



# Overweight (Maintain)

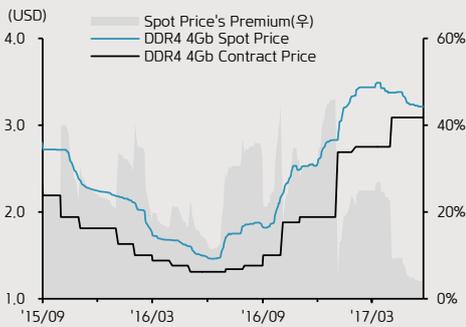
## 반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

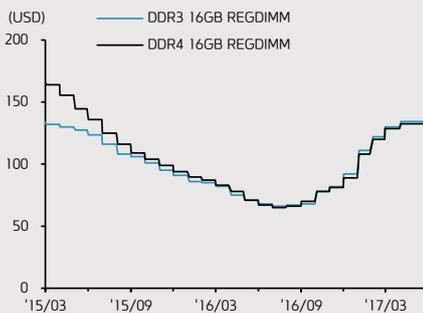
yuak.pak@kiwoom.com

### PC DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

### Server DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 5월 26일 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

## [May'17] DRAM, NAND 산업 동향



메모리 반도체의 가격 강세가 지속됐다. 5월 메모리 가격은 PC DRAM Flat, Server DRAM +1%MoM, NAND +0.1%MoM의 상승률을 각각 기록했다. 3Q17 DRAM은 '미세공정 수율 부진, Server DRAM 수요 비중 확대, PC Set 가격 상승에 따른 DRAM 원가 부담 완화' 등으로 인해서, 가격 강세가 지속될 가능성이 높아지고 있다. 반도체 업종에 대한 비중 확대를 지속 추천한다.

### >>> 5월 PC DRAM 고정가격 Flat, 강세 지속

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 5월 PC 및 Server DRAM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.85로 강보합세를 기록했다. 연초 급등했던 가격의 영향으로 인해, 2Q17초 대부분의 PC-OEM업체들이 분기 단위 계약을 완료 했기 때문이다. 3Q17 PC DRAM은 당초 소폭의 가격 하락이 예상됐었지만, 최근 나타나고 있는 '미세공정 수율 부진과 Server DRAM의 비중 확대', 그리고 'PC Set 가격 상승과 수요의 계절적 성수기 진입' 등으로 인해서 가격 강세가 지속될 가능성이 높아지고 있다.

### >>> 5월 Server DRAM 고정가격 +1%MoM, 강세 지속

Server DIMM의 평균가격은 \$1.04/Gb(+0.8%MoM)를 기록하며, 10개월 연속 상승세를 이어갔다. 수요가 집중된 DDR4 32GB의 가격은 신규 플랫폼에 대한 수요가 증가로 인해 +3.3%MoM 상승한 \$250를 기록했다. 3Q17 Server DRAM 가격은 'Tight한 수급'과 '낮은 유통재고 수준'으로 인해 상승세가 지속될 전망이다.

### >>> 5월 NAND 고정가격 +0.1%MoM, 강보합세 지속

DRAMeXchange가 4월 NAND Flash의 고정가격을 발표했다.

5월 NAND의 평균 가격은 \$0.05/Gb(+0.1%MoM)를 기록하며, 12개월 연속 상승세를 이어갔다. 다만 공급 비중의 변화로 인해서 MLC(+0%~0.2%MoM)와 SLC(+0%~6.4%MoM) 제품간의 상이한 가격 흐름을 기록했다. 3Q17 NAND 가격은 삼성전자와 SK하이닉스의 3D NAND 공급 증가가 본격화됨에 따라 하락 전환될 것으로 예상된다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	May.16	Jun.16	Jul.16	Aug.16	Sep.16	Oct.16	Nov.16	Dec.16	Jan.17	Feb.17	Mar.17	Apr.17	May.17
<b>PC DRAM [1Gb Eq]</b>	<b>0.40</b>	<b>0.40</b>	<b>0.41</b>	<b>0.42</b>	<b>0.45</b>	<b>0.55</b>	<b>0.56</b>	<b>0.56</b>	<b>0.75</b>	<b>0.77</b>	<b>0.77</b>	<b>0.85</b>	<b>0.85</b>
%MoM	-1.9%	0.0%	3.9%	1.9%	7.4%	20.7%	2.9%	0.0%	33.3%	2.1%	0.0%	11.2%	0.0%
DDR4 4Gb Spot	1.5	1.5	1.8	1.9	1.9	2.4	2.5	2.8	3.1	3.4	3.4	3.4	3.2
DDR4 4Gb Contract	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9	1.9	1.9	2.7	2.8	2.8	3.1	3.1
DDR3 4GB UDIMM	13	13	13	14	15	18	18	18	24	25	25	27	27
DDR4 4GB UDIMM	13	13	13	14	15	18	18	18	24	25	25	27	27
<b>Server DRAM [1Gb Eq]</b>	<b>0.61</b>	<b>0.57</b>	<b>0.54</b>	<b>0.53</b>	<b>0.55</b>	<b>0.63</b>	<b>0.65</b>	<b>0.75</b>	<b>0.88</b>	<b>0.94</b>	<b>0.99</b>	<b>1.03</b>	<b>1.04</b>
%MoM	-3.7%	-5.9%	-5.5%	-1.0%	2.4%	14.3%	4.6%	14.4%	18.1%	7.0%	5.2%	3.8%	0.8%
DDR3 8GB RDIMM	42	39	36	36	36	42	44	53	60	66	68	70	70
DDR3 16GB RDIMM	71	68	66	67	68	78	82	92	111	122	130	134	134
DDR4 16GB RDIMM	71	67	65	66	70	78	81	89	108	120	129	132	133
DDR4 32GB RDIMM	139	125	125	127	130	145	160	175	205	217	229	242	250
<b>Mobile DRAM [1Gb Eq]</b>	<b>0.76</b>	<b>0.76</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>	<b>0.77</b>	<b>0.77</b>	<b>0.77</b>	<b>0.79</b>	<b>0.79</b>	<b>0.79</b>	<b>0.80</b>	<b>0.80</b>
%MoM	0.0%	0.0%	-1.5%	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
LPDDR3 8Gb	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
LPDDR3 16Gb	12	12	12	12	12	12	12	12	13	13	13	13	13
LPDDR3 24Gb	17	17	17	17	17	18	18	18	19	19	19	19	19
LPDDR4 32Gb	24	24	23	23	23	24	24	24	25	25	25	25	25
<b>NAND [1Gb Eq]</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>
%MoM	0.0%	7.0%	2.7%	0.8%	0.2%	2.7%	8.7%	3.1%	8.7%	7.2%	11.4%	0.9%	0.1%
MLC 64Gb Spot	2.6	2.7	2.9	2.9	2.9	2.9	3.1	3.1	3.1	3.4	3.9	4.3	4.7
MLC 64Gb Contract	2.0	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.6	2.7	3.0	3.3	3.6	3.6	3.6
MLC 128Gb Spot	4.7	4.6	4.7	4.7	4.6	4.7	4.9	5.0	5.1	5.3	5.8	6.3	6.8
MLC 128Gb Contract	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	4.0	4.1	4.2	4.5	4.8	5.4	5.5	5.5

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 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%