



Analyst
한동희
donghee.han@sksecurities.co.kr
3773-8826

반도체 (비중확대)

DDR4 16Gb 현물 가격 반등 중

DDR4 16Gb (1G*16) 현물 가격 7월 7일부터 5영업일 반등 (+2%)

High-end Consumer 향 제품으로 추정. Legacy 중심의 감산 영향

Trendforce, DRAM 공급 부족 3Q23 시작 후 2024년 연중 지속 전망

2H23 현물 가격 반등 시작, DDR5 16Gb 고정 가격 전망 상향 조정

HBM3, DDR5 고용량 제품 등을 통한 Mix 개선 폭 확대 긍정적

DDR4 16Gb (1G*16) 현물 가격 반등 중

DDR4 16Gb (1G*16) DRAM 현물 가격이 지난 7월 7일부터 반등을 시작해 2% 상승 (7월 6일 2.903 달러 → 7월 14일 2.962 달러)했다. 6 영업일 중 5 영업일 상승 했으며, 하락은 없었다. High-end Consumer 향 제품으로 Mainstream 은 아니지만, 긍정적인 신호라고 판단한다. 공급사들의 감산이 Legacy 중심으로 진행되고 있어, Consumer 향 제품에서 가장 먼저 감산 영향이 나타날 가능성이 높기 때문이다. 하반기 공급사들의 감산 효과 가속화로 타 제품으로의 현물 가격 반등 확산을 기대한다.

Trendforce, DRAM 공급 부족 3Q23 시작 후 2024년 연중 지속 전망

Trendforce는 최근 7월 자료를 통해 2024년 DRAM 전망을 제시하기 시작했다. 공급사들의 감산에 따른 공급 부족이 3Q23 시작 후 2024년 연중 지속될 것이라는 내용으로 기존 당사의 전망과 일치한다. 공급 부족률은 2023년 -1% (공급 증가율 -2%, 수요 증가율 7%)에서 2024년 -3%로 확대 (공급 증가율 +10%, 수요 증가율 +13%) 될 것이라 제시되었다. 공급사들의 수익성 추구 전략을 감안하면, 3Q23부터 공급은 수요에 선행되기 어렵고, 2023년 DDR5 전환 속도 가속화에 따른 Die penalty 및 설비투자 대폭 축소로 2024년 공급 대응 여력도 제한적이다.

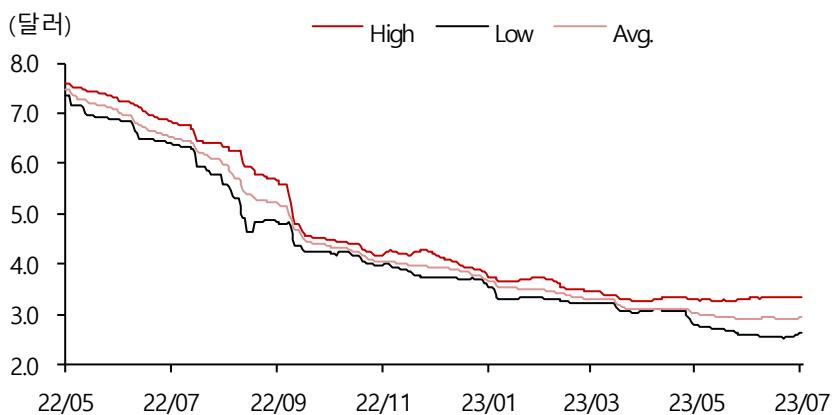
2H23 DDR5 16Gb (2G*8) 고정 가격 상향 조정, DDR4 전망은 유지

Trendforce는 6월 전망 대비 하반기 DDR5 16Gb (2G*8) 제품의 고정 가격 전망을 상향 조정 (3Q23 +2%, 4Q23 +6%)했고, 23년 10월 현물 가격 반등 시작 (+1% MoM), 24년 1Q24 고정 가격 반등 시작 (+8% QoQ)을 제시했다. DDR4 8Gb (1G*8) 제품은 9월 현물 가격, 1Q24 고정 가격 반등 시작 전망을 유지했다.

하반기 현물 가격 반등, 메모리 실적 회복 가속화 시작 전망

3Q23 현물 가격 반등, 메모리 업체들의 실적 회복 가속화 전망을 유지한다. DRAM 업체들의 출하하는 2Q23부터 예상을 상회하기 시작했으며, 재고 하락이 3Q23부터 가속화 되는 가운데, 가격 낙폭은 빠르게 감소하기 시작할 것으로 예상하기 때문이다. 당사는 AI 향 반도체 수요 증가로 HBM3, DDR5 고용량 제품 등 과거 사이클 대비 생산 업계의 Mix 제조의 폭이 확대되고 있다고 판단하며, 업사이클에서 그 효과는 더 두드러질 것이라 전망한다. 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지한다.

DDR4 16Gb (1G*16) 현물 가격 추이



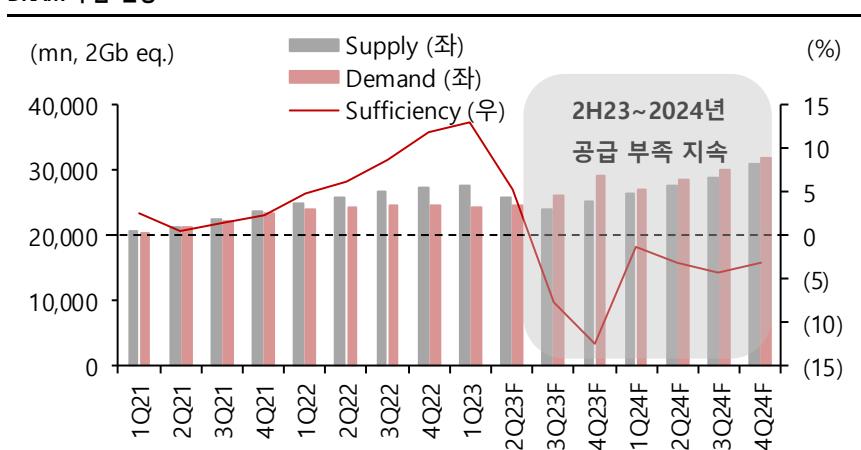
자료: DRAMeXchange, SK 증권

DRAM 현물 가격 추이

DRAM	2023-07-14	1D	1W	1M	3M	6M
DDR5 16Gb (2G*8)	4.05	0%	-1%	-3%	3%	n/a
DDR4 16Gb (2G*8) 3200	3.00	0%	0%	0%	-7%	-23%
16Gb (2G*8) 2666	3.00	0%	-1%	-4%	-7%	-27%
16Gb (1G*16) 3200	2.96	0%	2%	2%	-5%	-19%
8Gb (1G*8) 3200	1.49	0%	-1%	-2%	-8%	-23%
8Gb (1G*8) 2666	1.49	0%	-1%	-1%	-9%	-23%
8Gb (512M*16) 3200	1.48	0%	0%	-1%	-5%	-22%
8Gb (512M*16) 2666	1.50	0%	-1%	-2%	-4%	-19%
4Gb (256M*16) 2400/2666	0.98	-1%	-1%	-4%	-5%	-20%

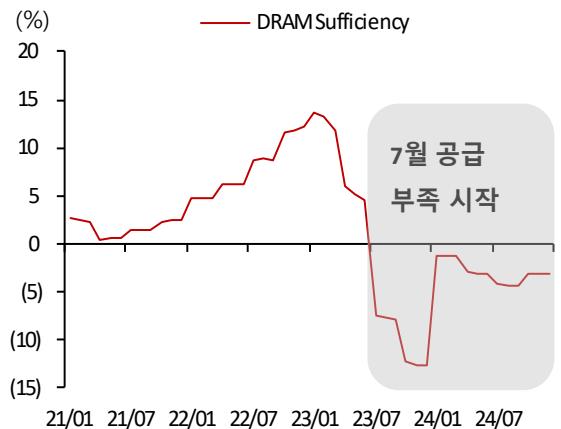
자료 : DRAMeXchange, SK 증권

DRAM 수급 전망



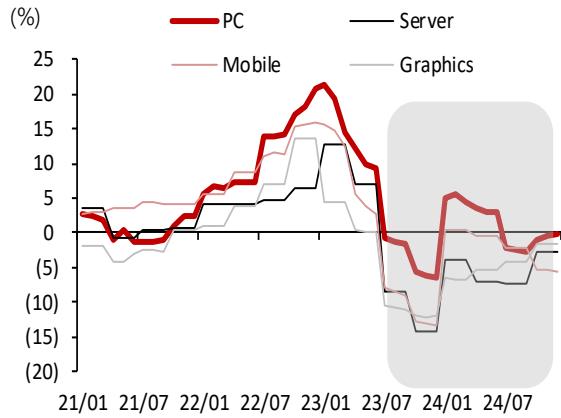
자료 : DRAMeXchange, SK 증권

DRAM 초과 공급률 전망: 3Q23 공급 부족



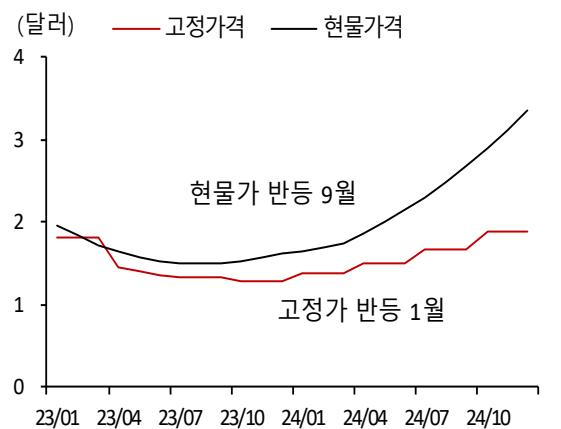
자료 : DRAMeXchange, SK 증권

전방별 DRAM 초과 공급률 전망



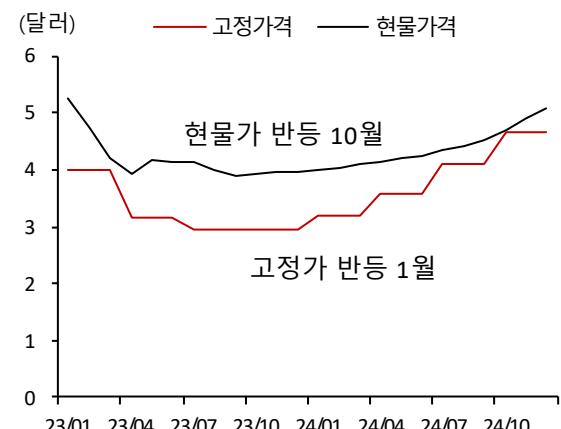
자료 : DRAMeXchange, SK 증권

DDR4 8Gb (1*8) 고정가, 현물가 전망



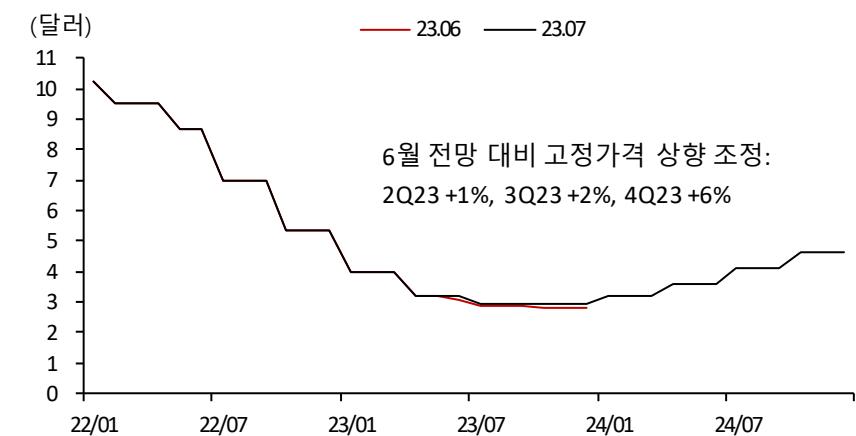
자료 : DRAMeXchange, SK 증권

DDR5 16Gb (2*8) 고정가, 현물가 전망



자료 : DRAMeXchange, SK 증권

DDR5 16Gb (2*8) 고정가 전망 변화 (6월, 7월)



자료 : DRAMeXchange, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 07월 17일 기준)

매수	94.92%	중립	5.08%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------