



Overweight (Maintain)

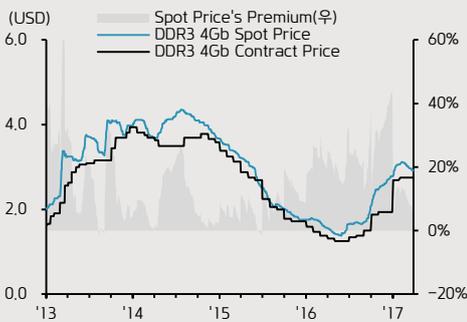
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

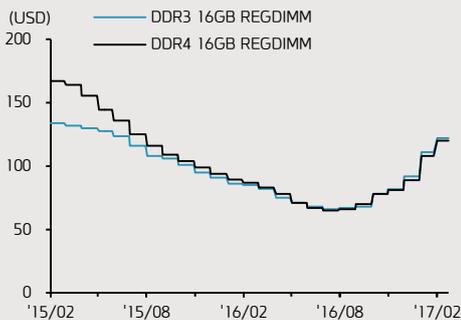
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DIMM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 3월 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.

반도체

[Mar'17] DRAM 산업 동향



Server DRAM 가격이 예상치를 3개월 연속 상회했다. 3월 PC DRAM 가격은 강보합세로 예상치에 부합했으나, Server DIMM은 +5~7%MoM 급등하며 기대치를 상회했다. 2Q17는 Server와 Mobile의 수요 강제 영향으로 전 제품의 Contract 가격 상승이 나타나고, 그 동안 하락해왔던 Spot 가격 역시 상승 전환할 것으로 예상된다. 반도체 업종에 대한 비중 확대가 바람직하다.

>>> 3월 PC DRAM 고정가격 Flat, 4월 강제 전환 예상

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 3월 PC DRAM 및 Server DIMM 고정가격(Contract Price)을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.77/Gb(+0%MoM)로 강 보합세가 유지되며, 당사 예상치에 부합했다. 대부분의 계약이 이미 분기 단위로 완료되었기 때문이며, 최근 들어 나타나고 있는 DRAM의 현물가격(Spot Price) 하락과는 무관하다. 2Q17 PC DRAM은 주요 업체의 제품 Mix 변경(PC → Server/Mobile)에 따른 공급 감소가 본격화되고, 가격 역시 큰 폭 상승할 전망이다.

>>> 3월 Server DIMM 고정가격 +5%MoM, 강제 지속

Server DIMM의 평균가격은 \$0.99/Gb(+5.2%MoM)를 기록하며, 8개월 연속 상승세를 이어갔다. 수요가 집중된 DDR4 16GB와 8GB 제품의 가격은 각각 +7.1%와 6.9% 급등했으며, 산업 내 재고 수준도 Tight하게 유지됐다. Intel과 AMD의 High-Density 제품 비중 확대 때문이며, 공급 증가가 예상되는 2H17 이전까지 Server DIMM의 가격 강세가 지속될 전망이다.

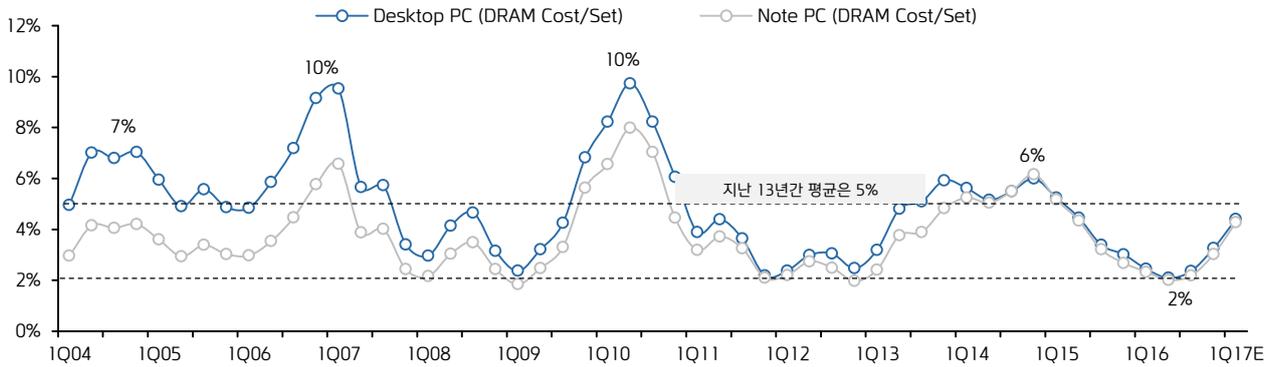
>>> 2Q17 Server, Mobile, PC DRAM 전 제품 강제 전망

2Q17 DRAM은 Server, Mobile, PC 전 제품의 가격 상승(+4~10%QoQ)이 예상된다. 1Q17말 DRAM의 재고 역시 예상 대비 Tight하게 유지되고 있는 것으로 파악되므로, 반도체 업종에 대한 비중 확대가 바람직하다.

>>> 관련 리포트

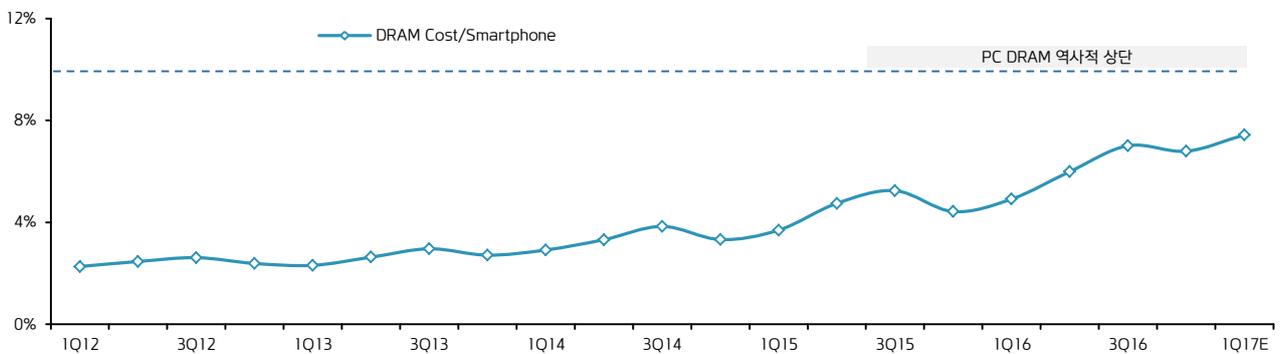
- (2016.08.23) Memory 반도체 전성시대
- (2016.09.27) SK하이닉스, 아직 끝날 자리가 아니다
- (2017.02.01) DRAM 역사와 중장기 전망

PC Set 내 DRAM 가격 비중: 여전히 평균치 이하



자료: Gartner, DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

스마트폰 내 DRAM 가격 비중: Contents/Box 증가 여력 충분



자료: SA, DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

DRAM 가격 추이 (단위: USD)

	Mar.16	Apr.16	May.16	Jun.16	Jul.16	Aug.16	Sep.16	Oct.16	Nov.16	Dec.16	Jan.17	Feb.17	Mar.17
PC [1Gb Eq]	0.43	0.41	0.40	0.40	0.41	0.42	0.45	0.55	0.56	0.56	0.75	0.77	0.77
%MoM	-3.5%	-3.6%	-3.8%	0.0%	3.9%	1.9%	7.4%	20.7%	2.9%	0.0%	33.3%	2.1%	0.0%
DDR3 4Gb Spot	1.7	1.6	1.5	1.5	1.8	1.9	1.9	2.4	2.5	2.8	3.1	3.4	3.4
DDR3 4Gb Contract	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9	1.9	1.9	2.7	2.8	2.8
DDR3 4GB UDIMM	14	13	13	13	13	14	15	18	18	18	24	25	25
DDR4 4GB UDIMM	14	14	13	13	13	14	15	18	18	18	24	25	25
Server [1Gb Eq]	0.66	0.63	0.61	0.55	0.53	0.53	0.55	0.63	0.65	0.73	0.86	0.94	0.99
%MoM	-2.9%	-4.2%	-3.7%	-8.4%	-4.7%	1.0%	2.4%	14.3%	4.6%	11.9%	17.9%	9.5%	5.2%
DDR3 8GB RDIMM	43	43	42	39	36	36	36	42	44	53	60	66	68
DDR3 16GB RDIMM	82	75	71	68	66	67	68	78	82	92	111	122	130
DDR4 16GB RDIMM	83	78	71	67	65	66	70	78	81	89	108	120	129
DDR4 32GB RDIMM	165	155	139	125	125	127	130	145	160	175	205	217	229
Mobile [1Gb Eq]	0.81	0.77	0.77	0.77	0.76	0.76	0.76	0.78	0.78	0.78	0.80	0.80	0.80
%MoM	0.0%	-5.9%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	2.5%	0.0%	0.0%	3.2%	0.0%	0.0%
LPDDR3 8Gb	6.7	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8	6.8
LPDDR3 16Gb	13	12	12	12	12	12	12	12	12	12	13	13	13
LPDDR3 24Gb	18	17	17	17	17	17	17	18	18	18	19	19	19
LPDDR4 32Gb	29	24	24	24	23	23	23	24	24	24	25	25	25

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

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