2026. 01. 12

금융으로 만나는 새로운 세상

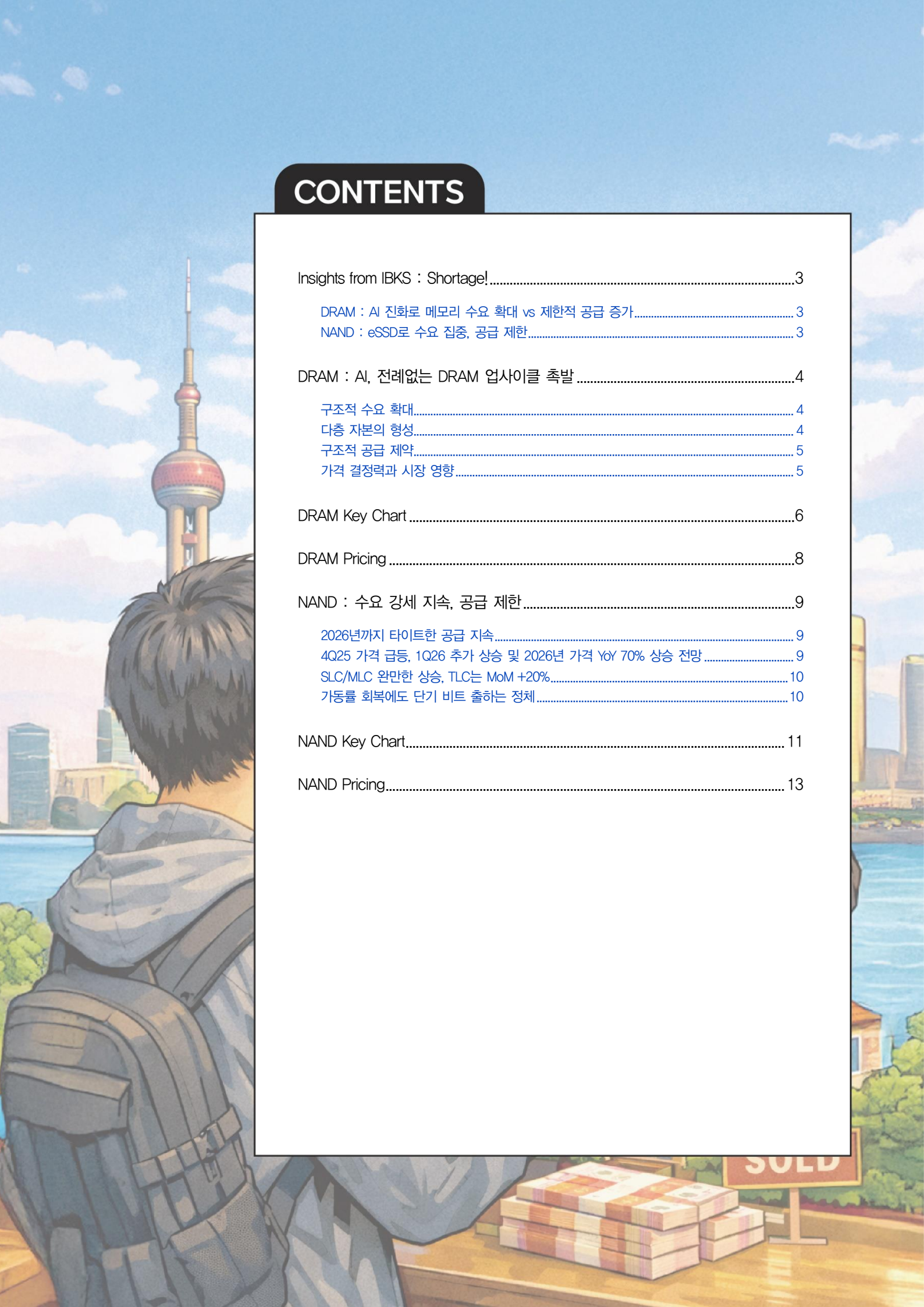
IBKS Memory Dynamics

DDR5 한 박스가 상하이 집 한 채

IT/반도체 **김 운 호**
02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치부문에서 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.



CONTENTS

Insights from IBKS : Shortage! 3

- DRAM : AI 진화로 메모리 수요 확대 vs 제한적 공급 증가 3
- NAND : eSSD로 수요 집중, 공급 제한 3

DRAM : AI, 전례없는 DRAM 업사이클 촉발 4

- 구조적 수요 확대 4
- 다층 자본의 형성 4
- 구조적 공급 제약 5
- 가격 결정력과 시장 영향 5

DRAM Key Chart 6

DRAM Pricing 8

NAND : 수요 강세 지속, 공급 제한 9

- 2026년까지 타이트한 공급 지속 9
- 4Q25 가격 급등, 1Q26 추가 상승 및 2026년 가격 YoY 70% 상승 전망 9
- SLC/MLC 완만한 상승, TLC는 MoM +20% 10
- 가동률 회복에도 단기 비트 출하는 정체 10

NAND Key Chart 11

NAND Pricing 13

Insights from IBKS : Shortage!

DRAM : AI 진화로 메모리 수요 확대 vs 제한적 공급 증가

AI 발전이 conventional DRAM 수요 견인

AI 모델이 점차 적용 범위가 넓어지고 있다. Training에서 Inference 그리고 Agent AI로 확산 중이다. 초기에는 HBM 확보로 충분히 메모리 수요에 대응 가능할 것으로 예상했으나 AI 엔진이 고도화되면서 Context window가 길어지고, 상태 유지에 대한 필요성이 높아지면서 HBM에서 DRAM, NAND로 수요가 확산되고 있다.

수요처 다변화 역시 수요 확대의 요인

여기에 추가로 투자 주체가 Hyperscaler에서 정부, 기업으로 다양화되고 있어서 수요 성장의 안정적 발판이 마련된 것으로 보인다.

DRAM 공급 증가는 2028년까지 제한적

공급은 HBM 투자로 일반 제품의 생산 라인 확보에 어려움이 있다. 이로 인해서 공급 증가는 순전히 공정 전환에 의지할 수 밖에 없는 구조이다. 삼성전자, SK하이닉스의 용인 캠퍼스 가동, 마이크론의 신규 생산 라인 가동을 고려하면 2028년 전까지는 의미 있는 공급 증가는 제한적일 것으로 예상한다.

25년 4분기, 26년 1분기 가격은 전월 전망 대비 큰 폭으로 상향 조정되었다. 서버는 각각 17.4%, 32.3%, 모바일은 26.2%, 48.1%, PC는 16.6%, 31.2% 상향되었다.

NAND : eSSD로 수요 집중, 공급 제한

NAND 공급은 고마진 eSSD에 집중

NAND 역시 공급 증가가 제한적일 것으로 보고 있다. 물량 공급이 CSP향 eSSD에 집중되어 Mobile, PC, Consumer 고객들이 우선순위에서 밀렸기 때문에 물량 확보에 어려움을 겪고 있다.

높아진 가격으로 위축된 수요는 서버수요가 흡수

높아진 가격은 Set 가격 상승을 자극하면서 소비를 위축시킬 가능성도 있다. 그래서 예상하고 있는 수요 Bit Growth에 이르지 못할 가능성도 염두에 두어야 한다. 다만, DRAM과 마찬가지로 서버에서 수요를 모두 흡수할 수 있을 것으로 본다.

2026년 NAND ASP +70% 상승 전망

가격은 25년 4분기에도 큰 폭으로 상승했는데 모듈 하우스 가격이 메이커 가격보다 높아지기도 했다. 이로 인해 메이커들의 가격 협상력이 더 강화되고 있는 상황이다. 25년 4분기 가격은 23%, 26년 1분기에도 27% 상승할 것으로 예상한다. 2026년 가격은 2025년 대비 70% 상승할 전망이다.

TLC가 NAND 가격 상승 주도

가격 상승은 TLC가 주도하고 있다. 12월에만 20%를 넘게 상승했다. 4분기에는 TLC 256Gb이 80% 가까이 상승할 전망이다. 더 높아질 여지가 있지만 공급량 제한으로 가격 상승도 제한적이었다.

2026년 Bit Growth YoY +14%

25년 4분기 출하는 정체될 것으로 예상한다. 26년 생산 Bit Growth는 14% 수준으로 예상하는데 1Tb, 2Tb 제품이 26년 하반기에 본격 양산될 것으로 기대하기 때문이다.

DRAM : AI, 전례없는 DRAM 업사이클 촉발

구조적 수요 확대

AI 투자로 메모리 요구량 폭발적 확대

AI 수요는 학습(training)에서 추론(inference)과 에이전트 AI(agentic AI)로 빠르게 이동하고 있으며, 이 변화는 HBM 뿐만 아니라 범용 **DRAM에서도 폭발적인 성장을 견인**하고 있다. 이는 AI 모델을 개발하는 단계에서 대규모 상시 배포 단계로 전환되는 흐름을 의미하며, 이 과정에서 추론 워크로드는 여러 데이터센터 전반에 분산되고, HBM만으로는 감당하기 어려운 대규모 메모리 용량을 요구한다.

AI 발전은 구조적으로 DRAM 수요를 견인

더 긴 컨텍스트 윈도우, 다단계 추론, 툴 기반 실행은 스택 전반(HBM → DRAM → SSD/CXL)의 메모리 사용량을 확대하고 있다. **AI 시스템이 점점 더 상태(state)를 유지하고, 외부 데이터를 검색하며, 실시간으로 도구를 실행**함에 따라 메모리 사용은 여러 계층에 걸쳐 증가하고 있다. 상태를 유지한다는 것은 이전 대화 내용을 기억하고, 추론 중간 결과를 저장하고, 사용자별 정보를 유지한다는 것을 의미한다. 결과적으로 이는 **고용량·저지연 DRAM에 대한 수요를 구조적으로 끌어올린다.**

DRAM 공급 제약은 핵심적인 병목의 요인

메모리는 AI 인프라에서 핵심적인 시스템 병목이 되었다. 연산(compute) 성능은 빠르게 개선되고 있지만, 메모리의 용량·대역폭·데이터 이동이 시스템 확장성과 AI 처리량을 점점 더 제약하고 있다.

다층 자본의 형성

AI 인프라 구축 증가하며 메모리 수요처 다변화

AI 투자는 더 이상 Hyperscaler에만 집중되지 않는다. 빅테크를 넘어, 정부와 기업이 데이터 주권, 국가 경쟁력, 운영 효율을 확보하기 위해 AI 인프라를 구축하는 사례가 늘고 있다.

Sovereign AI, Neo-clouds(AI 서비스만 제공하는 클라우드 서비스 업체들), 기업 주도 인프라는 다층의 자본 기반을 형성하며, DRAM 수요의 가시성을 넓히고 안정화 시킨다. 이는 메모리 공급업체의 고객 기반을 확대하고, 소수 Hyperscaler에 대한 의존도를 낮춘다.

구조적 수요가 강화되며 메모리 시장 규모 확대

이러한 다변화는 경기 변동성을 완화하고, 구조적·비(非)투기적 수요 성장을 강화한다. 과거의 단기적 CAPEX 급증이 만든 사이클과 달리, 이번 투자는 장기적이고 정책적이며 전략적이어서 보다 지속적이고 탄탄한 DRAM 수요를 뒷받침하고 있다.

구조적 공급 제약

HBM 중심의 생산구조가 DRAM 공급을 제한

공급 측면에서는 **HBM 중심의 생산과 클린룸의 한계가 범용 DRAM의 Bit 증가를 지속적으로 제한하고 있다.** HBM 제조는 웨이퍼, 패키징, 클린룸 자원을 불균형적으로 많이 소모해, 범용 DRAM을 동시에 증산하는데 한계가 있다.

CAPEX확대가 곧바로 공급 증가로 이어지지 못함

CAPEX가 사상 최고 수준임에도 불구하고, 투자의 상당 부분은 공정 전환과 HBM 라인에 집중되어 있어 단기 실질 생산량 증가는 제한적이다. 그 결과 투자 확대가 곧바로 공급 증가로 이어지지 않으며, 특히 주력 DRAM 제품에서 그 현상이 두드러진다.

2028년 이전까지 공급 제약 불가피

신규 Fab 증설로 의미 있는 수급 개선은 클린룸 기반 증설이 실질적으로 기여할 수 있는 **2028년 이전에는 제한적일 가능성이 높다.** 그때까지 공급 증가는 구조적으로 제약된 상태로, 급증하는 수요에 충분히 대응하기 어렵다.

가격 결정력과 시장 영향

2026년 DRAM ASP +50% 상승 전망

이러한 환경으로 인해 **DRAM ASP은 2026년 YoY+50% 이상 상승**할 것으로 예상되며, 수급이 더 빠듯한 범용 DRAM 가격이 시장 평균을 상회할 전망이다. HBM은 이미 프리미엄 가격을 형성하고 있으나, 범용 DRAM은 수요가 공급보다 더 빠르게 커지면서 추가 물량 확보가 점점 더 어려워지고 있다.

높은 가격은 PC와 스마트폰 출하량(수요)에 하방 리스크를 만들 수 있으나, AI 기반 서버 수요가 충분히 강해 소비자 부문의 약세를 상쇄할 가능성이 높다. 디바이스 부문은 가격 민감도가 크지만, AI 서버는 성능과 용량이 우선이어서 높아진 메모리 비용을 허용한다.

2026년 메모리 업사이클 지속

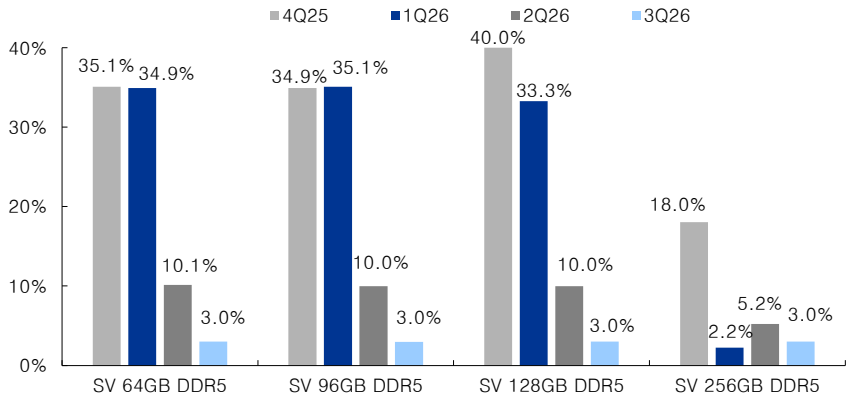
현재의 가격 환경은 경기순환적 급등이 아니라 구조적 수급 불균형을 반영하고 있어서 메모리 상승 사이클은 2026년까지 이어진다. 이번 사이클은 일시적 재고 조정이나 설비투자 변화가 아니라, 수요·공급 구도의 지속적 변화에 의해 점점 더 영향을 받고 있다.

DRAM Key Chart

Server 64GB DDR5 QoQ

4Q25	35.1%
1Q26	34.9%
2Q26	10.1%
3Q26	3.0%

그림 1. 서버 DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

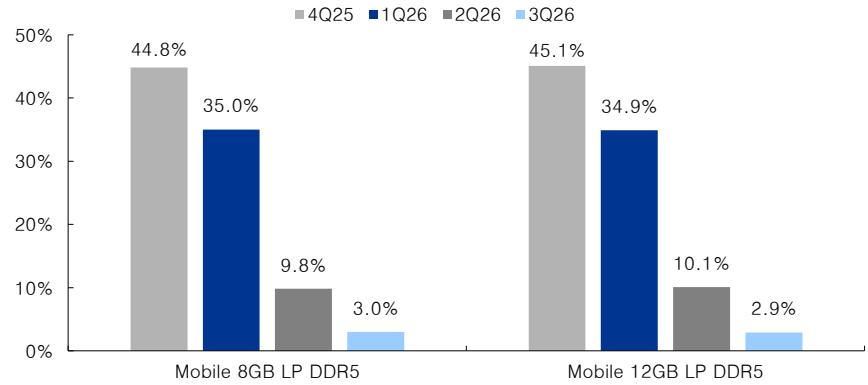


자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB DDR5 QoQ

4Q25	44.8%
1Q26	35.0%
2Q26	9.8%
3Q26	3.0%

그림 2. 모바일 DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

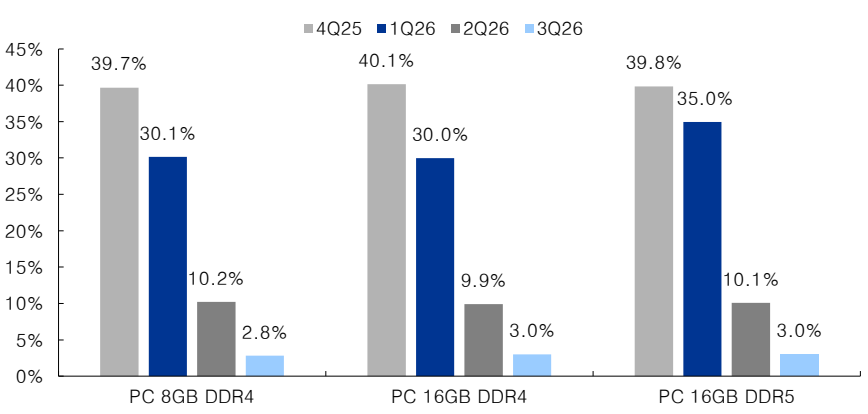


자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB DDR5 QoQ

4Q25	39.8%
1Q26	35.0%
2Q26	10.1%
3Q26	3.0%

그림 3. PC DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

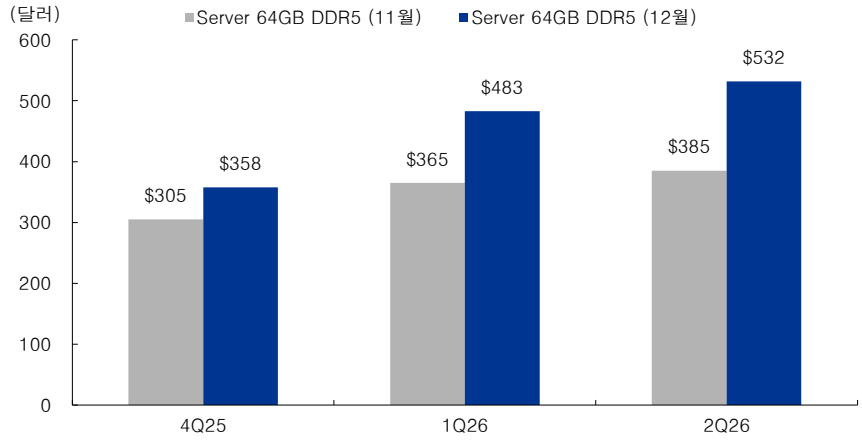


자료: OMDIA, IBK투자증권

Server 64GB
추정치 변화 추이

4Q25	17.4%
1Q26	32.3%
2Q26	38.2%

그림 4. 서버 DRAM 가격 추정치 변화

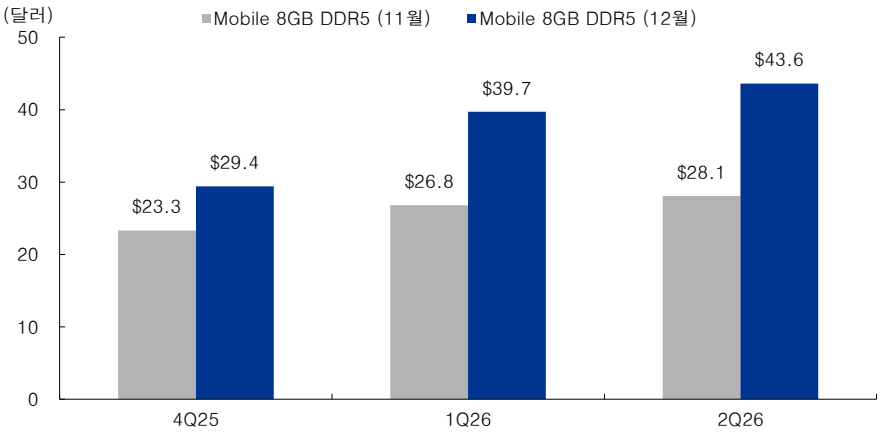


자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB
추정치 변화 추이

4Q25	26.2%
1Q26	48.1%
2Q26	55.2%

그림 5. 모바일 DRAM 가격 추정치 변화

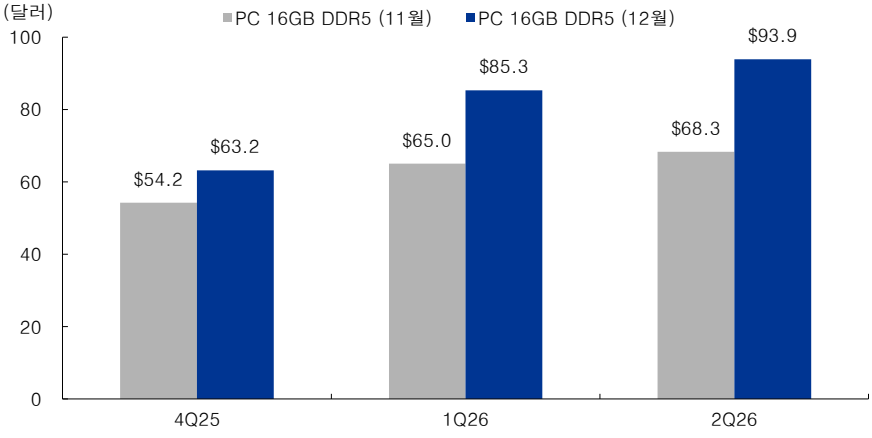


자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB
추정치 변화 추이

4Q25	16.6%
1Q26	31.2%
2Q26	37.5%

그림 6. PC DRAM 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

DRAM Pricing

표 1. 어플리케이션별 DRAM ASP 전망

PC (UDIMM)	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB DDR4	$24.7	$34.5	$44.9	$49.5	$50.9	$51.4
16GB DDR4	$48.1	$67.4	$87.6	$96.3	$99.2	$100.2
16GB DDR5	$45.2	$63.2	$85.3	$93.9	$96.7	$97.6
Server (RDIMM)	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
32GB DDR4	$131	$202	$273	$281	$290	$293
64GB DDR5	$265	$358	$483	$532	$548	$553
96GB DDR5	$435	$587	$793	$872	$898	$907
128GB DDR5	$725	$1,015	$1,353	$1,488	$1,533	$1,548
256GB DDR5	$2,580	$3,045	$3,113	$3,275	$3,373	$3,407
Mobile	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB LPDDR4	$19.8	$29.7	$40.0	$44.0	$45.4	$45.8
12GB LPDDR4	$29.7	$44.5	$60.1	$66.1	$68.1	$68.7
8GB LPDDR5	$20.3	$29.4	$39.7	$43.6	$44.9	$45.4
12GB LPDDR5	$30.4	$44.1	$59.5	$65.5	$67.4	$68.1
Components	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
2Gb DDR3	$1.3	$1.4	$1.5	$1.5	$1.6	$1.6
4Gb DDR3	$1.5	$1.7	$1.8	$1.8	$1.9	$1.9
4Gb DDR4	$1.8	$2.5	$3.3	$3.6	$3.7	$3.8
8Gb DDR4	$3.0	$4.5	$5.9	$6.4	$6.6	$6.7
QoQ						
PC (UDIMM)	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB DDR4	*45.3%*	*39.7%*	*30.1%*	*10.2%*	*2.8%*	*1.0%*
16GB DDR4	*44.9%*	*40.1%*	*30.0%*	*9.9%*	*3.0%*	*1.0%*
16GB DDR5	*5.1%*	*39.8%*	*35.0%*	*10.1%*	*3.0%*	*0.9%*
Server (RDIMM)	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
32GB DDR4	*45.6%*	*54.2%*	*35.1%*	*2.9%*	*3.2%*	*1.0%*
64GB DDR5	*1.9%*	*35.1%*	*34.9%*	*10.1%*	*3.0%*	*0.9%*
96GB DDR5	*8.7%*	*34.9%*	*35.1%*	*10.0%*	*3.0%*	*1.0%*
128GB DDR5	*-7.1%*	*40.0%*	*33.3%*	*10.0%*	*3.0%*	*1.0%*
256GB DDR5	*-7.9%*	*18.0%*	*2.2%*	*5.2%*	*3.0%*	*1.0%*
Mobile	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB LPDDR4	*25.3%*	*50.0%*	*34.7%*	*10.0%*	*3.2%*	*0.9%*
12GB LPDDR4	*25.3%*	*49.8%*	*35.1%*	*10.0%*	*3.0%*	*0.9%*
8GB LPDDR5	*15.3%*	*44.8%*	*35.0%*	*9.8%*	*3.0%*	*1.1%*
12GB LPDDR5	*15.2%*	*45.1%*	*34.9%*	*10.1%*	*2.9%*	*1.0%*
Components	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
2Gb DDR3	*24.8%*	*12.7%*	*4.9%*	*3.4%*	*3.2%*	*1.9%*
4Gb DDR3	*25.0%*	*13.3%*	*4.7%*	*2.8%*	*3.3%*	*2.1%*
4Gb DDR4	*50.0%*	*40.0%*	*30.2%*	*9.8%*	*3.1%*	*1.1%*
8Gb DDR4	*50.0%*	*50.0%*	*30.0%*	*10.1%*	*3.0%*	*0.9%*

자료: OMDIA, IBK투자증권

NAND : 수요 강세 지속, 공급 제한

2026년까지 타이트한 공급 지속

2026년 NAND 공급부족 지속

NAND 공급은 **2026년까지 빠듯한 상황이 지속될 전망이다**. 이는 공급업체들이 CSP(Cloud Service Provider)향 높은 마진 eSSD를 우선 공급하기 때문이다. 그 결과, 소비자용 OEM과 모듈 하우스는 필요한 물량을 충분히 확보하지 못하고 있다.

NAND 가격 상승 → 저용량 SSD로의 전환 유인

또한 더 높아진 **NAND 비용 상승이 소비자 전자 제품 부문의 수익성을 추가로 압박하면서, 출하 증가도 어렵게 만들고 있다.** PC 시장의 경우 2개 분기 동안 많은 판매가 이어지며 재고가 줄어들었으나, NAND 가격 상승이 수익성을 낮추고 OEM들이 더 낮은 용량 SSD로 전환하도록 만들고 있다. 이에 따라 **2026년 Bit 수요가 감소할 위험을 간과해서는 안 된다.**

4Q25 가격 급등, 1Q26 추가 상승 및 2026년 가격 YoY 70% 상승 전망

2026년 NAND ASP +70% 상승 전망

4Q25 NAND 가격은 **CSP의 강한 수요와 공급 제한으로 급등했다**. 공급이 빠듯한 상황에서 대부분의 PC OEM, 스마트폰 제조사, 모듈 하우스는 물량 확보를 위해 인상된 가격을 수용했다.

모듈 하우스의 가격은 웨이퍼 비용 상승으로 인해 메이커 가격을 상회하기도 했으며, 이는 1Q26 가격 협상 시즌이 다가올 수록 메이커의 가격 결정력을 강화하는 요인으로 작용하고 있다. 4Q25에 23% 가격 상승, 1Q26에 추가 27% 상승이 예상되며, **2026년 내내 상승 모멘텀이 지속되어 연간 기준 70%의 가격 상승이 나타날 것으로 전망**한다.

12월 공급 제한적이며 소수 고가 거래만 체결

12월 NAND 웨이퍼 가격은 상승 속도가 다소 둔화됐지만 여전히 매우 높은 수준을 유지했다. 4Q25 계약 가격의 대부분은 이미 확정되었다. 공급업체들이 거래 가능한 물량을 거의 보유하지 못한 상황에서 소수의 현물 거래만 체결되었으며, 공급 물량이 제한적이었음에도 다수가 사상 최고 수준의 가격에서 체결되었다.

SLC/MLC 완만한 상승, TLC는 MoM +20%

4분기 완만한 가격 상승 이어져

SLC 및 MLC 가격은 12월에도 상승 추세를 이어가며 low to mid-single digit의 상승률을 기록했다. TLC의 주력 제품은 12월 상승폭이 상대적으로 완만했으나, 여전히 전월 대비 **20%를 상회하는 상승**을 보였다.

가격 상승의 둔화는 제한된 거래에서 기인

이러한 둔화는 수요가 감소한 게 아니라, **구매자들은 더 높은 가격을 지불할 의사가 있었음에도 공급업체의 공급 가능 물량이 거의 없었기 때문**이다. 공급 부족과 제한된 거래 건수로 인해, 공표된 가격 상승폭이 실제 시장 압력 대비 작게 나타난 것으로 판단된다.

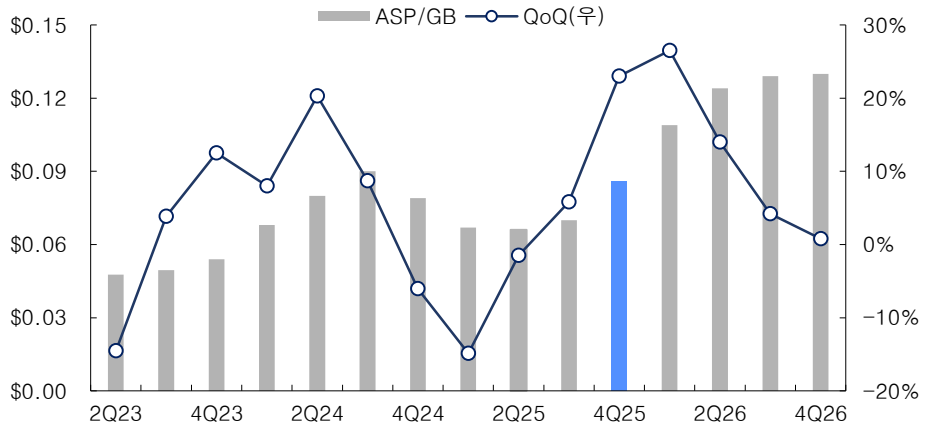
가동률 회복에도 단기 비트 출하는 정체

2026년 비트 출하 +14% 증가 전망

NAND Fab 가동률은 2025년 3분기 이후 회복세를 보이고 있으나, 신규 공정에서 사이클이 길어지면서 2025년 4분기 Bit 출하량은 보합 수준일 것으로 예상한다. 2026년에는 생산 Bit Growth가 14%일 것으로 예상한다. 2026년 하반기부터 1Tb/2Tb 제품이 양산을 시작하기 때문이다.

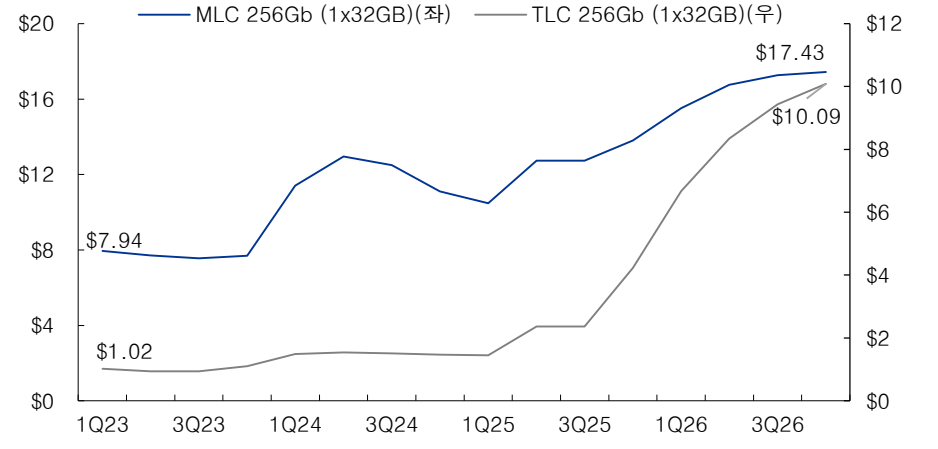
NAND Key Chart

그림 7. NAND Pricing



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 8. NAND ASP by part



자료: OMDIA, IBK투자증권

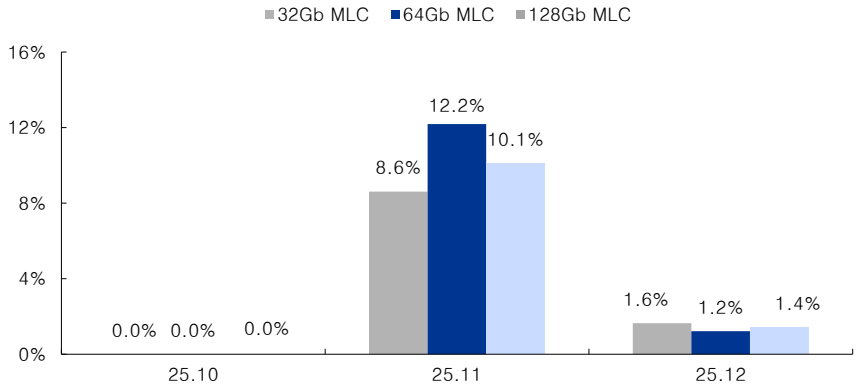
표 2. 메인 제품 가격 추이 (단위: dollars per unit)

구분	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	QoQ	
							4Q25	1Q26
MLC 256Gb (1x32GB)	$12.73	$13.81	$15.52	$16.76	$17.26	$17.43	8.5%	12.4%
TLC 256Gb (1x32GB)	$2.36	$4.23	$6.67	$8.34	$9.43	$10.09	79.2%	57.7%
QLC 1Tb (1x128GB)	$5.55	$9.80	$14.94	$18.68	$19.61	$19.81	76.6%	52.4%

자료: OMDIA, IBK투자증권

MLC. 4Q25 (%MoM)
32Gb MLC: 1.6%
64Gb MLC: 1.2%
128Gb MLC: 1.4%

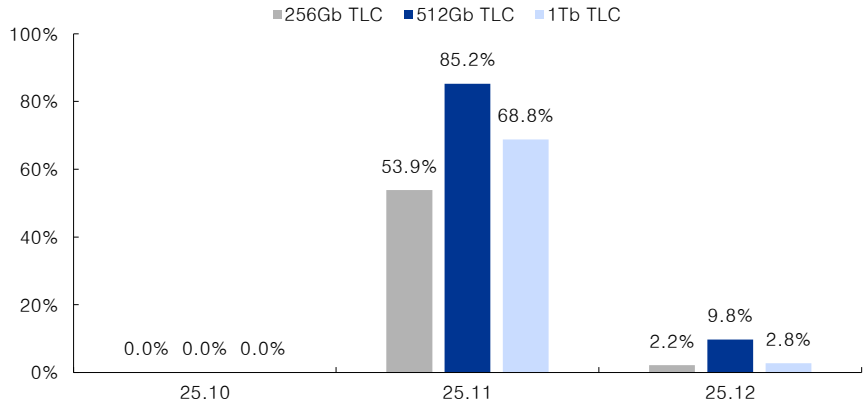
그림 9. MLC 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

TLC. 4Q25 (%MoM)
256Gb TLC: 2.2%
512Gb TLC: 9.8%
1Tb TLC: 2.8%

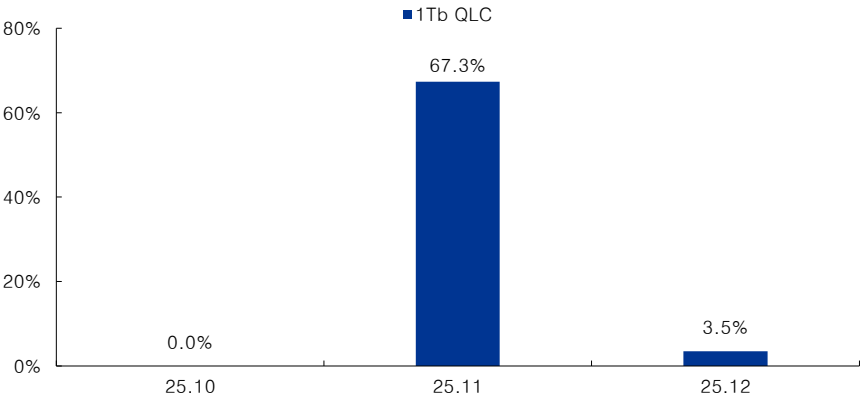
그림 10. TLC 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

QLC. 4Q25 (%MoM)
1T QLC: 3.5%

그림 11. QLC 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

표 3. 제품별 가격 추정치 변화(MoM)

	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	1Tb TLC	1Tb QLC
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%	85.3%	68.8%	67.3%
2025-12	1.6%	1.2%	1.4%	2.2%	9.8%	2.8%	3.5%

자료: OMDIA, IBK투자증권

NAND Pricing

표 4. Density · 셀 타입별 NAND ASP 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(F)	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
1Gb SLC	$0.89	$0.90	$0.93	$0.98	$1.03	$1.06	$1.07	$1.07
2Gb SLC	$1.23	$1.24	$1.28	$1.34	$1.42	$1.48	$1.49	$1.49
4Gb SLC	$1.65	$1.68	$1.73	$1.89	$2.08	$2.23	$2.25	$2.25
8Gb SLC	$2.84	$2.90	$2.99	$3.32	$3.70	$3.96	$4.00	$4.00
32Gb MLC	$2.50	$2.81	$3.37	$3.72	$4.14	$4.43	$4.56	$4.61
64Gb MLC	$3.59	$4.20	$5.13	$5.78	$6.53	$7.11	$7.33	$7.40
128Gb MLC	$5.51	$6.23	$7.75	$8.62	$9.74	$10.52	$10.84	$10.95
256Gb MLC	$10.47	$11.07	$12.73	$13.81	$15.52	$16.76	$17.26	$17.43
128Gb TLC	$1.10	$1.17	$1.19	$2.69	$4.51	$5.64	$6.37	$6.81
256Gb TLC	$1.45	$1.96	$2.36	$4.23	$6.67	$8.34	$9.43	$10.09
512Gb TLC	$2.92	$2.92	$3.07	$6.75	$11.81	$14.17	$14.88	$15.03
1Tb TLC	$6.03	$5.83	$5.86	$10.39	$15.87	$19.84	$20.83	$21.04
1Tb QLC	$5.49	$5.54	$5.55	$9.80	$14.94	$18.68	$19.61	$19.81
QoQ								
1Gb SLC	*-3.3%*	*1.1%*	*3.3%*	*5.4%*	*5.1%*	*2.9%*	*0.9%*	*0.0%*
2Gb SLC	*-3.1%*	*0.8%*	*3.2%*	*4.7%*	*6.0%*	*4.2%*	*0.7%*	*0.0%*
4Gb SLC	*0.0%*	*1.8%*	*3.0%*	*9.2%*	*10.1%*	*7.2%*	*0.9%*	*0.0%*
8Gb SLC	*-1.7%*	*2.1%*	*3.1%*	*11.0%*	*11.4%*	*7.0%*	*1.0%*	*0.0%*
32Gb MLC	*-2.3%*	*12.4%*	*19.9%*	*10.4%*	*11.3%*	*7.0%*	*2.9%*	*1.1%*
64Gb MLC	*-3.0%*	*17.0%*	*22.1%*	*12.7%*	*13.0%*	*8.9%*	*3.1%*	*1.0%*
128Gb MLC	*-1.6%*	*13.1%*	*24.4%*	*11.2%*	*13.0%*	*8.0%*	*3.0%*	*1.0%*
256Gb MLC	*-5.8%*	*5.7%*	*15.0%*	*8.5%*	*12.4%*	*8.0%*	*3.0%*	*1.0%*
128Gb TLC	*-5.2%*	*6.4%*	*1.7%*	*126.1%*	*67.7%*	*25.1%*	*12.9%*	*6.9%*
256Gb TLC	*-1.4%*	*35.2%*	*20.4%*	*79.2%*	*57.7%*	*25.0%*	*13.1%*	*7.0%*
512Gb TLC	*-5.8%*	*0.0%*	*5.1%*	*119.9%*	*75.0%*	*20.0%*	*5.0%*	*1.0%*
1Tb TLC	*-12.2%*	*-3.3%*	*0.5%*	*77.3%*	*52.7%*	*25.0%*	*5.0%*	*1.0%*
1Tb QLC	*-6.0%*	*0.9%*	*0.2%*	*76.6%*	*52.4%*	*25.0%*	*5.0%*	*1.0%*

자료: OMDIA, IBK투자증권

DDR5 한 박스가 상하이 집 한 채

표 5. Density · 셀 타입별 NAND 월간 ASP 추이

구분	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12(F)
32Gb MLC	$2.51	$2.53	$2.45	$2.65	$2.80	$2.98	$3.30	$3.41	$3.40	$3.48	$3.75	$3.94
64Gb MLC	$3.55	$3.56	$3.67	$3.94	$4.19	$4.47	$5.02	$5.23	$5.14	$5.35	$5.89	$6.10
128Gb MLC	$5.52	$5.52	$5.48	$5.87	$6.22	$6.60	$7.63	$7.84	$7.80	$8.01	$8.75	$9.10
256Gb MLC	$10.50	$10.45	$10.45	$10.65	$10.94	$11.62	$13.02	$12.95	$12.23	$12.92	$14.13	$14.37
128Gb TLC	$1.10	$1.10	$1.09	$1.17	$1.17	$1.17	$1.18	$1.20	$1.20	$1.25	$2.91	$3.92
256Gb TLC	$1.45	$1.45	$1.46	$1.81	$1.94	$2.12	$2.13	$2.37	$2.58	$2.71	$4.86	$5.13
512Gb TLC	$3.00	$2.90	$2.85	$2.91	$2.90	$2.95	$2.95	$3.00	$3.25	$3.45	$7.50	$9.30
1Tb TLC	$6.30	$6.10	$5.70	$5.82	$5.82	$5.85	$5.85	$5.85	$5.87	$6.20	$12.70	$12.90
1Tb QLC	$5.53	$5.53	$5.40	$5.51	$5.50	$5.60	$5.55	$5.55	$5.55	$5.30	$11.30	$12.30
MoM												
32Gb MLC	*0.4%*	*0.8%*	*-3.2%*	*8.2%*	*5.7%*	*6.4%*	*10.7%*	*3.3%*	*-0.3%*	*2.4%*	*7.8%*	*5.1%*
64Gb MLC	*-1.4%*	*0.3%*	*3.1%*	*7.4%*	*6.3%*	*6.7%*	*12.3%*	*4.2%*	*-1.7%*	*4.1%*	*10.1%*	*3.6%*
128Gb MLC	*-1.4%*	*0.0%*	*-0.7%*	*7.1%*	*6.0%*	*6.1%*	*15.6%*	*2.8%*	*-0.5%*	*2.7%*	*9.2%*	*4.0%*
256Gb MLC	*-4.5%*	*-0.5%*	*0.0%*	*1.9%*	*2.7%*	*6.2%*	*12.0%*	*-0.5%*	*-5.6%*	*5.6%*	*9.4%*	*1.7%*
128Gb TLC	*0.0%*	*0.0%*	*-0.9%*	*7.3%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.9%*	*1.7%*	*0.0%*	*4.2%*	*132.8%*	*34.7%*
256Gb TLC	*0.0%*	*0.0%*	*0.7%*	*24.0%*	*7.2%*	*9.3%*	*0.5%*	*11.3%*	*8.9%*	*5.0%*	*79.3%*	*5.6%*
512Gb TLC	*-3.2%*	*-3.3%*	*-1.7%*	*2.1%*	*-0.3%*	*1.7%*	*0.0%*	*1.7%*	*8.3%*	*6.2%*	*117.4%*	*24.0%*
1Tb TLC	*-4.5%*	*-3.2%*	*-6.6%*	*2.1%*	*0.0%*	*0.5%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.3%*	*5.6%*	*104.8%*	*1.6%*
1Tb QLC	*-5.3%*	*0.0%*	*-2.4%*	*2.0%*	*-0.2%*	*1.8%*	*-0.9%*	*0.0%*	*0.0%*	*-4.5%*	*113.2%*	*8.8%*

자료: OMDIA, IBK투자증권

IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
용대인	전무(부문장)	총괄	6915-5400	daeinyong@ibks.com
이승훈	상무대우(본부장)	AI/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com
투자분석부				
변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
정형주	연구위원	채권/크레딧	6915-5654	hj.jeong@ibks.com
조경진	연구위원	해외주식	6815-5464	ckjins@ibks.com
권순호	연구원	Quant	6915-5667	snowkonn@ibks.com
기간산업분석부				
이동욱	연구위원	에너지/소재	6915-5671	treestump@ibks.com
남성현	연구위원	유통·식자재/지주	6915-5672	rockrole@ibks.com
김유혁	연구위원	미디어/엔터/레저	6915-5673	yuhyuk.kim@ibks.com
이현욱	연구원	자동차/2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
오지훈	연구원	조선/기계	6915-5662	jihoonoh@ibks.com
혁신기업분석부				
이건재	연구위원	소재·부품·장비/스몰캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이	6915-5473	kmg@ibks.com

"국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권"

IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객지원부 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돕기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 지적재산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.