



Analyst
이동주
nateelee@sk.com.kr
3773-9026

IT 장비/소재

수동부품/소켓 점검, “DDR5 하반기 반영 시작”

- 3Q23 수동 부품, 4Q23 테스트 소켓 순으로 DDR5 관련 실적 모멘텀 기대
- DDR4 를 상회해보면 이번 사이클에서도 관련 업체의 수혜는 명확
- 아비코전자를 주목하며 ISC 의 수혜도 예상

수동부품

DDR4 메모리 모듈 대비 DDR5 메모리 모듈의 가장 큰 차이는 PMIC 의 탑재이다. 전력 관리가 모듈 안에서 이루어진다. 기존 메모리 모듈의 경우 저항기만 60-80 여 여 개 탑재되었으나 DDR5 에서는 MLCC 와 인덕터가 새롭게 탑재되는 구조이다. DDR3 에서 DDR4 전환 당시 저항기가 대표 수혜 부품이었다. 당시 탑재량과 ASP 는 각각 +30%, +200% 증가하였다. 이번 DDR5 사이클에서의 핵심은 인덕터이다. 모듈당 3-4 개가 탑재되지만 판가의 경우 저항기 대비 상당히 높은 부품이다. DDR5 사이클에서의 모듈당 판가는 DDR4 수준을 훨씬 뛰어넘는다. 전환율이 50%가 되는 해까지 관련 업체의 가파른 실적 성장이 예상된다.

테스트 소켓

DRAM 아키텍처가 변할 때 테스트 소켓의 크기도 커지며 볼 개수도 증가한다. DDR4 당시 소켓 가격은 30% 가량 올랐고 DDR4 칩투가 본격화되면서 2014-2015 년에 걸쳐 관련 업체의 매출 성장이 나타났다. DDR5 메모리의 모듈의 크기와 구조는 더욱 복잡해진다. DDR4 수준만큼의 ASP 효과를 기대해볼 수 있다.

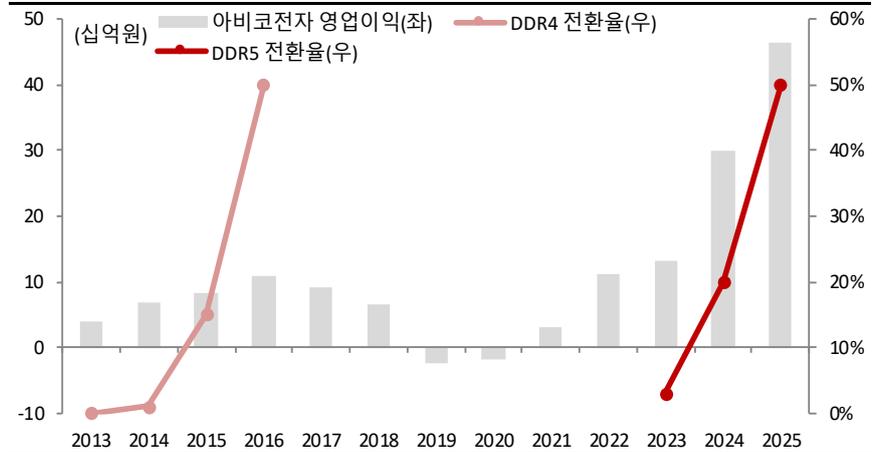
DDR5 투자 전략 : 노출도, 신규부품, 점유율

① 업계 내 낮은 DDR5 재고와 공급사들의 DDR5 생산 증가는 즉각적으로 후공정 업체에 P, Q 상승 효과로 이어져 밸류체인 내 차별화 포인트가 될 것이다. 후공정 전반적으로 1Q23 실적 저점 후 회복세 시작, 3Q23 DDR5 효과 본격화를 전망한다. 수혜 속도 및 강도 관점에서 하나미이크론, 한양디지텍 등에 주목한다.

② 3Q23 수동 부품, 4Q23 테스트 소켓 순으로 DDR5 관련 실적 모멘텀이 반영될 것으로 예상된다. 본격적인 실적 온기 반영은 2024년부터이다. DDR4 를 상회해보면 이번 사이클에서도 관련 업체의 수혜는 명확하다. 아비코전자를 주목하며 ISC 의 수혜도 예상된다.

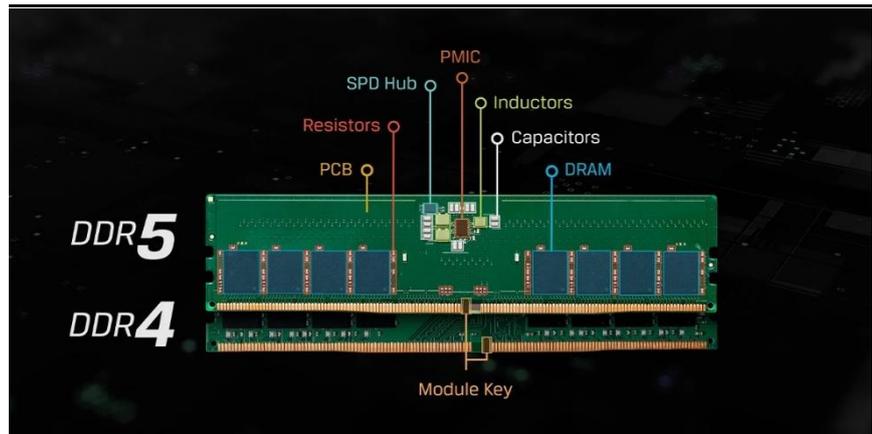
③ 기관 기업 일부는 이미 수요의 저점을 확인했다. 2 분기부터 반등한다. 그 중 DDR5 비중이 높은 티엘비를 주목한다. 연말 기준 DDR5 비중은 30%를 상회할 수 있다. 해성디에스, 심텍, 대덕전자, 코리아씨키트도 DDR5 수혜가 예상된다.

아비코전자 실적 및 DDR5 침투율



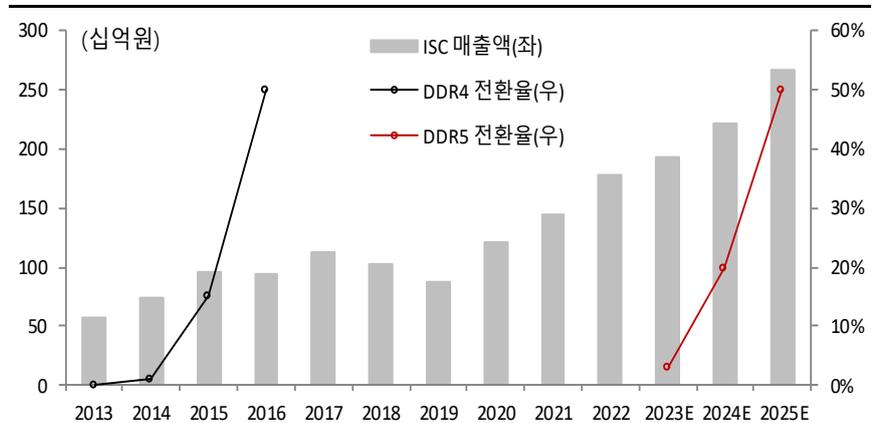
자료 : 아비코전자, SK 증권

DDR5 메모리 모듈 구조



자료 : Kingston Tech

DRAM 아키텍처 변화와 ISC 매출 추이



자료 : ISC, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 05월 19일 기준)

매수	92.90%	중립	7.10%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------