



Overweight (Maintain)

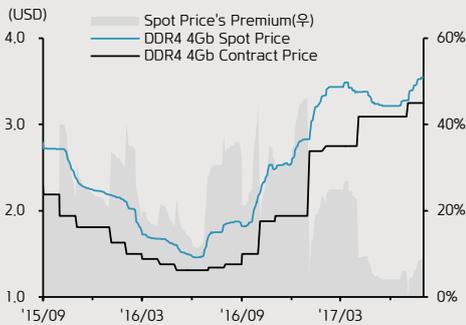
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

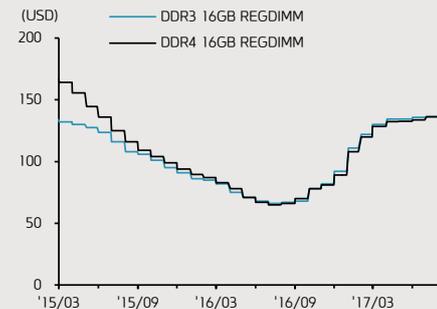
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 8월 1일 당사 홈페이지(www.kiwoom.com)에 공표된 자료입니다.
- 동자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

산업 동향

반도체

[Jul'17] DRAM, NAND 산업 동향



메모리 반도체의 가격 강세가 지속됐다. 7월 PC DRAM(+4.6%MoM)과 Server DRAM(+1.3%MoM) 가격은 기대치에 부합했으며, NAND(+2.3%MoM)는 당초 예상치를 상회했다. 4Q17 DRAM 가격은 시장 기대치를 상회할 가능성이 높으며, NAND 가격도 당초 예상 대비 완만한 하락세가 예상된다. 시장에서 재기되고 있는 업황 Peak-out 우려에도 불구하고, 2H17 반도체 업체의 실적 강세는 지속될 전망이다.

>>> 7월 PC DRAM 고정가격 +4.6%MoM, 상승세 지속

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 7월 PC 및 Server DRAM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.89/Gb(+4.6%MoM)로, 당사 기대치에 부합하는 상승률을 기록했다. 대부분의 PC-OEM업체는 분기단위 가격 협상을 완료했으며, 일부 2nd-tier 업체와는 3Q17 내 추가 가격 인상을 진행할 것으로 파악된다. 4Q17는 'PC DRAM Capacity 전환(PC → Server, PC → Mobile)에 따른 공급 감소'와 'PC DRAM Contents Growth 및 Xbox 신제품 출시에 따른 수요 호조'가 나타나며, 시장 기대치(-3 ~ -4%QoQ)를 상회하는 가격 협상이 이루어질 것으로 예상된다.

>>> 7월 Server DRAM 고정가격 +1.3%MoM, 상승세 지속

Server DIMM의 평균가격은 \$1.07/Gb(+1.3%MoM)를 기록하며, 12개월 연속 상승세를 이어갔다. Data Center의 수요 강세 때문이며, Mainstream 제품(DDR4 32GB)의 경우 +2~3%MoM의 가격 상승을 기록했다. Server DRAM은 공급 증가를 넘어서는 수요 강세가 지속되고 있기 때문에, 2H17 가격 강세가 지속될 전망이다.

>>> 7월 NAND 고정가격 +2.3%MoM, 기대치 상회

DRAMeXchange가 7월 NAND Flash의 고정가격을 발표했다.

7월 NAND의 평균 가격은 \$0.05/Gb(+2.3%MoM)를 기록하며, 당초 예상치를 상회했다. 공급 업체들의 2D NAND Capa 감소와 MLC/SLC 제품 비중 감소 등의 영향 때문이며, 수요 이동(MLC → TLC)이 예상되는 4Q17부터는 하락세에 접어들 것으로 판단된다. 다만 가격 하락의 폭과 속도는 당초 예상 대비 완만하게 진행될 것으로 예상되며, 2H17 업체들의 NAND 부문 실적이 기대치를 상회할 가능성이 높아지고 있다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Jul.16	Aug.16	Sep.16	Oct.16	Nov.16	Dec.16	Jan.17	Feb.17	Mar.17	Apr.17	May.17	Jun.17	Jul.17
PC [1Gb Eq]	0.41	0.42	0.45	0.55	0.56	0.56	0.75	0.77	0.77	0.85	0.85	0.85	0.89
%MoM	3.2%	1.9%	7.4%	20.7%	2.9%	0.0%	33.3%	2.1%	0.0%	11.2%	0.0%	0.0%	4.6%
DDR4 4Gb Spot	1.8	1.9	1.9	2.4	2.5	2.8	3.1	3.4	3.4	3.4	3.2	3.2	3.4
DDR4 4Gb Contract	1.3	1.4	1.5	1.9	1.9	1.9	2.7	2.8	2.8	3.1	3.1	3.1	3.3
DDR3 4GB UDIMM	13	14	15	18	18	18	24	25	25	27	27	27	29
DDR4 4GB UDIMM	13	14	15	18	18	18	24	25	25	27	27	27	29
DDR4 8GB UDIMM	27	27	29	35	36	36	48	49	49	55	55	55	57
Server [1Gb Eq]	0.54	0.54	0.55	0.63	0.65	0.75	0.88	0.98	1.03	1.03	1.04	1.05	1.07
%MoM	-5.5%	0.7%	0.7%	14.3%	4.6%	14.4%	18.1%	10.6%	5.2%	0.4%	0.8%	1.4%	1.3%
DDR3 8GB RDIMM	36	36	36	42	44	53	60	66	68	70	70	71	72
DDR3 16GB RDIMM	66	67	68	78	82	92	111	122	130	134	134	136	136
DDR4 16GB RDIMM	65	66	70	78	81	89	108	120	129	132	133	134	136
DDR4 32GB RDIMM	125	127	130	145	160	175	205	217	229	242	250	258	263
Mobile [1Gb Eq]	0.75	0.75	0.75	0.77	0.77	0.77	0.79	0.79	0.79	0.80	0.80	0.80	0.80
%MoM	-1.5%	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.6%
LPDDR3 8Gb	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
LPDDR3 16Gb	12	12	12	12	12	12	13	13	13	13	13	13	13
LPDDR3 24Gb	17	17	17	18	18	18	19	19	19	19	19	19	19
LPDDR4 32Gb	23	23	23	24	24	24	25	25	25	25	25	25	25
NAND [1Gb Eq]	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
%MoM	2.7%	0.8%	0.2%	2.7%	8.7%	3.1%	8.7%	7.2%	11.4%	0.9%	0.1%	0.2%	2.3%
MLC 64Gb Spot	2.9	2.9	2.9	2.9	3.1	3.1	3.1	3.4	3.9	4.3	4.7	4.7	4.7
MLC 64Gb Contract	2.3	2.3	2.3	2.3	2.6	2.7	3.0	3.3	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7
MLC 128Gb Spot	4.7	4.7	4.6	4.7	4.9	5.0	5.1	5.3	5.8	6.3	6.8	6.9	7.2
MLC 128Gb Contract	3.7	3.7	3.8	4.0	4.1	4.2	4.5	4.8	5.4	5.5	5.5	5.6	5.7

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 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%