

Overweight
(Maintain)

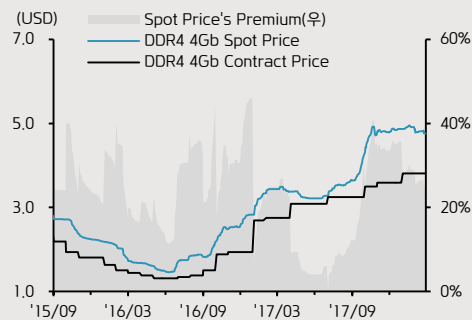
반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

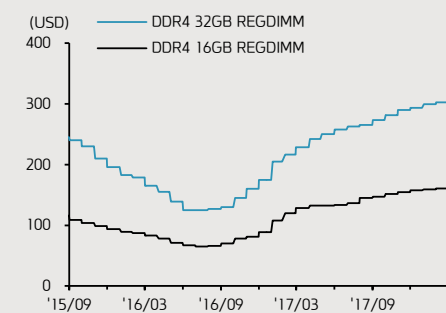
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격: Spot Premium +25%



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

Server DRAM 가격: 상승세 지속



자료: DRAmEXchange, 키움증권 리서치센터

- 당사는 2월 27일 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.

Industry Update

반도체

[Feb'18] DRAM, NAND 산업 동향



2월 PC DRAM은 별다른 거래 없이 지난 달 수준의 가격을 유지했으며, Server DRAM은 계절적 비수기에도 불구하고 상승세(+1%MoM)가 지속됐다. 2Q18 PC DRAM은 업계 내 낮은 재고와 Gaming PC 수요 증가로 인한 가격 강세가 예상되고, Server DRAM은 가격 상승과 출하량 증가, 원가율 개선이 동반될 것으로 판단된다. NAND 역시 시장의 우려 대비 양호한 수급 상황이 지속 중이다.

>>> 2월 PC DRAM 고정가격 Flat

DRAmEXchange가 2월 PC, Server DRAM의 고정가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균가격은 \$1.03/Gb으로 유지됐다. 지난 1월에 이미 분기 단위 계약이 대부분 진행되었고, 중국 춘절 등에 따른 고객사의 Working Day 감소가 전반적인 시장의 움직임을 제한한 것으로 파악된다. 당사 Channel-Check에 따르면 일부 PC 업체들의 DRAM 재고가 부족한 것으로 파악되고 있다. 따라서, 2Q18에는 'Gaming PC에 기반한 PC DRAM의 수요 강세'와 낮아진 재고로 인한 가격 강세'가 동반될 전망이다. 시장의 수 많은 우려에도 불구하고, DRAM 업황의 Up-Cycle은 지속 중이다.

>>> 2월 Server DRAM 고정가격 +1%MoM, 상승세 지속

Server DIMM의 평균가격은 \$1.25/Gb(+1.0%MoM)을 기록하며, 상승세가 지속됐다. Data Center 업체들의 재고 축적 수요가 계절적 비수기와 공급 증가 영향을 제한했던 것으로 파악된다. 현재 삼성전자는 1xnm 비중 증가를 통한 Cost/bit 하락에 집중하고 있으며, SK하이닉스와 Micron은 2Q18부터 1xnm Server DRAM을 양산 시작할 것으로 파악된다. 따라서 2018년 Server DRAM 부문은 가격 상승과 출하량 증가, 원가율 개선에 따른 실적 성장세가 지속될 전망이다.

>>> 2월 NAND 고정가격 Flat

DRAmEXchange가 2월 MLC NAND의 고정가격을 발표했다.

2월 NAND 평균 가격은 \$0.05/Gb로 전월 수준을 유지됐다. 당초 예상과 같이 1Q18 2D NAND의 수급은 3D NAND 전환을 위한 공급 업체들의 생산량 감소로 인해 Tight하게 유지되고 있는 것으로 파악된다. 현재 공급과잉인 3D NAND의 수급은 SSD와 Mobile용 대기 수요가 증가함에 따라 빠르게 개선된 후, 2H18에는 수급 Balance 또는 공급부족 국면에 재진입 할 가능성이 높다고 판단된다.

DRAM, NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Feb.17	Mar.17	Apr.17	May.17	Jun.17	Jul.17	Aug.17	Sep.17	Oct.17	Nov.17	Dec.17	Jan.18	Feb.18
PC DRAM [1Gb Eq]	0.77	0.77	0.85	0.85	0.85	0.89	0.89	0.89	0.95	0.98	0.98	1.03	1.03
%MoM	2.1%	0.0%	11.2%	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	7.0%	2.5%	0.0%	5.6%	0.0%
DDR4 4Gb Spot	3.4	3.4	3.4	3.2	3.2	3.4	3.6	3.9	4.7	4.8	4.9	4.9	4.8
DDR4 4Gb Contract	0.0	2.8	3.1	3.1	3.1	3.3	3.3	3.3	3.5	3.6	3.6	3.8	3.8
DDR4 4GB UDIMM	25	25	27	27	27	29	29	29	31	31	31	33	33
DDR4 8GB UDIMM	49	49	55	55	55	57	57	57	61	63	63	66	66
Server DRAM [1Gb Eq]	0.94	1.00	1.03	1.04	1.06	1.07	1.11	1.14	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
%MoM	9.0%	6.0%	3.2%	1.1%	1.6%	1.1%	4.1%	2.1%	3.4%	2.3%	1.4%	1.6%	1.0%
DDR4 8GB RDIMM	65	69	70	70	71	72	75	76	80	81	82	84	84
DDR4 16GB RDIMM	120	129	132	133	134	136	145	147	151	154	158	159	161
DDR4 32GB RDIMM	217	229	242	250	258	263	265	273	281	290	293	299	302
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.79	0.79	0.80	0.80	0.80	0.81	0.81	0.81	0.91	0.91	0.91	0.95	0.95
%MoM	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	12.8%	0.0%	0.0%	4.0%	0.0%
LPDDR3 8Gb	7	7	7	7	7	7	7	7	8	8	8	0	0
LPDDR3 16Gb	13	13	13	13	13	13	13	13	14	14	14	15	15
LPDDR3 24Gb	19	19	19	19	19	19	19	19	21	21	21	22	22
LPDDR4 32Gb	25	25	25	25	25	25	25	25	28	28	28	30	30
NAND [1Gb Eq]	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
%MoM	7.2%	11.4%	0.9%	0.1%	0.2%	2.3%	1.1%	-1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MLC 64Gb Spot	3.4	3.9	4.3	4.7	4.7	4.7	4.4	4.3	4.3	4.2	4.1	4.0	4.0
MLC 64Gb Contract	3.3	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
MLC 128Gb Spot	5.3	5.8	6.3	6.8	6.9	7.2	7.1	7.0	7.0	6.9	6.7	6.7	6.7
MLC 128Gb Contract	4.8	5.4	5.5	5.5	5.6	5.7	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.61%