRAM 평가 완만한 상승 · 4Q17에는 5~10% 상승 예상

Item	3Q17			QoQ		
	High	Avg	Low	High change	Avg change	Low change
LPDDR4X 48Gb	37.0	36.5	36.2	1.4%	0.8%	0.8%
LPDDR4X 32Gb	26.0	25.4	24.7	0.0%	1.6%	0.8%
LPDDR4 48Gb	37.0	36.5	36.2	1.9%	1.4%	1.1%
LPDDR4 32Gb	26.0	25.4	24.7	0.0%	2.4%	1.6%
LPDDR4 24Gb	19.6	19.0	18.6	0.0%	0.0%	0.0%
eMCP LPDDR4x 64GB+32Gb	47.0	45.8	44.8	1.1%	1.8%	1.8%
eMCP LPDDR4x 32GB+32Gb	38.0	37.0	36.4	1.3%	1.1%	2.2%
eMCP LPDDR4x 32GB+24Gb	29.5	28.5	28.0	0.0%	0.0%	0.0%

자료: DRAMeXchange, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 7월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 7월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 7월 31일 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.