KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 5월 12일

반도체 / 전기전자 Analyst 김동원
jeff.kim@kbfg.com
AI / 로봇 Analyst 이의진
ujlee@kbfg.com

반도체

DDR5, 실 수요가 가격 상승 주도

DDR5 재고 2주에 불과, 계약가 3개월 연속 상승

— DDR5 현물가는 $4.66 (1/22)에서 $5.52로 상승 (+18.5%)했다 <그림 1>. 현물가 상승에 이어 DDR5 계약가는 2월부터 10개월 만에 상승하기 시작했다. DDR5 계약가는 1월 $3.75 → 2월 $3.80 → 3월 $4.25 → 4월 $4.60 기록하며 3개월간 +22.7% 상승했다 <그림 2>. HBM 생산 능력 증가에 따라 DDR5 공급 증가는 제한적인 상황이다. 특히 국내 DRAM 업체들의 DDR5 재고는 극히 적은 상황으로 파악되어 고객사들의 pull in 수요로 인한 영향은 제한적일 것으로 예상된다.

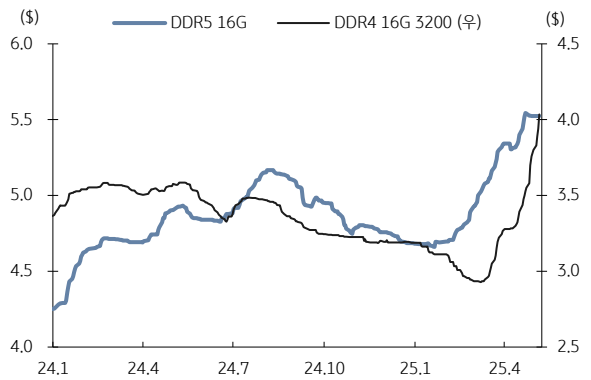
DDR4 가격 상승, 관세 선행 수요에 영향

— DDR4 현물가는 25년 3월부터 상승하기 시작했다. DDR4 16G 기준 계약가격은 4월에 $3.2 (+25.5% MoM)을 기록했다. DDR4 재고는 현재 정상 수준 이상으로 파악되며 전방 수요는 낮은 상황이다. DDR5의 가격 상승 시점대비 2개월 늦게 DDR4가 상승한 원인은 ① 2분기에 접어들며 관세 불확실성으로 고객사들의 pull in 수요가 본격 발생하고 있으며, ② 삼성전자와 SK하이닉스를 중심으로 DDR4의 생산 비중이 연말에 한 자리로 감소하며 재고 확보 목적의 수요가 증가하고 있는 것으로 예상된다.

Top picks: 삼성전자, SK하이닉스

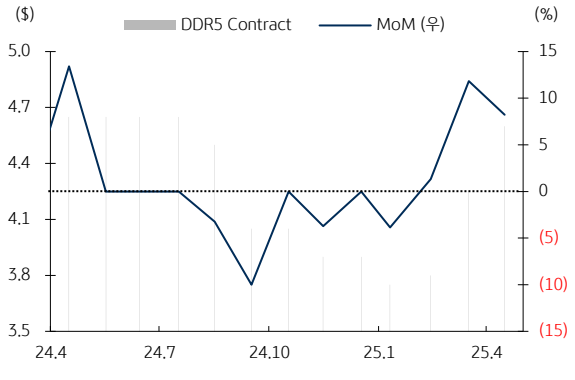
— DDR5의 낮은 재고 상황을 고려했을 때 관세 불확실성으로 인한 pull in 수요는 DDR5가 DDR4 대비 적을 것으로 예상된다. 상반기 관세 선행 수요에 따른 하반기 DDR5의 수요 둔화와 가격 하락은 제한적 전망이다. 또한 삼성전자와 SK하이닉스는 올해 말 DDR4 생산을 사실상 종료할 전망이다. 이에 따라 DDR4 수요 둔화와 가격 하락 전망에 따른 영향은 제한적이며 DDR5 매출 비중의 증가로 Mix 개선이 예상된다. 삼성전자와 SK하이닉스의 12M P/B는 각각 0.86배, 1.18배로 우려 요소를 상당 부분 반영하고 있는 것으로 판단되어 향후 불확실성의 조기 해소 여부에 따라 주가는 결정될 전망이다.

그림 1. DRAM Spot 가격 추이



자료: DRAMexchange, KB증권

그림 2. DDR5 Contract 가격



자료: DRAMexchange, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 자료 공표일 현재 [삼성전자]의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 위탁 증권사로 지정되어 있습니다.
KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.