

Overweight
(Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Industry Update

반도체

1Q18 Mobile DRAM 가격 상승 지속



최근 불거진 스마트폰의 판매 둔화 우려에도 불구하고, 1Q18 Mobile DRAM의 가격 상승(+4%QoQ)이 지속됐다. 수요 둔화에 대비한 Tight한 공급 관리가 지속되고 있기 때문이며, 2Q18 추가적인 가격 상승으로 이어질 전망이다. 최근 국내 반도체 업종의 주가는 수급적 이슈로 인해 미국, 일본, 대만과 상반된 흐름을 보이고 있어, 향후 DRAM 가격 상승과 실적호조 등 펀더멘탈에 근거한 추가 상승이 예상된다.

>>> 1Q18 Mobile DRAM 고정가격 +4%QoQ

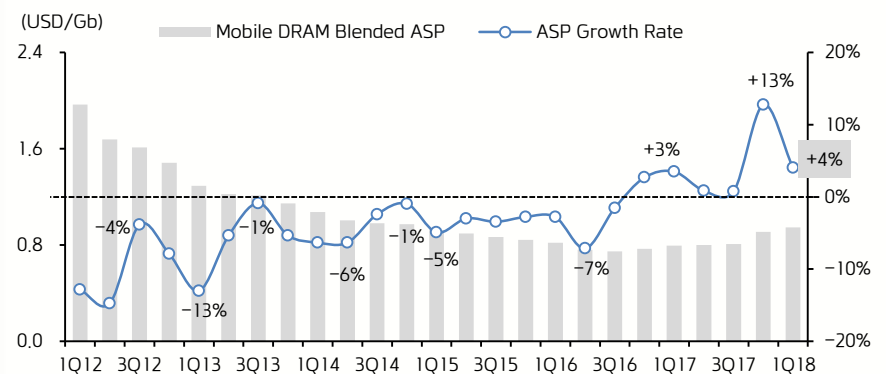
1Q18 Mobile DRAM의 평균가격은 \$0.95/Gb(+4%QoQ)를 기록하며, 당사 기대치(+2~5%QoQ)의 상단에 부합했다. 주요 제품 중 LPDDR4x의 가격 상승률은 +3.1~3.7%QoQ, LPDDR3는 +3.0~4.9%QoQ를 각각 기록했다. 중국 스마트폰을 주요 고객으로 하는 eMCP의 평균가격 역시 +1.2~4.9%QoQ 상승하며, 수요 비수기에 따른 DRAM 가격 하락 우려를 일축했다.

최근 불거지고 있는 'iPhone, 중국 스마트폰의 판매 둔화 우려'와 '중국 국가 발전개혁위원회(NRDC)의 가격 압박' 속에서도, DRAM 가격 상승이 지속됐다는 점에 주목해야만 한다. 당사는 2018년 스마트폰용 Mobile DRAM의 수요 둔화를 예상하지만, 공급 역시 그에 맞춰서 Tight하게 유지될 것으로 전망하고 있다. 2페이지 표를 보면 Mobile DRAM의 수요 비중은 2017년 42%, 2018년 42%로 변함이 없기 때문에, 공급 역시 더 이상의 증가가 필요 없는 상황이다. 따라서 Mobile DRAM의 수급은 수요 둔화와 상관없이 연중 Tight하게 유지될 것이며, 2Q18 가격도 추가 상승할 것으로 예상된다.

>>> 반도체 업종 '비중확대' 의견 유지

최근 국내 반도체 업종의 주가는 미국, 일본, 대만과 상반된 주가 흐름을 보이고 있는데, 이는 지극히 수급적 이슈 때문으로 보인다. 향후 발표될 반도체 업체 호실적과 DRAM 가격 상승, 수요 성수기 진입, 신규 스마트폰 발표 등이 국내 반도체 업종의センチ 개선과 주가 상승을 이끌 것이라고 판단한다.

Mobile DRAM 고정가격 추이: 1Q18 +4%QoQ



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 24일 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 수요 전망 (단위: 백만GB)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17E	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2015	2016	2017E	2018E
DRAM Supply	2,616	2,747	2,883	3,084	3,126	3,244	3,432	3,677	7,665	9,474	11,330	13,479
Demand for Mobile DRAM	947	1,031	1,246	1,537	1,295	1,311	1,397	1,623	2,617	3,935	4,761	5,626
Mobile DRAM 수요 비중	36%	38%	43%	50%	41%	40%	41%	44%	34%	42%	42%	42%
YoY Growth Rate	19%	17%	23%	23%	37%	27%	12%	6%	60%	50%	21%	18%
Smartphone	871	948	1,133	1,405	1,200	1,210	1,283	1,482	2,283	3,596	4,357	5,176
YoY Growth Rate	20%	18%	22%	24%	38%	28%	13%	5%	67%	58%	21%	19%
Samsung	147	161	163	165	165	173	184	187	457	653	635	710
Apple	126	98	105	199	203	127	135	229	296	496	529	693
Huawei	90	107	130	152	129	137	161	177	177	310	478	604
Oppo	74	81	99	111	99	107	116	132	70	181	365	456
Vivo	52	47	60	66	61	63	73	78	62	150	225	276
Xiaomi	40	79	90	106	93	97	104	100	111	124	315	395
LGE	31	28	32	35	32	34	35	37	89	109	127	137
Lenovo	25	23	28	27	22	25	28	23	108	102	103	98
ZTE	17	25	28	30	25	27	29	32	64	90	101	113
Sony	8	12	13	18	12	12	13	15	52	37	52	52
HTC	4	5	4	4	3	4	4	4	22	20	17	15
Others	255	281	378	492	354	403	399	467	611	1,319	1,406	1,624
Tablet PC	77	83	113	132	94	101	113	141	334	338	404	450
YoY Growth Rate	6%	13%	33%	21%	23%	22%	0%	7%	24%	1%	19%	11%
Apple	18	30	40	58	31	38	40	59	98	111	146	168
Samsung	11	14	18	21	17	17	18	22	63	42	65	74
Huawei	8	10	10	11	10	14	15	18	16	28	39	57
Lenovo	5	5	8	8	5	6	7	8	17	22	26	25
Amazon	2	3	4	6	3	2	4	7	14	12	15	16
ASUS	2	2	3	3	2	1	2	2	12	9	10	7
Acer	1	1	1	1	1	0	1	1	4	5	4	2
Sony	0	0	0	0	0	0	0	0	2	1	0	0
Others	26	24	29	23	27	22	27	24	117	123	102	100

자료: 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.61%