

Overweight
(Maintain)

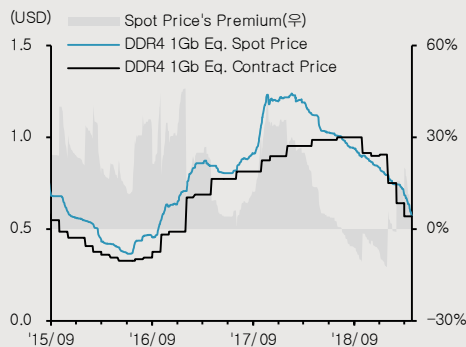
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

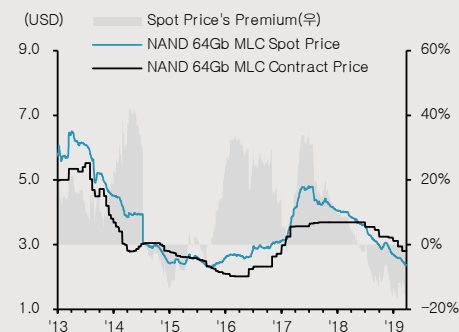
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 29일 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

[Mar'19] DRAM, NAND 산업 동향



3월 고정가격은 PC DRAM -10%, Server DRAM -18%, NAND -6%MoM 각각 기록. 2Q19 DRAM은 공급 조절 노력과 서버 수요 회복으로 인해 완전히 회복되고, NAND는 수요 증가에 기반한 본격적인 업황 개선이 나타날 전망. DRAM과 NAND의 가격도 우리의 예상 범위에서 움직이기 시작하며, 그 동안의 수요 충격에서 벗어나고 있음. 높았던 시장의 컨센서스 역시 빠르게 하향 조정되고 있는 만큼, 투자의 시각을 업황 턴어라운드 가능성에 맞춰야 할 시기라고 판단함.

>>> 3월 DRAM 고정가격: PC -10%, Server -18%MoM

시장 조사 기관인 DRAmEXchange가 3월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

3월 PC DRAM의 평균 가격은 \$0.6/Gb(-10%MoM)로, 하락세가 지속됐다. 인텔 CPU의 공급 부족과 수요 부진의 영향 등이 복합적으로 작용하며, PC-OEM 업체들의 부품 구매 의지를 약화시킨 것으로 파악된다. Server DIMM의 평균 가격도 \$0.7/Gb(-18%MoM)를 기록하며, 하락세가 지속됐다. DRAM 산업은 연말/연초 동안 수요와 가격의 동반 하락을 겪어왔지만, 2Q19 부터는 완전한 회복세에 접어들 것으로 예상된다. 수요 급락을 일으켰던 북미 Cloud 고객들의 주문량 증가가 최근 들어 재개되고 있고, 공급 업체의 공급 조절 효과도 나타날 것으로 판단하기 때문이다.

>>> 3월 NAND 고정가격 -6%MoM

3월 NAND의 평균 가격은 \$0.1/GB(-6%MoM)를 기록하며, 전월 대비 하락 폭이 축소됐다. 도시바의 적극적인 재고 축소 노력이 있었음에도 불구하고, '수요의 회복과 Cash Cost에 근접한 가격'이 추가 하락의 폭을 제한한 것으로 파악된다. 고용량 제품의 가격은 원가가 낮은 96단 구조로 양산됨에 따라 크게 하락(-10%MoM) 했지만, 그 외 주력 제품들은 2~5%MoM 하락하며 안정권에 접어들었다. 2Q19는 주요 고객들의 재고 Build-up 수요가 재개되고, 또 이 중 일부는 분기 계약으로 진행될 것으로 기대되고 있다. 1Q19를 저점으로 NAND의 업황 회복이 본격화될 것이라는 당사의 기존 판단을 유지한다.

>>> 수요 충격을 벗어나기 시작한 메모리 반도체 업황

예상치를 크게 벗어나며 하락했던 메모리 반도체의 고정거래 가격이 수 개월 만에 예상 범위 내에서 움직이기 시작했다. 연말/연초에 급격히 발생했던 수요 충격이 더 이상은 가격 충격으로 이어지지 않음을 의미한다. NAND 역시 가격 안정세와 수요 개선이 목격되기 시작하며, 당사의 기대치에 부합하기 시작했다. 높았던 시장 컨센서스의 하향 조정도 빠르게 진행되고 있는 만큼, 이제부터는 메모리 반도체 업황의 턴어라운드 가능성에 투자 포인트를 맞추는 것이 바람직하다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Mar.18	Apr.18	May.18	Jun.18	Jul.18	Aug.18	Sep.18	Oct.18	Nov.18	Dec.18	Jan.19	Feb.19	Mar.19
PC DRAM [1Gb Eq]	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
%MoM	0%	3%	0%	0%	1%	0%	0%	-10%	-2%	0%	-17%	-14%	-10%
DDR4 8Gb Spot	9	9	9	9	8	8	7	7	7	6	6	6	5
DDR4 8Gb Contract	8	8	8	8	8	8	8	7	7	7	6	5	5
DDR4 4GB UDIMM	33	34	34	34	35	35	35	31	30	30	25	22	19
DDR4 8GB UDIMM	66	68	68	68	68	68	68	61	60	60	50	43	39
Server DIMM [1Gb Eq]	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9	0.7
%MoM	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	-6%	-3%	-2%	-16%	-10%	-18%
DDR4 8GB RDIMM	85	86	87	88	89	89	89	84	81	80	67	61	50
DDR4 16GB RDIMM	162	164	166	168	169	169	169	159	154	151	129	116	95
DDR4 32GB RDIMM	305	310	313	316	317	317	317	295	286	281	233	210	168
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
%MoM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%	-12%	0%	0%
LPDDR3 2GB	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	13	13	13
LPDDR3 3GB	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22	19	19	19
LPDDR4X 4GB	29	30	30	30	30	30	30	29	29	29	26	26	26
LPDDR4X 6GB	44	44	44	44	44	44	44	43	43	43	38	38	38
NAND [1GB Eq]	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
%MoM	-3%	-5%	-6%	-3%	-6%	-6%	-6%	-6%	-8%	-8%	-4%	-10%	-6%
MLC 128Gb Spot	7	7	7	7	7	6	6	6	6	6	5	5	5
MLC 128Gb Contract	6	6	6	6	5	5	5	5	5	5	5	4	4
TLC 128Gb Contract	4	4	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2
TLC 256Gb Contract	7	6	6	5	5	4	4	3	3	3	3	2	2
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
%MoM	0%	-5%	0%	0%	-7%	0%	0%	-11%	0%	0%	-23%	0%	0%
eMMC 16GB(TLC)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	3
eMMC 32GB(TLC)	10	10	10	10	9	9	9	9	9	9	7	7	7
eMMC 64GB(TLC)	19	19	19	19	18	18	18	16	16	16	13	13	13
UFS 32GB	11	11	11	11	10	10	10	10	10	10	9	9	9
UFS 64GB	21	20	20	20	18	18	18	17	17	17	16	16	16
UFS 128GB	42	37	37	37	34	34	34	29	29	29	24	24	24

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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%