



Overweight (Maintain)

반도체/디스플레이

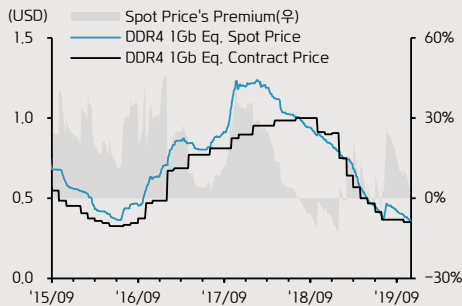
Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

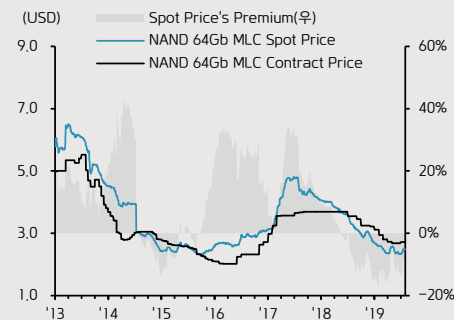
02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 13일 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

[Oct'19] DRAM, NAND 산업 동향



10월 DRAM 가격 PC -3%MoM, 서버 -2%MoM, 모바일 -8%QoQ 기록. 전반적인 가격은 당사 예상치에 부합하고 있으며, 고객사 보유 재고도 정상 수준까지 낮아진 것으로 파악됨. 올 연말/연초의 Spot 가격 상승 전환 가능성이 높아지고 있으며, 1Q20에는 PC DRAM을 중심으로 한 가격의 상승 탄력이 나타날 전망. NAND 가격은 단품 +1%MoM, 모바일 +2%QoQ 기록. 연말 비수기 영향이 반영되고 있지만, 성수기에 진입하는 1Q20 중/후반부터 가격 상승의 폭이 재차 커질 것으로 판단함.

>>> DRAM: PC -3%, 서버 -2%MoM, 모바일 -8%QoQ

시장 조사 기관인 DRAMeXchange가 10월 및 4Q19 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균 가격은 \$0.39/Gb(-3%MoM)를 기록하며, 전 분기 대비 하락 폭이 크게 축소됐다. 서버와 모바일 중심의 수요 회복이 PC DRAM의 공급과 재고 감소로 이어지고 있기 때문인 것으로 파악된다. PC-OEM 업체들의 DRAM 재고도 정상 수준으로 내려와 있는 것으로 보여, 올 연말/연초를 기점으로 한 Spot 가격의 상승 전환 가능성이 높아지고 있다.

서버 DIMM의 평균 가격 역시 \$0.49/Gb(-2%MoM)로, 하락 폭이 크게 축소됐다. 서버 고객들의 DRAM 재고가 정상 수준까지 회복된 것으로 파악되며, 주요 고객들을 중심으로 한 계약 기간의 변경(월 → 분기)도 나타나고 있어 매우 긍정적이다.

모바일 DRAM 가격도 \$0.55/Gb(-8%QoQ)로, 전 분기 대비 하락의 폭이 축소됐다. '수요의 계절적 성수기 진입'과 '5G 스마트폰 출시 효과' 때문이며, 1Q20에는 LPDDR5 생산을 위한 라인 전환 등으로 인해 가격 하락의 폭이 또 한번 축소될 것으로 기대된다.

DRAM 가격은 이번 분기에도 당사 예상치에 대체로 부합하고 있다. 1Q20부터는 PC DRAM을 중심으로 한 가격의 상승 탄력이 나타날 것으로 예상한다.

>>> NAND: 단품 +1%MoM, 모바일 +2%QoQ

10월 NAND 단품의 평균 가격은 \$0.12/GB(+1MoM)를 기록하며, 전월 대비 소폭 상승했다. 일본 Kioxia(구 도시바)의 정전 영향이 반영된 2D MLC 제품의 가격은 +4~6%MoM 급등했지만, 비수기 영향과 마이크론의 분기말 가격 전략의 영향을 받고 있는 3D TLC 제품의 가격은 -1%MoM 하락했다.

모바일 제품의 평균 가격은 \$0.17/GB(+2%QoQ)를 기록하며, 지난 4Q17 이후 처음으로 상승 전환에 성공했다. 수급이 빠르게 개선되고 있는 NAND는 당분간 가격 상승이 지속될 전망이다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Oct.18	Nov.18	Dec.18	Jan.19	Feb.19	Mar.19	Apr.19	May.19	Jun.19	Jul.19	Aug.19	Sep.19	Oct.19
PC DRAM [1Gb Eq]	0.96	0.94	0.94	0.78	0.67	0.60	0.53	0.50	0.45	0.40	0.40	0.40	0.39
%MoM	-10%	-2%	0%	-17%	-14%	-10%	-12%	-6%	-11%	-11%	0%	0%	-3%
DDR4 8Gb Spot	7.1	6.8	6.5	6.1	5.8	5.0	4.3	3.7	3.4	3.4	3.5	3.3	3.0
DDR4 8Gb Contract	7.3	7.2	7.3	6.0	5.1	4.6	4.0	3.8	3.3	2.9	2.9	2.9	2.8
DDR4 4GB UDIMM	31.0	30.0	30.0	25.0	21.5	19.3	17.0	16.0	14.3	12.8	12.8	12.8	12.5
DDR4 8GB UDIMM	61.0	60.0	60.0	50.0	43.0	38.5	34.0	32.0	28.5	25.5	25.5	25.5	24.5
Server DIMM [1Gb Eq]	1.23	1.19	1.16	0.97	0.87	0.71	0.67	0.60	0.57	0.52	0.51	0.50	0.49
%MoM	-6%	-3%	-3%	-16%	-10%	-18%	-6%	-9%	-5%	-9%	-3%	-2%	-2%
DDR4 8GB RDIMM	84	81	80	67	61	50	50	49	49	43	41	41	41
DDR4 16GB RDIMM	159	154	151	129	116	95	84	73	68	64	63	62	61
DDR4 32GB RDIMM	295	286	281	233	210	168	153	137	124	115	113	110	108
DDR4 64GB RDIMM	624	605	580	475	420	340	320	280	265	240	230	220	215
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.91	0.91	0.91	0.80	0.80	0.80	0.70	0.70	0.70	0.60	0.60	0.60	0.55
%MoM	-1%	0%	0%	-12%	0%	0%	-12%	0%	0%	-15%	0%	0%	-8%
LPDDR3 2GB	15	15	15	13	13	13	11	11	11	10	10	10	9
LPDDR3 3GB	22	22	22	19	19	19	18	18	18	15	15	15	14
LPDDR4X 4GB	29	29	29	26	26	25	22	22	22	18	18	18	0
LPDDR4X 6GB	43	43	43	38	38	38	33	33	32	27	27	27	25
NAND [1GB Eq]	0.17	0.15	0.14	0.14	0.12	0.12	0.11	0.11	0.10	0.12	0.12	0.12	0.12
%MoM	-6%	-8%	-8%	-4%	-10%	-6%	-7%	-3%	-1%	12%	5%	0%	1%
MLC 64Gb Spot	2.9	3.0	2.8	2.6	2.6	2.4	2.4	2.5	2.4	2.4	2.5	2.4	2.3
MLC 64Gb Contract	3.3	3.3	3.2	3.1	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8	2.9
MLC 128Gb Spot	5.8	5.7	5.5	5.2	5.0	4.9	5.0	5.1	5.0	5.2	5.4	5.7	5.8
MLC 128Gb Contract	4.7	4.7	4.7	4.5	4.2	4.1	4.0	3.9	3.9	4.0	4.1	4.1	4.3
TLC 128Gb Contract	2.7	2.4	2.1	2.0	1.6	1.6	1.4	1.3	1.3	1.6	1.7	1.7	1.7
TLC 256Gb Contract	3.3	2.9	2.7	2.6	2.4	2.2	2.0	2.0	1.9	2.3	2.4	2.4	2.3
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.26	0.26	0.26	0.22	0.22	0.22	0.18	0.18	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17
%MoM	-11%	0%	0%	-17%	0%	0%	-20%	0%	0%	-6%	0%	0%	2%
eMMC 16GB(TLC)	5	5	5	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
eMMC 32GB(TLC)	9	9	9	7	7	7	5	5	5	5	5	5	5
eMMC 64GB(TLC)	16	16	16	13	13	13	11	11	11	10	10	10	10
UFS 32GB	10	10	10	9	9	9	8	8	8	8	8	8	8
UFS 64GB	17	17	17	16	16	16	13	13	13	12	12	12	12
UFS 128GB	29	29	29	24	24	24	19	19	19	17	17	17	17

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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.