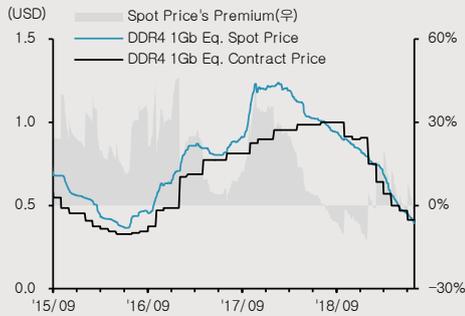




Overweight (Maintain)

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 6월 28일 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

[June'19] DRAM, NAND 산업 동향



6월 가격은 PC DRAM -11%, 서버 DRAM -5%, NAND -1%MoM를 각각 기록, 3Q19 가격은 PC DRAM 20%, 서버 DIMM 15~20% 수준의 QoQ 하락율을 기록할 것으로 예상되며, NAND는 2D NAND를 선두로 한 가격 반등이 시도될 전망. 도시바 정전 사태로 인해 NAND의 재고 소진이 더욱 빨라질 것으로 예상되고, 삼성전자의 공급 감소가 DRAM의 수급 개선에 기여하기 시작할 것으로 판단됨.

>>> 6월 DRAM 고정 가격: PC -11%, 서버 -5%MoM

시장 조사 기관인 DRAMeXchange가 6월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

6월 PC DRAM의 평균 가격은 \$0.4/Gb(-11%MoM)로, 크게 하락했다. 3분기 추가 가격 하락에 대한 기대감이 분기말 가격 협상에 영향을 끼친 것으로 파악된다. 3Q19 PC DRAM 가격은 제품의 수요 성수기 속에서 공급 업체들의 재고 소진 노력이 이어지며, 전 분기 대비 20% 수준의 하락율을 기록할 것으로 예상된다. 6월 서버 DIMM은 \$0.6(-5%MoM)로, 하락세가 지속됐다. 3Q19는 중국 고객들의 서버 DRAM 수요가 당초 예상 대비 부진함에 따라, 전 분기 대비 15~20% 수준의 가격 하락율을 기록할 것으로 예상된다.

다소 낮은 감이 있지만, 삼성전자를 중심으로 한 공급 업체들의 적극적인 Capacity 축소가 집행될 것으로 예상된다. 분기말로 갈 수록 DRAM의 수급 안정화에 크게 기여할 것으로 기대된다.

>>> 6월 NAND 고정 가격 -1%MoM

6월 NAND의 평균 가격은 \$0.1/GB(-1%MoM)를 기록하며, 안정세에 접어들었다. 3Q19 2D NAND는 수요 호조 속에서 도시바의 정전 사태까지 발생하여, 수급이 타이트해질 것으로 예상된다. 분기말로 갈수록 가격의 상승 반전이 시도될 것으로 판단된다. 3D NAND는 주요 제품의 가격이 이미 Cash Cost에 근접해 있기 때문에 하락의 폭이 제한됐다. 공급 업체들도 무리한 가격 정책보다는 공급 축소를 통한 수급 개선 노력을 지속하고 있어, 업계 내 재고 소진 속도에 따라 3D NAND 역시 하반기 중 가격 반등을 시도할 것으로 판단된다.

>>> NAND 턴어라운드 속, DRAM 업황 저점 나타날 전망

지난 15일 발생한 도시바의 정전 사태로 인해, NAND의 업황 회복 시기가 다소 앞당겨질 전망이다. 3D NAND 공장(Fab5, Fab6)은 정전 후 정상 가동이 진행되었지만, 2D NAND를 생산하고 있던 노후 라인들의 정상 가동이 미뤄지며 재고 소진이 촉진될 것으로 판단하기 때문이다. DRAM은 미·중 무역 분쟁으로 인한 수요 부진이 지속되고 있지만, 삼성전자의 공급 감소가 수급 개선에 기여하기 시작할 것이다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Jun.18	Jul.18	Aug.18	Sep.18	Oct.18	Nov.18	Dec.18	Jan.19	Feb.19	Mar.19	Apr.19	May.19	Jun.19
PC DRAM [1Gb Eq]	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
%MoM	0%	1%	0%	0%	-10%	-2%	0%	-17%	-14%	-10%	-12%	-6%	-11%
DDR4 8Gb Spot	8.5	8.0	7.7	7.4	7.1	6.8	6.5	6.1	5.8	5.0	4.3	3.7	3.4
DDR4 8Gb Contract	8.2	8.2	8.2	8.2	7.3	7.2	7.3	6.0	5.1	4.6	4.0	3.8	3.3
DDR4 4GB UDIMM	34.0	34.5	34.5	34.5	31.0	30.0	30.0	25.0	21.5	19.3	17.0	16.0	14.3
DDR4 8GB UDIMM	68.0	68.0	68.0	68.0	61.0	60.0	60.0	50.0	43.0	38.5	34.0	32.0	28.5
Server DIMM [1Gb Eq]	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
%MoM	1%	1%	0%	0%	-6%	-3%	-2%	-16%	-10%	-18%	-6%	-8%	-5%
DDR4 8GB RDIMM	88	89	89	89	84	81	80	67	61	50	50	49	49
DDR4 16GB RDIMM	168	169	169	169	159	154	151	129	116	95	84	73	68
DDR4 32GB RDIMM	316	317	317	317	295	286	281	233	210	168	153	137	124
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.94	0.94	0.94	0.94	0.92	0.92	0.92	0.81	0.81	0.81	0.72	0.72	0.72
%MoM	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%	-12%	0%	0%	-12%	0%	0%
LPDDR3 2GB	15	15	15	15	15	15	15	13	13	13	12	12	12
LPDDR3 3GB	22	22	22	22	22	22	22	19	19	19	18	18	18
LPDDR4X 4GB	30	30	30	30	29	29	29	26	26	25	22	22	22
LPDDR4X 6GB	44	44	44	44	43	43	43	38	38	38	33	33	33
NAND [1GB Eq]	0.22	0.20	0.19	0.18	0.17	0.15	0.14	0.14	0.12	0.12	0.11	0.11	0.10
%MoM	-3%	-6%	-6%	-6%	-6%	-8%	-8%	-4%	-10%	-6%	-7%	-3%	-1%
MLC 128Gb Spot	6.7	6.6	6.3	5.8	5.8	5.7	5.5	5.2	5.0	4.9	5.0	5.1	5.0
MLC 128Gb Contract	5.6	5.3	5.3	5.1	4.7	4.7	4.7	4.5	4.2	4.1	4.0	3.9	3.9
TLC 128Gb Contract	3.3	3.1	2.9	2.8	2.7	2.4	2.1	2.0	1.6	1.6	1.4	1.3	1.3
TLC 256Gb Contract	5.3	4.8	4.2	3.9	3.3	2.9	2.7	2.6	2.4	2.2	2.0	2.0	1.9
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.32	0.30	0.30	0.30	0.26	0.26	0.26	0.22	0.22	0.22	0.18	0.18	0.18
%MoM	0%	-7%	0%	0%	-11%	0%	0%	-17%	0%	0%	-20%	0%	0%
eMMC 16GB(TLC)	5	5	5	5	5	5	5	3	3	3	3	3	3
eMMC 32GB(TLC)	10	9	9	9	9	9	9	7	7	7	5	5	5
eMMC 64GB(TLC)	19	18	18	18	16	16	16	13	13	13	11	11	11
UFS 32GB	11	10	10	10	10	10	10	9	9	9	8	8	8
UFS 64GB	20	18	18	18	17	17	17	16	16	16	13	13	13
UFS 128GB	37	34	34	34	29	29	29	24	24	24	19	19	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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%