

반도체 (Overweight)

7월 PC DRAM 가격, 예상 대비 큰 폭 하락

Aug. 2015

3

Analyst 진성혜

02) 2184-2392 / sh.jin@ktb.co.kr

Companies on our radar

종목명	투자의견	목표가	Top pick
삼성전자	BUY	160만원	✓
SK하이닉스	BUY	5.4만원	

► Issue

주요 메모리 가격 동향 update

► Pitch

7월 DRAM 가격이 예상 대비 큰 폭으로 하락. 상대적으로 NAND 가격은 견조. 잘 알려진 바와 같이 IT 수요 부진이 원인. 연말까지 재고 조정이 계속해서 이루어지며 메모리 가격 약세 지속될 것으로 전망. 메모리 업체들의 실적 하향 조정이 필요할 것으로 판단. Top pick으로 삼성전자 추천하는 투자의견 유지

► Rationale

[DRAM]

- 7월 PC DRAM 4GB DDR3 고정가격은 전월 대비 약 14.6% 하락한 20.5달러. 2013년 9월 SK하이닉스 우시 공장 화재 사건 이후 가장 큰 하락세 시현. 7월 가격 하락을 반영 시 3분기 PC DRAM 가격은 약 20% 초반 하락할 것으로 추정됨. 기존 3분기 PC DRAM의 예상 가격 하락폭은 약 10% 수준이었음
- 7월 Server DRAM 16GB DDR3 고정가격은 116달러. 전월 대비 약 6.1% 하락하여 하락폭 확대. PC DRAM 가격 약세가 Server DRAM 가격 약세에 영향을 미치고 있음. 최근 아마존, 애플, 구글 등이 실적 발표를 통해 서버 및 데이터센터 설비투자비용 감소를 밝히고 있음. 올해 PC 및 스마트폰 대비 상대적으로 견조했던 서버/데이터센터 수요 약세가 우려되는 상황
- 3분기 Mobile DRAM 가격은 PC 및 서버 DRAM 대비 견조. 8Gb LPDDR3 가격은 7.3달러로 전 분기 대비 3% 하락에 그침
- DRAM 공급 과잉 현상은 PC 및 Server DRAM 공급 과잉 및 가격 약세로 나타남

[NAND]

- NAND 고정가격은 DRAM 대비 상대적으로 양호. 64Gb MLC 가격은 2.51달러로 상반기 대비 0.8% 하락. 3분기 16GB eMMC 가격은 전 분기 대비 6.6% 하락한 5.68달러. 스마트폰 수요는 부진하나, 대당 탑재량 증가로 NAND 수요는 예상 수준을 유지하고 있기 때문

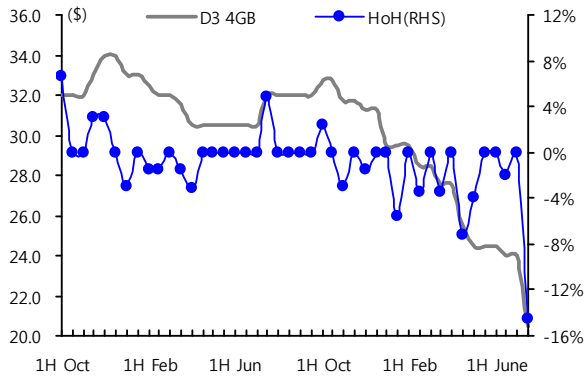
Fig. 01: 주요 메모리 제품 가격 table

(Unit: USD)	JUL		AUG		SEP		OCT		NOV		DEC		JAN		FEB		MAR		APR		MAY		JUNE		JULY	
	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H
PC DRAM(D3 4GB)	30.5	32.0	32.0		32.0		32.8		31.8		31.3		29.5		28.5		27.5		25.5		24.5		24.0		20.5	
HoH %	0.0%	4.9%	4.9%		0.0%		2.3%		-3.1%		-1.6%		-5.6%		-3.4%		-3.5%		-7.3%		-3.9%		-2.0%		-14.6%	
Server DRAM(D3 16GB)	132.0		134.0		136.0		137.0		137.0		135.0		134.0		134.0		132.0		130.0		127.5		123.5		116.0	
MoM %	1.5%		1.5%		1.5%		0.7%		0.0%		-1.5%		-0.7%		0.0%		-1.5%		-1.5%		-1.9%		-3.1%		-6.1%	
NAND 64Gb	3.04	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.00	2.96	2.81	2.80	2.76	2.75	2.74	2.66	2.65	2.62	2.61	2.61	2.61	2.61	2.61	2.58	2.55	2.53	2.51
HoH %	0.7%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.6%	-1.3%	-5.1%	-0.4%	-1.4%	-0.4%	-0.4%	-2.9%	-0.4%	-1.1%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.1%	-1.2%	-0.8%	-0.8%

Source: DRAMeXchange, KTB투자증권

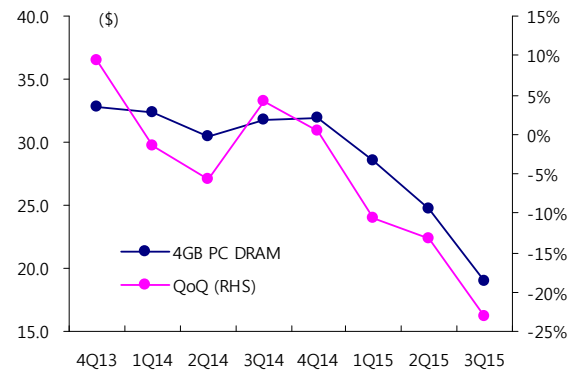


Fig. 02: PC DRAM 가격



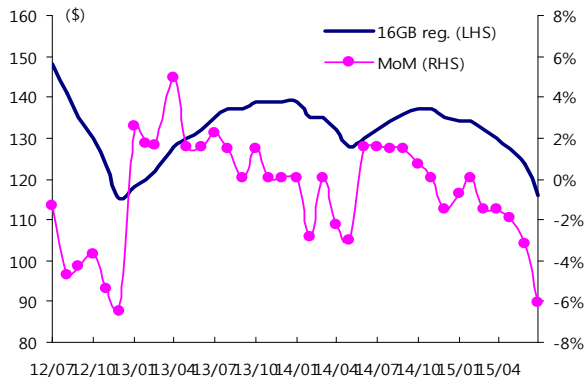
Source: DRAmExchange, KTB투자증권

Fig. 03: PC DRAM 가격 (분기별)



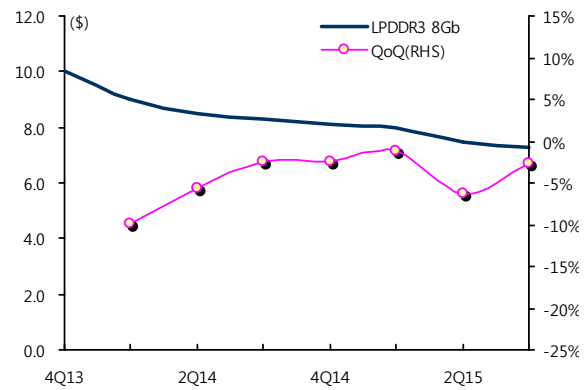
Source: DRAmExchange, KTB투자증권

Fig. 04: Server DRAM 가격



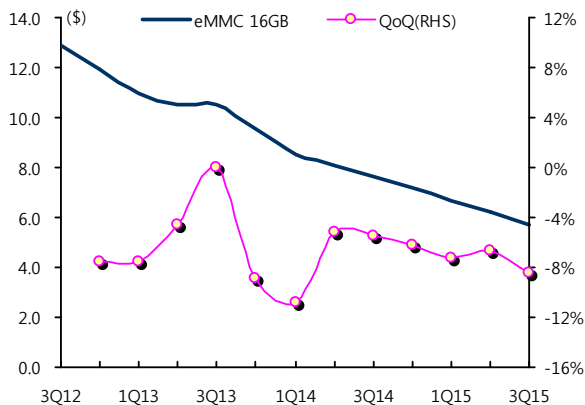
Source: DRAmExchange, KTB투자증권

Fig. 05: Mobile DRAM 가격



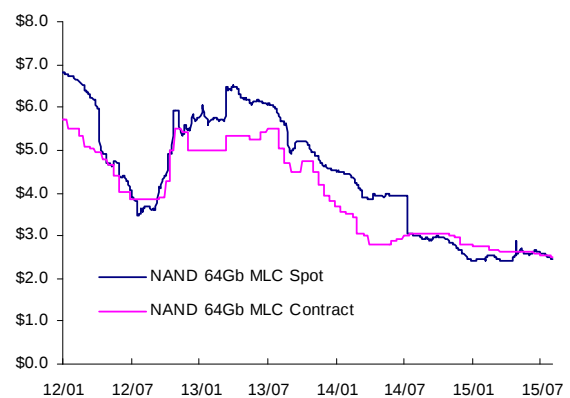
Source: DRAmExchange, KTB투자증권

Fig. 06: eMMC 가격



Source: DRAmExchange, KTB투자증권

Fig. 07: NAND 가격 (카드/USB 등)



Source: DRAmExchange, KTB투자증권



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.
 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월간 주권으로 참여하지 않았습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	80%	HOLD :	20%	SELL :	00%
-------	-----	--------	-----	--------	-----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~+15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

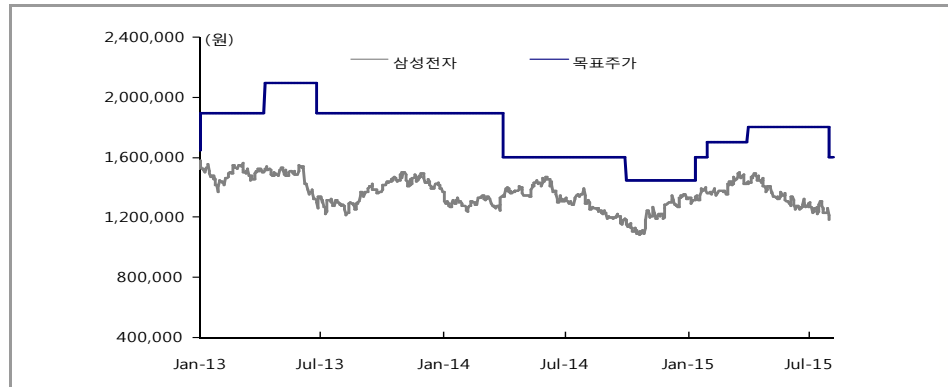
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

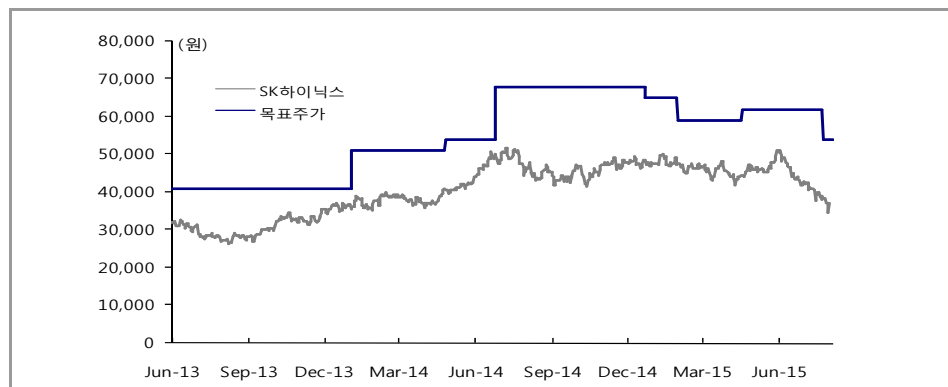
▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

삼성전자 (005930)



일자	2015.4.2	2015.7.31
투자의견	BUY	BUY
목표주가	1,800,000원	1,600,000원

SK하이닉스 (000660)



일자	2015.4.23	2015.7.24
투자의견	BUY	BUY
목표주가	62,000원	54,000원



본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.