2025년 2월 6일

DRAM Trend-Monthly

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

RA **강민구**
02) 6915-5473
kmg@ibks.com

DRAM 업계, 분기 사상 최고 매출 달성

DRAM 업계는 이전 최고 매출인 3Q18의 278억 달러를 경신할 준비가 되어 있음. 현재 가격 조정 국면에도 불구하고 HBM 판매 호조와 DDR5 채택 확대에 힘입어 업계는 사상 최대 실적을 달성할 것으로 예상됨.

구매자들이 재고를 조정하면서 출하량이 제한 되었지만, HBM 수요가 급격히 확대됨에 따라 ASP가 급등했음. 그 결과 1Q23 이후 7개 분기 연속 매출 성장을 기록함.

2010년 이후 1년 이상 매출이 성장했던 사례는 4Q12 이후 9개 분기, 2Q16 이후 10개 분기, 2Q20 이후 6개 분기, 2Q23 이후 7개 분기 등 총 4번임.

1Q25는 매출이 감소하는 첫 분기가 될 것으로 예상됨. 마이크론은 실적 발표에서 다음 분기 매출 가이던스로 약 9% 감소한 수치를 제시함. SK하이닉스는 약 10% 감소한 1분기 Bit Growth 가이던스를 제시했음.

2010년 이후 1분기 평균 Bit Growth는 -5%였음. 최근 몇년 동안, 즉 2023년과 2024년에는 성장률이 10%대로 낮은 수준을 기록함. 이는 코로나19 이후 재고 조정으로 인한 수요 약세와 높은 금리로 인해 계절성이 강했기 때문임.

재고 조정은 여전히 진행 중임. 1Q25 DRAM 업계는 비수기로 인한 Bit Growth 감소와 중국으로의 HBM 수출 중단으로 인해 매출이 감소할 것으로 예상됨. 그렇지만, 매출 감소는 단기에 그칠 가능성이 높음.

IBKS View

1) 4Q24 역대 최대 매출을 달성할 것
2) 이후 매출은 감소 전망. 조정은 길지 않을 것
3) 2Q25 출하량이 중요한 회복 시그널이 될 것

Server	Mobile	PC

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

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 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

2010년 이후 4분기 이상 매출이 감소했던 사례는 단 두 차례에 불과함. 2Q11 이후 4개 분기, 1Q15 이후 5개 분기 등임. 대부분의 매출 감소는 1~2분기 이후 멈췄다가 상승세로 돌아섰음. 가장 최근 매출 감소 사례는 COVID-19 직후 있었던 3Q22 이후 3개 분기 연속 감소임.

2025년에 연속적인 매출 감소가 발생할 가능성은 낮다고 판단함. 그 이유는 HBM 및 프리미엄 제품(96GB 이상 DDR5 모듈, 서버용 LPDDR5X)의 비중 증가 때문임.

시장 회복 및 이후 가격 반등의 핵심 요소는 출하량 회복임. 4Q24 ASP는 예상치를 상회했지만, 출하량은 기대에 미치지 못함. 이러한 상황에서는 재고 수준이 지속 증가한다면 추가적인 가격 하락으로 이어질 가능성이 있음. 반면, 출하량이 예상치를 상회하면 재고 조정이 효과적으로 진행되고 있음을 의미하며, 시장 전반의 가격 회복으로 이어질 것임.

따라서 2Q25 이후 출하 회복 속도는 DRAM 시장의 전반적인 가격 반등을 나타내는 중요한 지표가 될 것임.

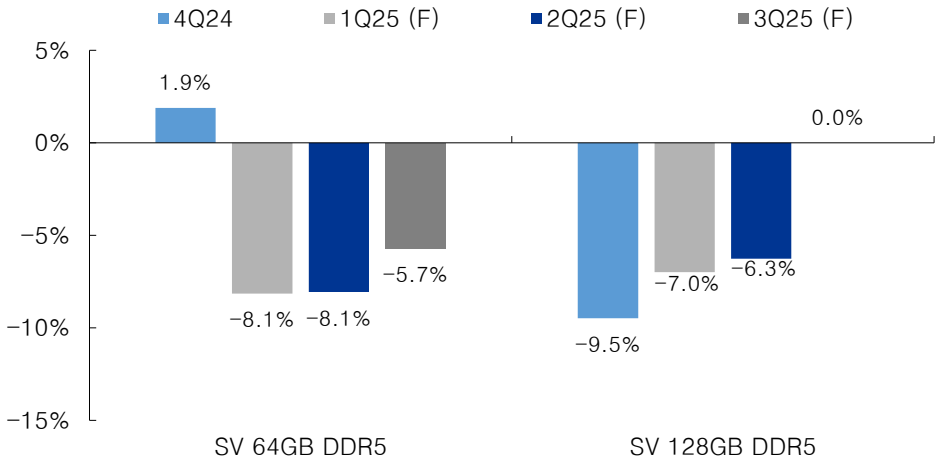
Key Chart

Server 64GB QoQ

1Q25 - 8.1%

2Q25 - 8.1%

3Q25 - 5.7%



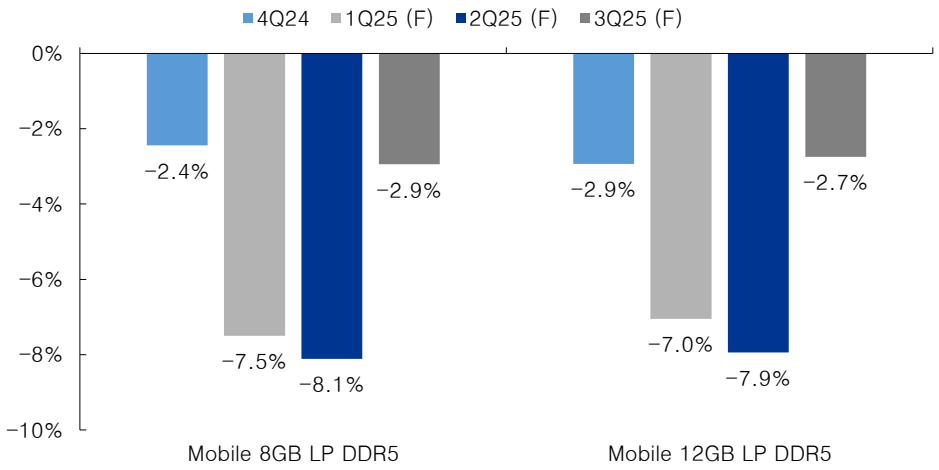
자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB QoQ

1Q25 - 7.5%

2Q25 - 8.1%

3Q25 - 2.9%



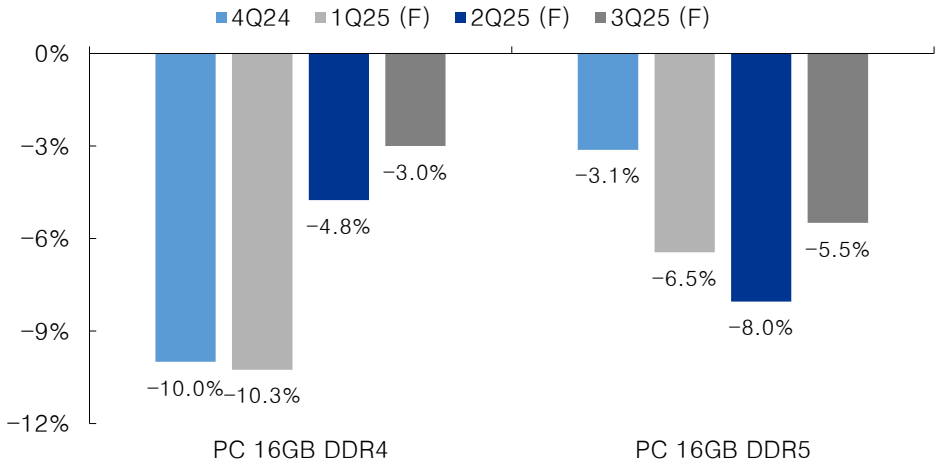
자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB QoQ

1Q25 - 6.5%

2Q25 - 8.0%

3Q25 - 5.5%



자료: OMDIA, IBK투자증권

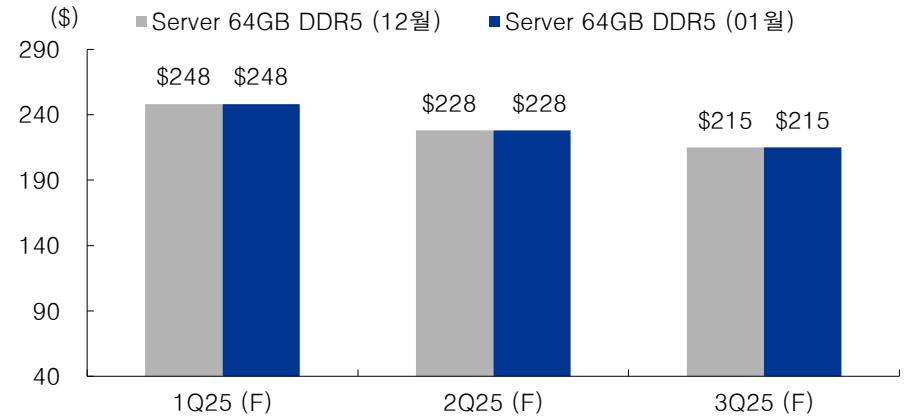
Key Chart

Server 64GB 가격 변화

1Q25 + 0.0%

2Q25 + 0.0%

3Q25 + 0.0%



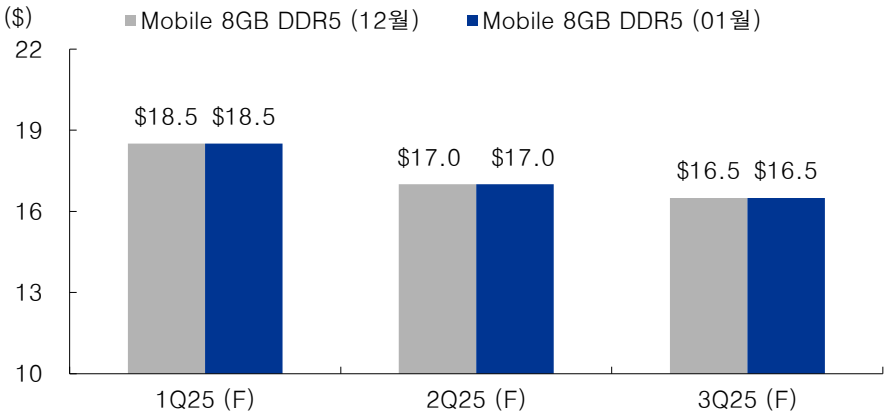
자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB 가격 변화

1Q25 + 0.0%

2Q25 + 0.0%

3Q25 + 0.0%



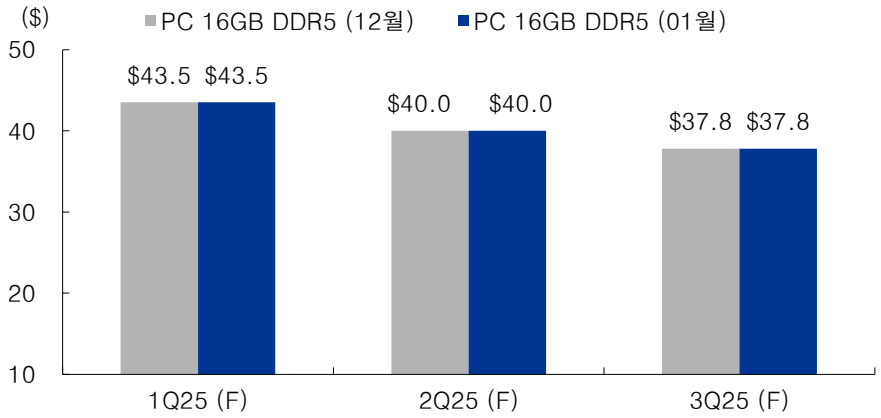
자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB 가격 변화

1Q25 + 0.0%

2Q25 + 0.0%

3Q25 + 0.0%



자료: OMDIA, IBK투자증권

Key Chart

DRAM Pricing

단위: USD

PC (UDIMM)	3Q24	4Q24 (E)	1Q25 (F)	2Q25 (F)	3Q25 (F)	4Q25 (F)
8GB DDR4	$20.0	$18.0	$16.2	$15.4	$14.9	$15.0
16GB DDR4	$39.0	$35.1	$31.5	$30.0	$29.1	$29.4
16GB DDR5	$48.0	$46.5	$43.5	$40.0	$37.8	$36.7
Server (RDIMM)	3Q24	4Q24 (E)	1Q25 (F)	2Q25 (F)	3Q25 (F)	4Q25 (F)
32GB DDR4	$95	$80	$70	$66	$65	$66
64GB DDR5	$265	$270	$248	$228	$215	$208
96GB DDR5	$460	$470	$422	$389	$354	$344
128GB DDR5	$950	$860	$800	$750	$750	$730
256GB DDR5	$3,600	$3,600	$3,400	$3,200	$3,000	$2,800
Mobile	3Q24	4Q24 (E)	1Q25 (F)	2Q25 (F)	3Q25 (F)	4Q25 (F)
8GB LPDDR4	$18.4	$17.0	$15.6	$14.8	$14.4	$13.9
12GB LPDDR4	$27.6	$25.4	$23.4	$22.2	$21.6	$20.9
8GB LPDDR5	$20.5	$20.0	$18.5	$17.0	$16.5	$15.6
12GB LPDDR5	$30.7	$29.8	$27.7	$25.5	$24.8	$23.4
Components	3Q24	4Q24 (E)	1Q25 (F)	2Q25 (F)	3Q25 (F)	4Q25 (F)
2Gb DDR3	$1.07	$1.03	$0.97	$0.92	$0.90	$0.91
4Gb DDR3	$1.31	$1.22	$1.15	$1.12	$1.09	$1.10
4Gb DDR4	$1.31	$1.21	$1.13	$1.11	$1.07	$1.08
8Gb DDR4	$2.35	$2.15	$1.92	$1.84	$1.79	$1.80

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.