



Overweight (Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

반도체

3Q17 Mobile Memory 가격 강세 지속



3Q17 Mobile DRAM 가격(+1%QoQ)은 공급업체의 DRAM Capacity 전환(Mobile → Server) 효과로 상승세가 지속됐다. 4Q17 Mobile DRAM 가격은 추가 상승하며, 타 제품(PC/Server DRAM)과의 가격 격차가 축소될 전망이다. eMMC/UFS 가격은 3Q17 +1%QoQ로 기대치(-1 ~ -2%QoQ)를 상회했으며, 4Q17 역시 당초 예상 대비 완만한 하락세가 예상된다.

>>> 3Q17 Mobile DRAM 고정가격 +1%QoQ

DRAMeXchange가 Mobile DRAM과 eMMC/UFS 고정가격을 발표했다.

3Q17 Mobile DRAM 평균가격은 \$0.8/Gb(+1%QoQ)로, 상승세가 지속됐다. 주요 스마트폰 신제품 출시에 따른 재고 Build-up 수요가 집중되고 있음에도, 공급은 업체들의 DRAM Capacity 전환(Mobile → Server)으로 인해 감소했기 때문이다. 4Q17는 iPhone 10주년 제품과 기타 스마트폰 간의 점유율 경쟁이 심화될 것으로 예상되며, 해당 시기 DRAM 공급업체는 Discount 되어있는 Mobile DRAM의 가격을 상승시키는 전략을 선택할 것으로 파악된다. 이에 따라, 4Q17 Mobile DRAM 가격은 당초 예상치(유지/하락)를 상회할 가능성이 높다고 판단된다.

>>> 2Q17 eMMC/UFS 고정가격 +1%QoQ

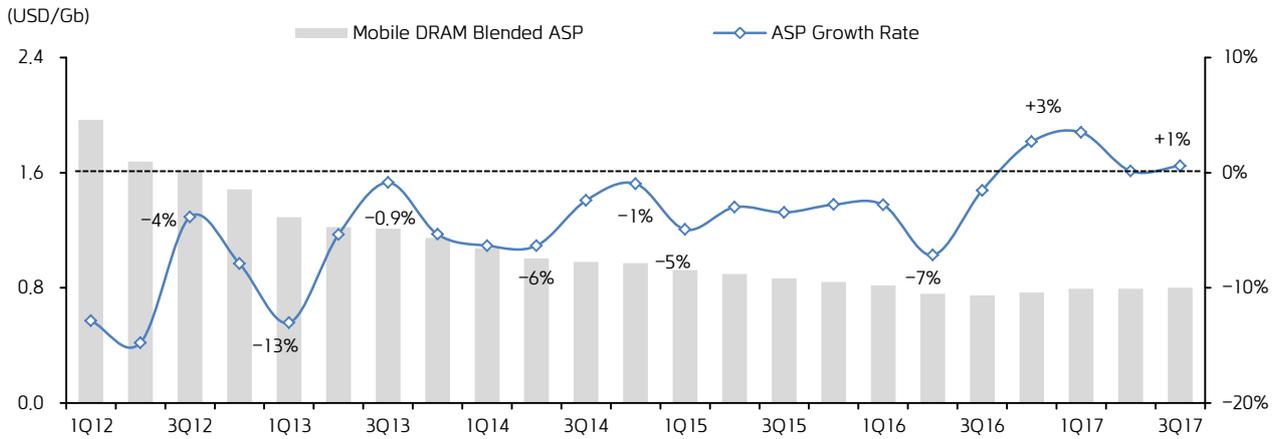
2Q17 eMMC/UFS 평균가격은 \$0.4/GB(+1%QoQ)를 기록하며, 당초 예상치(-1~-2%QoQ)를 상회했다. 스마트폰 신제품 출시와 Enterprise SSD 판매 확대에 따른 수요 증가가 나타나고 있으나, 공급은 2D NAND Capa 감소와 Toshiba의 3D NAND 양산 지연 등으로 인해 제한적이기 때문이다. 4Q17 가격은 3D NAND의 공급 증가와 수율 개선이 본격화 됨에 따라 하락 전환할 것으로 전망되나, 그 폭은 당초 예상 대비 완만할 가능성이 높아 보인다.

>>> 반도체 업종 '비중확대' 의견 유지

최근 시장에는 반도체 산업의 Peak-out 우려가 다시 재기되고 있으나, 수요 둔화가 가장 우려되고 있는 스마트폰용 메모리 반도체(Mobile DRAM, eMMC/UFS)의 가격은 3Q17에도 상승세가 유지됐다. 2H17는 시장의 우려에도 불구하고 Server DRAM의 수요 강세와 PC DRAM의 수요 성수기 진입, iPhone 10주년 제품의 판매 확대 등으로, 반도체 업황 호조세가 지속될 전망이다.

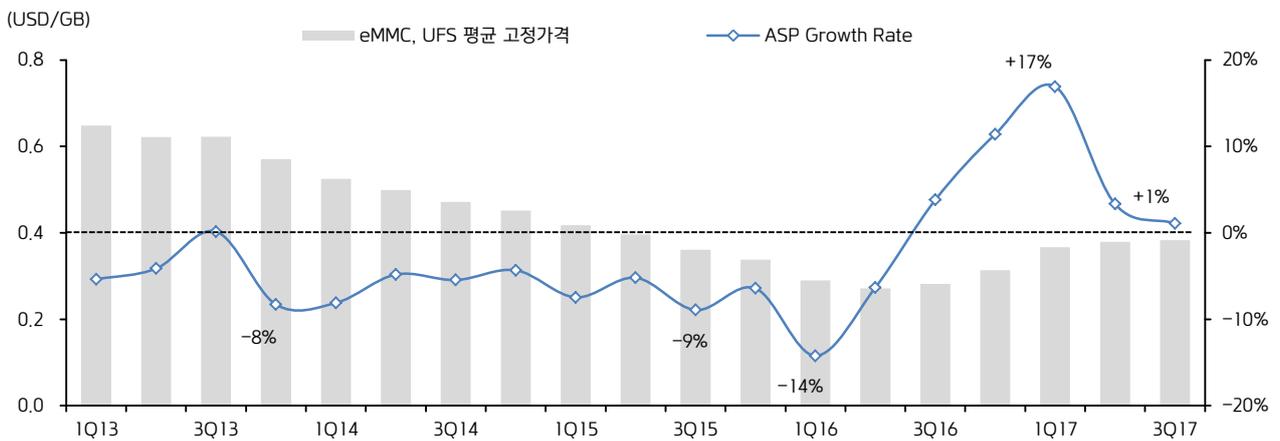
- 당사는 7월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

Mobile DRAM 평균 가격 추이: 3Q17 가격 강세 지속



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

eMMC/UFS 평균 가격 추이: 3Q17 가격 강세 지속



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%