

Issue Comment

2021. 11. 24

반도체

DRAM 현물가 반등 관찰

반도체/디스플레이

Analyst 김선우

02. 6454-4862

sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 홍석현

02. 6454-4880

seokhyun.hong@meritz.co.kr

– 전일 (11월 23일) DRAmEXchange DRAM 현물가는 최근 하향 안정화 추세 속 일부 제품 (DDR4 8Gb 2666Mbps)에서 소폭 반등 시현 (+0.6%)

– 해당 제품의 현물가 반등은 7월 7일 이후 139일 만에 발생

– 이는 최근 당사 2022년 연간전망 자료 (Link 참고)에서 예상했던 바와 같이 1) 고정가 대비 괴리율의 확대와 2) 중국 등 마이너 현물시장과의 가격 역전 현상 때문

* (1/2) 고정가 대비 괴리율의 확대

고정거래가를 선행하는 특징을 지닌 현물가격은 통상적으로 과거 괴리율 15~20% 범위 내에서는 현물가 반등을 보여옴. 현재 DRAM 현물가의 고정가 괴리율은 14%로 해당 조건에 근접

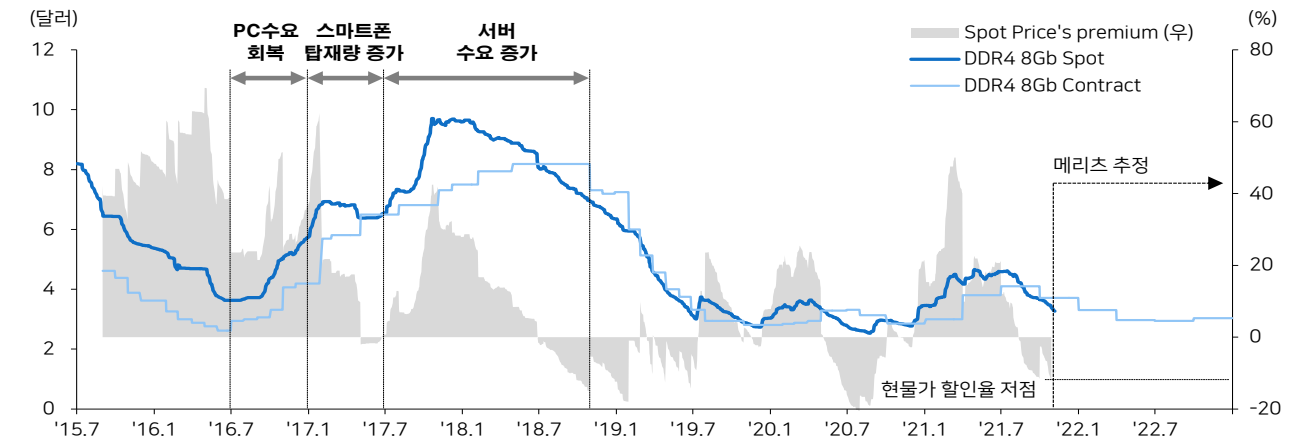
* (2/2) 중국 등 주요 마이너 현물시장 대비 주력 시장인 대만 가격 역전 현상

DRAM 8Gb 2666Mbps 칩의 경우 중국 현물 시장에서는 3.6달러에 거래 중 (vs DRAmEXchange 3.19달러). 과거 언제나 중국보다 가격이 높게 형성됐던 대만 현물시장은 10월부터 판가 급락세를 보이며 중국 가격을 하회하는 중. Adata, 킹스톤 등 모듈업체들이 과도한 재고 부담 (+12주)를 견디지 못하고 지난 한두달간 재고 조절을 시현했을 것으로 추정

최근 중국 현물시장 가격 하락도 안정화되는 추세. 대만 현물가 하향이탈은 이는 지속 가능하지 않다는 판단

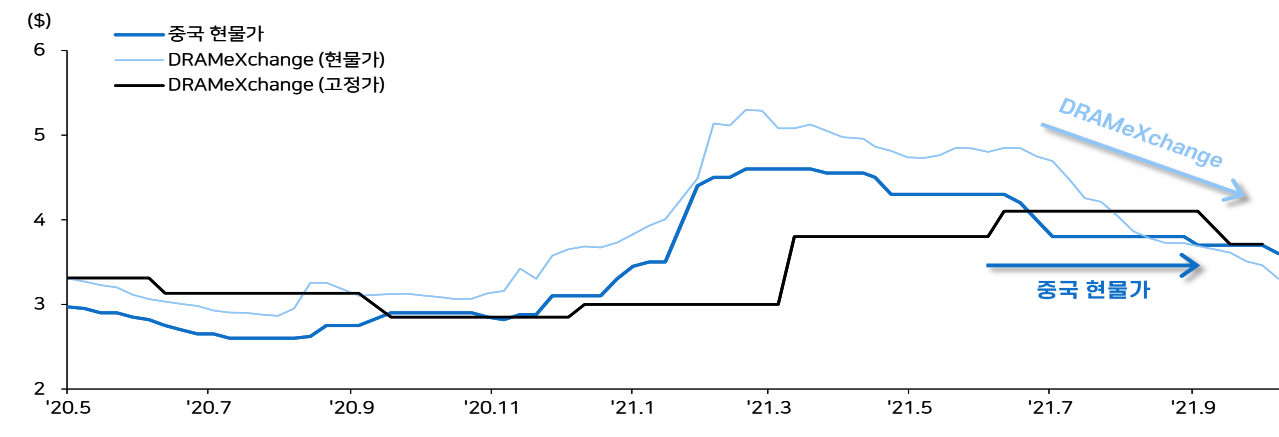
– 메모리 관련 주가와 현물가의 동행성에 주목

그림1 DRAM 현물가는 고정거래가 대비 극심한 할인 지속 중



자료: DRAmExchange, 메리츠증권 리서치센터

그림2 마이너 현물시장 (중국시장) 판가 이하로 내려간 대만 판가 - 극심한 언더슈팅으로 해석 가능



자료: DRAmExchange, 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 하시기를 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.