

“

NAND Trend-Monthly

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

”

고마진 제품으로 물량 집중 지속

- 10월 들어 웨이퍼, 임베디드 메모리(Embedded memory, 스마트폰·태블릿·TV·자동차 전장 등에 탑재되는 eMMC·UFS 등 내장형 NAND 저장장치), SSD(Solid State Drive) 전 제품군에서 가격이 빠르게 상승하고 있다. 공급이 빠듯해지면서 NAND 업체들은 수익성이 높은 eSSD(Enterprise Solid State Drive, 데이터센터·서버용으로 설계된 엔터프라이즈급 SSD로 일반 소비자용 SSD 대비 높은 내구성, 일관된 성능, 전용 펌웨어와 보증 사이클을 제공하는 고 신뢰성 스토리지)에 물량을 우선 배정하고, 모듈 업체로 향하는 웨이퍼 출하를 조절하는 모습이다.
- PC와 스마트폰 OEM들은 잇따른 가격 인상에 불만을 제기하고 있지만, 현재까지 협상 과정에서 실질적인 저항이나 인상 철회 움직임은 확인되지 못하고 있다. 구매자들은 공급을 안정적으로 확보해야 하는 상황이지만, 향후 고점으로 판단될 수 있는 단가에 재고를 과도하게 쌓는 것에 대한 부담도 커 난처한 입장에 놓여 있다.
- 반면 모듈 업체들은 일종의 FOMO(Fear Of Missing Out, 기회를 놓칠까 하는 불안)에 빠져 9월 대비 20~30% 이상 높은 가격에 매입을 시도하고 있음에도, 여전히 웨이퍼 확보에 어려움을 겪고 있다. 임베디드 제품 가격은 한동안 연휴 효과 속에서 공식적인 협상이 지연되는 사이 견적 수준만 계속 올라가며, 1주일 이상 거래가 숨 고르기에 들어간 양상을 보였고, 이는 오히려 시장의 불확실성과 매수에 대한 긴박감을 키우는 결과로 이어졌다.
- 결과적으로 기존에 2025년 4분기 NAND ASP 상승률을 2.3%로 전망했으나, 이를 high single에서 low teen 수준까지 상향 조정했다.

IBKS View

- 1) 고마진 제품으로 물량 우선 배정 추세
- 2) 제한적인 공급으로 가격 인상 지속
- 3) 바이어들은 높은 단가의 재고를 쌓아두는 것에 대해 부담이 큰 상황

Server

Mobile

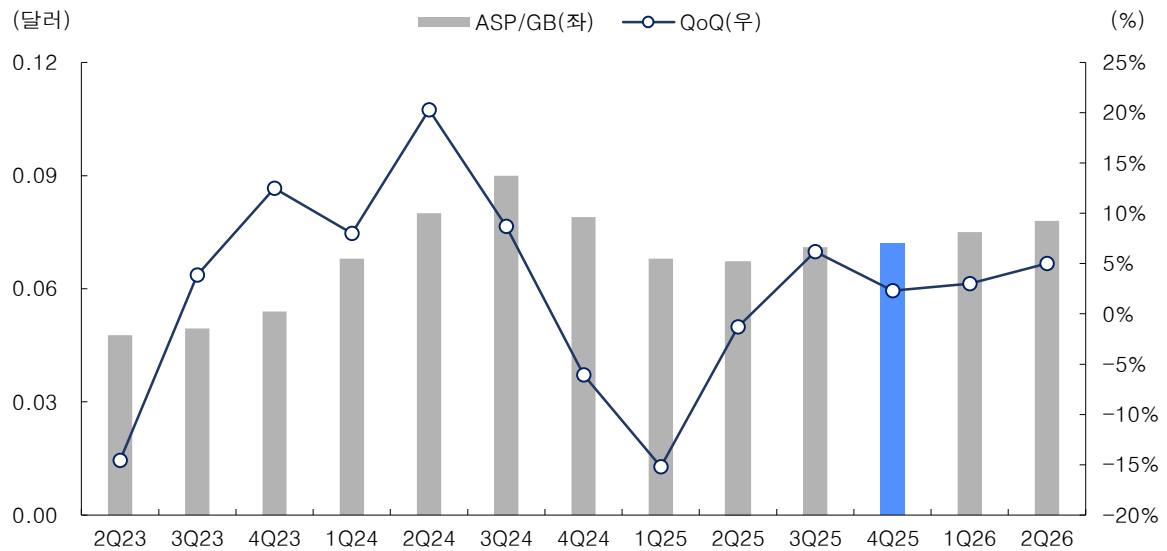
PC



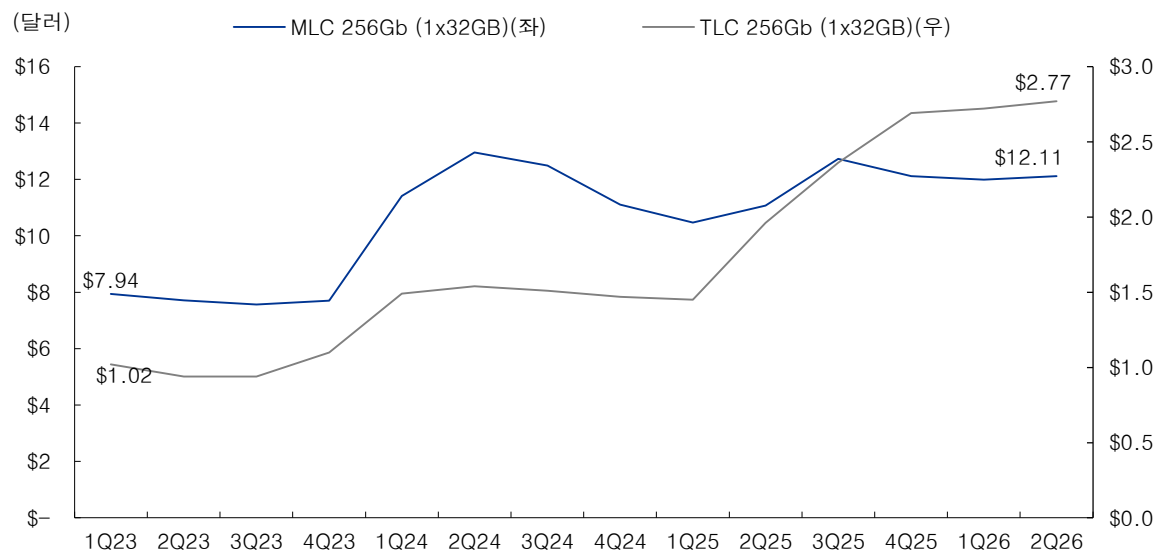
-
- 마이크론 실적 하이라이트(4Q25): 마이크론의 NAND 매출은 23억 달러로 전 분기 대비 5% 증가했다. 다만 비트 출하는 mid single 수준의 감소를 기록한 반면, 제품 믹스 개선 효과로 NAND ASP는 high single 수준의 상승을 기록했다. 제품 측면에서는 G9 TLC(9th Generation Triple-Level Cell)와 QLC(Quad-Level Cell)가 본격 양산 단계에 진입했으며, eSSD용 G9 QLC도 품질 인증을 완료했다.
 - 마이크론의 NAND 공급이 여전히 매우 제한적인 수준에 머물러 있어, 전 응용처 수요를 모두 충족하기 어려운 상황이라고 판단된다. 이 같은 여건을 감안할 때, 마이크론이 모바일 사업 및 중국 시장에서의 철수 결정을 합리적인 선택으로 본다. 모바일 NAND는 경쟁이 과열된 저마진 사업이며, 중국 데이터센터 시장은 점차 '자국 우선' 조달 기조를 강화하고 있기 때문이다. 제한된 공급을 수익성이 더 높은 시장으로 재배분하는 전략은 중장기적으로 마이크론의 수익성 방어에 보다 유리하게 작용할 것으로 보인다.
 - 10월 들어서도 NAND 웨이퍼 가격 상승세가 이어지면서, eMMC(Embedded Multi Media Card)와 UFS(Universal Flash Storage) 가격은 high single에서 mid teen 수준까지 인상되고 있다. MCP(Multi-Chip Package) 가격 또한 20% 이상 상승했으며, 이는 LPDDR(Low Power Double Data Rate DRAM) 가격의 지속적인 상승이 일부 영향을 준 것으로 보인다.
 - MLC(Multi-Level Cell) 가격은 9월 한때 숨 고르기 후 10월에 다시 상승세로 전환해, mid single 수준의 상승을 기록했다. SLC 역시 9월에 이어 상승 흐름을 이어갔으나, 상승폭은 2% 수준으로 비교적 제한적이다.
 - TLC와 QLC의 주요 용량 제품들은 10월에 mid to high single수준의 가격 인상을 보였다. 일부 512Gb 물량의 경우 20%를 웃도는 인상 사례도 나타났는데 이는 삼성전자, SK하이닉스, 키옥시아가 차세대 제품 인증 과정에서 의도적으로 공급을 조절하며 가격 지지에 나선 결과로 해석된다. 이러한 공급 축소는 생산 차질 때문이 아니라, 철저한 시점 조절을 통한 전략적 대응에 가깝다.

Key Chart

NAND Pricing



NAND ASP by part



(단위: dollars per unit)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ
MLC 256Gb (1x32GB)	\$11.07	\$12.73	\$12.11	\$11.99	\$12.11	-4.9%
TLC 256Gb (1x32GB)	\$1.96	\$2.36	\$2.69	\$2.72	\$2.77	14.0%

자료: OMDIA, IBK투자증권

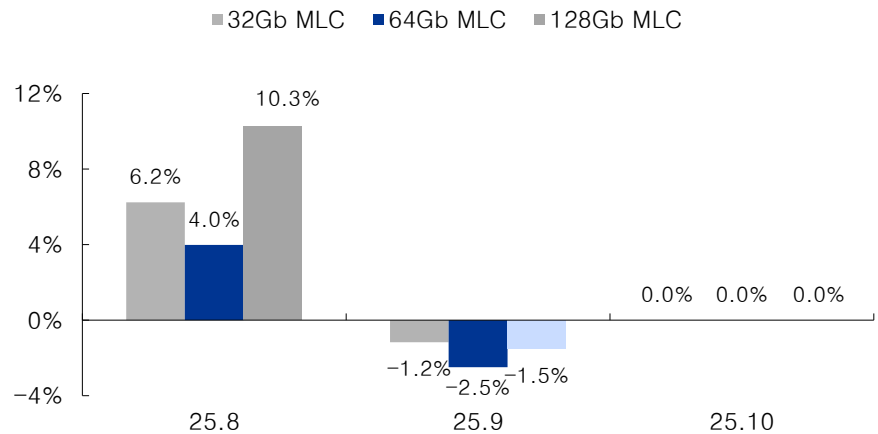
Key Chart, Monthly. 4Q25 NAND 가격 전망치 변화율

MLC. 4Q25 (%MoM)

32Gb MLC : 0.0%

64Gb MLC : 0.0%

128Gb MLC : 0.0%

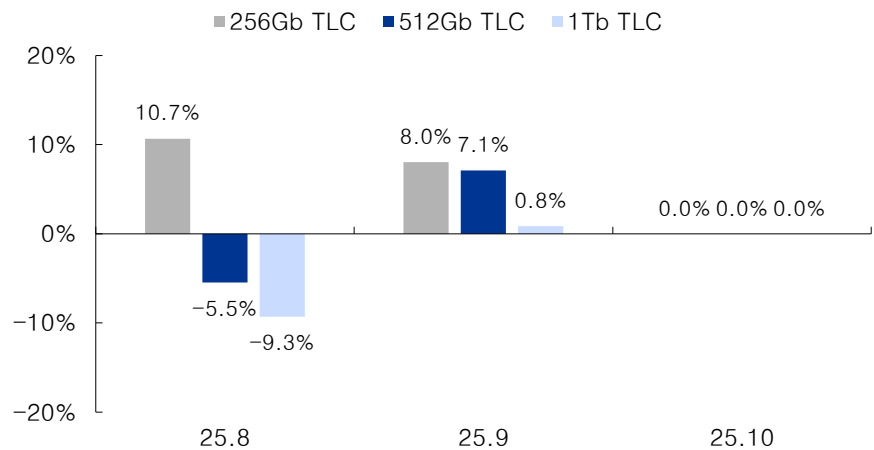


TLC. 4Q25 (%MoM)

256Gb TLC : 0.0%

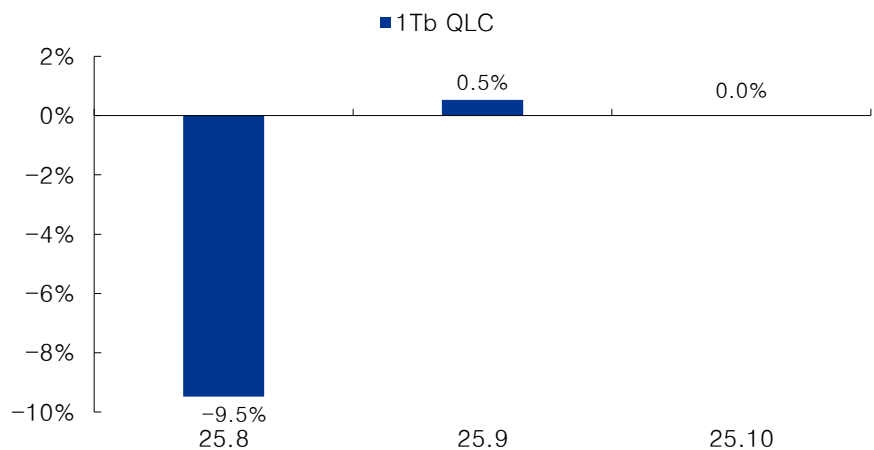
512Gb TLC : 0.0%

1Tb TLC : 0.0%



QLC. 4Q25 (%MoM)

1T QLC : 0.0%



	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	1Tb TLC	1Tb QLC
2025-08	6.2%	4.0%	10.3%	10.7%	-5.5%	-9.3%	-9.5%
2025-09	-1.2%	-2.5%	-1.5%	8.0%	7.1%	0.8%	0.5%
2025-10	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.