

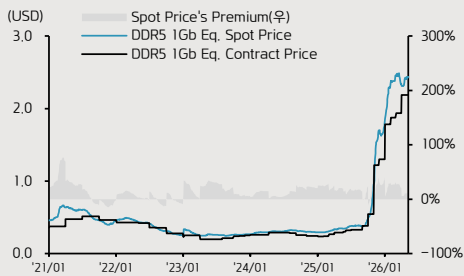


Overweight (Maintain)



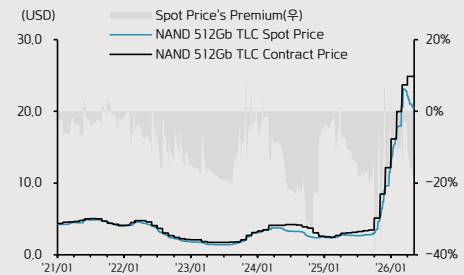
반도체 Analyst 박유악

PC DRAM 가격 추이



자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

NAND Wafer 가격 추이



자료: Trendforce, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 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

[Apr. 26] 메모리 반도체 산업 동향



4월 DRAM 가격은 PC +26%MoM, 서버 +44%MoM, 모바일 +76%QoQ 기록. 다만 PC 및 스마트폰의 수요 둔화가 '고객들의 DRAM 재고 부족률'을 완화시킬 것으로 보여, 하반기 추가적인 가격 상승은 상당히 제한될 전망. NAND wafer 가격 (+6%MoM)은 상승률이 크게 둔화됐는데, 주요 모듈 하우스의 재고 정책이 보수적으로 전환됐기 때문. 2Q26 모듈 가격은 eMMC/UFS +79%QoQ, cSSD/eSSD +70~75%QoQ로 급등했으나, 하반기에는 상승률이 크게 둔화될 것으로 판단함.

>>> DRAM 고정가격: 2Q26 +54% 급등 예상

시장 조사 기관인 Trendforce가 4월 메모리 반도체 고정가격을 발표했다.

PC DRAM 평균 가격은 \$1.84/Gb(+26%MoM)로, 상승세를 이어갔다. DDR5 16Gb 단품 가격은 현물 시장 안정화로 인해 +13%MoM 상승하는데 그쳤지만, 모듈 제품인 DDR5 16GB와 DDR4 16GB SO-DIMM의 가격은 전월 대비 각각 +41.6%와 +33.5% 급등했다. 다만 PC 수요의 둔화가 'PC-OEMs의 DRAM 재고 부족'을 완화시킬 것으로 보여, 올 하반기 추가적인 가격 상승은 제한될 것이다. DRAM 현물 가격도 당분간 상승 탄력이 둔화될 전망이다.

서버 DIMM(DDR5)의 평균 가격은 \$2.71/Gb(+44%MoM)로, 추가 상승했다. 공급 업체들의 재고 부족이 가격 상승의 주된 이유였으며, 하반기에는 공급의 증가[1]모바일 → 서버 전환, 2)삼성전자 1nm 확대, 3)CXMT의 G4 수율 개선]로 인해 가격의 추가 상승이 제한될 것으로 판단한다.

2Q26 모바일 DRAM 가격은 \$1.38/Gb(+76%MoM)로, 급등했다. 스마트폰의 수요 약세에도 불구하고, 공급의 감소(서버로의 라인 전환)가 가격 상승의 주된 원인이었던 것으로 파악된다. 다만 스마트폰의 수요 전망치가 연초 대비 하향 조정되고 있어, 올 하반기 모바일 DRAM의 가격 상승도 상당히 제한될 것으로 보인다.

>>> NAND 고정가격: 모듈은 급등, 단품은 상승률 둔화

NAND wafer의 평균 가격은 \$0.36/GB(+6%MoM)를 기록하며, 상승률이 크게 둔화됐다. PC와 스마트폰의 수요 부진 우려로 인해, 주요 모듈 하우스들의 재고 정책이 보수적으로 전환되고 있다. 이에 따라 하반기에 접어들면, NAND의 가격 상승을 대하는 고객들의 태도도 보수적으로 전환될 것으로 판단한다.

2Q26 eMMC/UFS의 평균 가격은 \$0.24/GB(+79%QoQ)로 급등했고, Client SSD와 Enterprise SSD의 가격도 +70~75%QoQ 급등한 것으로 파악된다. 다만 올 하반기에는 '하향 조정되고 있는 OEM들의 판매량 전망치'가 eMMC/UFS 및 wafer 단품의 가격 상승을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 보인다.

DRAM 및 NAND 가격 추이 (단위: USD)

	Apr.25	May.25	Jun.25	Jul.25	Aug.25	Sep.25	Oct.25	Nov.25	Dec.25	Jan.26	Feb.26	Mar.26	Apr.26
PC DRAM [1Gb Eq]	0.30	0.31	0.32	0.36	0.36	0.38	0.49	0.77	0.85	1.36	1.42	1.46	1.84
%MoM	6%	3%	5%	13%	1%	5%	28%	56%	10%	60%	4%	3%	26%
DDR5 16Gb Spot	5.4	5.5	5.8	6.1	6.1	6.5	10.3	23.2	27.0	34.3	38.2	39.0	37.8
DDR5 16Gb Contract	4.6	4.7	5.1	5.3	5.3	6.1	8.7	19.5	20.8	28.5	30.0	31.0	35.0
DDR4 16GB SO-DIMM	33.5	35.6	38.0	50.0	51.0	51.0	60.0	73.5	87.0	160.0	165.0	170.0	227.0
DDR5 16GB SO-DIMM	44.0	44.0	44.0	47.0	47.0	47.0	59.0	65.5	72.0	134.0	140.0	142.0	201.0
Server DIMM [1Gb Eq]	0.56	0.56	0.57	0.59	0.60	0.60	0.77	0.94	1.11	1.78	1.83	1.88	2.71
%MoM	0%	1%	1%	4%	1%	1%	28%	22%	18%	61%	3%	3%	44%
DDR5 16GB RDIMM	85	85	85	90	90	90	122	142	162	269	277	285	409
DDR5 32GB RDIMM	127	130	134	140	143	146	180	225	270	427	439	451	648
DDR5 64GB RDIMM	260	262	265	268	270	272	338	425	512	807	829	851	1223
Mobile DRAM [1Gb Eq]	0.27	0.27	0.27	0.34	0.34	0.34	0.47	0.47	0.47	0.78	0.78	0.78	1.38
%MoM	7%	0%	0%	27%	0%	0%	37%	0%	0%	67%	0%	0%	76%
LPDDR4X 4GB	7.5	7.5	7.5	10.8	10.8	10.8	14.4	14.4	14.4	29.5	29.5	29.5	42.4
LPDDR4X 8GB	15.1	15.1	15.1	21.5	21.5	21.5	28.9	28.9	28.9	59.0	59.0	59.0	84.9
LPDDR5(X) 12GB	29.0	29.0	29.0	33.1	33.1	33.1	46.5	46.5	46.5	91.0	91.0	91.0	137.1
LPDDR5(X) 16GB	38.6	38.6	38.6	44.2	44.2	44.2	62.0	62.0	62.0	121.3	121.3	121.3	182.8
NAND [1GB Eq]	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.08	0.13	0.18	0.23	0.28	0.34	0.36
%MoM	11%	4%	4%	5%	3%	4%	35%	51%	38%	31%	20%	22%	6%
TLC 256Gb Spot	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	2.1	3.9	5.6	7.3	8.8	11.0	10.6
TLC 256Gb Contract	2.1	2.2	2.4	2.6	2.7	2.8	3.6	4.9	6.8	8.9	10.7	13.8	14.9
TLC 512Gb Spot	2.8	2.7	2.7	2.7	2.8	2.9	3.9	7.1	10.5	15.0	18.0	22.5	21.2
TLC 512Gb Contract	3.0	3.1	3.1	3.3	3.4	3.5	5.1	8.5	12.2	16.1	20.0	23.7	24.9
TLC 1Tb Spot	5.2	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	6.1	9.6	13.6	18.2	21.6	27.2	26.0
TLC 1Tb Contract	5.7	5.9	5.9	5.9	5.9	6.1	8.1	13.1	17.0	21.7	25.1	29.0	30.7
QLC 1Tb Contract	5.3	5.4	5.5	5.7	5.8	5.9	7.5	11.8	15.8	20.6	24.1	28.8	29.8
eMMC/UFS [1GB Eq]	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.13	0.13	0.13	0.24
%MoM	8%	0%	0%	-1%	0%	0%	6%	0%	0%	96%	0%	0%	79%
eMMC 32GB	3.6	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8	4.3	4.3	4.3	9.1	9.1	9.1	18.3
eMMC 64GB	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.4	4.4	4.4	9.6	9.6	9.6	19.2
UFS 64GB	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	10.0	10.0	10.0	21.2
UFS 128GB	8.0	8.0	8.0	7.9	7.9	7.9	8.4	8.4	8.4	16.9	16.9	16.9	29.6
UFS 256GB	16.4	16.4	16.4	16.2	16.2	16.2	17.5	17.5	17.5	33.5	33.5	33.5	60.4
UFS 512GB	33.5	33.5	33.5	33.0	33.0	33.0	34.3	34.3	34.3	67.7	67.7	67.7	121.9

자료: Trendforce, 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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	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.