

Overweight
(Maintain)

반도체/디스플레이

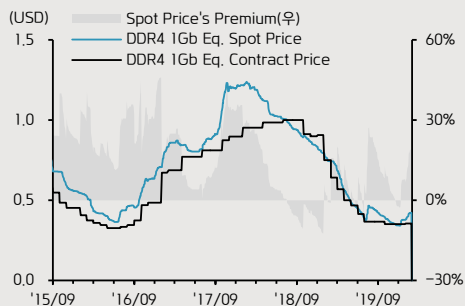
Analyst 박유악

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

RA 김소원

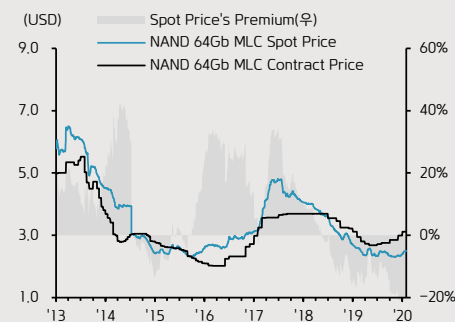
02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 30일 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.

산업 업데이트

반도체

[Jan'20] DRAM, NAND 산업 동향



1월 DRAM 고정가격 PC +1%MoM, 서버 +2%MoM, 모바일 -2%QoQ 기록. PC DRAM 가격은 2월~3월에 추가 상승하며, 1Q20 평균 +4%QoQ의 상승을 기대. 서버 DIMM은 북미·중국 클라우드 업체들의 수요 증가가 나타나고 있지만, 중동과 중국 이슈로 인해 중장기 수요에 대한 불확실성 상존. 모바일 DRAM 가격은 계절적 성수기에 진입하는 2Q20에 +2~5%QoQ의 상승 기대. 가격 상승이 지속되고 있는 NAND는 폐렴 이슈로 인해, 중국 모듈 업체들의 수요 둔화가 일부 발생될 전망.

>>> DRAM 고정가격: PC +1%, 서버 +2%, 모바일 -2%

시장 조사 기관인 DRAmEXchange가 1월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다. 전반적인 가격은 당사 예상치에 부합했다.

PC DRAM의 평균 가격은 \$0.37/Gb(+1%MoM)를 기록하며, 상승 전환에 성공했다. 출하량 역시 고객들의 재고 축적 수요가 발생되며, 계절적 비수기임에도 견고한 흐름을 이어간 것으로 파악된다. PC DRAM의 가격은 남은 2개월 동안 추가 상승하며, 1Q20 평균 +4%QoQ 상승할 것으로 예상된다.

서버 DIMM의 평균 가격도 \$0.44/Gb(+2%MoM)를 기록하며, 상승 전환에 성공했다. 지난 하반기부터 회복되기 시작한 북미 클라우드 고객들(Amazon, Microsoft, Google, Facebook)의 서버 수요가 4Q19 대비 소폭 증가할 것으로 예상되고, 중국 클라우드 고객들(ByteDance, Alibaba, Tencent)의 수요도 일부 회복될 것으로 보인다. 다만 북미 고객들의 신규 데이터센터 일부가 중동 지역에 예정되어 있고, 중국 고객들은 자국 내 수요 둔화를 우려하고 있는 것으로도 파악되고 있다. 인텔의 신규 CPU 양산 시점 또한 지연될 가능성이 있기 때문에, 중장기 수요에 대한 불확실성은 다소 높아졌다.

모바일 DRAM의 평균 가격은 \$0.53/Gb(-2%QoQ)로, 하락 폭이 크게 축소됐다. 서버와 그래픽 DRAM의 수요 증가가 모바일 DRAM의 공급을 일부 잠식해, 모바일 DRAM의 가격 안정화가 나타난 것으로 보인다. 2Q20에는 수요의 계절적 성수기 효과가 더해지며, 모바일 DRAM의 가격 상승 전환(+2~5%QoQ)이 나타날 것으로 예상된다.

>>> NAND 고정가격: 2D·3D +5%MoM, eMMC·UFS +4%QoQ

1월 NAND의 평균 가격은 \$0.14/GB(+5%MoM)를 기록하며, 상승세가 이어졌다. MLC 등 일부 제품은 여전히 분기 lock-in deal이 진행된 것으로 파악되어 긍정적이다. 다만 최근 발생한 우한 폐렴의 여파로 인해 중국 모듈 업체들의 구매 강도가 다소 약해질 것으로 예상되어, 3D TLC 제품의 가격 상승 탄력이 다소 둔화될 것으로 전망된다.

eMMC·UFS의 평균 가격은 \$0.18/Gb(+4%QoQ)를 기록하며, 상승세가 이어졌다. 5G 스마트폰 출시에 따른 Contents/Box의 상승세가 지속되고 있는 것으로 파악된다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Jan.19	Feb.19	Mar.19	Apr.19	May.19	Jun.19	Jul.19	Aug.19	Sep.19	Oct.19	Nov.19	Dec.19	Jan.20
PC DRAM [1Gb Eq]	0.77	0.66	0.59	0.52	0.48	0.43	0.38	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.37
%MoM	-17%	-14%	-11%	-12%	-6%	-11%	-11%	0%	0%	-4%	0%	0%	1%
DDR4 8Gb Spot	6.1	5.8	5.0	4.3	3.7	3.4	3.4	3.5	3.3	3.0	2.8	2.9	3.2
DDR4 8Gb Contract	6.0	5.1	4.6	4.0	3.8	3.3	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8
DDR4 8GB UDIMM	50.0	43.0	38.5	34.0	32.0	28.5	25.5	25.5	25.5	24.5	24.5	24.5	24.7
Server DIMM [1Gb Eq]	0.95	0.85	0.69	0.63	0.55	0.51	0.47	0.46	0.45	0.44	0.43	0.43	0.44
%MoM	-17%	-11%	-19%	-9%	-12%	-7%	-7%	-3%	-2%	-2%	-2%	0%	2%
DDR4 16GB RDIMM	129	116	95	84	73	68	64	63	62	61	58	58	59
DDR4 32GB RDIMM	233	210	168	153	137	124	115	113	110	108	106	106	109
DDR4 64GB RDIMM	475	420	340	320	280	265	240	230	220	215	215	215	217
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.80	0.80	0.80	0.70	0.70	0.70	0.60	0.60	0.60	0.54	0.54	0.54	0.53
%MoM	-12%	0%	0%	-12%	0%	0%	-15%	0%	0%	-10%	0%	0%	-2%
LPDDR3 2GB	13	13	13	11	11	11	10	10	10	9	9	9	9
LPDDR3 3GB	19	19	19	18	18	18	15	15	15	14	14	14	14
LPDDR4X 6GB	38	38	38	33	33	32	27	27	27	25	25	25	24
LPDDR4X 8GB	50	50	50	43	43	43	36	36	36	33	33	33	32
NAND [1GB Eq]	0.14	0.12	0.12	0.11	0.11	0.10	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.14	0.14
%MoM	-4%	-10%	-6%	-7%	-3%	-1%	12%	5%	0%	1%	0%	9%	5%
MLC 64Gb Spot	2.6	2.6	2.4	2.4	2.5	2.4	2.4	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3	2.5
MLC 64Gb Contract	3.1	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8	2.9	2.9	3.0	3.1
MLC 128Gb Spot	5.2	5.0	4.9	5.0	5.1	5.0	5.2	5.4	5.7	5.8	5.9	5.9	6.1
MLC 128Gb Contract	4.5	4.2	4.1	4.0	3.9	3.9	4.0	4.1	4.1	4.3	4.3	4.4	4.6
TLC 128Gb Contract	2.0	1.6	1.6	1.4	1.3	1.3	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9	2.0
TLC 256Gb Contract	2.6	2.4	2.2	2.0	2.0	1.9	2.3	2.4	2.4	2.3	2.4	2.7	2.9
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.22	0.22	0.22	0.18	0.18	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.18
%MoM	-17%	0%	0%	-20%	0%	0%	-6%	0%	0%	2%	0%	0%	4%
eMMC 16GB(TLC)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
eMMC 32GB(TLC)	7	7	7	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
eMMC 64GB(TLC)	13	13	13	11	11	11	10	10	10	10	10	10	10
UFS 32GB	9	9	9	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
UFS 64GB	16	16	16	13	13	13	12	12	12	12	12	12	12
UFS 128GB	24	24	24	19	19	19	17	17	17	17	17	17	18

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%

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.