

“ DRAM Trend-Monthly ”

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

[2Q25 DRAM]

출하 주도의 성장, HBM이 이끄는 점유율 변화 그리고 확산되는 가격 순풍

2Q25에 DRAM 시장은 크게 확대되었다. 출하량이 전분기 대비(QoQ) 17% 증가한 반면 ASP는 대체로 안정적이었기 때문이다. 브랜드 기준 매출로 보면 업계 매출은 약 309억 달러로 QoQ +17%, YoY +32%를 기록하며 4Q24에 세웠던 사상 최고치를 넘어섰다. 이번 반등은 가격이 아니라 수요가 주도했으며, 고부가 제품 비중 확대가 매출 성장을 증대했다.

업체별 동향에서는 HBM의 기여가 두드러졌다. SK하이닉스는 HBM3E 12-Hi 매출이 온기 반영되면서 점유율이 39.5%(약 122억 달러, QoQ +26%)까지 확대되어 40% 문턱에 근접했다. 삼성전자도 서버 및 HBM 비중의 점진적 확대로 힘입어 33.3%(약 103억 달러, QoQ +14%)로 2위를 유지했으며, Micron은 HBM3E와 DDR5의 램프업을 바탕으로 22.5%(약 70억 달러, QoQ +6%)에 도달했다. 상위 3개 업체가 브랜드 기준 업계 매출의 95% 이상을 차지해, 선단 공정과 패키징으로의 지속적인 집중이 강조되고 있음을 보여준다.

표1. 주요 기업 분기별 실적 및 시장 점유율

(단위 : M\$)

Rank	Company	2Q25 sales	2Q25 share	1Q25 sales	QoQ	2Q24 sales	YoY
1	SK hynix	12,226	39.5%	9,719	26%	7,904	55%
2	Samsung	10,300	33.3%	9,057	14%	10,061	2%
3	Micron	6,950	22.5%	6,575	6%	4,500	54%

자료 : OMDIA, IBK투자증권

IBKS View

- 1) HBM 비중 확대가 레거시의 매출 성장 기인
- 2) 견조한 AI 수요 및 EOL로 인해 매출 확대 지속 전망
- 3) 서버 가격 벤치마크 강화, PC·모바일 동행 상승

Server

Mobile

PC



이번 분기의 특징 중 하나는 레거시 중심 업체들의 개선이었다. 주요 업체 전반적으로 DDR4와 LPDDR4/X의 생산종료가 공식화되면서 공급이 타이트해졌고, 초과수요로 Nanya(약 3.41억 달러, QoQ +13%), Winbond(약 1.81억 달러, QoQ +25%), 그리고 CXMT (약 7.59억 달러, QoQ +51%)가 큰 폭의 성장을 보였다. EOL(End of life) 신호는 선주문을 유발하고 가동률을 끌어올리며, 공급이 DDR5/HBM으로 계속 전환하는 가운데 구세대 공정에서 가격을 지지하고 있다.

3분기에는 제조사들은 서버와 가격 격차를 축소하기 위해 PC와 스마트폰용 DRAM 가격을 비교적 견조하게 유지하고 있다. 이러한 전략은 지속되는 AI 서버 수요와 맞물려, 가격 모멘텀이 HBM을 넘어 확산될 가능성을 시사한다. 다시 말해, 하반기는 단일 제품만의 스토리가 아니라 시장이 재균형을 이루면서 레거시 DRAM도 상승 국면에 동참할 전망이다.

당사의 2025년 하반기 기본 가정은 두 가지 요인에 의해 매출 확대가 지속된다는 것이다. 견조한 AI 서버 수요와, EOL에 따른 타이트함이 레거시 제품을 지지하고 주류 카테고리 안정시킨다. 주목해야 할 포인트는 고급 HBM 패키징 캐파의 실행력, GPU 플랫폼 출하의 템포, DDR4/LPDDR4(X) 단종의 실제 진행 속도이며, 이들이 맞물려 스택 전반에서 가격이 어디까지 오를지를 좌우할 것이다. 종합하면 HBM과 레거시 DRAM이 함께 더 폭넓은 가격 인상과 더 강한 매출 레버리지를 연말까지 견인할 것으로 본다.

구조적 공급 제약과 AI 주도 수요

3Q25 시장 전개

3Q25의 DRAM 시장은 애플리케이션별로 엇갈린 흐름을 보이고 있다. 서버 DRAM 수요는 하이퍼스케일러와 엔터프라이즈 워크로드에 힘입어 견조함을 유지하고 있으나 고객사들이 가격 인상에 저항해 상승폭은 한 자릿수 초반 수준에 그치고 있다. 결과적으로 서버 DRAM은 물량의 중요성과 바이어의 협상력을 반영하며 시장의 가격의 기준점 역할을 하고 있는 상황이다.

PC DRAM은 더 강한 모멘텀을 기록하고 있다. 전체 수요가 특별히 뛰어난 것은 아니었지만, 공급사들이 가용 재고가 제한적이었고 가격을 서버 부문과 맞추고자 한다. 그 결과 PC 모듈의 전분기 대비 상승폭이 더 가파르게 나타났고, 계약가격도 서버 대비 눈에 띄게 오르고 있다.

모바일 DRAM도 PC와 유사한 흐름을 보이고 있다. 공급사들이 여유 캐파가 풍부하지 않았고, 서버 가격이 톤을 잡으면서 모바일 DRAM 역시 상대적으로 높은 가격 상승을 기록하고 있다. 이 부문 내에서는 LPDDR5/X가 주류 제품으로 전환되는 흐름이 뚜렷했으며, 레거시인 LPDDR4/X는 단종(EOL)으로 인한 공급 축소가 빠르게 진행되면서 오히려 더 큰 폭의 인상을 겪고있다.

전반적으로 레거시 DRAM 제품(DDR4, LPDDR4/X)이 가장 큰 폭의 상승을 보이고 있다. 공정 노드 전환 가속과 물량 배정 축소가 맞물리며 많은 경우 40-50%의 가격 인상을 촉발했고, 사실상 품귀에 가까운 상황을 만들면서 이들 제품의 구조적 취약성을 부각시켰다.

4Q25 전망

4분기 전망은 상향 조정되었다. 3분기에 제한적 상승에 그쳤던 서버 DRAM이 하이퍼스케일러들의 설비투자와 조달 물량 확대에 힘입어 더 큰 폭의 상승을 보일 것으로 예상된다. 이러한 서버 가격의 재강세는 시장 전반의 톤을 다시 설정할 것이다.

PC와 모바일 DRAM의 경우, 상승폭이 서버만큼 크지는 않더라도 추가적인 가격 인상은 불가피하다. 서버 가격이 벤치마크 역할을 하면서 PC와 모바일도 보다 완만한 속도로 상승에 동행할 것으로 보인다.

한편 DDR4와 LPDDR4/X 같은 레거시 제품은 압박이 지속될 가능성이 높다. 물량 배정 축소와 공격적인 노드 마이그레이션이 공급을 계속 제약하기 때문에, 추가적인 가격 조정 없이는 갑작스러운 수요 변화를 흡수하기 어렵다.

공급 구조와 전략적 변화

업계는 여전히 HBM 우선 생산을 원칙으로 한다. 설비투자가 사상 최고 수준임에도 웨이퍼 캐파는 HBM이 점점 더 많이 잠식하고 있어, 레거시 DRAM은 구조적으로 제약을 받는다. 이러한 생산 구조 때문에 4Q25에 보이듯이 주문이 갑자기 늘어날 때 공급업체들은 신속하게 대응하지 못한다.

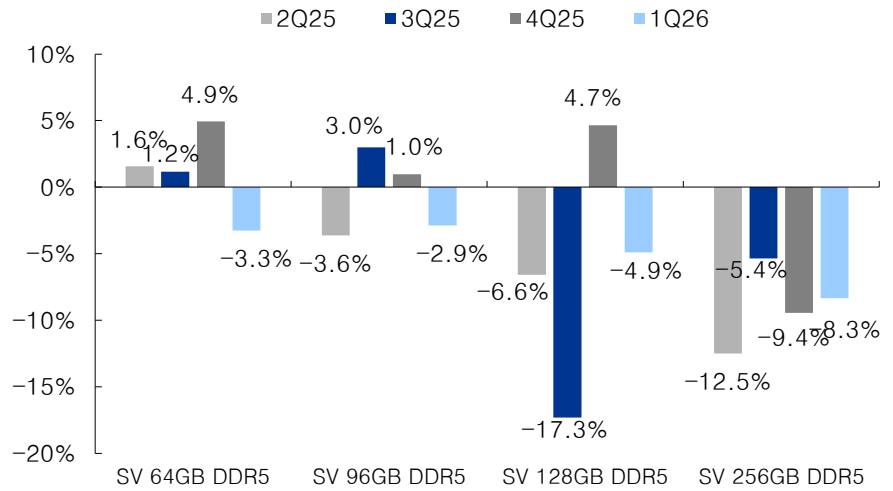
수익성이 높은 상황에도 DRAM 업체들은 레거시 제품의 생산을 공격적으로 확대하지 않는다. HBM은 웨이퍼 단계에서 요구되는 자본집약도가 더 높고, 추가 캐파를 흡수하기 때문이다. 그 결과 수요가 급등하면 단기간에 조정할 유연성이 낮아진다.

이 같은 구조적 불균형은 2026년에도 유사한 상황이 재현될 수 있다. 하이퍼스케일러 수요나 AI 관련 워크로드가 다시 급격한 조달을 촉발할 경우, 업계의 제한적인 신속 대응 능력 탓에 시장은 또다시 급격한 가격 상승에 직면할 수 있다.

Key Chart

Server 64GB DDR5 QoQ

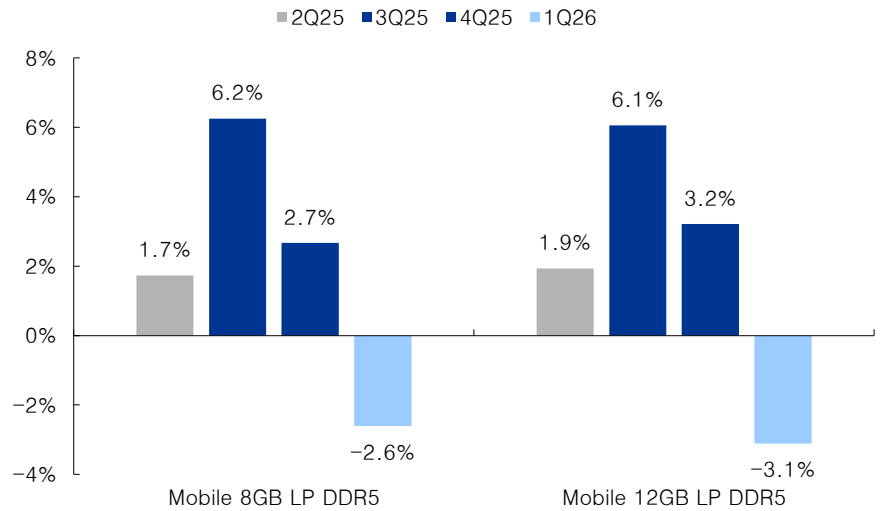
3Q25 1.2%
4Q25 4.9%
1Q26 -3.3%



자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB DDR5 QoQ

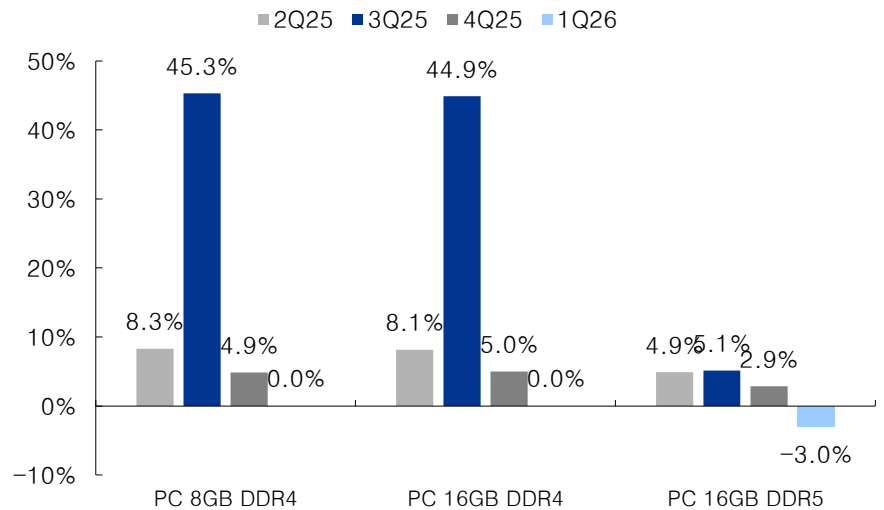
3Q25 6.2%
4Q25 2.7%
1Q26 -2.6%



자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB DDR5 QoQ

3Q25 5.1%
4Q25 2.9%
1Q26 -3.0%

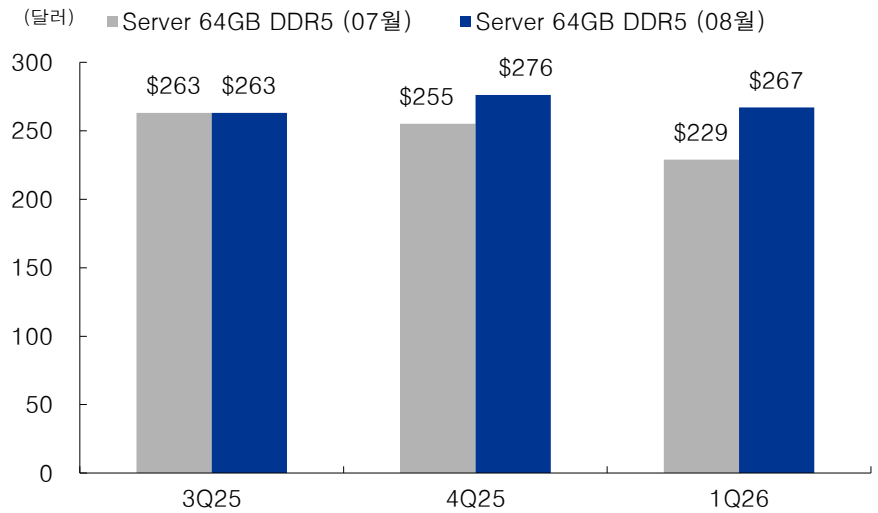


자료: OMDIA, IBK투자증권

Key Chart

Server 64GB 추정치 변화 추이

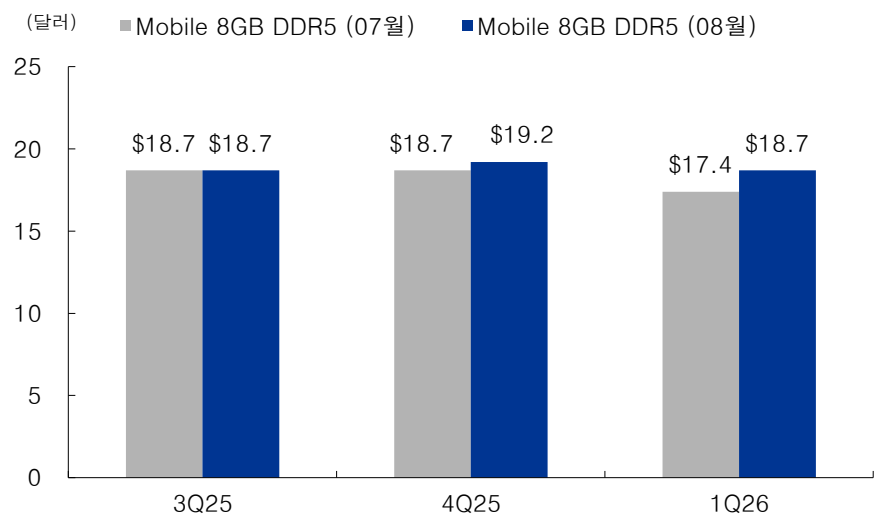
3Q25	0.0%
4Q25	8.2%
1Q26	16.6%



자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB 추정치 변화 추이

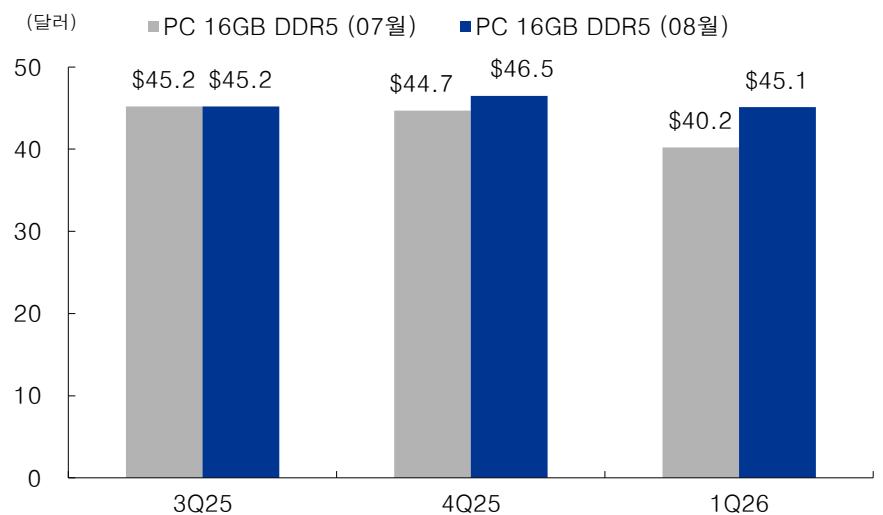
3Q25	0.0%
4Q25	2.7%
1Q26	7.5%



자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB 추정치 변화 추이

3Q25	0.0%
4Q25	4.0%
1Q26	12.2%



자료: OMDIA, IBK투자증권

Key Chart

DRAM Pricing

(단위 : 달러)

PC (UDIMM)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
8GB DDR4	\$18.0	\$15.7	\$17.0	\$24.7	\$25.9	\$25.9
16GB DDR4	\$35.1	\$30.7	\$33.2	\$48.1	\$50.5	\$50.5
16GB DDR5	\$46.5	\$41.0	\$43.0	\$45.2	\$46.5	\$45.1
Server (RDIMM)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
32GB DDR4	\$95	\$89	\$90	\$126	\$132	\$132
64GB DDR5	\$270	\$256	\$260	\$263	\$276	\$267
96GB DDR5	\$470	\$415	\$400	\$412	\$416	\$404
128GB DDR5	\$860	\$835	\$780	\$645	\$675	\$642
256GB DDR5	\$3,600	\$3,200	\$2,800	\$2,650	\$2,400	\$2,200
Mobile	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
8GB LPDDR4	\$17.5	\$15.4	\$15.8	\$22.2	\$23.3	\$23.3
12GB LPDDR4	\$26.0	\$23.0	\$23.7	\$33.2	\$34.9	\$34.9
8GB LPDDR5	\$18.5	\$17.3	\$17.6	\$18.7	\$19.2	\$18.7
12GB LPDDR5	\$27.7	\$25.9	\$26.4	\$28.0	\$28.9	\$28.0
Components	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
2Gb DDR3	\$1.03	\$0.92	\$1.01	\$1.26	\$1.32	\$1.32
4Gb DDR3	\$1.22	\$1.10	\$1.20	\$1.50	\$1.58	\$1.58
4Gb DDR4	\$1.21	\$1.07	\$1.20	\$1.80	\$1.90	\$1.90
8Gb DDR4	\$2.13	\$1.81	\$2.00	\$3.00	\$3.15	\$3.15

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.