

Overweight
(Maintain)

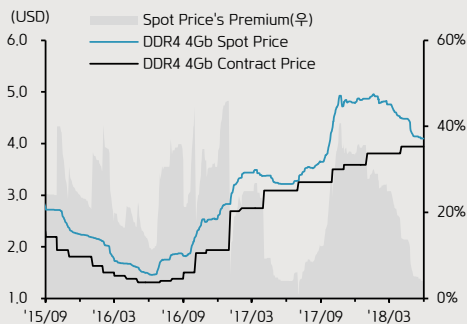
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

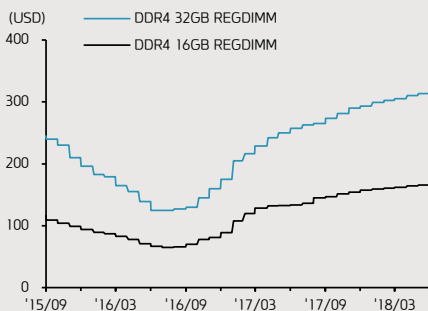
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DRAM 가격



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 5월 31일 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.

Industry Update

반도체

[May'18] DRAM, NAND 산업 동향



5월 PC DRAM의 평균 가격은 전월 수준을 유지했으나, 추가 발생된 소규모 거래의 경우 최대 +6%의 가격 상승이 나타났다. Server DIMM 가격(+1%MoM)은 Cloud Service 업체간의 투자 경쟁으로 인해 상승세가 지속됐다. 5월 2D NAND의 가격은 전월 수준을 유지하며 예상 대비 안정적인 흐름을 기록했으며, 3D NAND의 가격은 -5%QoQ 수준 하락하며 당사 기대치에 부합할 것으로 파악된다.

>>> 5월 PC DRAM 고정가격 Flat

DRAMeXchange가 5월 PC DRAM과 Server DIMM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$1.06/Gb으로 유지됐다. 지난 4월에 이미 대부분의 거래가 분기 단위로 진행되었기 때문이나, 5월에 추가 발생된 소규모 거래의 경우 최대 +6%의 가격 상승이 나타났던 것으로 파악된다. 3Q18 PC DRAM은 수요의 계절적 성수기 속에서 유통 재고가 감소할 것으로 예상되며, 가격 역시 추가 상승할 것으로 판단된다.

>>> 5월 Server DIMM 고정가격 +1.0%MoM, 상승세 지속

5월 Server DIMM의 평균가격은 \$1.29/Gb(+1.0%MoM)로 상승세가 지속됐다. 당사의 예상과 같이 중국 BAT(Baidu, Alibaba, Tencent)의 Data Center 증설이 크게 증가하며, 북미 Cloud Service 업체(Amazon, Microsoft 등)와의 Server DRAM 구매 경쟁이 심화되고 있다. 3Q18 Server DRAM은 예상 대비 낮은 공급 증가율로 인해 추가적인 가격 상승이 나타날 전망이다.

>>> 5월 NAND 고정가격 Flat

DRAMeXchange가 5월 2D MLC NAND의 고정가격을 발표했다.

5월 2D NAND 평균 가격은 \$0.41/GB(0%MoM)로, 당초 예상 대비 양호한 흐름을 보여줬다. 공급 업체들이 진행하고 있는 2D NAND → 3D NAND로의 공급 전환 때문인 것으로 판단된다. 2Q18 3D NAND는 공급 증가의 영향으로 인해 평균 -5%QoQ 수준의 가격 하락이 나타나고, 유통 재고 역시 상승할 것으로 예상된다. 이러한 가격 하락은 SSD의 잠재 수요를 자극시키며, 2H18 수요 상승을 이끌 것이다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	May.17	Jun.17	Jul.17	Aug.17	Sep.17	Oct.17	Nov.17	Dec.17	Jan.18	Feb.18	Mar.18	Apr.18	May.18
PC DRAM [1Gb Eq]	0.85	0.85	0.89	0.89	0.89	0.95	0.98	0.98	1.03	1.03	1.03	1.06	1.06
%MoM	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	7.0%	2.5%	0.0%	5.6%	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%
DDR4 8Gb Spot	6.4	6.4	7.0	7.3	7.7	9.2	9.6	9.6	9.6	9.3	9.1	9.0	8.8
DDR4 8Gb Contract	6.5	6.5	6.8	6.8	6.8	7.3	7.5	7.5	7.9	7.9	7.9	8.2	8.2
DDR4 4GB UDIMM	27	27	29	29	29	31	31	31	33	33	33	34	34
DDR4 8GB UDIMM	55	55	57	57	57	61	63	63	66	66	66	68	68
Server DIMM [1Gb Eq]	1.04	1.05	1.07	1.11	1.13	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25	1.26	1.28	1.29
%MoM	1.1%	1.6%	1.6%	4.1%	1.6%	3.9%	2.3%	1.4%	1.6%	1.0%	1.0%	1.3%	1.0%
DDR4 8GB RDIMM	70	71	72	75	76	80	81	82	84	84	85	86	87
DDR4 16GB RDIMM	133	134	136	145	147	151	154	158	159	161	162	164	166
DDR4 32GB RDIMM	250	258	263	265	273	281	290	293	299	302	305	310	313
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.80	0.80	0.81	0.81	0.81	0.91	0.91	0.91	0.93	0.93	0.93	0.94	0.94
%MoM	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	12.8%	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%
LPDDR3 2GB	13	13	13	13	13	14	14	14	15	15	15	15	15
LPDDR3 3GB	19	19	19	19	19	21	21	21	22	22	22	22	22
LPDDR4X 4GB	25	25	25	25	25	28	28	28	29	29	29	30	30
LPDDR4X 6GB	36	36	37	37	37	42	42	42	44	44	44	44	44
NAND [1GB Eq]	0.40	0.40	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41
%MoM	0.1%	0.2%	2.3%	1.1%	-1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MLC 64Gb Spot	4.7	4.7	4.7	4.4	4.3	4.3	4.2	4.1	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7
MLC 64Gb Contract	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
MLC 128Gb Spot	6.8	6.9	7.2	7.1	7.0	7.0	6.9	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8	6.7
MLC 128Gb Contract	5.5	5.6	5.7	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.32	0.32
%MoM	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	2.8%	0.0%	0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	-4.0%	0.0%
eMMC 32GB(TLC)	9.7	9.7	9.8	9.8	9.8	10.4	10.4	10.4	10.0	9.9	9.9	9.8	9.8
eMMC 64GB(TLC)	19.5	19.5	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6	19.1	19.1	19.1	18.5	18.5
UFS 32GB	11.1	11.1	11.2	11.2	11.2	11.4	11.4	11.4	11.3	11.3	11.3	10.6	10.6
UFS 64GB	21.2	21.2	21.3	21.3	21.3	21.8	21.8	21.8	21.3	21.3	21.3	19.8	19.8
UFS 128GB	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2	43.2	43.2	43.2	42.1	42.0	42.0	36.5	36.5

자료: DRAmExchange, 키움증권 리서치센터

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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%