



Overweight
(Maintain)

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

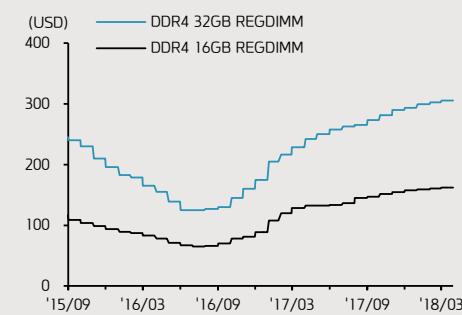
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격: Spot Premium +19%



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DRAM 가격: 상승세 지속



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자가 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.

Industry Update

반도체

[Mar'18] DRAM, NAND 산업 동향



3월 PC DRAM은 추가 거래에 대한 소폭의 가격 상승이 나타났으며, Server DIMM의 가격 상승(+1%MoM)도 지속됐다. 2Q18 PC DRAM은 수요 성수기 진입과 공급 차질에 따른 가격 상승이 예상되며, Server DIMM은 Data Center 수요 강세에 기반한 가격 상승이 나타날 전망이다. 1Q18 NAND는 TLC 제품의 가격 급락이 나타난 것으로 파악되지만, 2Q18부터는 가격 안정세가 빠르게 진행될 것으로 예상된다.

>>> 3월 PC DRAM 고정가격 Flat

DRAMeXchange가 3월 PC DRAM과 Server DIMM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$1.03/Gb으로 유지됐다. 지난 1월에 이미 대부분의 거래가 분기 단위로 진행되었기 때문이나, 3월 추가 발생된 거래는 소폭의 가격 인상이 나타난 것으로도 파악된다. 2Q18에는 수요의 계절적 성수기 진입과 공급 제한 이슈(Micron Taiwan 생산 차질과 Server DRAM으로의 공급 전환)가 서로 맞물리며, PC DRAM의 추가적인 가격 상승을 이끌 전망이다.

>>> 3월 Server DIMM 고정가격 +1%MoM, 상승세 지속

3월 Server DIMM의 평균가격은 \$1.26/Gb(+1.0%MoM)로 상승세가 지속됐으며, 1Q18 평균 가격 상승률도 +4.3%QoQ로 당시 기대치에 부합했다. 북미 고객들에 이어 최근 중국 BAT(Baidu, Alibaba, Tencent)의 Server 수요가 큰 폭으로 증가하고 있으며, 2H18에는 이에 대응하기 위한 공급 업체들의 16Gb 단품 양산이 본격화될 전망이다. 따라서 Server DRAM은 수요 강세에 기반한 Tight한 수급과 가격 상승세가 지속될 전망이다.

>>> 3월 NAND 고정가격 Flat

DRAMeXchange가 3월 2D MLC NAND의 고정가격을 발표했다.

3월 2D NAND 평균 가격은 \$0.05/Gb로 전월 수준을 유지했다. 당초 예상과 같이 1Q18 2D NAND의 수급은 3D NAND 전환을 위한 공급 업체들의 생산량 감소로 인해 Tight하게 유지되고 있는 것으로 파악된다.

1Q18 TLC NAND의 가격은 수요 비수기와 공급 증가가 맞물림에 따라 큰 폭의 하락이 나타난 것으로 파악되나, 2Q18부터는 수요 성수기 진입과 공급 증가율 둔화에 따른 가격 안정세 나타날 전망이다. 2018년 NAND 수급은 당초 예상과 같이 1H18 공급 과잉 진입 후 2H18부터 빠르게 개선될 것이다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Mar.17	Apr.17	May.17	Jun.17	Jul.17	Aug.17	Sep.17	Oct.17	Nov.17	Dec.17	Jan.18	Feb.18	Mar.18
PC [1Gb Eq]	0.77	0.85	0.85	0.85	0.89	0.89	0.89	0.95	0.98	0.98	1.03	1.03	1.03
%MoM	0.0%	11.2%	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	7.0%	2.5%	0.0%	5.6%	0.0%	0.0%
DDR4 4Gb Spot	3.4	3.4	3.2	3.2	3.4	3.6	3.9	4.7	4.8	4.9	4.9	4.8	4.6
DDR4 4Gb Contract	2.8	3.1	3.1	3.1	3.3	3.3	3.3	3.5	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8
DDR4 4GB UDIMM	25	27	27	27	29	29	29	31	31	31	33	33	33
DDR4 8GB UDIMM	49	55	55	55	57	57	57	61	63	63	66	66	66
Server [1Gb Eq]	0.99	1.02	1.04	1.05	1.07	1.11	1.13	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25	1.26
%MoM	6.1%	3.1%	1.1%	1.6%	1.6%	4.1%	1.6%	3.9%	2.3%	1.4%	1.6%	1.0%	1.0%
DDR4 8GB RDIMM	69	70	70	71	72	75	76	80	81	82	84	84	85
DDR4 16GB RDIMM	129	132	133	134	136	145	147	151	154	158	159	161	162
DDR4 32GB RDIMM	229	242	250	258	263	265	273	281	290	293	299	302	305
Mobile [1Gb Eq]	0.79	0.80	0.80	0.80	0.81	0.81	0.81	0.91	0.91	0.91	0.95	0.95	0.95
%MoM	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	12.8%	0.0%	0.0%	4.0%	0.0%	0.0%
LPDDR3 8Gb	7	7	7	7	7	7	7	8	8	8	0	0	0
LPDDR3 16Gb	13	13	13	13	13	13	13	14	14	14	15	15	15
LPDDR3 24Gb	19	19	19	19	19	19	19	21	21	21	22	22	22
LPDDR4 32Gb	25	25	25	25	25	25	25	28	28	28	30	30	30
NAND [1Gb Eq]	0.05												
%MoM	11.4%	0.9%	0.1%	0.2%	2.3%	1.1%	-1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MLC 64Gb Spot	3.9	4.3	4.7	4.7	4.7	4.4	4.3	4.3	4.2	4.1	4.0	4.0	3.9
MLC 64Gb Contract	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
MLC 128Gb Spot	5.8	6.3	6.8	6.9	7.2	7.1	7.0	7.0	6.9	6.7	6.7	6.7	6.8
MLC 128Gb Contract	5.4	5.5	5.5	5.6	5.7	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자 의견 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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%