

연휴 기간 DRAM 현물시장 Update

DDR4, DDR3 4Gb 현물가격 각각 7%, 1% 상승

2017/10/10

■ 연휴 기간 DRAM 현물가격 상승 지속

DRAMeXchange에 따르면 9월 29일부터 10월 6일까지의 연휴 기간 동안, 시장 주거래 제품인 DDR4, DDR3 4Gb 제품의 현물가격이 각각 7%, 1% 상승하였다. 해당 기간 동안 중국과 한국은 휴일이었으나 대만, 홍콩에서는 현물시장에서 DRAM 거래가 활발하게 지속되었다. 10월 6일 현재 DDR4, DDR3 4Gb 현물가격은 \$4.53 \$3.43이다.

■ 최근 DRAM 현물가격 상승의 원인

지난 한달 간 DDR4, DDR3 4Gb 현물가격은 각각 24%, 6% 상승하였다. 현물시장에서는 본격적인 성수기 진입, 명절 기간 대비를 위한 축적 수요와 함께 유통채널의 전반적인 재고 감소, Powerchip P3 라인에서의 생산 제품 교체를 이의 원인으로 제시하고 있다.

당사의 채널 체크에 따르면 주요 Module 업체인 ADATA의 경우 7월에 7~9주에 이르던 DRAM 재고가 8월 중순 이후 6주로 축소되었으며 현물시장 딜러들의 재고도 정상 수준을 하회하는 것으로 보인다. 이에 따라 현물시장 내에서 DRAM 확보를 위한 강한 매수세가 발생 중인 것으로 판단된다.

세계 최대 Module 업체인 Kingston Technology와의 계약을 통해 20~30K/월 규모의 PC DRAM을 생산 중이던 Powerchip P3 라인에서, 동 계약 완료 후 Graphic DRAM이 생산되고 있다. 동 라인에서 생산되던 PC DRAM은 현물시장에서 100% 소화되어왔으나 Graphic DRAM은 현물시장에서 거래되지 않으므로 20~30K/월 규모의 현물시장 향 공급이 축소된 것으로 보인다.

■ 당분간 상승세 지속 예상

현물시장 딜러들에 따르면 현재의 강한 현물시장 수요는 실수요와 투기 수요가 혼재되어 있는 상황이며 현물시장 참여자들의 재고가 낮으므로 재고 축적을 위한 매수세에 따라 현물가격은 당분간 상승세가 지속될 것으로 전망된다.

Analyst 송명섭

(2122-9207)

mssong@hi-ib.com

특히 그간 낮은 가격에 따라 현물시장 매수세의 표적이었던 SpecTek (Micron의 저가 Module 판매 자회사) 제품의 공급이 축소됨에 따라 삼성전자, SK하이닉스, Micron의 정품 Module에 대한 수요와 가격이 강세를 보일 것으로 판단된다.

현물시장에서는 현재 \$4.53과 \$8.84인 DDR4 4Gb, 8Gb 현물가격이 적어도 \$5, \$9까지는 쉽게 상승할 것으로 예상하고 있으며 10월, 11월까지 DRAM 수급이 타이트할 전망이므로 그 이상의 가격 상승이 발생할 가능성도 배제하지 않고 있는 것으로 보인다.

■ 4Q17 DRAM ASP 및 업계 실적에 다소의 긍정적 영향 예상

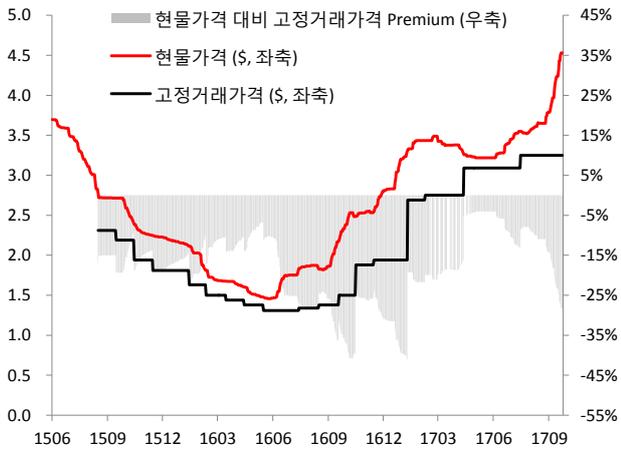
최근의 PC DRAM 현물가격 상승은 4Q17 DRAM ASP 및 업계 실적에 다소의 긍정적 영향을 줄 가능성이 높은 것으로 판단된다. 현재 당사가 예상하고 있는 4Q17 DRAM Blended ASP 상승률은 전분기 대비 4~5% (PC DRAM 0~+2%, Mobile DRAM +7~+8%, Server DRAM +3~+5%) 가량 상승하는 것이다.

그러나 전체 DRAM 판매에서 약 10%대 중후반의 비중을 차지하고 있는 PC DRAM의 최근 현물가격 상승은 실제 4Q17 DRAM Blended ASP를 1~2% 가량 추가 상승시키고 업체들의 실적 역시 시장 예상치를 상회하게 만드는 역할을 할 가능성이 존재한다.

■ 아이폰 등 IT Set의 성수기 판매 강도가 1Q18 DRAM 가격의 변수

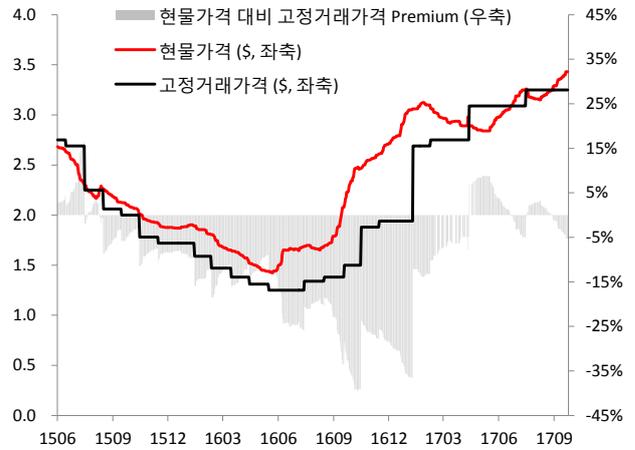
4Q17까지 강세가 예상되는 DRAM 업황 및 가격이 1Q18 이후에도 강세를 이어갈 수 있을지 여부는 4Q17의 성수기 신규 아이폰 및 PC, 스마트폰 판매 강도에 달려있는 것으로 판단된다. 신규 아이폰의 판매 부진 시, 12월부터 Mobile DRAM 및 NAND 수요에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며 아직 부진한 PC, 스마트폰 판매가 회복되지 못할 경우 연말 이후의 Set 재고 축소 강도가 강해질 가능성이 존재한다.

<그림 1> 4Gb DDR4 현물가격, 고정거래가격 및 양 가격 간 차이. 연휴 기간 동안 7% 상승



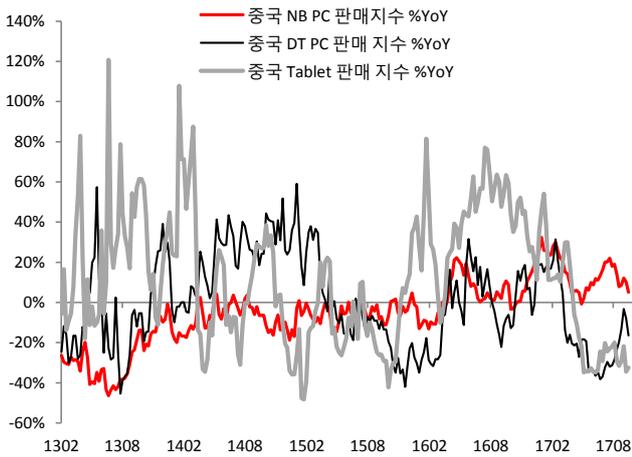
자료: DRAMeXchange

<그림 2> 4Gb DDR3 현물가격, 고정거래가격 및 양 가격 간 차이. 연휴 기간 동안 1% 상승



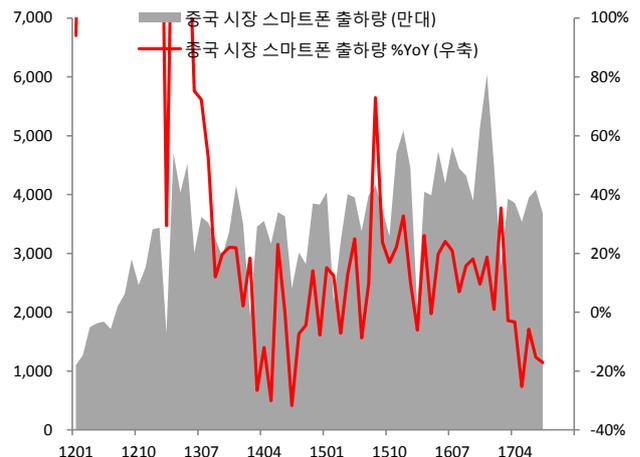
자료: DRAMeXchange

<그림 3> 중국 PC 종류별 판매지수 YoY 증감률. 중국 PC 판매는 아직 부진 지속



자료: WIND

<그림 4> 중국 스마트폰 출하량 및 YoY 증감률. 아직 본격적인 회복세가 나타나지 못하고 있음



자료: WIND

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자 : 송명섭](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3 %	11.7 %	-