



2019년 5월 2일 | Equity Research

반도체: 4월 DRAM, NAND 계약가격

투자의견

Overweight

반도체 애널리스트 김경민, CFA

clairekm.kim@hanafn.com

RA 이진우

jinwlee@hanafn.com

PC DRAM의 전월 대비 계약가격은 1월 -17.0%, 2월 -14.3%, 3월 -11.0%, 4월 -12.0% 기록

- 3월에 이어 4월에도 공급 과잉 지속되어 계약가격 하락 기록. 2분기가 4월부터 시작되므로 분기 계약가격의 흐름(변동성)이 4월에 가장 크게 반영. 2분기 PC DRAM 계약가격의 하락률은 -20%QoQ 내외 전망. 1분기 -40%QoQ 대비 완화. 계약가격 하락 지속되더라도 하락률이 완화되는 것은 긍정적

서버 DRAM의 전월 대비 계약가격은 1월 -16.5%, 2월 -10.2%, 3월 -18.8%, 4월 -7.0% 기록

- 대표제품에 해당되는 32GB 모듈의 계약가격은 152.58달러로 집계. 5월에는 150달러 미만까지 하락할 가능성 있음. 이를 감안하면 5월 서버 DRAM의 계약가격 하락률은 4월 (-7.0%)과 유사한 수준인 minus mid to high single로 예상. 하락추세가 갑자기 상승 반전하기 어렵지만 1월이나 2월의 하락률 대비 완만한 수준이므로 긍정적

2D NAND MLC(멀티레벨셀)의 전월 대비 계약가격은 1월 -2.1%, 2월 -4.0%, 3월 -3.2%, 4월 -4.9% 기록

- 5월 계약가격은 4월 대비 완만하게 하락할 것으로 전망. PC DRAM이나 서버 DRAM 시장 대비 2D NAND 수요공급 상황은 상대적으로 안정적. 공급 과잉을 해소하기 위해 공급사와 수요처가 활발하게 정보(수요 예측, 생산 계획) 교환하기 때문. 매일 집계되는 현물가격은 4월부터 하락을 멈추거나 상승세로 반전해 2D NAND 시장의 안정성을 단적으로 보여주고 있음 (그림 5~6)

계약가격의 평균 하락폭은 3월 -7.0%, 4월 -8.4%로 1~2월 대비 완화. 5~6월부터 더욱 완화될 것. 반도체 대형주 주가에 긍정적

- 2 분기의 메모리 반도체 계약가격 하락폭은 1 분기 대비 완만한 흐름을 전개할 것으로 전망됨. 2 분기는 1 분기 대비 수요 측면에서 상대적인 성수기이기 때문

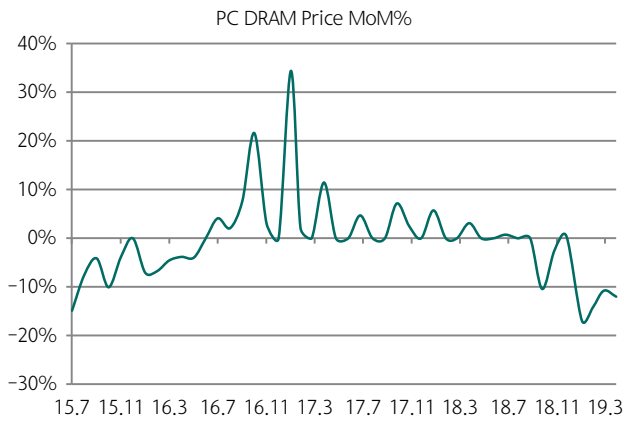
표 1. 메모리 반도체 일별 계약가격

(단위: \$, %)

PC DRAM			18년 5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	19년 1월	2월	3월	4월
DDR4	8GB	1Gx8 512Mx16	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	61.00	60.00	60.00	50.00	43.00	38.50	34.00
DDR4	4GB		34.00	34.00	34.50	34.50	34.50	31.00	30.00	30.00	25.00	21.50	19.25	17.00
DDR4	8Gb		8.19	8.19	8.19	8.19	8.19	7.31	7.19	7.25	6.00	5.13	4.56	4.00
DDR4	8Gb		N/A	7.88	8.00	8.00	8.00	7.13	6.88	7.00	5.75	4.88	4.25	3.75
DDR4	4Gb		3.94	3.94	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
MoM%														
DDR4	8GB	1Gx8 512Mx16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	(10.3%)	(1.6%)	0.0%	(16.7%)	(14.0%)	(10.5%)	(11.7%)
DDR4	4GB		0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	(10.1%)	(3.2%)	0.0%	(16.7%)	(14.0%)	(10.5%)	(11.7%)
DDR4	8Gb		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	(10.7%)	(1.6%)	0.8%	(17.2%)	(14.5%)	(11.1%)	(12.3%)
DDR4	8Gb		N/A	N/A	1.5%	0.0%	0.0%	(10.9%)	(3.5%)	1.7%	(17.9%)	(15.1%)	(12.9%)	(13.0%)
DDR4	4Gb		0.0%	0.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
평균			0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	(10.4%)	(2.5%)	0.4%	(17.0%)	(14.3%)	(11.0%)	(12.0%)
서버 DRAM														
DDR4	8GB	2400MHz 2666MHz	86.95	87.78	88.62	88.62	88.62	83.54	81.16	79.61	67.27	60.84	50.43	50.43
DDR4	16GB		165.91	167.57	169.24	169.24	169.24	159.09	154.31	151.23	128.54	115.69	94.87	84.43
DDR4	32GB		313.28	316.41	317.36	317.36	317.36	295.15	286.29	280.57	232.87	209.58	167.67	152.58
DDR4	32GB		313.28	316.41	317.36	317.36	317.36	295.15	286.29	280.57	232.87	209.58	167.67	152.58
DDR4	64GB		625.00	632.00	640.00	640.00	640.00	620.00	605.00	580.00	475.00	420.00	340.00	320.00
MoM%														
DDR4	8GB	2400MHz 2666MHz	1.0%	1.0%	1.0%	0.0%	0.0%	(5.7%)	(2.8%)	(1.9%)	(15.5%)	(9.6%)	(17.1%)	0.0%
DDR4	16GB		1.0%	1.0%	1.0%	0.0%	0.0%	(6.0%)	(3.0%)	(2.0%)	(15.0%)	(10.0%)	(18.0%)	(11.0%)
DDR4	32GB		1.0%	1.0%	0.3%	0.0%	0.0%	(7.0%)	(3.0%)	(2.0%)	(17.0%)	(10.0%)	(20.0%)	(9.0%)
DDR4	32GB		1.0%	1.0%	0.3%	0.0%	0.0%	(7.0%)	(3.0%)	(2.0%)	(17.0%)	(10.0%)	(20.0%)	(9.0%)
DDR4	64GB		1.6%	1.1%	1.3%	0.0%	0.0%	(3.1%)	(2.4%)	(4.1%)	(18.1%)	(11.6%)	(19.0%)	(5.9%)
평균			1.1%	1.0%	0.8%	0.0%	0.0%	(5.8%)	(2.9%)	(2.4%)	(16.5%)	(10.2%)	(18.8%)	(7.0%)
2D-NAND Flash			18년 5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	19년 1월	2월	3월	4월
MLC	32Gb		2.90	2.90	2.89	2.89	2.89	2.74	2.74	2.64	2.64	2.64	2.58	2.35
MLC	64Gb		3.69	3.69	3.55	3.55	3.45	3.25	3.25	3.22	3.11	2.94	2.80	2.73
MLC	128Gb		5.60	5.60	5.27	5.27	5.07	4.74	4.74	4.66	4.52	4.22	4.11	3.98
MoM%														
MLC	32Gb		0.0%	0.0%	(0.3%)	0.0%	0.0%	(5.2%)	0.0%	(3.6%)	0.0%	0.0%	(2.3%)	(8.9%)
MLC	64Gb		0.0%	0.0%	(3.8%)	0.0%	(2.8%)	(5.8%)	0.0%	(0.9%)	(3.4%)	(5.5%)	(4.8%)	(2.5%)
MLC	128Gb		0.0%	0.0%	(5.9%)	0.0%	(3.8%)	(6.5%)	0.0%	(1.7%)	(3.0%)	(6.6%)	(2.6%)	(3.2%)
평균			0.0%	0.0%	(3.3%)	0.0%	(2.2%)	(5.8%)	0.0%	(2.1%)	(2.1%)	(4.0%)	(3.2%)	(4.9%)
메모리(DRAM, NAND)			18년 5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	19년 1월	2월	3월	4월
평균			0.0%	0.0%	(1.3%)	0.0%	(1.1%)	(8.1%)	(1.2%)	(0.8%)	(9.6%)	(9.2%)	(7.0%)	(8.4%)

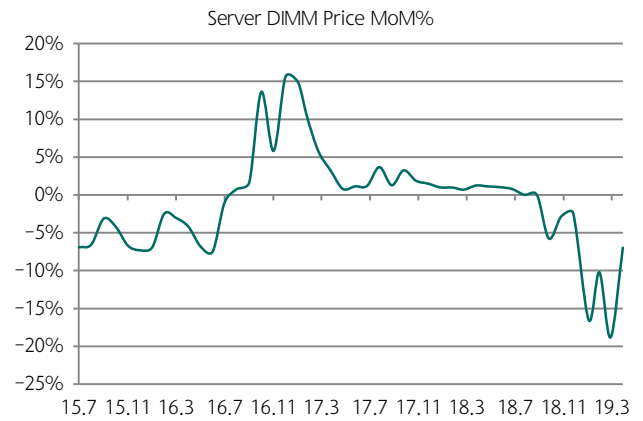
자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

그림 1. PC DRAM 계약가격 MoM%



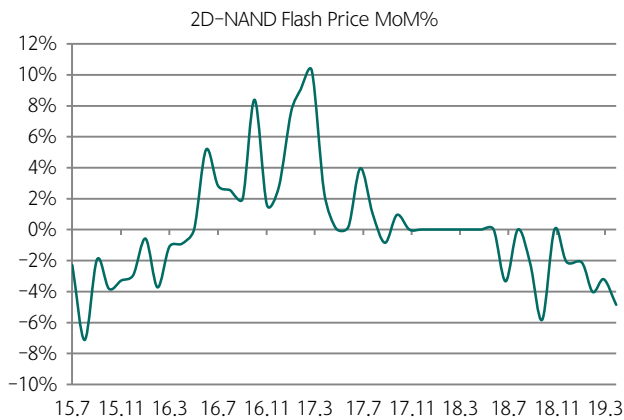
자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

그림 2. 서버 DRAM 계약가격 MoM%



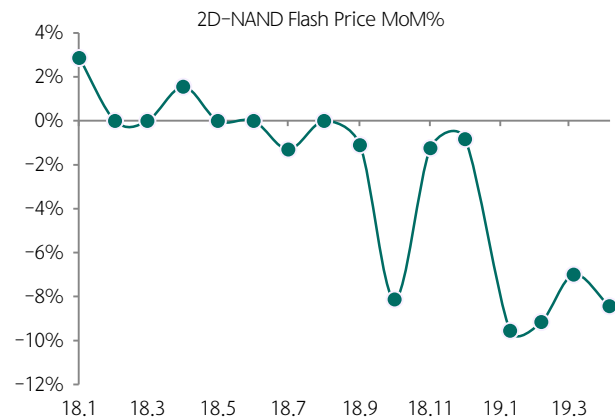
자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

그림 3. 2D-NAND 계약가격 MoM%



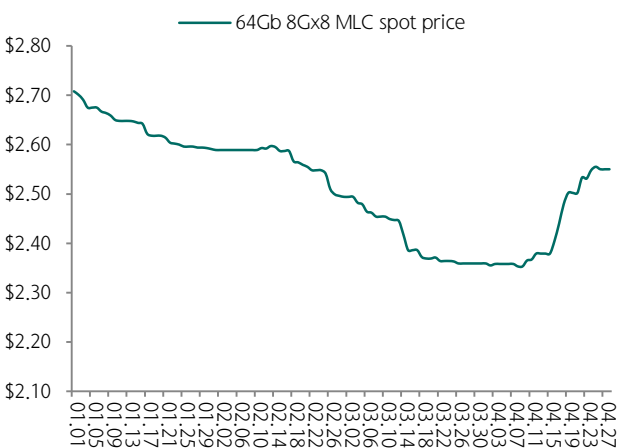
자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

그림 4. 메모리 반도체 계약가격 MoM%



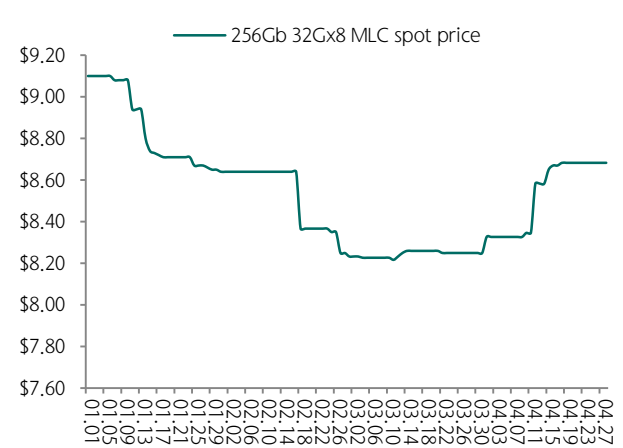
자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

그림 5. 2D-NAND 현물가격(64Gb)



자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

그림 6. 2D-NAND 현물가격(256Gb)



자료: DRAMeXchange, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.4%	8.0%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 5월 2일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 5월 2일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.