



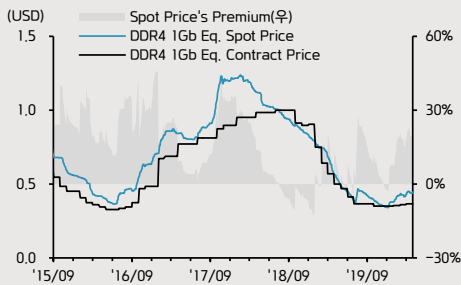
Overweight (Maintain)

반도체

Analyst 박유악

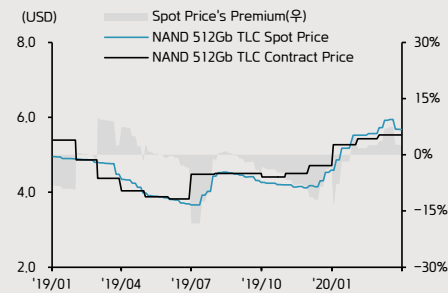
02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 31일 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

[Mar'20] 메모리 반도체 산업 동향



3월 DRAM 고정가격 PC +2%, 서버 +5%MoM로, 당사 예상치 부합. PC DRAM은 2Q20 +10~15%의 가격 상승이 예상되지만, 고객들의 재고가 크게 높아져 있어 수요 회복의 강도가 당초 예상 대비 약해질 전망이다. 서버 DRAM은 2Q20 +20% 수준의 가격 상승이 예상되나, 그 동안 강세를 띄었던 북미 고객들의 수요 증가세가 다소 주춤해질 전망이다. NAND 고정가격 +2%MoM 상승. 최근 수요 상승을 견인했던 SSD 모듈 업체들의 재고가 크게 증가해 있어, 향후 가격 상승을 제한할 것으로 판단함.

>>> DRAM 고정가격: PC +2%, 서버 +5%MoM

시장 조사 기관인 DRAMeXchange가 3월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균 가격은 \$0.38/Gb(+2%MoM)를 기록하며, 소폭의 상승세를 이어갔다. 코로나19 이후의 재택 근무 및 온라인 교육 확대, DRAM의 생산 차질 우려 등으로 인한 고객들의 재고 축적 수요가 지속됐기 때문이다. 2Q20 PC DRAM의 가격은 +10~15%QoQ의 추가 상승이 나타날 것으로 보이지만, 현재 고객들의 재고가 정상 수준 이상으로 높아져있는 것으로 파악되기 때문에 수요 회복의 강도는 당초 예상 대비 약해질 전망이다.

서버 DIMM의 평균 가격은 \$0.49/Gb(+5%MoM)를 기록하며, 상승세가 지속됐다. 코로나19 이후 미국과 중국 클라우드 업체들의 서버 구매량 증가가 가격 상승에 긍정적인 영향을 끼친 것으로 파악된다. 북미 클라우드 고객들의 경우 이미 상당 부분의 DRAM을 선 구매한 것으로 파악되기 때문에, 2Q20 구매량 증가에 있어 다소 소극적일 것으로 예상된다. 다만 중국 업체들을 중심으로 한 서버 DRAM의 수요 증가가 당분간 이어지며 전반적인 가격 상승을 이끌 것이다. 2Q20 서버 DRAM의 가격은 +20%QoQ 수준의 추가 상승을 기록하며, 당초 예상치에 부합할 것으로 보인다.

>>> NAND 고정가격: MLC +4%, TLC +1%MoM

NAND의 평균 가격은 \$0.12/GB(+2%MoM)를 기록하며, 전 월 대비 소폭의 상승세가 지속됐다. 주요 제품 중 2D MLC의 가격이 +2.6% ~ +4.18%MoM 상승했고, 3D TLC 제품은 flat ~ +1.8% 상승했다. 스마트폰 생산업체와 PC OEM 업체들의 재고축적 수요가 지속됐기 때문이지만, 3월 총 거래 물량은 전월 대비 크게 감소했던 것으로 보인다. 또한 최근 수요 상승을 견인했던 SSD 모듈 업체들의 재고가 현재 충분한 수준까지 상승한 것으로 파악되기 때문에 2Q20 NAND의 수요와 가격 상승률이 낮아질 것으로 예상되고, 하반기에는 가격의 하락 반전이 나타날 가능성도 염두에 두어야 할 것으로 판단된다.

DRAM 및 NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Mar.19	Apr.19	May.19	Jun.19	Jul.19	Aug.19	Sep.19	Oct.19	Nov.19	Dec.19	Jan.20	Feb.20	Mar.20
PC DRAM [1Gb Eq]	0.59	0.52	0.48	0.43	0.38	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.37	0.38	0.38
%MoM	-11%	-12%	-6%	-11%	-11%	0%	0%	-4%	0%	0%	1%	1%	2%
DDR4 8Gb Spot	5.0	4.3	3.7	3.4	3.4	3.5	3.3	3.0	2.8	2.9	3.3	3.4	3.5
DDR4 8Gb Contract	4.6	4.0	3.8	3.3	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9
DDR4 8GB UDIMM	38.5	34.0	32.0	28.5	25.5	25.5	25.5	24.5	24.5	24.5	24.7	25.0	25.5
Server DIMM [1Gb Eq]	0.69	0.63	0.55	0.51	0.47	0.46	0.45	0.44	0.43	0.43	0.44	0.46	0.49
%MoM	-19%	-9%	-12%	-7%	-7%	-3%	-2%	-2%	-2%	0%	2%	6%	5%
DDR4 16GB RDIMM	95	84	73	68	64	63	62	61	58	58	59	63	66
DDR4 32GB RDIMM	168	153	137	124	115	113	110	108	106	106	109	116	121
DDR4 64GB RDIMM	340	320	280	265	240	230	220	215	215	215	217	231	244
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.80	0.70	0.70	0.70	0.60	0.60	0.60	0.54	0.54	0.54	0.53	0.53	0.53
%MoM	0%	-12%	0%	0%	-15%	0%	0%	-10%	0%	0%	-2%	0%	0%
LPDDR3 2GB	13	11	11	11	10	10	10	9	9	9	9	9	9
LPDDR3 3GB	19	18	18	18	15	15	15	14	14	14	14	14	14
LPDDR4X 6GB	38	33	33	32	27	27	27	25	25	25	24	24	24
LPDDR4X 8GB	50	43	43	43	36	36	36	33	33	33	32	32	32
NAND [1GB Eq]	0.10	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.12	0.12	0.12
%MoM	-8%	-6%	-3%	-1%	11%	2%	0%	0%	1%	8%	8%	3%	2%
MLC 64Gb Spot	2.4	2.4	2.5	2.4	2.4	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3	2.5	2.6	2.6
MLC 64Gb Contract	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8	2.9	2.9	3.0	3.1	3.1	3.2
TLC 256Gb Spot	2.3	2.1	1.9	1.9	2.0	2.3	2.2	2.1	2.0	2.2	2.8	3.0	3.2
TLC 256Gb Contract	2.2	2.0	2.0	1.9	2.3	2.4	2.4	2.3	2.4	2.7	2.9	3.1	3.1
TLC 512Gb Spot	4.7	4.2	3.9	3.7	3.9	4.5	4.4	4.2	4.2	4.3	5.1	5.5	5.8
TLC 512GB Contract	4.4	4.0	3.9	3.8	4.5	4.5	4.5	4.4	4.5	4.7	5.3	5.4	5.5
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.22	0.18	0.18	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.18	0.18	0.18
%MoM	0%	-20%	0%	0%	-6%	0%	0%	2%	0%	0%	4%	0%	0%
eMMC 16GB(TLC)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
eMMC 32GB(TLC)	7	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
eMMC 64GB(TLC)	13	11	11	11	10	10	10	10	10	10	10	10	10
UFS 32GB	9	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
UFS 64GB	16	13	13	13	12	12	12	12	12	12	12	12	12
UFS 128GB	24	19	19	19	17	17	17	17	17	17	18	18	18

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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%

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.