



Overweight (Maintain)

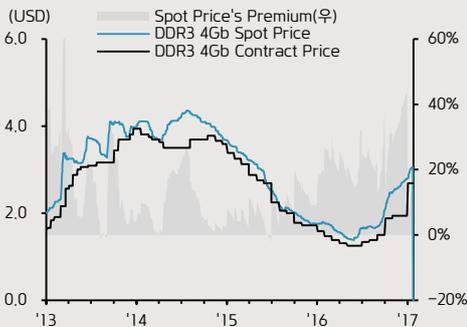
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

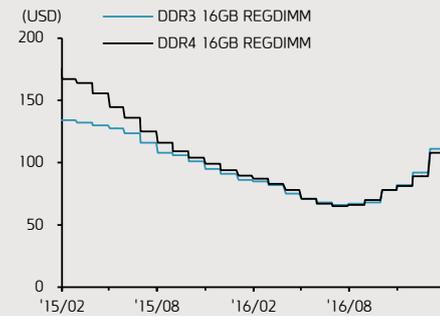
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 1월 25일 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

[Jan'17] DRAM, NAND 산업 동향



DRAM 가격 상승세가 당사 예상치를 상회했다. 1월 PC DRAM 가격(+33%MoM)은 당사 기대치에 부합했으며, Server DRAM 가격은(+18%MoM)은 기대치를 큰 폭 상회했다. NAND의 가격(+9%MoM) 역시 8개월 연속 상승세를 이어갔다. DDR4 4GB 가격에 대한 시장 일각의 기대치가 \$19~20 수준이었던 것을 감안하면, 발표된 1월 가격은 반도체 업종의 주가 상승을 이끌기에 충분하다고 판단된다.

>>> 1월 PC DRAM 고정가격 +33%MoM, 기대치 부합

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 1월 PC 및 Server DRAM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.75(+33.3%MoM)를 기록하며, 당사 기대치에 부합했다. DDR4 4GB Module의 평균가격도 \$24.0(+33%MoM)를 기록했고, 일부 계약 가격은 당사 기대치(\$23~24)를 상회한 것으로 파악된다. PC-OEM 업체들의 재고 Build-up 수요가 본격화되고 있기 때문이며, 이는 2Q17까지의 지속적인 가격 상승으로 이어질 전망이다.

>>> 1월 Server DRAM 고정가격 +18%MoM, 기대치 상회

Server DIMM의 평균가격은 \$0.86/Gb(+17.9%MoM)를 기록하며, 당사 기대치를 상회했다. 특히 DDR4 16GB RDIMM의 가격은 \$108(+21%MoM)로, 당사 기대치(\$100~103)를 큰 폭 상회했다. 고용량 제품의 수요 증가 때문이며, 18nm/20nm 공급이 증가하는 2Q17부터 가격 안정세에 접어들 전망이다.

>>> 1월 NAND 고정가격 +9%MoM, 기대치 소폭 하회

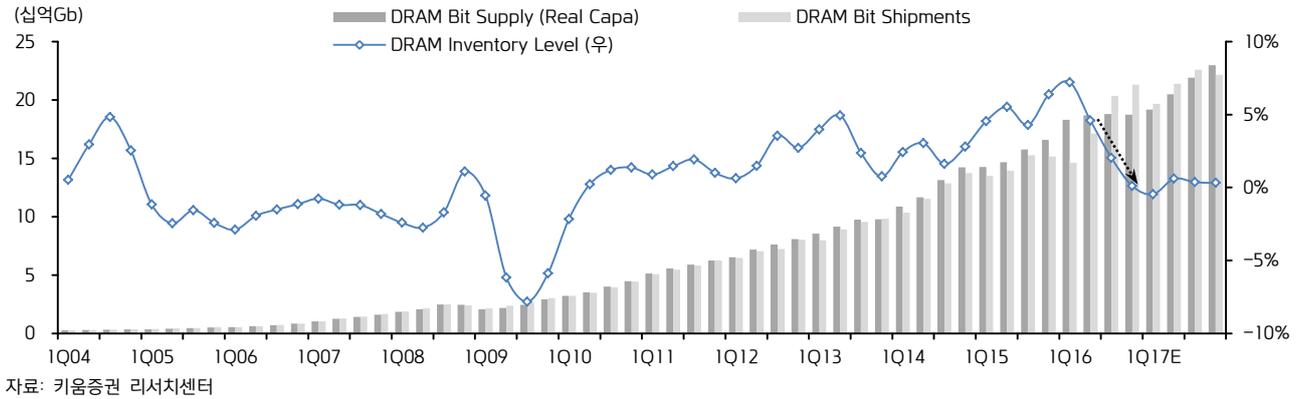
DRAMeXchange가 1월 NAND Flash의 고정가격을 발표했다.

1월 NAND의 평균 가격은 \$0.04/Gb(+8.7%MoM)를 기록하며, 8개월 연속 상승세를 이어갔다. 다만 가격 상승의 폭은 예상치를 하회했는데, 중국 스마트폰 업체들이 일시적인 재고 관리를 단행했기 때문이다. 2Q17 NAND 가격은 '수요 호조'와 '공급 증가'가 상충됨에 따라, 상승률이 다소 둔화될 것으로 전망된다.

>>> 관련 리포트

- (2016.08.23) Memory 반도체 전성시대
- (2016.09.27) SK하이닉스, 아직 끝날 자리가 아니다
- (2016.11.15) 2017년 IT 업종 전망

DRAM Inventory Level 분석: 여전히 낮은 재고 수준



DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Jan.16	Feb.16	Mar.16	Apr.16	May.16	Jun.16	Jul.16	Aug.16	Sep.16	Oct.16	Nov.16	Dec.16	Jan.17
PC DRAM [1Gb Eq]	0.48	0.45	0.43	0.41	0.40	0.40	0.41	0.42	0.45	0.55	0.56	0.56	0.75
%MoM	-5.4%	-6.5%	-4.3%	-3.6%	-3.8%	0.0%	3.9%	1.9%	7.4%	20.7%	2.9%	0.0%	33.3%
DDR3 4Gb Spot	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.5	1.7	1.7	1.8	2.4	2.6	2.7	3.0
DDR3 4Gb Contract	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9	1.9	1.9	2.7
DDR3 4GB UDIMM	15.3	14.3	13.5	13.0	12.5	12.5	13.3	13.5	14.5	17.5	18.0	18.0	24.0
DDR4 4GB UDIMM	15.5	14.5	14.0	13.5	13.0	13.0	13.3	13.5	14.5	17.5	18.0	18.0	24.0
Server DRAM [1Gb Eq]	0.71	0.68	0.66	0.62	0.59	0.55	0.53	0.53	0.55	0.61	0.65	0.73	0.86
%MoM	-2.7%	-4.9%	-2.9%	-5.2%	-5.4%	-5.8%	-4.7%	1.0%	2.4%	11.6%	5.9%	13.2%	17.9%
DDR3 8GB RDIMM	48	44	43	43	42	39	36	36	36	42	44	53	60
DDR3 16GB RDIMM	86	85	82	75	71	68	66	67	68	78	82	92	111
DDR4 16GB RDIMM	90	87	83	78	71	67	65	66	70	78	81	89	108
DDR4 32GB RDIMM	183	179	165	155	139	125	125	127	130	145	160	175	205
NAND [1Gb Eq]	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04
%MoM	-2.4%	-3.4%	-1.3%	-1.3%	0.0%	7.0%	2.7%	0.8%	0.2%	2.7%	8.7%	3.1%	8.7%
MLC 64Gb Spot	2.6	2.7	2.7	2.6	2.6	2.7	2.9	2.9	2.9	2.9	3.1	3.1	3.1
MLC 64Gb Contract	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.6	2.7	3.0
MLC 128Gb Spot	6.8	5.9	4.9	4.9	4.7	4.6	4.7	4.7	4.6	4.7	4.9	5.0	5.1
MLC 128Gb Contract	3.8	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	4.0	4.1	4.2	4.5

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2016/1/1~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%