

Overweight
(Maintain)

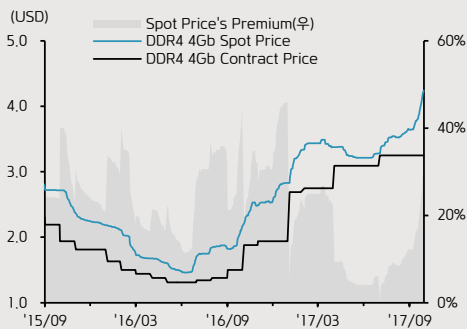
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

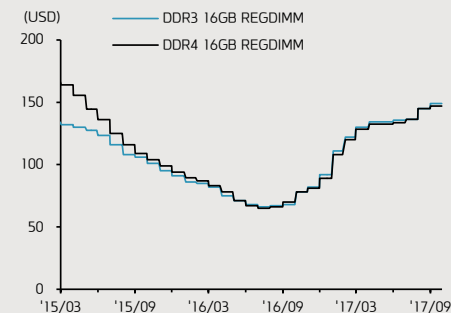
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격: Spot Premium 확대



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

Server DRAM 가격: 상승세 지속



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 9일 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.

반도체

[Sep'17] DRAM, NAND 산업 동향



9월 Server DRAM의 가격 강세(+1.9%MoM)가 지속됐으며, PC DRAM의 Spot 가격 Premium도 30%로 크게 확대됐다. 4Q17 DRAM은 PC, Server, Mobile 전 제품의 가격 상승이 예상되며, NAND 가격은 공급증가에도 불구하고 약보합세를 기록할 전망이다. 반도체 업종에 대한 비중확대를 지속 추천한다.

>>> 9월 PC DRAM 고정가격 Flat, 4Q17 추가 상승 전망

시장조사 기관인 DRAmEXchange가 9월 PC 및 Server DRAM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$0.89/Gb로, 당사 기대치에 부합했다. 대부분의 PC-OEM업체는 분기단위 가격 협상을 완료했었기 때문에 별다른 거래가 일어나지 않았기 때문이다. 4Q17는 PC DRAM의 Contents Growth와 Gaming PC의 수요 성수기 진입 효과에 따라, 지난 3Q17에 이어 추가적인 가격 상승이 나타날 것으로 판단된다.

>>> 9월 Server DRAM 고정가격 +1.9%MoM, 상승세 지속

Server DIMM의 평균가격은 \$1.14/Gb(+1.9%MoM)로, 당사 기대치에 부합한 상승률을 기록했다. Google, Amazon, Facebook, Microsoft 등 Data Center 업체들의 재고축적 수요 때문이며, Mainstream 제품(DDR4 32GB)의 경우 +2~4%MoM의 가격 상승률을 기록했다. 4Q17 Server DRAM은 업체들의 공급 증가를 Data Center의 수요 증가가 상쇄하며, 소폭의 가격 상승을 기록할 것으로 판단된다.

>>> 9월 NAND 고정가격 -1.1%MoM, 약보합세 전환

DRAmEXchange가 9월 NAND Flash의 고정가격을 발표했다.

9월 NAND의 평균 가격은 \$0.05/Gb(-1.1%MoM)로, 일부 제품을 제외하면 큰 변동이 없었다. NAND의 수급은 '신규 iPhone의 재고축적 수요'와 'Enterprise SSD의 안정적 수요 증가'가 나타남에 따라, 소폭의 공급부족 상황이었던 것으로 추정된다. 4Q17는 '3D NAND 공급 증가'와 '수요 불확실성 확대' 등으로 인해 NAND의 공급 부족이 다소 완화될 것으로 예상되며, 그동안 강세를 기록했던 NAND 가격도 약보합세로 전환될 것으로 판단된다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Sep.16	Oct.16	Nov.16	Dec.16	Jan.17	Feb.17	Mar.17	Apr.17	May.17	Jun.17	Jul.17	Aug.17	Sep.17
PC [1Gb Eq]	0.45	0.55	0.56	0.56	0.75	0.77	0.77	0.85	0.85	0.85	0.89	0.89	0.89
%MoM	7.4%	20.7%	2.9%	0.0%	33.3%	2.1%	0.0%	11.2%	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%
DDR4 4Gb Spot	1.9	2.4	2.5	2.8	3.1	3.4	3.4	3.4	3.2	3.2	3.4	3.6	3.9
DDR4 4Gb Contract	1.5	1.9	1.9	1.9	2.7	2.8	2.8	3.1	3.1	3.1	3.3	3.3	3.3
DDR3 4GB UDIMM	15	18	18	18	24	25	25	27	27	27	29	29	29
DDR4 4GB UDIMM	15	18	18	18	24	25	25	27	27	27	29	29	29
DDR4 8GB UDIMM	29	35	36	36	48	49	49	55	55	55	57	57	57
Server [1Gb Eq]	0.54	0.61	0.65	0.73	0.86	0.94	0.99	1.03	1.04	1.05	1.07	1.12	1.14
%MoM	2.4%	13.6%	5.9%	13.2%	17.9%	9.5%	5.2%	3.8%	0.8%	1.4%	1.3%	4.7%	1.9%
DDR3 8GB RDIMM	36	42	44	53	60	66	68	70	70	71	72	75	76
DDR3 16GB RDIMM	68	78	82	92	111	122	130	134	134	136	136	145	149
DDR4 16GB RDIMM	70	78	81	89	108	120	129	132	133	134	136	145	147
DDR4 32GB RDIMM	130	145	160	175	205	217	229	242	250	258	263	265	273
Mobile [1Gb Eq]	0.75	0.77	0.77	0.77	0.79	0.79	0.79	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
%MoM	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%
LPDDR3 8Gb	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
LPDDR3 16Gb	12	12	12	12	13	13	13	13	13	13	13	13	13
LPDDR3 24Gb	17	18	18	18	19	19	19	19	19	19	19	19	19
LPDDR4 32Gb	23	24	24	24	25	25	25	25	25	25	25	25	25
NAND [1Gb Eq]	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
%MoM	0.2%	2.7%	8.7%	3.1%	8.7%	7.2%	11.4%	0.9%	0.1%	0.2%	2.3%	1.1%	-1.1%
MLC 64Gb Spot	2.9	2.9	3.1	3.1	3.1	3.4	3.9	4.3	4.7	4.7	4.7	4.4	4.3
MLC 64Gb Contract	2.3	2.3	2.6	2.7	3.0	3.3	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7
MLC 128Gb Spot	4.6	4.7	4.9	5.0	5.1	5.3	5.8	6.3	6.8	6.9	7.2	7.1	7.0
MLC 128Gb Contract	3.8	4.0	4.1	4.2	4.5	4.8	5.4	5.5	5.5	5.6	5.7	5.8	5.6

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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%