



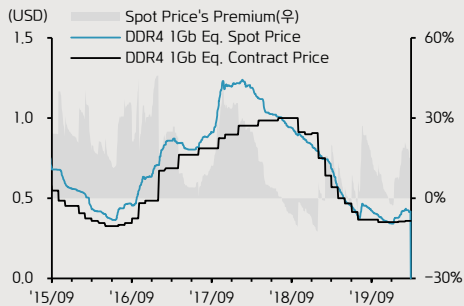
Overweight (Maintain)

반도체

Analyst 박유악

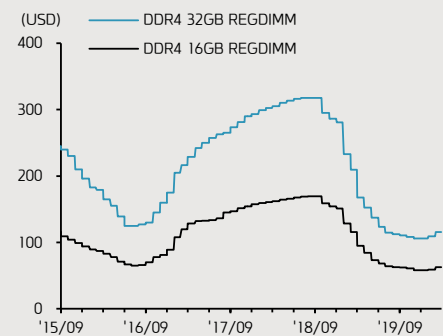
02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

서버 DIMM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 27일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

[Feb'20] 메모리 반도체 산업 동향



2월 DRAM 고정가격 PC +1%, 서버 +6%MoM. 향후의 가격 상승 가능성을 염두에 둔 고객들의 재고 축적 수요 지속 중. 서버 DIMM은 '코로나19로 인한 자국 내 트래픽 상승(온라인 교육, 재택 근무 증가)과 해외 사업 확대'를 염두에 둔 중국 클라우드 고객들의 수요 회복 발생. 2Q20 서버 DIMM은 +19~21%QoQ의 가격 상승 기대. 다만 코로나19로 인해 노트북과 스마트폰의 '생산 차질 및 수요 둔화'가 발생하고 있어, 2Q20 PC 및 모바일 DRAM의 가격 상승 폭은 당초 예상치를 하회할 전망.

>>> DRAM 고정가격: PC +1%, 서버 +6%MoM

시장 조사 기관인 DRAMeXchange가 2월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균 가격은 \$0.38/Gb(+1%MoM)를 기록하며, 소폭의 상승세를 이어갔다. 하반기 DRAM 가격이 크게 상승할 가능성을 염두에 둔 일부 고객들의 재고 축적 수요가 이어졌기 때문이다. 다만 코로나19 확산으로 인해 노트북의 생산량 차질이 발생하고 있어, 2월 PC DRAM의 가격 상승 폭은 당초 예상치를 하회했다. 2Q20 PC DRAM의 고정 가격 상승률도 당초 예상치 대비 저조할 것으로 보인다.

서버 DIMM의 평균 가격은 \$0.46/Gb(+6%MoM)를 기록하며, 전월 대비 상승 폭이 확대 됐다. 지난 하반기부터 회복되기 시작한 북미 클라우드 고객들 (Amazon, Microsoft, Google, Facebook)의 서버 수요가 견조한 가운데, 그 동안 소극적인 태도를 취해오던 중국 클라우드 고객들(ByteDance, Alibaba, Tencent)의 수요 회복이 나타났기 때문이다. 중국 클라우드 고객들의 경우 '코로나19로 인한 자국 내 트래픽 상승(온라인 교육, 재택 근무 등의 증가)'과 '북미로의 사업 확대 전략'에 대응하기 위한 DRAM의 재고 축적을 시작한 것으로 파악된다. 2Q20 서버 DIMM의 고정 가격은 고객들의 재고 축적 수요가 지속되며, +19~21%QoQ 수준의 가격 상승을 기록할 것으로 예상된다.

>>> Mobile DRAM 산업 점검

코로나19로 인해 영향을 받고 있는 중국의 스마트폰 서플라이 체인이 2Q20 모바일 DRAM의 가격 상승 폭을 제한할 것으로 판단된다. 중국 스마트폰 조립 라인의 인력 복귀가 늦어지고 있고, 부품의 물류와 운송에도 차질이 발생하고 있기 때문이다. 수요 측면에서도, '예상 대비 저조한 춘절 판매를 기록했던 화웨이'와 '오프라인 판매를 주력으로 하고 있는 오포와 비보'가 당분간 부품 재고 축적에 소극적일 것으로 예상된다. 애플 역시 상반기 신제품 출시가 지연되고 있어, 삼성전자를 제외한 전방위적인 수요 둔화가 우려된다. 2Q20 모바일 DRAM의 가격 상승의 폭도 당초 예상치 및 시장 기대치를 하회할 것으로 판단된다.

DRAM 가격 추이 (단위: USD)

	Feb.19	Mar.19	Apr.19	May.19	Jun.19	Jul.19	Aug.19	Sep.19	Oct.19	Nov.19	Dec.19	Jan.20	Feb.20
PC DRAM [1Gb Eq]	0.66	0.59	0.52	0.48	0.43	0.38	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.37	0.38
%MoM	-14%	-11%	-12%	-6%	-11%	-11%	0%	0%	-4%	0%	0%	1%	1%
DDR4 8Gb Spot	5.8	5.0	4.3	3.7	3.4	3.4	3.5	3.3	3.0	2.8	2.9	3.3	3.4
DDR4 8Gb Contract	5.1	4.6	4.0	3.8	3.3	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9
DDR4 8GB UDIMM	43.0	38.5	34.0	32.0	28.5	25.5	25.5	25.5	24.5	24.5	24.5	24.7	25.0
Server DIMM [1Gb Eq]	0.85	0.69	0.63	0.55	0.51	0.47	0.46	0.45	0.44	0.43	0.43	0.44	0.46
%MoM	-11%	-19%	-9%	-12%	-7%	-7%	-3%	-2%	-2%	-2%	0%	2%	6%
DDR4 16GB RDIMM	116	95	84	73	68	64	63	62	61	58	58	59	63
DDR4 32GB RDIMM	210	168	153	137	124	115	113	110	108	106	106	109	116
DDR4 64GB RDIMM	420	340	320	280	265	240	230	220	215	215	215	217	231
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.80	0.80	0.70	0.70	0.70	0.60	0.60	0.60	0.54	0.54	0.54	0.53	0.53
%MoM	0%	0%	-12%	0%	0%	-15%	0%	0%	-10%	0%	0%	-2%	0%
LPDDR3 2GB	13	13	11	11	11	10	10	10	9	9	9	9	9
LPDDR3 3GB	19	19	18	18	18	15	15	15	14	14	14	14	14
LPDDR4X 6GB	38	38	33	33	32	27	27	27	25	25	25	24	24
LPDDR4X 8GB	50	50	43	43	43	36	36	36	33	33	33	32	32

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 (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.