

Industry Brief

Analyst 이 승 우

02) 6915-5771

swleesw@ibks.com

비중확대 (유지)

반도체

수요부진으로 DRAM, NAND 가격 약세 지속 전망

- 2월 DRAM 고정거래가격은 PC의 경우 평균 6~7%, 서버는 평균 2~3%, 컨슈머 제품은 제품별로 5~10% 하락
- SK하이닉스와 마이크론의 20나노급 생산 물량이 점차 증가하고 있는 가운데, 수요는 회복 기미가 아직 나타나지 않고 있어, 가격 하락세는 좀 더 이어질 것으로 전망됨
- NAND도 SSD, UFD, 카드 및 스마트폰용 eMMC 수요 부진으로 3~5% 가격 하락
- [의견] 수요 부진은 반도체에만 국한된 것이 아닌데다가 주가가 선제적으로 크게 하락해 저점 매수 시도는 언제든 발생 가능함. 그러나, 상반기까지 반도체 가격과 실적 하향세가 이어질 것으로 보여, 기대 수익률 높이는 낮게 가져가는 전략을 권고

2월 PC DRAM 가격은 4GB 모듈기준으로 DDR3는 14.25달러, DDR4는 14.5달러를 기록해 전월대비 각각 1.0달러씩 하락했다. 하락의 주요 원인은 공급증가인 것으로 분석된다. SK하이닉스와 마이크론의 21나노와 20나노 생산 물량이 본격적으로 증가하기 시작했다. SK하이닉스의 경우 25나노에서 21나노로 전환되면서, 동일 웨이퍼에서 칩 생산량이 약 30% 증가할 것으로 보이고, 20나노 초도 물량이 나오기 시작하는 이노테라 펌은 두배 가까이 물량이 늘어날 것으로 예상된다.

그런 가운데, 글로벌 PC 수요는 여전히 회복될 기미가 보이지 않고 있다. 결국 늘어나는 DRAM 물량을 소화하기 위해서는 가격인하를 통해 탑재량을 늘리는 방법이 유일무이한 전략이다. 따라서, 앞으로 수개월간 DRAM 가격은 추가 하락하게 될 수 밖에 없을 것으로 판단된다.

2월 서버 DRAM 가격은 상대적으로 하락폭이 크지 않았다. 그러나, 수요가 더 좋아서라기 보다는 지난해 연말부터 2016년 1월까지 가격 하락폭이 컸기 때문인 것으로 보인다. 또한, 일부 업체들의 서버용 R-DIMM 인증절차가 완료되면, PC쪽과 마찬가지로 공급물량이 증가할 가능성은 여전히 있다.

컨슈머 DRAM의 경우 삼성전자가 중국 시장 공략을 강화하면서, 그 동안 중국 컨슈머 DRAM 시장이라는 니치마켓에 의존해왔던 윈본드와 난야의 대응도 적극적으로 바뀌고 있다. 이에 따라 SDR, DDR, DDR2 등 주요 제품들의 가격은 지난 12월 대비 평균 5~10%의 하락세를 기록했다.

NAND 가격의 약세도 지속되었다. 64Gb MLC는 약 3%, 128Gb MLC도 약 4% 하락했다. 이 같은 가격 하락의 원인은 (1)춘절 연휴로 채널의 외장 SSD, UFD, 카드 수요 감소, (2)스마트폰 eMMC와 노트북용 SSD 수요 급감, (3)2월 분기 결산 앞둔 마이크론의 밀어내기 매출 등이지만, 역시 가장 중요한 이슈는 수요가 좋지 않다는 것이다. DRAM과 마찬가지로 NAND도 당분간 가격 하락세를 피하기 어려울 것으로 예상된다.

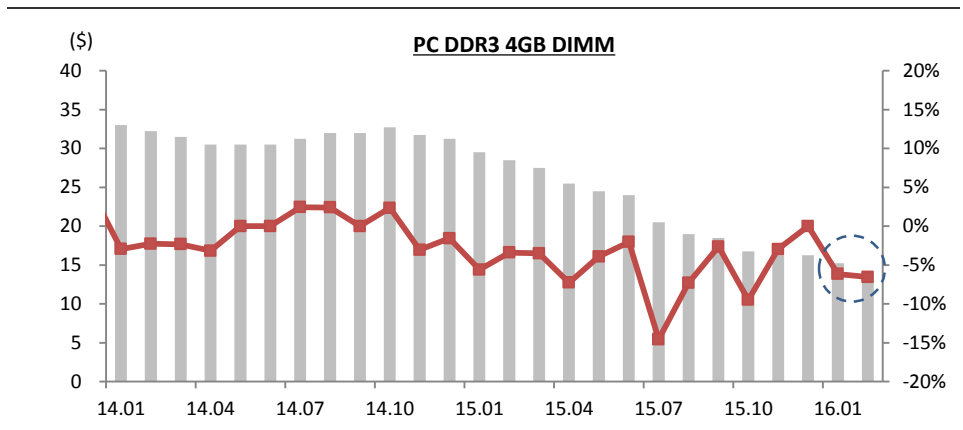
메모리 전제품의 가격
하락세가 이어졌고,
앞으로도 이어질 전망

표 1. 주요 메모리 제품 고정거래가격 추이

주요 제품		15.10	15.11	15.12	16.1	16.2	변화율
PC DRAM	DDR3 4GB	16.75	16.25	16.25	15.25	14.25	-6.6%
	DDR4 4GB	18.00	17.00	17.00	15.50	14.50	-6.5%
서버 DRAM	DDR3 8GB	57.00	53.00	48.00	44.00	43.00	-2.3%
	DDR4 16GB	104.00	99.00	94.00	86.00	85.00	-1.2%
컨슈머 DRAM	DDR 256Mb	0.95		0.95		0.90	-5.3%
	DDR2 512Mb	0.95		0.90		0.85	-5.6%
NAND	MLC 64Gb	2.22	2.15	2.10	2.09	2.03	-3.3%
	MLC 128Gb	4.27	4.08	3.89	3.84	3.69	-5.1%

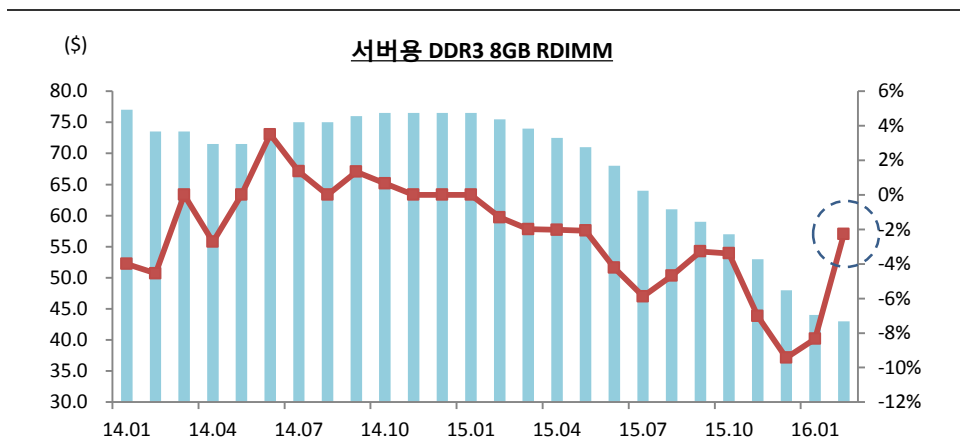
자료: DRAM Exchange, IBK투자증권

그림 1. PC DRAM 고정거래가격 추이



자료: DRAM exchange, IBK투자증권

그림 2. 서버용 DRAM 고정거래가격 추이



자료: DRAM exchange, IBK투자증권