

“ NAND Trend-Monthly ”

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

3Q25 시장 기대치 상회, 4Q25 강세 지속 전망

- 3Q25 NAND 잠정 매출은 187억달러로 집계되었는데 이는 전분기 대비 15% 증가했고 시장 기대치를 1.4% 상회한 수치이다, 비트 출하량은 전방 수요가 전 제품군에서 견조하게 나타나면서 9% 증가했고, ASP는 6% 상승해 기존 가격 전망과 부합했다. 재고는 계속 감소하는 흐름이다. 가격 상승이 지속되면서 4Q25에도 NAND 매출은 15% 증가할 것으로 예상된다. 가동률은 회복 중이지만, 공급사들이 구세대 공정을 축소하는 동시에 차세대 기술은 아직 양산 확대 초기 단계에 머물러 있어 공급이 단기간에 빠르게 늘어나기는 어려운 상황이다.
- 25년 3분기 삼성전자는 전분기 대비 매출이 16% 증가하며 시장 점유율 1위를 유지했다. SK하이닉스는 6% 증가하며 2위를 지켰고, Kioxia가 높은 상승세(28%)를 보이며 3위를 기록했다. 특히 이번 분기에는 SanDisk가 4위로 복귀해, 5개 분기 만에 처음으로 Micron을 앞질렀다는 점이 눈에 띈다.
- 4Q25 NAND 가격 협상은 이례적으로 장기화되고 있다. 대부분의 PC OEM, 스마트폰 제조사, 모듈 업체들은 물량 확보를 위해 더 높은 가격을 수용하는 분위기다. 일부 공급사는 추가적인 가격 인상을 유도하기 위해 견적 제시를 철회하거나 지연하는 움직임도 이어지고 있으며, 현물 거래는 여전히 변동성이 매우 크다. 특히 웨이퍼 조달 비용이 증가하면서 모듈 업체 솔루션 가격과 원제조사(originator) 제시 가격 간의 격차가 과거보다 확대되는 모습이 나타났다. 그럼에도 일부 OEM들은 공급처를 다변화하고 단기 물량을 확보하기 위해 제한된 물량을 모듈 업체에 배정하고 있다. 다만 이러한 구조는 가격 수준이 더 높다는 점에서, 1Q26 협상 국면에서 원제조사의 가격 협상력을 오히려 강화시키는 요인으로 작용할 가능성이 있다.

IBKS View

- 1) 공급 확대는 공정전환으로 단기에는 제한적
- 2) 4Q25 가격 상승 지속 전망
- 3) 바이어들은 공급처 다변화 및 단기 물량 확보를 위해 일부 물량을 모듈 업체에 배정

Server

Mobile

PC



- 향후 분기 NAND ASP 전망을 상향 조정했다. 당사는 4Q25 ASP가 약 15% 상승하고, 1Q26에는 22%로 상승폭이 더 확대된 뒤, 2Q26에도 추가로 17% 상승할 것으로 전망한다.
- 11월 NAND 웨이퍼 가격은 급등했으며, 512Gb와 1Tb 제품 가격이 거의 두 배 수준까지 뛰었다. 이와 같은 급등은 MCP(Multi-Chip Package, 여러 개의 반도체 칩을 하나의 패키지에 적층·통합한 제품으로, 주로 모바일 등 소형 기기에서 DRAM과 NAND를 함께 구성하는 형태)를 포함한 임베디드 메모리(스마트폰·웨어러블·자동차·IoT 등 기기 내부에 탑재되는 내장형 메모리 솔루션) 제품 가격을 끌어올리는 요인으로도 작용하고 있다.
- 11월 SLC(Single-Level Cell)와 MLC(Multi-Level Cell) 가격은 상승 흐름을 이어가며 한 자릿수 후반대의 상승률을 기록했다.
- TLC(Triple-Level Cell)와 QLC(Quad-Level Cell) 등 주력 제품도 큰 폭으로 올랐고, 512Gb와 1Tb 일부 현물 거래는 거의 두 배 수준까지 상승했다. 삼성전자, SK하이닉스, Kioxia는 차세대 제품 인증과정에서 공급을 타이트하게 운영하며 가격 지지에 나섰다. 이러한 공급 제한은 운영상의 문제라기보다는, 시점 조절을 통한 전략적 대응으로 해석된다.

표1. 주요 기업 분기별 실적 및 시장 점유율

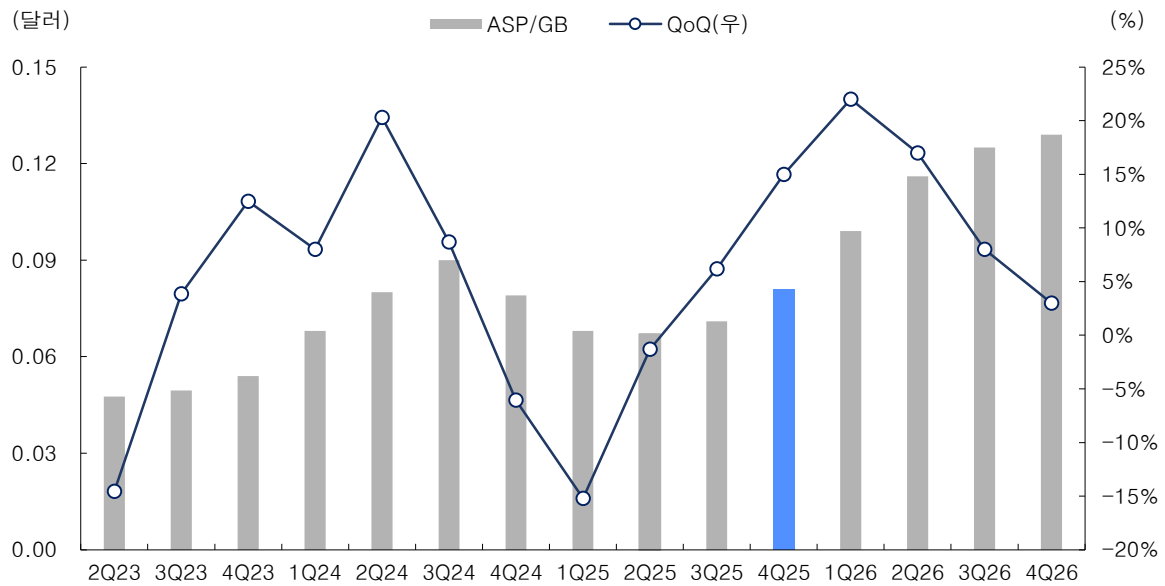
(단위 : M\$)

Rank	Company	3Q25 sales	3Q25 share	2Q25 sales	QoQ	3Q24 sales	YoY
1	Samsung	\$5,960	32%	\$5,160	16%	\$6,151	-3%
2	SK hynix	\$3,527	19%	\$3,334	6%	\$3,628	-3%
3	Kioxia	\$3,041	16%	\$2,372	28%	\$3,223	-6%
4	SanDisk	\$2,269	12%	\$1,843	23%	\$1,833	24%
5	Micron	\$2,218	12%	\$2,100	6%	\$2,400	-8%
6	YMTC	\$1,544	8%	\$1,358	14%	\$811	90%
	Others	\$155	1%	\$129	20%	\$107	45%
Total		\$18,713	100%	\$16,296	15%	\$18,153	3%

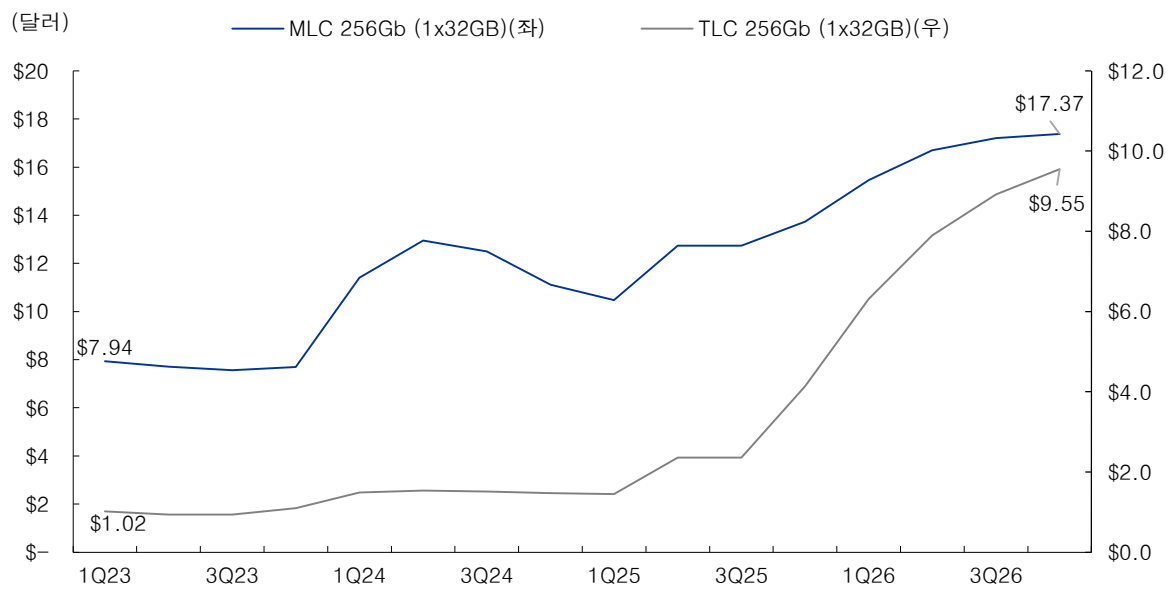
자료 : OMDIA, IBK투자증권

Key Chart

NAND Pricing



NAND ASP by part



(단위: dollars per unit)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	QoQ
MLC 256Gb (1x32GB)	\$12.73	\$13.73	\$15.46	\$16.70	\$17.20	\$17.37	7.9%
TLC 256Gb (1x32GB)	\$2.36	\$4.14	\$6.32	\$7.90	\$8.92	\$9.55	75.4%

자료: OMDIA, IBK투자증권

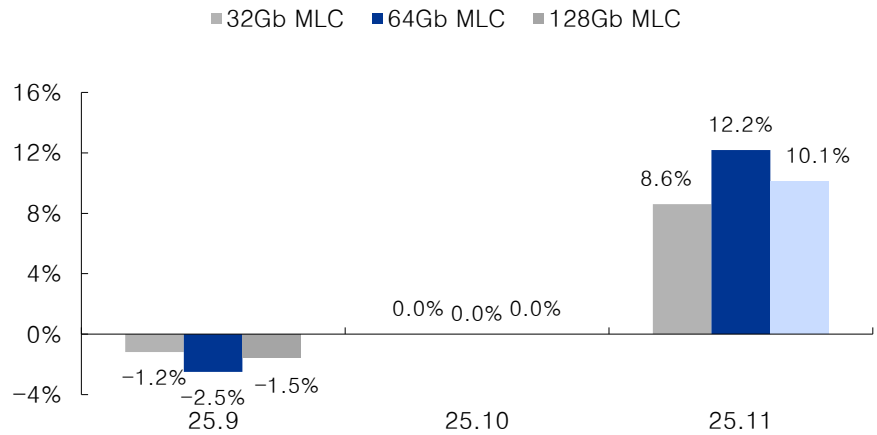
Key Chart, Monthly. 4Q25 NAND 가격 전망치 변화율

MLC. 4Q25 (%MoM)

32Gb MLC : 8.6%

64Gb MLC : 12.2%

128Gb MLC : 10.1%

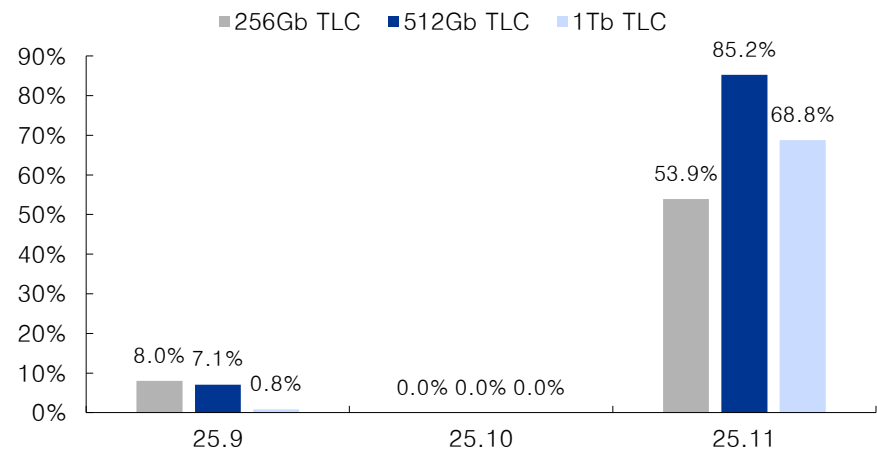


TLC. 4Q25 (%MoM)

256Gb TLC : 53.9%

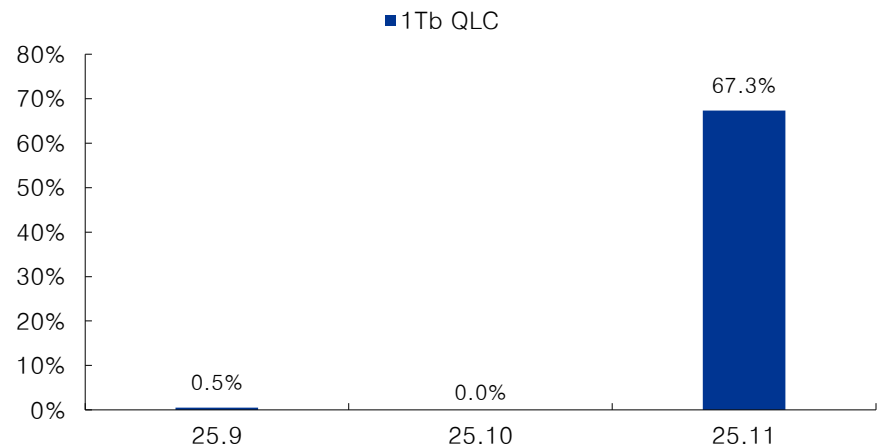
512Gb TLC : 85.2%

1Tb TLC : 68.8%



QLC. 4Q25 (%MoM)

1T QLC : 67.3%



	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	1Tb TLC	1Tb QLC
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%
2025-11	8.6%	12.2%	10.1%	53.9%	85.2%	68.8%	67.3%

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.