

Issue Comment

2021. 3. 2

반도체

중국 DRAM 판가 (3 월 1주차): 재차 11% 급등



반도체/디스플레이

Analyst 김선우

02. 6454-4862

sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 홍석현

02. 6454-4880

seokhyun.hong@meritz.co.kr

당사의 중국 메모리 채널 시장 조사에 따르면 현지 PC DRAM 채널 판가는 지난 주에 이어 재차 급등함. DDR4 8GB PC DRAM 중국 채널 모듈 평균판가는 이번 주 11.1% WoW (4.0달러) 상승한 40.0달러를 기록하며, 급등세가 이어지고 있음 (전주에는 14.3% 상승)

최근 발표된 DRAMeXchange 2월 고정거래가가 26.0달러에 불과하다는 사실을 감안 시 향후 고정가는 지속 상승할 가능성이 매우 높은 상황임. 현재 중국 시장의 고정가 대비 판가 프리미엄은 무려 53.9% 수준 (그림 1)으로 아비트리지 (arbitrage)를 통한 대만 시장의 가격 상승이 예상됨

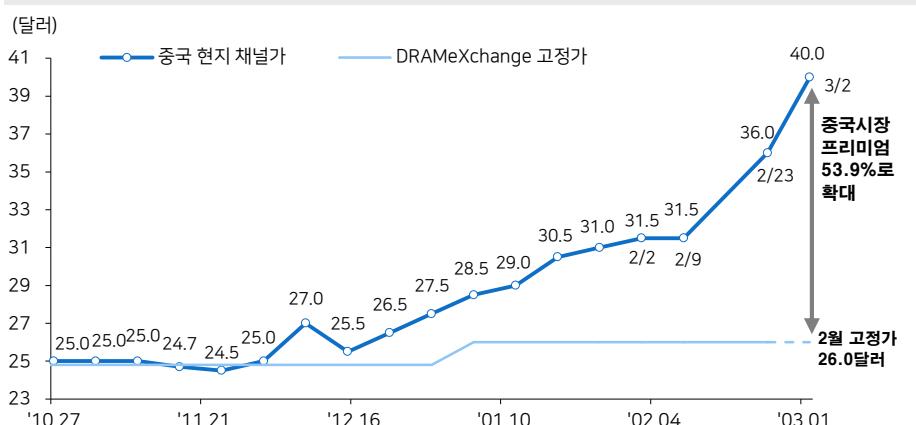
현재 가격인상을 견인하고 있는 DRAM 수요는 대체로 '진성 수요' 기반의 건전한 성격으로 파악됨. 일반적으로 시간이 흐르며 가격 인상을 노린 '가수요'까지 발생하기 마련임. 이후 커머디티 판가는 급등 구간에 진입하게 됨. 이러한 업황 개선 과정에서, 경험적으로 DRAM 관련 주가는 3단계에 걸친 긍정적 파급 효과를 누리게 됨.

1단계) 현물가의 상승 (매일 발표되는 현물가는 중국 등 국지적 판가 급등 영향으로 지속 상승함)

2단계) 고정거래가의 급등 (분기중 누적된 현물가를 반영해 고정거래가는 업사이클 진입 이후 6~9개월 내외에 가파르게 오르는 경향을 보임)

3단계) 기대 이상의 실적 발표 (고정비 위주의 원가구조 탓에 업사이클에서의 메모리 공급 업체 실적 개선은 시장의 예측 범위를 능가함)

그림1 DDR4 8GB PC DRAM 중국 현지 채널가와 DRAMeXchange 고정가 동향



자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.