



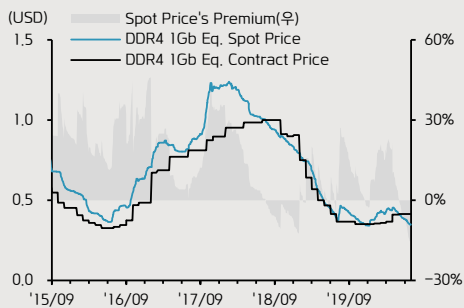
Overweight (Maintain)

반도체

Analyst 박유악

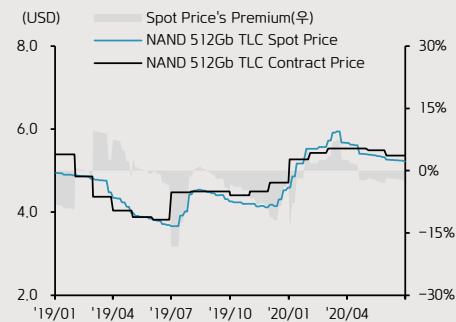
02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 30일 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.

산업 업데이트

반도체

[Jun. 20] 메모리 반도체 산업 동향



6월 DRAM 고정 가격은 PC와 서버 모두 전월 수준을 유지하며, 당사 예상치 부합. 대부분의 계약이 이미 분기 lock-in deal로 이뤄졌었고, 고객들 대부분이 향후 가격 하락을 예상하며 추가 구매에 소극적이었기 때문. PC DRAM의 가격은 3Q20를 시작으로 하락 전환된 뒤 4Q20에는 하락 폭을 키울 전망이며, 서버 DRAM은 3Q20 시장의 일반적인 예상보다 더욱 큰 폭의 가격 하락이 나타날 전망. 6월 NAND 가격은 -1% 하락했고, 당분간 소폭의 하락세를 이어갈 전망.

>>> DRAM 고정가격: PC flat, 서버 flat MoM

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

PC DRAM의 평균 가격은 \$0.43/Gb(flat MoM)를 기록하며, 당사 예상치에 부합했다. 대부분의 계약들이 이미 분기 lock-in deal로 이뤄졌었고, 고객들 대부분이 향후 가격 하락을 예상하며 추가적인 구매에 소극적인 태도를 보였다. 노트북을 포함한 PC OEM 업체들의 DRAM 재고 수준이 이미 상당한 수준으로 올라가 있는 것으로 보여, PC DRAM의 가격은 3Q20를 시작으로 하락 전환된 뒤 4Q20에는 하락 폭이 커질 전망이다.

서버 DIMM의 평균 가격은 \$0.58/Gb(flat MoM)를 기록하며, 당사 예상치에 부합했다. PC DRAM과 마찬가지로 대부분의 계약이 분기 단위로 진행됐었고, 향후 가격 하락에 대한 기대감이 추가 구매를 상당 부분 제약했다. 클라우드 고객들의 DRAM 재고가 상당한 수준에 머물러 있기 때문에, 당분간 해당 재고를 소진하는 과정을 거칠 것으로 보인다. 따라서 공급이 증가하는 3Q20를 시작으로 서버 DRAM의 가격 하락이 시작될 것으로 예상하며, 가격 하락의 폭도 시장의 일반적인 예상치를 크게 웃돌 것으로 판단한다.

>>> NAND 고정가격 -1%MoM

NAND의 평균 가격은 \$0.12/GB(-1%MoM)를 기록하며, 지난 달에 이어 소폭의 하락세가 지속됐다. TV와 Set-top Box 등을 포함한 Consumer 제품들의 판매 호조가 SLC 및 MLC 제품의 가격 안정세로 이어졌지만, 공급이 증가하기 시작한 TLC 제품은 -3% ~ -1%의 하락율을 기록했다.

하반기 NAND 산업은 플레이스테이션5 등 신규 게임 콘솔의 SSD 구매가 시작됨에도 불구하고, '높아져 있는 고객사 내 재고 수준'과 '데이터센터 및 노트북 등의 수요 둔화'로 인해 공급 과잉이 지속될 것으로 예상된다. NAND의 가격은 3Q20 소폭 하락한 뒤 4Q20에는 하락 폭이 커질 전망이다.

DRAM 및 NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Jun.19	Jul.19	Aug.19	Sep.19	Oct.19	Nov.19	Dec.19	Jan.20	Feb.20	Mar.20	Apr.20	May.20	Jun.20
PC DRAM [1Gb Eq]	0.43	0.38	0.38	0.38	0.37	0.37	0.37	0.37	0.38	0.38	0.43	0.43	0.43
%MoM	-11%	-11%	0%	0%	-4%	0%	0%	1%	1%	2%	11%	1%	0%
DDR4 8Gb Spot	3	3	4	3	3	3	3	3	3	4	4	3	3
DDR4 8Gb Contract	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
DDR4 8GB UDIMM	29	26	26	26	25	25	25	25	25	26	28	29	29
Server DIMM [1Gb Eq]	0.51	0.47	0.46	0.45	0.44	0.43	0.43	0.44	0.46	0.49	0.58	0.58	0.58
%MoM	-7%	-7%	-3%	-2%	-2%	-2%	0%	2%	6%	5%	19%	0%	0%
DDR4 16GB RDIMM	68	64	63	62	61	58	58	59	63	66	79	79	79
DDR4 32GB RDIMM	124	115	113	110	108	106	106	109	116	121	143	143	143
DDR4 64GB RDIMM	265	240	230	220	215	215	215	217	231	244	292	292	292
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.70	0.60	0.60	0.60	0.54	0.54	0.54	0.53	0.53	0.53	0.54	0.54	0.54
%MoM	0%	-15%	0%	0%	-10%	0%	0%	-2%	0%	0%	1%	0%	0%
LPDDR3 2GB	11	10	10	10	9	9	9	9	9	9	9	9	9
LPDDR3 3GB	18	15	15	15	14	14	14	14	14	14	14	14	14
LPDDR4X 6GB	32	27	27	27	25	25	25	24	24	24	24	24	24
LPDDR4X 8GB	43	36	36	36	33	33	33	32	32	32	32	32	32
NAND [1GB Eq]	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
%MoM	-1%	11%	2%	0%	0%	1%	8%	8%	3%	2%	0%	0%	-1%
MLC 64Gb Spot	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	2
MLC 64Gb Contract	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
TLC 256Gb Spot	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3
TLC 256Gb Contract	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3
TLC 512Gb Spot	4	4	5	4	4	4	4	5	6	6	6	5	5
TLC 512GB Contract	4	4	5	5	4	5	5	5	5	6	6	5	5
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
%MoM	0%	-6%	0%	0%	2%	0%	0%	4%	0%	0%	4%	0%	0%
eMMC 16GB(TLC)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
eMMC 32GB(TLC)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
eMMC 64GB(TLC)	11	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
UFS 32GB	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
UFS 64GB	13	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
UFS 128GB	19	17	17	17	17	17	17	18	18	18	18	18	18

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상	Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상	Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상	Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	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.