

NAND Trend-Monthly

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

”

공급 제약 지속 속, 낸드 가격 반등 추세 유지 여부 주목

- 2025년 4월, SanDisk는 Western Digital로부터 분사한 이후 첫 실적을 발표했으며, 매출은 17억달러를 기록했다. 이는 Investor Day에서 제시한 가이드언스를 소폭 상회한 수치이나, 전분기 대비 10% 감소했다. 영업이익률은 -111%를 기록했는데, 이는 18억달러 규모의 영업권 손상에 기인한다. 해당 손상을 제외한 조정 영업이익률은 약 -4.5%로, 핵심 영업손실은 비교적 제한적이었다. 3분기의 경우, 비트 출하량은 low single 수준으로 감소했고, ASP는 high single 수준으로 하락했다. 4분기 전망으로는 비트 출하량이 유지된다는 가정하에 매출은 전분기 대비 6% 증가하고, ASP는 mid-high single 수준에서 상승할 것으로 기대되고 있다.
- Kioxia 또한 4월에 2025년 4분기 실적을 발표하였는데 매출은 3,410억엔(약 22억달러)으로 이전 가이드언스를 소폭 상회했으나, 전분기 대비 23% 감소했다. 그럼에도 불구하고 글로벌 NAND 시장에서 SK하이닉스·Solidigm을 제치고 2위로 올라섰다. OPM은 11%를 기록하며 경쟁사 중 가장 높은 수치를 나타냈는데, 이는 주로 엔화 약세에 따른 환율 효과에 힘입은 것이다. 스마트폰 수요 부진의 영향으로 비트 출하량은 전분기 대비 10% 감소했으며, ASP는 20% 하락했다. 2026년 1분기에 대해서는, 엔화 약세(달러당 140엔 가정)에 따른 환율 역풍을 주요 요인으로 하여 매출이 전분기 대비 10% 감소할 것으로 보인다. 다만, PC 및 스마트폰 재고가 점차 안정세를 보이고 있으며, AI 서버 및 엔터프라이즈 서버의 도입이 지속적으로 증가하고 있어, 수요는 견조하게 유지될 것으로 보인다.
- NAND 공급업체들은 현재의 가격 상승 추세를 지지하기 위해 생산량을 절제된 수준으로 유지하고 있다. 5월에는 128Gb 미만의 저용량 NAND 가격이 공급 부족에 따라 상승세를 이어갔지만, 512Gb 및 1Tb 등 주력 용량의 가격 상승폭은 둔화되기 시작했다. SLC는 low single 수준의 가격 상승을 보였고, MLC는 공급 부족과 제품 단종(End-of-Life)에 따른 영향으로 mid single 수준의 상승세를 나타냈다. 반면, TLC 및 QLC 제품의 가격은 특히 512Gb 및 1Tb 용량에서 가격이 보합세를 유지하고 있다. 미국향 수출하 물량 효과는 점차 소멸되고 있으며, 기타 지역의 수요도 계절적 비수기로 인해 약세를 보이면서, 4월의 가격 상승 압력은 전반적으로 약화된 상태다. 다만, 256Gb 제품은 공급 제약이 지속되며 가격 강세가 유지되고 있다. 한편, MLC 제품 단종은 4GB~32GB의 eMMC 제품 가격 상승을 유도하고 있으며, 이로 인해 특히 32GB 이상 고용량 제품(주로 TLC 기반)으로의 전환이 가속화될 것으로 보인다. 주요 용량대의 NAND 가격 상승은 5월 들어 일시적으로 멈췄지만, 2025년 2분기 평균 NAND 가격은 전분기 대비 low-mid single 수준의 상승률을 기록할 것으로 전망된다. 이 전망은 4월 이후 미국의 관세 정책이 변동 없이 유지된다는 전제에 기반하고 있다.

IBKS View

Server

Mobile

PC

1) 고정비 부담 속 공급 축소 지속, 가격 하방 압력 완화



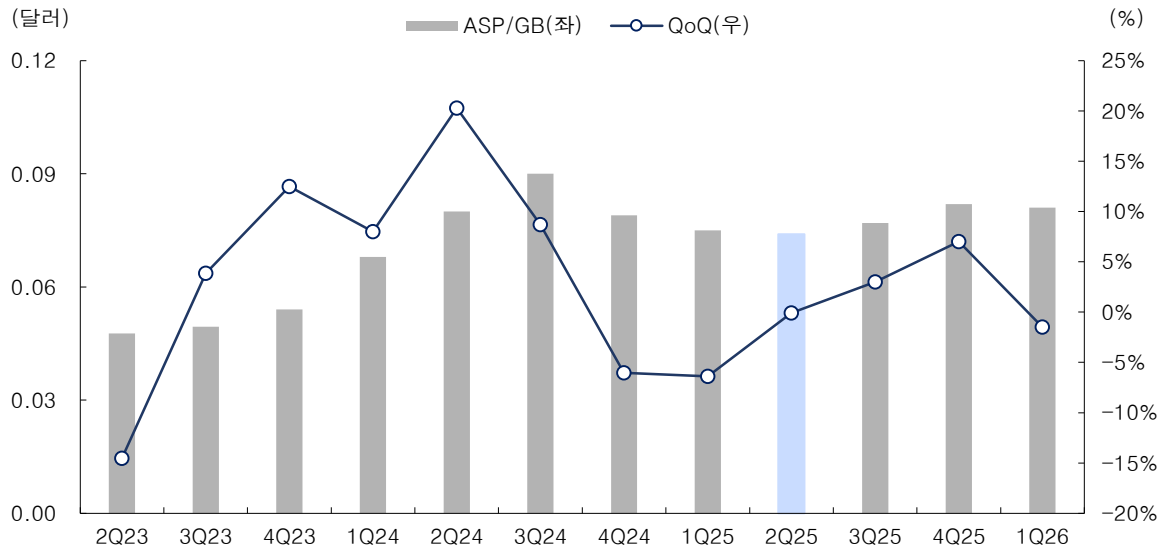
2) MLC 단종 및 저용량 eMMC 상승, 고용량 수요 증가



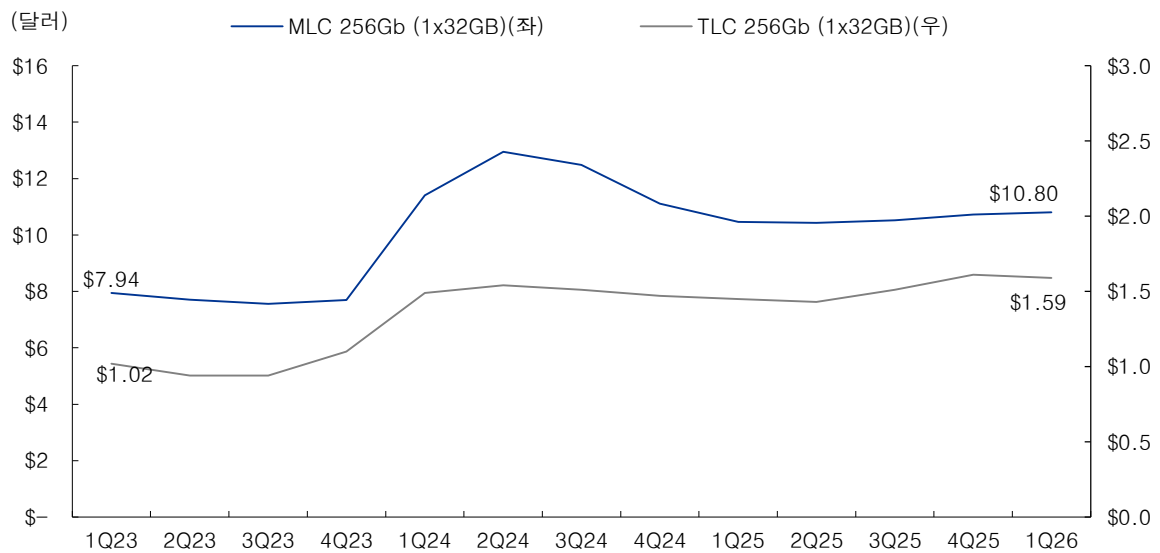
3) AI 서버·엔터프라이즈 수요 견조, 단기 스마트폰은 여전히 부진

Key Chart

NAND Pricing



NAND ASP by part



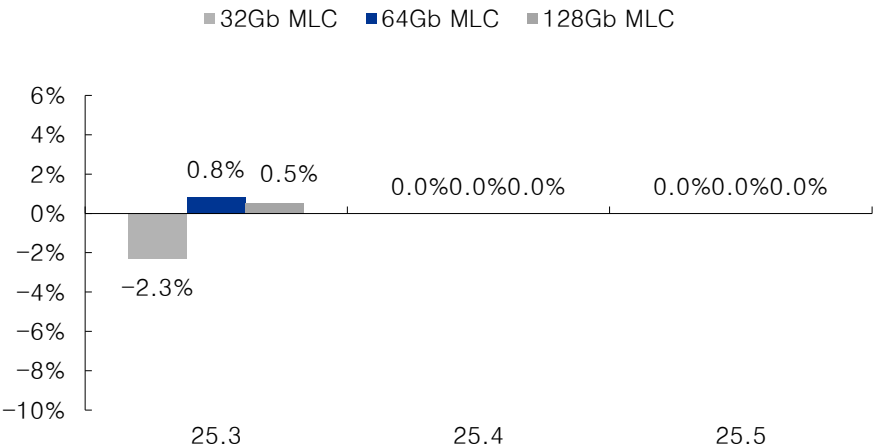
(단위: dollars per unit)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ
MLC 256Gb (1x32GB)	\$11.11	\$10.47	\$10.43	\$10.52	\$10.73	-0.4%
TLC 256Gb (1x32GB)	\$1.47	\$1.45	\$1.43	\$1.51	\$1.61	-1.4%

자료: OMDIA, IBK투자증권

Key Chart, Monthly. 2Q25 NAND 가격 전망치 변화율

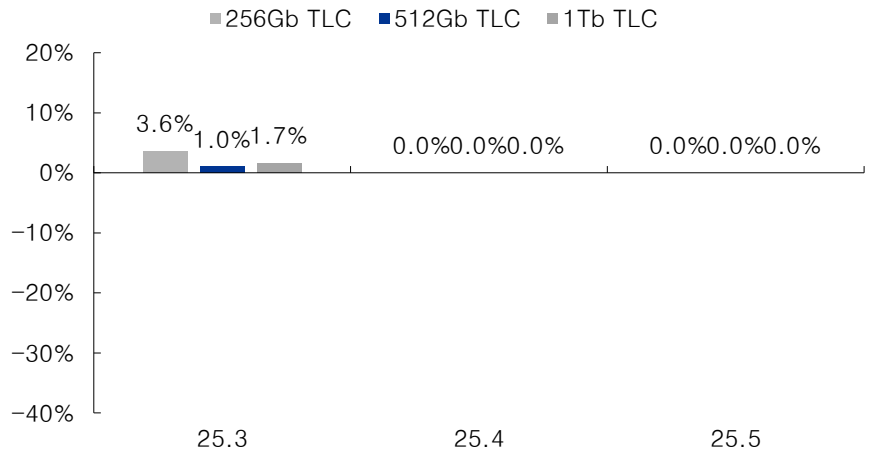
MLC. 2Q25 (%MoM)

32Gb MLC : +0.0%
64Gb MLC : +0.0%
128Gb MLC : +0.0%



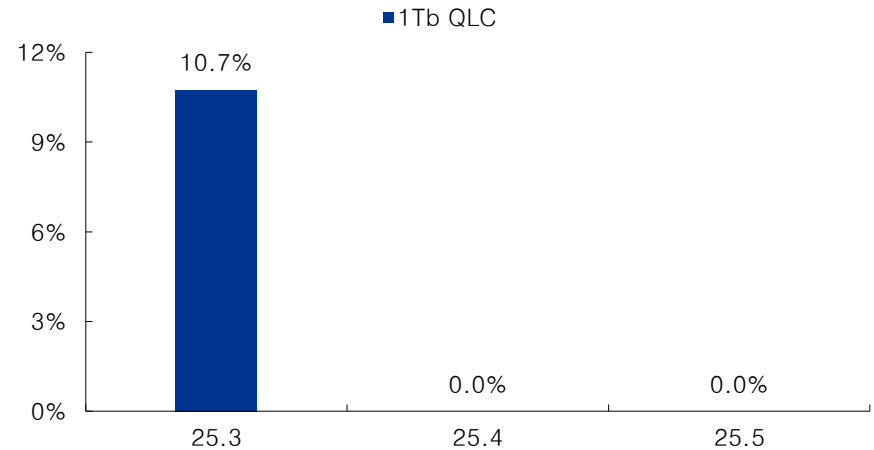
TLC. 2Q25 (%MoM)

256Gb TLC : +0.0%
512Gb TLC : +0.0%
1Tb TLC : +0.0%



QLC. 2Q25 (%MoM)

1T QLC : +0.0%



	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	512Gb QLC	1Tb QLC
2025-03	-2.3%	0.8%	0.5%	3.6%	1.0%	1.7%	10.7%
2025-04	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025-05	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.