

반도체

4Q23 모바일 메모리 판가 폭등세 관찰

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 김동관
02. 6454-4880
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

4Q23 모바일 메모리 판가 25~28% 내외 상승

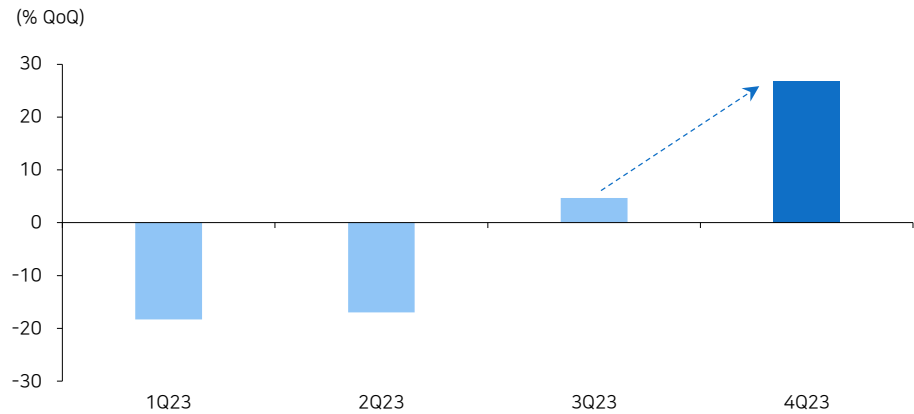
모바일 메모리 가격 상승이 본격화되는 중. 최근 주요 스마트폰 업체 향 4Q23 모바일 DRAM 및 NAND, MCP 판가는 공히 25~28% QoQ 상승하며 시장 기대치 10~18%를 크게 능가함

지난 10월말 시장조사기관 Trendforce는 4Q23 가격인상을 추정치를 DRAM 5~8% -> 13~18%, NAND 8~13 -> 10~15%로 상향조정한 바 있음. 향후 이와 같은 조사기관들의 4Q23 및 1Q24 가격 추정치 또한 상향 재조정 발생하리라 예상됨

이는 1) 올해 삼성전자의 DRAM 감산이 1nm 공정에 크게 발생하며 LPDDR 공급이 타이트해지며 재고 축소가 빠르게 발생한 가운데, 2) 마이크론 및 SK하이닉스의 20%대 전반적 감산 영향으로 가격협상력이 공급자 우위로 변모된데 기반함. 아울러 당사가 2024년 연간전망 자료 'Cash-squeezed Upcycle'에서 밝힌 바와 같이 3) 중화권을 중심으로 올해 중반부터 부품 및 세트 재고 소진이 발생한 이후 10월부터 스마트폰 수요가 빠르게 회복되고 있음. 제일 중요한 점은 4) 거둬들인 적자로 인해 재무구조 및 현금흐름에 심각한 타격을 입은 메모리 공급자들의 판가 상승 의지가 강경한 점이 예상치를 상회하는 메모리 판가 상승의 주요 원인으로 분석됨

당사는 모바일 메모리 제품의 판가가 2Q24에 최대 상승폭을 기록할 것으로 예상함. 이는 스마트폰 교체주기 도래에 기반한 완만한 수요 개선 사이클 속 향후 화웨이의 재고 확충이 백도어 시장의 판가 상승을 촉진할 가능성이 높기 때문임. 업사이클에서의 파편적 가격 인상은 전반적 가격 상승의 촉매로 작용해왔음

그림1 주요 모바일 세트 업체 메모리 평가 변화 추이 (분기 평균가 QoQ)



참고: 메모리 분기 평가는 Mobile DRAM, NAND, MCP의 blended ASP 기준
 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 추천 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 발생할 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.