

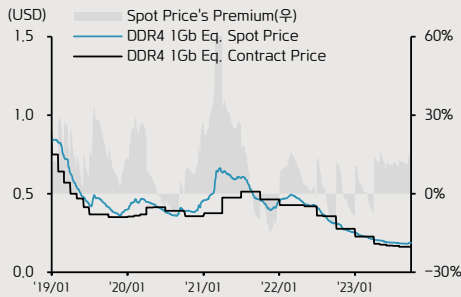


Overweight (Maintain)



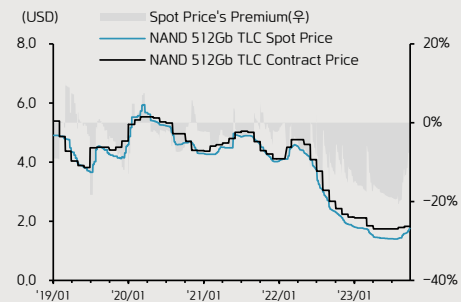
반도체 Analyst 박유악
yuak.pak@kiwoom.com

PC DRAM 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 5일 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. 23] 메모리 반도체 산업 동향



9월 DRAM 고정가격은 PC와 서버 모두 전월 수준 유지. 4Q23 DRAM의 blended ASP는 PC +4~6%QoQ, 서버 +4~8%QoQ로, 기존 예상치를 상회할 전망. 9월 NAND 고정가격은 +1%MoM으로, 소폭의 상승세 유지. 4Q23 NAND의 고정가격 역시 +5~8%QoQ 상승하며, 당사의 기존 예상치를 상회할 전망. 최근 들어 고객들의 구매センチ멘트 변화 감지. 반도체 업종에 대한 비중 확대 의견을 유지함.

>>> DRAM 고정가격: 전월 수준 유지

시장 조사 기관인 DRAMeXchange가 9월 Memory 반도체의 고정 가격을 발표했다.

PC DRAM의 평균 가격은 \$0.20/Gb(flat MoM)를 기록하며, 전월 수준을 유지했다. DDR5 가격은 지난 7월 상승 이후 보험세를 보이고 있으며, DDR4는 지난 5월 이후의 하락세가 일단락 됐다. PC-OEM들의 DRAM 재고가 여전히 높은 수준(10~16주)에 머물러 있지만, '삼성전자의 추가 감산 결정'과 '가격 변곡점 통과에 대한 공감대'로 인해 고객들의 구매センチ멘트에 긍정적인 변화가 나타나고 있다. 따라서 4Q23 PC DRAM의 blended ASP 전망치를 기존 +2~3%에서 +4~6%QoQ로 상향 조정한다.

서버 DIMM의 평균 가격 역시 \$0.21/Gb(flat MoM)를 기록하며, 전월 수준을 유지했다. 4Q23 DDR4 RDIMM의 고정가격은 추가 인하를 용인하지 않으려는 공급 업체들의 강경한 태도로 인해서 현 수준을 유지할 것으로 보인다. 다만 4Q23 DDR5 RDIMM 고정가격은 고객들의 구매 확대 속에서 소폭의 가격 하락이 나타날 전망이다. 이를 종합한 4Q23 서버 DIMM의 blended ASP는 DDR5 비중 증가 효과로 인해, +4~8%QoQ 상승 전환에 성공할 전망이다.

>>> NAND 고정가격: +1%MoM, 소폭의 상승세 유지

NAND wafer의 평균 가격은 \$0.05/GB(+1%MoM)로, 전월 대비 소폭 상승했다. 전체 수요의 50% 수준을 차지하고 있는 512Gb TLC 제품의 고정가격은 +2.2%MoM의 상승세를 이어갔다. 당사 채널 체크에 따르면, 최근 들어 가격 인상을 위한 공급 업체들의 태도가 더욱 강경해지고 있으며, 이에 일부 고객들을 중심으로 재고 build-up 수요도 나타나기 시작했다. 업황의 추세 전환이라고 보기에는 조심스러운 상황이라는 하지만, 적어도 4Q23 NAND의 wafer 고정가격이 +5~8%QoQ 상승하며 당사의 기존 전망치(+2~3%QoQ)를 상회할 것으로 보인다.

고객들의 구매センチ멘트 변화와 제품 가격 반등이 나타나고 있는 만큼, 최근 이어지고 있는 주가의 기간 조정을 '메모리 반도체 및 소재·부품·장비 업종'에 대한 비중 확대 기회로 활용할 것을 추천한다.

DRAM 및 NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Sep.22	Oct.22	Nov.22	Dec.22	Jan.23	Feb.23	Mar.23	Apr.23	May.23	Jun.23	Jul.23	Aug.23	Sep.23
PC DRAM [1Gb Eq]	0.41	0.32	0.32	0.32	0.26	0.26	0.26	0.21	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
%MoM	0%	-22%	0%	0%	-20%	0%	0%	-18%	-3%	-2%	0%	-2%	0%
DDR4 16Gb Spot	5.3	4.8	4.4	4.2	3.9	3.6	3.4	3.2	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9
DDR4 16Gb Contract	5.8	4.6	4.6	4.6	3.8	3.8	3.8	3.0	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7
DDR4 16GB SO-DIMM	48.6	38.4	38.4	38.4	32.0	32.0	32.0	26.2	25.4	24.8	24.4	23.8	23.8
DDR5 16GB SO-DIMM	63.2	48.0	48.0	48.0	36.8	36.8	36.8	30.1	29.2	28.5	29.6	29.6	29.6
Server DIMM [1Gb Eq]	0.43	0.39	0.35	0.33	0.30	0.28	0.26	0.23	0.22	0.22	0.21	0.21	0.21
%MoM	-10%	-10%	-10%	-6%	-10%	-5%	-9%	-10%	-3%	-2%	-2%	-1%	0%
DDR4 16GB RDIMM	63	56	50	48	43	42	39	34	34	34	34	34	34
DDR4 32GB RDIMM	103	95	85	80	72	67	60	54	51	50	48	48	48
DDR4 64GB RDIMM	205	186	170	155	140	129	117	109	103	100	96	94	94
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.39	0.31	0.31	0.31	0.25	0.25	0.25	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
%MoM	0%	-22%	0%	0%	-18%	0%	0%	-19%	0%	0%	1%	0%	0%
LPDDR4 4GB	12.5	12.5	10.1	10.1	10.1	8.3	8.3	8.3	6.2	6.2	6.2	5.8	5.8
LPDDR4 8GB	24.6	24.6	18.3	18.3	18.3	14.6	14.6	14.6	12.0	12.0	12.0	11.7	11.7
LPDDR5 12GB	38.4	38.4	28.9	28.9	28.9	23.7	23.7	23.7	19.7	19.7	19.7	20.7	20.7
LPDDR5 16GB	0.0	0.0	38.5	38.5	38.5	31.6	31.6	31.6	26.2	26.2	26.2	27.6	27.6
NAND [1GB Eq]	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
%MoM	-9%	-8%	-5%	-3%	-1%	0%	-8%	-5%	0%	0%	0%	1%	1%
MLC 64Gb Spot	4.0	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
MLC 64Gb Contract	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
TLC 256Gb Spot	1.5	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
TLC 256Gb Contract	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
TLC 512Gb Spot	2.4	2.2	2.0	1.9	1.8	1.8	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6
TLC 512Gb Contract	2.7	2.4	2.2	2.1	2.1	2.1	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.15	0.13	0.13	0.13	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.09	0.09	0.09
%MoM	0%	-19%	0%	0%	-11%	0%	0%	-14%	0%	0%	-1%	0%	0%
eMMC 16GB	3.4	2.9	2.9	2.9	2.7	2.7	2.7	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
eMMC 32GB	5.2	4.1	4.1	4.1	3.6	3.6	3.6	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
eMMC 64GB	9.4	8.0	8.0	8.0	7.1	7.1	7.1	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
UFS 32GB	6.2	5.7	5.7	5.7	5.1	5.1	5.1	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
UFS 64GB	9.4	7.7	7.7	7.7	6.9	6.9	6.9	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
UFS 128GB	13.3	9.9	9.9	9.9	8.4	8.4	8.4	6.9	6.9	6.9	6.5	6.5	6.5

자료: DRAMeXchange, 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.