

Overweight
(Maintain)

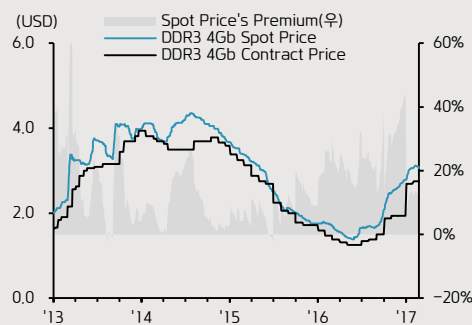
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

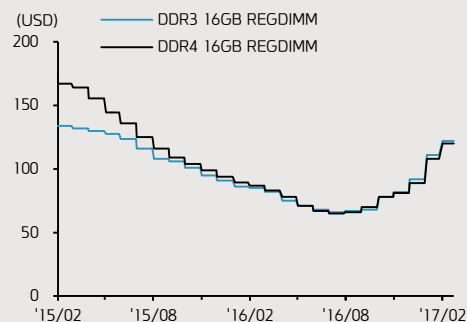
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 동향



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

Server DIMM 가격 동향



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 2월 23일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

산업 동향

반도체

[Feb'17] DRAM 산업 동향



Server DIMM 가격이 예상치를 2개월 연속 상회했다. 2월 PC DRAM 가격은 추가 주문에 대한 계약 가격이 +2%MoM 상승했고, Server DIMM은 +9%MoM 급등하며 당초 예상치를 크게 웃돌았다. DRAM의 Blended ASP 역시 '1Q16 +16~18% QoQ → 2Q17 +4~7%QoQ'로, 시장 기대치를 큰 폭 상회할 전망이다.

>>> 2월 PC DRAM 고정가격 +2%MoM, 상승 지속

시장조사 기관인 DRAmEXchange가 2월 PC DRAM 및 Server DIMM 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.77/Gb(+2.1%MoM)로, 8개월 연속의 상승세가 이어졌다. DDR4 4GB Module의 가격도 \$24.5(+2.1%MoM)를 기록하며, 2015년 5월의 가격을 회복했다. 1월에 협상된 분기단위 계약 이후 추가 주문량에 대한 가격이며, 비슷한 시기였던 지난 8월(+1.9%MoM)과 11월(2.9%MoM)의 가격 흐름과 같다. DDR4 4GB Module의 고정가격은 2Q17에 \$28~30로 추가 상승할 것으로 예상된다.

>>> 2월 Server DIMM 고정가격 +9%MoM, Surprise!

Server DIMM의 평균가격은 \$0.94/Gb(+9.2%MoM)를 기록하며, 2개월 연속 당사 기대치를 상회했다. 수요가 집중된 DDR4 16GB의 가격은 고용량화(High Density Module로의 교체)에 따라 +11.1% 급등했다. Data Center 증축에 대비한 Server 업체들의 재고 Build-up 수요가 당초 예상보다 강하기 때문이며, 이는 2Q17 Server DRAM의 추가적인 가격 인상으로 이어질 전망이다.

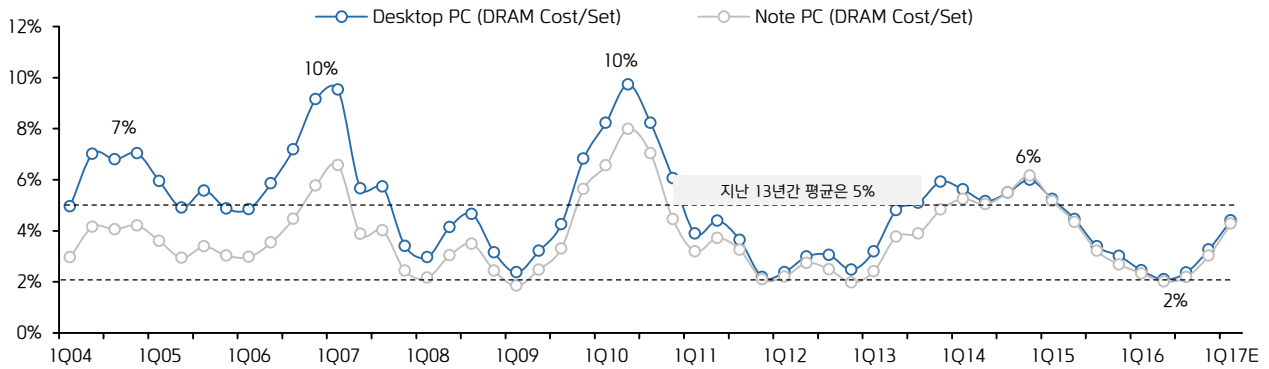
>>> PC DRAM 가격 +35% ~ +105% 추가 상승 가능

DRAM의 Blended ASP는 '1Q16 +16~18%QoQ → 2Q17 +4~7%QoQ'를 기록하며, 시장 컨센서스를 큰 폭 상회할 것으로 예상된다. 'DRAM 가격/PC 가격' 비중(1Q17 4.5%)은 직전 고점(6.2%)과 역사적 고점(9.7%) 대비 여전히 낮기 때문에, PC DRAM의 가격 상승 여력도 아직 충분하다고 판단된다.

>>> 관련 리포트

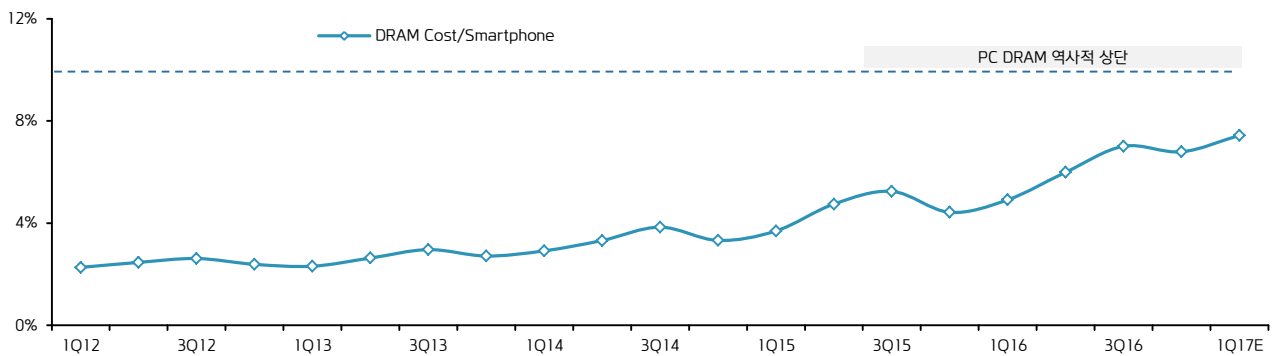
- (2016.08.23) Memory 반도체 전성시대
- (2016.09.27) SK하이닉스, 아직 끝날 자리가 아니다
- (2017.02.01) DRAM 역사와 중장기 전망

PC Set 내 DRAM 가격 비중: 여전히 평균치 이하



자료: Gartner, DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

스마트폰 내 DRAM 가격 비중: Contents/Box 증가 여력 충분



자료: SA, DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

DRAM 가격 추이 (단위: USD)

	Feb.16	Mar.16	Apr.16	May.16	Jun.16	Jul.16	Aug.16	Sep.16	Oct.16	Nov.16	Dec.16	Jan.17	Feb.17
PC [1Gb Eq]	0.45	0.43	0.41	0.40	0.40	0.41	0.42	0.45	0.55	0.56	0.56	0.75	0.77
%MoM	-5.7%	-4.3%	-3.6%	-3.8%	0.0%	3.9%	1.9%	7.4%	20.7%	2.9%	0.0%	33.3%	2.1%
DDR3 4Gb Spot	1.9	1.7	1.6	1.5	1.5	1.8	1.9	1.9	2.4	2.5	2.8	3.1	3.4
DDR3 4Gb Contract	1.5	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9	1.9	1.9	2.7	2.8
DDR3 4GB UDIMM	14.3	13.5	13.0	12.5	12.5	13.3	13.5	14.5	17.5	18.0	18.0	24.0	24.5
DDR4 4GB UDIMM	14.5	14.0	13.5	13.0	13.0	13.3	13.5	14.5	17.5	18.0	18.0	24.0	24.5
Server [1Gb Eq]	0.68	0.66	0.63	0.59	0.55	0.53	0.53	0.55	0.63	0.65	0.73	0.86	0.94
%MoM	-4.9%	-2.9%	-4.2%	-6.4%	-5.8%	-4.7%	1.0%	2.4%	14.3%	3.4%	13.2%	17.9%	9.2%
DDR3 8GB RDIMM	44	43	43	42	39	36	36	36	42	44	53	60	66
DDR3 16GB RDIMM	85	82	75	71	68	66	67	68	78	82	92	111	122
DDR4 16GB RDIMM	87	83	78	71	67	65	66	70	78	81	89	108	120
DDR4 32GB RDIMM	179	165	155	139	125	125	127	130	145	160	175	205	216
Mobile [1Gb Eq]	0.81	0.81	0.77	0.77	0.77	0.76	0.76	0.76	0.78	0.78	0.78	0.80	0.80
%MoM	0.0%	0.0%	-5.9%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	2.5%	0.0%	0.0%	3.2%	0.0%
LPDDR3 8Gb	6.7	6.7	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8
LPDDR3 16Gb	12.5	12.5	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.3	12.3	12.3	12.5	12.5
LPDDR3 24Gb	18.0	18.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.5	17.5	17.5	18.5	18.5
LPDDR4 32Gb	28.9	28.9	24.5	24.5	24.5	23.0	23.0	23.0	23.5	23.5	23.5	24.8	24.8

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%