2022년 7월 4일

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

DRAM Trend-Monthly

IT/반도체/디스플레이 김운호
02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

세계 경제 침체는 하향 조정을 야기한다

D램 시장에서 3월 외부적 요인이 예상보다 심각했음. 중국의 봉쇄가 완화되고 있지만, 기존 예상보다 길어지고 있음. 우크라이나-러시아 전쟁도 기존 예상보다 길어지고 있고 여전히 전쟁이 끝날 기미가 보이지 않음

이런 상황에서 인플레이션 위험이 점차 높아지고 있음. 각국 중앙은행들이 인플레이션 위험을 낮추기 위해 금리를 올리고 있어 소비 위축으로 점차 이어지고 있음. 게다가 기업의 이익이 위협받으면서 IT 인프라와 연계할 수 있는 투자도 위축되고 있음

이에 따라 대부분의 애플리케이션은 3월 전망 대비 수요가 하향 조정됨. 사람들의 소비가 필수 소비재와 서비스에 집중되면서, 소비자향 기기에 대한 수요가 급격히 감소하고 있음

단기적으로는 기존의 예상대로 1H22에 비해 2H22 가격 하락폭이 커질 가능성이 큼. 아직 매크로 리스크가 개선되는 모습을 보이지 않고 있기에 수요 약세가 연말까지 이어질 것으로 보임

향후 이러한 상황을 반전시키기 위해서는 석유를 포함한 에너지 가격의 하락이 필요함. 이를 위해서는 다음 세 가지 조건 중 하나가 충족되어야 함

- 러시아-우크라이나 전쟁 종전
- OPEC의 석유 생산량 대폭 증가
- 에너지 공급 부족을 상쇄할 수 있는 충분한 신재생 에너지의 공급

그러나 위의 조건 중 어느 것도 아직 충족되지 않음. 이 조건들이 언제 충족될지도 불확실함. 따라서 올해 D램 시장 수요는 약세를 면치 못할 전망

다소 느리더라도 인플레이션 위험이 점차 완화될 것으로 가정하면, D램 시장이 2023년 중반부터 회복될 것으로 보임. 전반적인 수요는 약하겠지만, DDR5 전환은 수요 측면에서 가장 중요함. 한편, 공급 측면에서 구조적으로 생산이 제한된 상황이 중기적인 시장 회복을 견인할 요인으로 보임. 이에 따라 D램 시장에서 2013~2015년 사이클과 유사한 흐름이 중기적으로 나타날 것으로 보임. 이 사이클에서 안정적인 매출과 이익 개선이 이뤄져야 함

IBKS View

	Server	Mobile	PC
1) 고객 수요 강도 낮아짐			
2) Maker들 출하 전략 보수적			
3) 3Q 가격 하락 본격화			

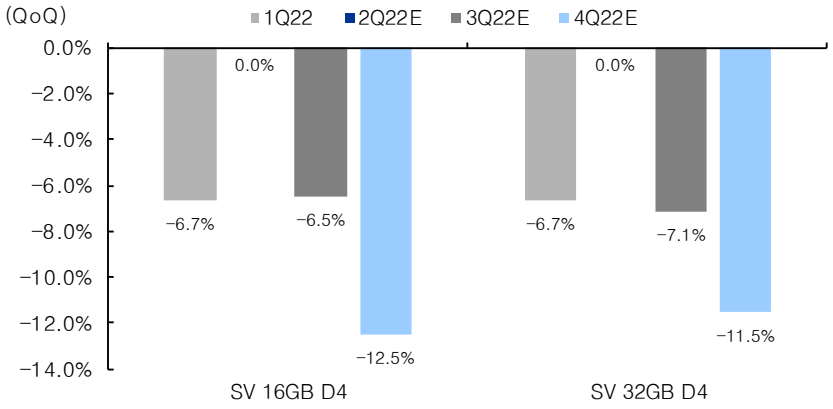
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Key Chart

Server 32GB QoQ

2Q22 0.0%

3Q22 -7.1%

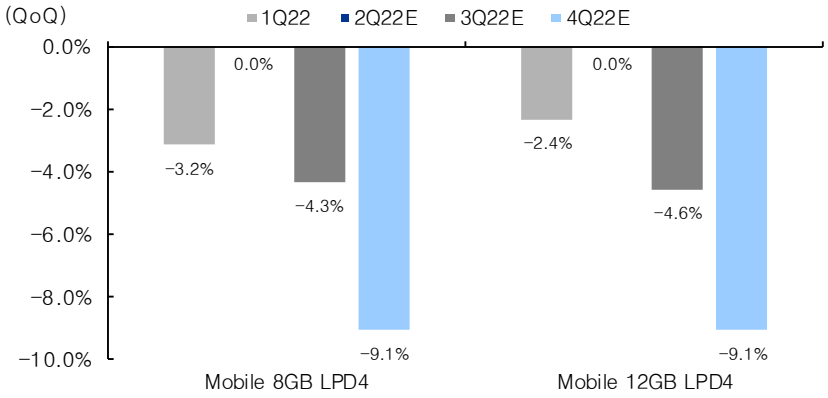


자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB QoQ

2Q22 0.0%

3Q22 -4.3%

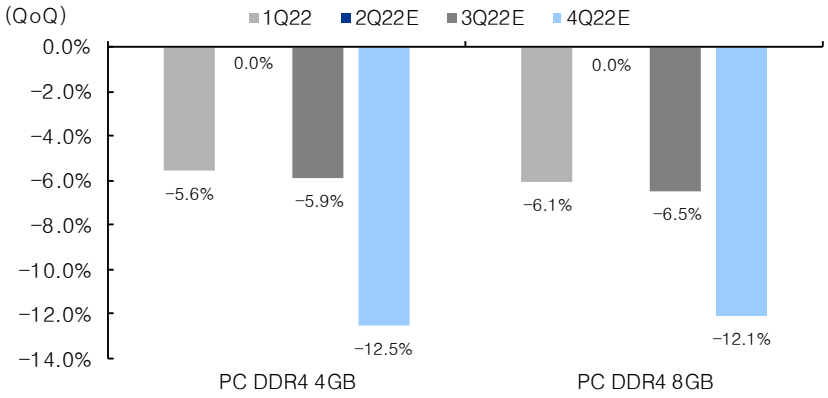


자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 8GB QoQ

2Q22 0.0%

3Q22 -6.5%



자료: OMDIA, IBK투자증권

Key Chart

DRAM Pricing

단위: USD

PC (U-DIMM)	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E
4GB DDR4	$18.0	$17.0	$17.0	$16.0	$14.0
8GB DDR4	$33.0	$31.0	$31.0	$29.0	$25.5
16GB DDR4	$64.0	$60.5	$60.5	$56.5	$50.0
Server (R-DIMM)	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E
16GB DDR4	$82.5	$77.0	$77.0	$72.0	$63.0
32GB DDR4	$150.0	$140.0	$140.0	$130.0	$115.0
64GB DDR4	$285.0	$266.0	$266.0	$247.0	$218.0
Mobile	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E
8GB LP DDR4	$28.5	$27.6	$27.6	$26.4	$24.0
12GB LP DDR4	$42.5	$41.5	$41.5	$39.6	$36.0
8GB LP DDR5	$29.5	$28.5	$28.5	$26.5	$24.0
12GB LP DDR5	$44.0	$42.5	$42.5	$39.6	$36.0
Components	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E
2Gb DDR3	$1.5	$1.8	$1.9	$1.9	$1.8
4Gb DDR3	$2.4	$2.3	$2.4	$2.3	$2.2
4Gb DDR4	$2.1	$2.0	$2.0	$1.8	$1.6
8Gb DDR4	$3.8	$3.5	$3.5	$3.3	$3.0

자료: OMDIA, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.