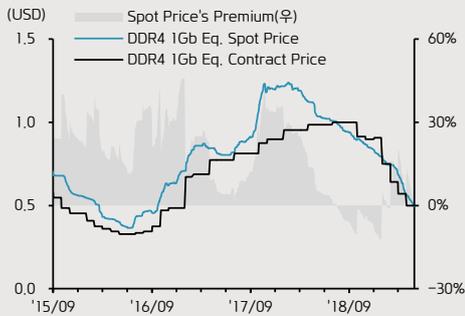




Overweight (Maintain)

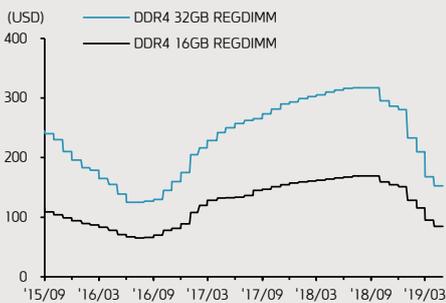
반도체 / 디스플레이
Analyst 박유악
02) 3787-5063
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DIMM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 5월 2일 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.

반도체

[April'19] DRAM, NAND 산업 동향



4월 가격은 PC DRAM -12%, Server DRAM -6%, NAND 단품 -6%MoM, 2Q19 모바일 DRAM과 eMMC/UFS 가격은 각각 -12%와 -20%QoQ 기록. 재고 소진을 위한 가격 하락이 진행된 것으로 파악. 3Q19는 수요 회복 속에서 DRAM과 NAND 가격의 하향 안정화가 예상되는 만큼, 향후 업황 회복과 실적 개선에 대한 기대치를 높여가는 시기가 될 전망. 5월 주가 모멘텀 공백기를 활용한 비중 확대 전략 추천함.

>>> 4월 DRAM 가격: PC -12%, 서버 -6%, 모바일 -12%

시장 조사 기관인 DRAMeXchange가 4월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

4월 PC DRAM의 평균 가격은 \$0.5/Gb(-12%MoM)로, 하락세가 지속됐다. 높아진 DRAM 재고 속에서 CPU의 공급 부족이 지속되고 있기 때문이다. 서버 DIMM은 \$0.7(-6%MoM)로 하락했지만, 하락의 폭은 크게 둔화됐다. 수요 악화 영향이 작용하고 있지만, 3년전 수준으로 낮아진 가격이 추가 하락을 제한하고 있는 것으로 파악된다. 2Q19 모바일 DRAM의 평균 가격은 \$0.7(-12%QoQ)로, 전 분기와 유사한 하락율을 기록했다. 다만 3Q19에는 스마트폰 시장의 수요 회복(+8~9%QoQ)과 DRAM의 탑재량 증가가 나타나며, 가격 하락률이 크게 둔화될 것이다. 2Q19 DRAM의 평균 가격은 -25%QoQ 하락할 것으로 예상되지만, 3Q19에는 그 폭이 크게 둔화될 전망이다.

>>> 4월 NAND 가격: 단품 -6%MoM, eMMC/UFS -20%QoQ

4월 NAND의 평균 가격은 \$0.1/GB(-7%MoM)를 기록하며, 전월 수준의 하락율을 기록했다. 스마트폰의 수요 회복이 나타나고 있음에도 불구하고, 공급 업체들의 높은 재고 수준이 제품 가격 협상에 불리하게 작용한 것으로 파악된다. 5월은 마이크론의 전략적 재고 감축 영향으로 가격 하락의 폭이 재차 높아질 것으로 보이지만, 이를 지나면 재고 정상화에 따른 가격 안정화가 나타날 것으로 판단된다. 2Q19 eMMC와 UFS의 평균 가격은 \$0.2(-20%QoQ)로, 하락 폭이 확대됐다. 수요 진작을 위한 가격 하락 때문이며, 3Q19에는 소폭의 가격 조정 속에서 수요 회복이 크게 나타날 것으로 판단된다. 2Q19부터 NAND의 업황 회복이 본격화될 것이라는 당사의 기존 판단을 유지한다.

>>> 3Q19 수요 회복 속, 가격의 하향 안정화 나타날 전망

메모리 반도체의 고정거래 가격은 지난 3월에 이어 4월 역시 당사의 예상 범위 내에서 움직이고 있다. 연말/연초에 급격히 발생했던 수요 충격이 더 이상은 가격 충격으로 이어지지 않음을 의미한다. 3Q19는 수요 회복 속에서 DRAM과 NAND의 가격 하향 안정화가 진행될 것으로 예상되는 만큼, 향후 업황 회복과 실적 개선에 대한 기대치를 높여가는 시기가 될 것으로 판단한다. 5월 주가 모멘텀 공백기를 활용한 비중 확대 전략을 추천한다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Apr.18	May.18	Jun.18	Jul.18	Aug.18	Sep.18	Oct.18	Nov.18	Dec.18	Jan.19	Feb.19	Mar.19	Apr.19
PC DRAM [1Gb Eq]	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5
%MoM	3%	0%	0%	1%	0%	0%	-10%	-2%	0%	-17%	-14%	-10%	-12%
DDR4 8Gb Spot	9	9	9	8	8	7	7	7	6	6	6	5	4
DDR4 8Gb Contract	8	8	8	8	8	8	7	7	7	6	5	5	4
DDR4 4GB UDIMM	34	34	34	35	35	35	31	30	30	25	22	19	17
DDR4 8GB UDIMM	68	68	68	68	68	68	61	60	60	50	43	39	34
Server DIMM [1Gb Eq]	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9	0.7	0.7
%MoM	1%	1%	1%	1%	0%	0%	-6%	-3%	-2%	-16%	-10%	-18%	-6%
DDR4 8GB RDIMM	86	87	88	89	89	89	84	81	80	67	61	50	50
DDR4 16GB RDIMM	164	166	168	169	169	169	159	154	151	129	116	95	84
DDR4 32GB RDIMM	310	313	316	317	317	317	295	286	281	233	210	168	153
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
%MoM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%	-12%	0%	0%	-12%
LPDDR3 2GB	15	15	15	15	15	15	15	15	15	13	13	13	12
LPDDR3 3GB	22	22	22	22	22	22	22	22	22	19	19	19	18
LPDDR4X 4GB	30	30	30	30	30	30	29	29	29	26	26	25	22
LPDDR4X 6GB	44	44	44	44	44	44	43	43	43	38	38	38	33
NAND [1GB Eq]	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%MoM	-5%	-6%	-3%	-6%	-6%	-6%	-6%	-8%	-8%	-4%	-10%	-6%	-7%
MLC 128Gb Spot	7	7	7	7	6	6	6	6	6	5	5	5	5
MLC 128Gb Contract	6	6	6	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4
TLC 128Gb Contract	4	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	1
TLC 256Gb Contract	6	6	5	5	4	4	3	3	3	3	2	2	2
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
%MoM	-5%	0%	0%	-7%	0%	0%	-11%	0%	0%	-17%	0%	0%	-20%
eMMC 16GB(TLC)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	3	3
eMMC 32GB(TLC)	10	10	10	9	9	9	9	9	9	7	7	7	5
eMMC 64GB(TLC)	19	19	19	18	18	18	16	16	16	13	13	13	11
UFS 32GB	11	11	11	10	10	10	10	10	10	9	9	9	8
UFS 64GB	20	20	20	18	18	18	17	17	17	16	16	16	13
UFS 128GB	37	37	37	34	34	34	29	29	29	24	24	24	19

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%