

Overweight
(Maintain)

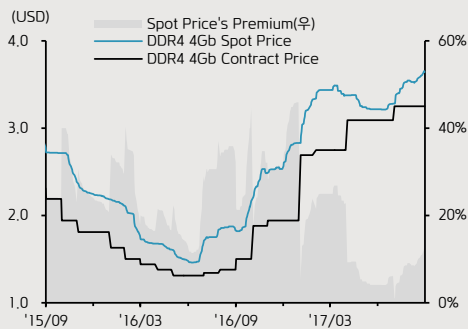
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

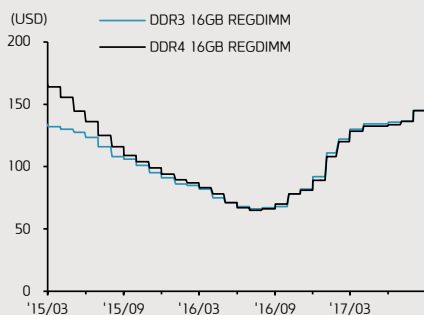
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Server DRAM 가격 동향



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 8월 31일 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

[Aug'17] DRAM 산업 동향



8월 PC DRAM 가격은 전월 수준이 유지됐으나, Server DRAM은 +4.7%MoM 상승하며 기대치를 큰 폭 상회했다. Server 수요는 ODM-Direct와 White-Brand를 중심으로 큰 폭 성장하고 있으며, Server DRAM 역시 'Xeon SP'와 'EPYC 7000 Series' 판매 확대에 따른 Content Growth가 지속될 전망이다. 시장의 업황 Peak-out 우려에도 불구하고, 반도체 업종의 실적 강세는 지속될 전망이다.

>>> 8월 PC DRAM 고정가격 Flat

시장조사 기관인 DRAMeXchange가 8월 PC 및 Server DRAM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.89/Gb로, 지난 7월의 가격이 유지됐다. 7월초에 이미 대부분의 PC-OEM업체들이 분기단위 가격 협상을 완료했기 때문이며, 일부 2nd-tier 업체와의 추가 가격 협상은 발생하지 않은 것으로 파악된다. 4Q17는 Xbox One X의 제품 판매와 4K TV 확산 등에 따른 Graphic DRAM의 수요 강세가 예상되며, 이는 PC DRAM의 공급 감소와 가격 상승으로 이어질 전망이다.

>>> 8월 Server DRAM 고정가격 +4.7%MoM, 상승세 지속

Server DIMM의 평균가격은 \$1.12/Gb(+4.7%MoM)를 기록하며, 당사 기대치 및 시장 컨센서스를 큰 폭 상회했다. 제품별로 보면 High Density 모듈인 32~64GB 제품 가격은 안정세를 기록한 반면, 중국 ODM 업체의 수요가 집중된 8~16GB 제품의 가격이 급등했다.

시장 일각의 우려와 달리 '17년 Global Server 출하량은 +4%YoY 증가할 것으로 예상되며, ODM-Direct와 White-Brand Module의 성장률은 이를 상회할 전망이다. Intel의 Xeon SP와 AMD의 EPYC 7000 시리즈 판매 확대가 본격화 됨에 따라, 고용량 Server DRAM의 수요 호조가 지속될 전망이다.

>>> 2H17 Memory 반도체 호황 지속

4Q17 DRAM 가격은 시장 기대치를 상회할 가능성이 높아지고 있으며, NAND의 가격도 당초 예상 대비 완만한 하락세가 예상된다. 시장에서 재기고 있는 업황 Peak-out 우려에도 불구하고, 2H17 반도체 업종의 실적 강세는 지속될 전망이다. 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지한다.

DRAM 가격 추이 (단위: USD)

	Aug. 16	Sep. 16	Oct. 16	Nov. 16	Dec. 16	Jan. 17	Feb. 17	Mar. 17	Apr. 17	May. 17	Jun. 17	Jul. 17	Aug. 17
PC [1Gb Eq]	0.42	0.45	0.55	0.56	0.56	0.75	0.77	0.77	0.85	0.85	0.85	0.89	0.89
%MoM	1.9%	7.4%	20.7%	2.9%	0.0%	33.3%	2.1%	0.0%	11.2%	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%
DDR4 4Gb Spot	1.9	1.9	2.4	2.5	2.8	3.1	3.4	3.4	3.4	3.2	3.2	3.4	3.6
DDR4 4Gb Contract	1.4	1.5	1.9	1.9	1.9	2.7	2.8	2.8	3.1	3.1	3.1	3.3	3.3
DDR3 4GB UDIMM	14	15	18	18	18	24	25	25	27	27	27	29	29
DDR4 4GB UDIMM	14	15	18	18	18	24	25	25	27	27	27	29	29
DDR4 8GB UDIMM	27	29	35	36	36	48	49	49	55	55	55	57	57
Server [1Gb Eq]	0.52	0.54	0.61	0.65	0.73	0.86	0.94	0.99	1.03	1.04	1.05	1.07	1.12
%MoM	1.1%	2.4%	13.6%	5.9%	13.2%	17.9%	9.5%	5.2%	3.8%	0.8%	1.4%	1.3%	4.7%
DDR3 8GB RDIMM	36	36	42	44	53	60	66	68	70	70	71	72	75
DDR3 16GB RDIMM	67	68	78	82	92	111	122	130	134	134	136	136	145
DDR4 16GB RDIMM	66	70	78	81	89	108	120	129	132	133	134	136	145
DDR4 32GB RDIMM	127	130	145	160	175	205	217	229	242	250	258	263	265
Mobile [1Gb Eq]	0.75	0.75	0.77	0.77	0.77	0.79	0.79	0.79	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
%MoM	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%
LPDDR3 8Gb	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
LPDDR3 16Gb	12	12	12	12	12	13	13	13	13	13	13	13	13
LPDDR3 24Gb	17	17	18	18	18	19	19	19	19	19	19	19	19
LPDDR4 32Gb	23	23	24	24	24	25	25	25	25	25	25	25	25

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%