

Overweight
(Maintain)

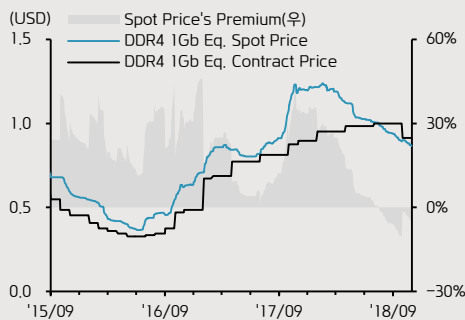
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

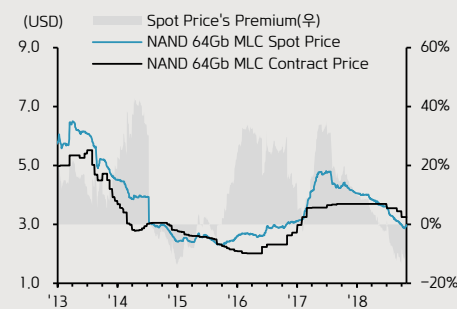
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 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

[Oct'18] DRAM, NAND 산업 동향



10월 DRAM 평균가격은 -5~-6%QoQ 하락하며, 시장의 우려(-8~-9%QoQ) 대비 양호. 제품 별로는 CPU 공급 차질로 인해 PC DRAM의 가격(-10%)이 부진했지만, 나머지 Server(-6%)와 Mobile(-1%), Specialty(-5%)는 당사 예상치에 부합했음. NAND의 평균 가격은 2D MLC -6%와 3D TLC -12%의 하락율을 각각 기록하며, 당사 예상치에 부합했음. 반도체 비중확대 의견 유지함.

>>> 10월 PC DRAM 고정가격 -10%QoQ

시장 조사 기관인 DRAmEXchange가 10월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다. 4Q18 DRAM의 Blended ASP 하락율은 -5~-6%QoQ 수준으로, 시장의 일각의 우려(-8~-9%QoQ) 대비 양호하다. 제품별로는 PC -10.2%, Server -6.2%, Mobile -1.4%, Specialty -5.1%QoQ로 각각 발표됐다.

10월 PC DRAM의 평균 가격은 \$0.96/Gb(-10.2%QoQ)로, 예상치를 하회했다. 최근 불거진 인텔의 CPU 공급차질이 PC-OEM 업체들의 부품 구매 지연으로 이어짐에 따라, 유통 채널의 재고조정으로 이어졌기 때문으로 파악된다. 1Q19에는 수요의 계절적 비수기인 여파로 추가적인 가격 하락이 예상되지만, 2Q19부터는 CPU 이슈 해결과 함께 가격 안정세가 나타날 전망이다.

>>> 10월 Server DRAM 고정가격 -6%QoQ

10월 Server DRAM의 평균 가격은 \$1.23/Gb(-6.2%QoQ)로 당사 예상치에 부합했으며, 시장의 우려(-8~-10%QoQ) 대비는 양호했다. 상반기 동안 70~80% 수준에 머물렀던 Server DRAM 공급의 수요 충족률은 현재 100% 수준에 근접한 것으로 파악된다. 그러나 DRAM 업체들의 증설 계획이 상당부분 취소됨에 따라 1H19 Server DRAM의 수급은 시장의 우려 대비 안정적인 것으로 보이며, Intel의 신규 CPU Platform이 출시되는 2H19부터 Contents Growth 중심의 수요 급증세가 재개될 것으로 판단한다.

>>> 10월 NAND 고정가격 MLC -6MoM, TLC -12%MoM

10월 2D MLC NAND의 평균가격은 \$0.35/GB(-6.1%MoM)로, 당사 예상치에 부합했다. 3D NAND 공급과잉으로 인해 2D → 3D로의 Capacity 전환 속도가 둔화되었고, 수요는 3D NAND로의 점진적인 이동이 지속됐기 때문이다.

TLC NAND의 가격은 -13%MoM 하락하며, 당사 예상치에 부합했다. 제품별로는 상대적인 수요 약세가 예상되는 256~512Gb 제품의 가격이 -13~-16%의 하락율을 보였으며, 64~128Gb 제품은 Flat ~ -2%의 안정세가 나타났다.

NAND의 가격은 증가한 유통재고 하에서 수요의 비수기에 접어들기 때문에, 연말/연초 동안 추가적인 하락이 예상된다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Oct.17	Nov.17	Dec.17	Jan.18	Feb.18	Mar.18	Apr.18	May.18	Jun.18	Jul.18	Aug.18	Sep.18	Oct.18
PC DRAM [1Gb Eq]	0.95	0.98	0.98	1.03	1.03	1.03	1.06	1.06	1.06	1.07	1.07	1.07	0.96
%MoM	7.0%	2.5%	0.0%	5.6%	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	-10.2%
DDR4 8Gb Spot	9.2	9.6	9.6	9.6	9.3	9.1	9.0	8.8	8.5	8.0	7.7	7.4	7.1
DDR4 8Gb Contract	7.3	7.5	7.5	7.9	7.9	7.9	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	7.3
DDR4 4GB UDIMM	31	31	31	33	33	33	34	34	34	35	35	35	31
DDR4 8GB UDIMM	61	63	63	66	66	66	68	68	68	68	68	68	61
Server DIMM [1Gb Eq]	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25	1.26	1.28	1.29	1.31	1.32	1.32	1.32	1.23
%MoM	3.9%	2.3%	1.4%	1.6%	1.0%	1.0%	1.3%	1.0%	1.0%	0.8%	0.0%	0.0%	-6.2%
DDR4 8GB RDIMM	80	81	82	84	84	85	86	87	88	89	89	89	84
DDR4 16GB RDIMM	151	154	158	159	161	162	164	166	168	169	169	169	159
DDR4 32GB RDIMM	281	290	293	299	302	305	310	313	316	317	317	317	295
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.91	0.91	0.91	0.93	0.93	0.93	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.92
%MoM	12.8%	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.4%
LPDDR3 3GB	21	21	21	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22
LPDDR4X 4GB	28	28	28	29	29	29	30	30	30	30	30	30	29
LPDDR4X 6GB	42	42	42	44	44	44	44	44	44	44	44	44	43
NAND [1GB Eq]	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.39	0.39	0.37	0.35
%MoM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.7%	0.0%	-3.2%	-6.1%
MLC 64Gb Spot	4.3	4.2	4.1	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7	3.6	3.4	3.2	3.1	2.9
MLC 64Gb Contract	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.6	3.6	3.5	3.3
MLC 128Gb Spot	7.0	6.9	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8	6.7	6.7	6.6	6.3	5.8	5.8
MLC 128Gb Contract	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.3	5.3	5.1	4.7
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.32	0.32	0.32	0.30	0.30	0.30	0.26
%MoM	2.8%	0.0%	0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	-5.2%	0.0%	0.0%	-7.0%	0.0%	0.0%	-11.2%
eMMC 32GB(TLC)	10.4	10.4	10.4	10.0	9.9	9.9	9.8	9.8	9.8	9.4	9.4	9.4	8.5
eMMC 64GB(TLC)	19.6	19.6	19.6	19.1	19.1	19.1	18.5	18.5	18.5	17.5	17.5	17.5	15.8
UFS 32GB	11.4	11.4	11.4	11.3	11.3	11.3	10.6	10.6	10.6	10.0	10.0	10.0	9.7
UFS 64GB	21.8	21.8	21.8	21.3	21.3	21.3	19.8	19.8	19.8	18.1	18.1	18.1	17.1
UFS 128GB	43.2	43.2	43.2	42.1	42.0	42.0	36.5	36.5	36.5	33.9	33.9	33.9	28.7

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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%