2026. 02. 11

금융으로 만나는 새로운세상

IBKS Memory Dynamics

마이크론이 이렇게까지 서두르는 이유

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

*AI로 제작된 이미지 입니다.

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.

IBK투자증권에서 반도체 담당하는 김운호입니다.

Memory Dynamics에서는 주로 가격 움직임, 수요 동향에 대해서 언급했습니다. 이번 월보에는 다소 생소한 내용이 추가 되었는데 마이크론 증설 관련입니다.

PSMC(Powerchip Semiconductor Manufacturing Company) 라인 인수인데 Greenfield(토지 확보에서 시작하는 투자방식)에서 시작하는 방식아 아니라 Browfield 방식(기존 생산라인 인수를 통한 증설)입니다. 무척 이례적인 사례인데 Greenfield 방식 보다는 훨씬 빠르게 생산라인을 확보할 수 있다는 점에서 수요 대응에 대한 긴박함을 알 수 있는 대목이라 생각합니다.

Wafer 생산 능력만 보면 26년 말 기준으로 삼성전자가 685K/월, SK하이닉스가 540K/월, 마이크론은 300K/월로 추정하고 있습니다. 20년 말 기준으로 보면 삼성전자는 155K/월 증가, SK하이닉스는 180K/월 증가했지만, 마이크론은 28K/월 감소했습니다. 공간 확보 없는 공정 전환에 따른 손실 영향입니다.

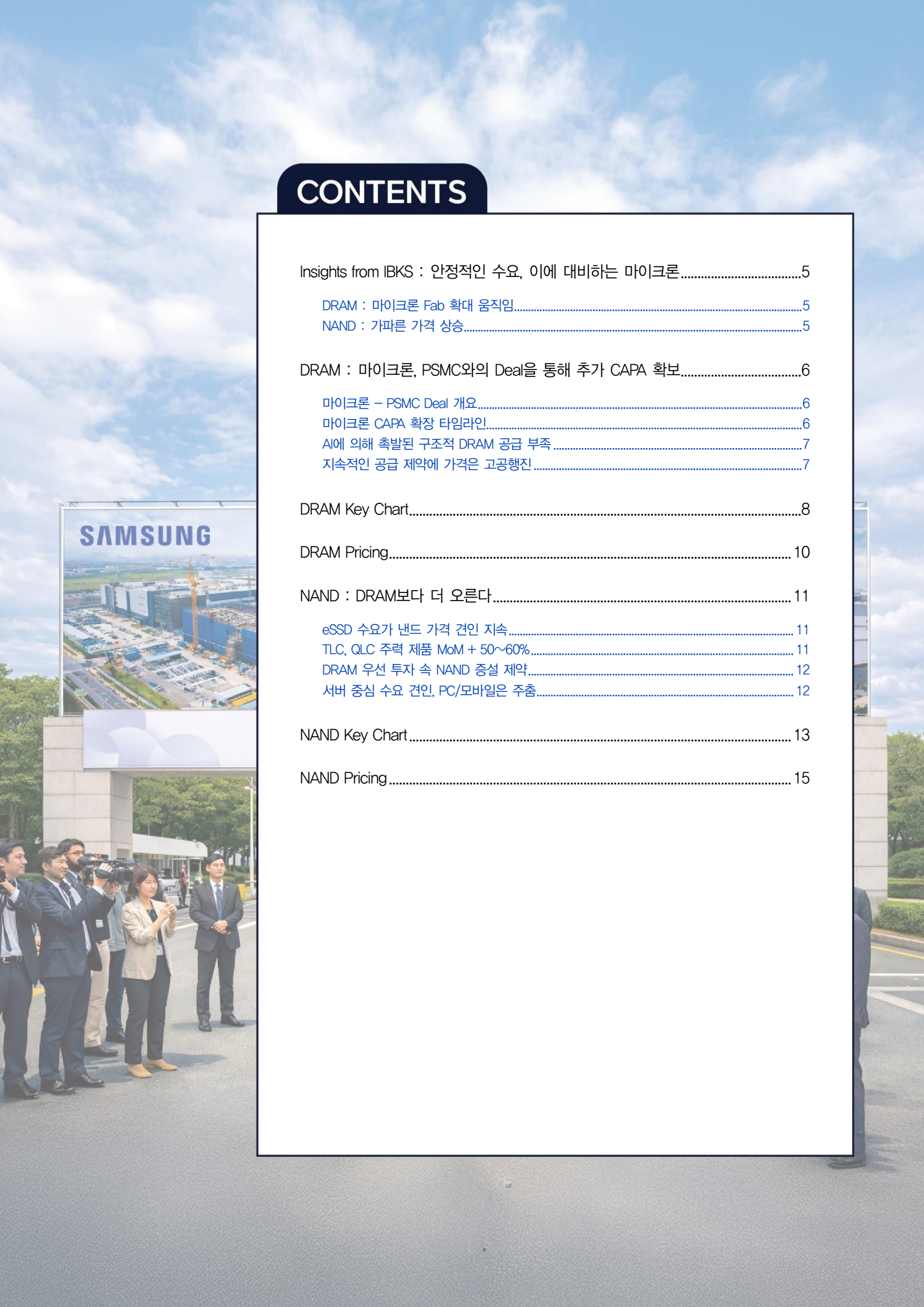
마이크론은 24년 2분기 이후 300K/월을 유지하고 있습니다. 장기 계획으로는 미국 신규 생산라인인 보이즈 라인 가동으로 50~70K/월 수준의 라인이 추가로 가동할 예정입니다만 단기적으로 대응 능력이 상대적으로 떨어집니다.

이를 고려해서 마이크론이 PSMC 생산 라인을 인수했습니다. Powerchip은 이전에는 DRAM만 생산했으나 35K/월로 규모가 줄었고, Foundry로 라인을 전환해서 영업 중입니다. 이 라인 중에서 통루오 P5 라인을 마이크론이 인수했습니다. 장비를 제외한 클린룸 공간만 확보했습니다.

P5 라인은 Phase 1이 구축되었고, 향후 Phase 3까지 진행할 예정입니다. Phase 1 생산 여력은 40K/월까지 가능하고, Phase 3는 80K/월까지 최대 생산이 가능할 것으로 보입니다. 27년 하반기까지 P5에서 10~20K/월 물량을 우선 대응할 것으로 예상되는데 구형 라인을 이전할 계획입니다. 이를 통해 선단 공정 라인을 확대할 계획으로 분석됩니다.

이러한 발 빠른 대응은 급증하는 수요에 빠르게 대응하기 위한 마이크론의 전략적 선택인 것으로 판단합니다. 보이즈 라인 대비 빠르게 시장에 대응할 필요성이 높다고 판단한 것으로 보입니다. 최대 80K/월까지 대응할 수 있어서 장기 수요에도 대응력을 높인 것으로 판단합니다. 이미 Phase 2 공사는 시작되었습니다.

이렇게까지 마이크론이 공급 확대에 대해서 적극적인 것은 이미 확보된 수요를 충족하기 위한 최선의 대비책이라 생각합니다. 수요의 성장 속도, 시장의 규모에 대해서 변동성이 낮을 것으로 판단했을 것으로도 생각됩니다.



CONTENTS

Insights from IBKS : 안정적인 수요, 이에 대비하는 마이크론 5

DRAM : 마이크론 Fab 확대 움직임 5
NAND : 가파른 가격 상승 5

DRAM : 마이크론, PSMC와의 Deal을 통해 추가 CAPA 확보 6

마이크론 – PSMC Deal 개요 6
마이크론 CAPA 확장 타임라인 6
AI에 의해 촉발된 구조적 DRAM 공급 부족 7
지속적인 공급 제약에 가격은 고공행진 7

DRAM Key Chart 8

DRAM Pricing 10

NAND : DRAM보다 더 오른다 11

eSSD 수요가 낸드 가격 견인 지속 11
TLC, QLC 주력 제품 MoM + 50~60% 11
DRAM 우선 투자 속 NAND 증설 제약 12
서버 중심 수요 견인, PC/모바일은 주춤 12

NAND Key Chart 13

NAND Pricing 15

Insights from IBKS : 안정적인 수요, 이에 대비하는 마이크론

DRAM : 마이크론 Fab 확대 움직임

고객의 투자 규모 확대

AI가 주도하는 수요 확대 구간이 지속되고 있다. 최근 분기 실적을 발표한 Microsoft, Google의 투자 규모는 지난 해 대비 큰 폭으로 증가할 것을 예고하고 있다. Meta도 여기에 동참할 것으로 예상하는데 상대적으로 Open AI에 뒤쳐진 후발업체들의 투자 규모 성장세가 특징적이다.

가격 상승 속도, 폭 모두 예상 밖 수준

이러한 수요 강세는 가격에 빠른 속도로 반영되고 있다. 지난 월보에서도 26년 1분기 가격을 30% 이상 상향 조정했지만, 이번 월보에도 서버 DRAM은 40% 이상 상향 조정했다. 이로 인해 26년 1분기 DRAM 가격은 60% 상승할 것으로 수정되었다.

공급 부족은 단기간 해결하기 어려운 구조적 문제

공급 부족에 따른 가격 상승은 구조적이라는 설명이 지속되고 있다. 상기하면 HBM이라는 변수가 생기면서 경쟁적으로 HBM에 대한 투자 비중을 높였고, 밋밋하게 움직였던 Conventional 제품 수요에 대해서는 대처가 미미했다. 이러한 상황에서 갑자기 증가하고 있는 Conventional 수요에 쉽게 대응하기는 어려운 상황이다. 빨라도 27년 하반기는 되어야 Wafer 물량이 확대될 것으로 예상한다.

마이크론의 기지개

삼성전자는 P5, SK하이닉스는 용인 Fab을 통해서 수요에 대응할 계획이었지만, 마이크론의 행보는 잠잠했었다. 최근 PSMC Fab을 인수한 행보는 공급 구도에 변화가 생길 조짐을 의미한다. 의미 있는 물량 증가는 28년 이후일 것으로 예상하지만, 당장에 확보한 클린룸이 40K/월 규모여서 Legacy Line 이전부터 진행될 것으로 예상하고 관련 물량은 27년 하반기에 출하될 전망이다.

NAND : 가파른 가격 상승

26년 1분기 가격 +70%

eSSD 중심으로 가격 상승이 가파르게 높아지고 있다. 26년 1분기 70%, 26년 2분기에는 25% 상승할 것으로 예상한다. 이전 전망 대비 높아진 수준이다. 지난 달 대비 20% 가까이 인상했다.

공급 부족

KV Cache 수요가 급증하면서 eSSD 수요가 증가하고 있고, 이를 대응하기 위해서 고성능 TLC 물량 확대에 집중하고 있다. 다만 NAND도 메이커별 Wafer 출하가 제한적이어서 제품 가격 상승이 빠르게 진행되고 있다.

PC, Mobile 부진 보다 많은 eSSD 수요

NAND 및 DRAM 가격 상승으로 PC, Smartphone 물량 감소는 피하기 어려울 것으로 전망한다. 전년 대비 10% 내외 수준의 물량 감소일 것으로 예상한다. 그럼에도 eSSD가 더 많은 수요를 확대할 것으로 기대한다.

1월 TLC, QLC 단품 가격은 전월 대비 50~60% 상승하였다.

DRAM : 마이크론, PSMC와의 Deal을 통해 추가 CAPA 확보

마이크론 – PSMC Deal 개요

PSMC P5 Fab shell 18억 달러에 매각

PSMC(Powerchip Semiconductor Manufacturing Corporation)는 마이크론과 독점적으로 LOI를 체결하고, **통루오(Tongluo) P5 Fab shell(제조 장비 제외한 건물 시설)을 18억 달러에 매각**하기로 합의했다. 이번 거래는 관련 규제 당국의 승인을 거쳐 **2026년 2분기에 최종 종결**될 것으로 예상된다.

Specialty DRAM 개발 장기 협력 체계 구축

이번 합의는 단순한 자산 거래를 넘어선 전략적 협의의 의미를 가진다. 마이크론은 해당 부지를 DRAM 생산에 활용하는 동시에, **신주(Hsinchu) P3 Fab에서 PSMC의 Specialty DRAM 기술 개발을 지원하는 장기 협력 프레임워크를 구축**할 계획이다.

PSMC를 DRAM 공급망 체계에 편입

또한 마이크론은 선급금 지급을 통해 **PSMC의 HBM 후공정 제조 시설을 확보함으로써, PSMC를 DRAM 및 advanced packaging 공급망 체계에 성공적으로 편입**했다.

마이크론 CAPA 확장 타임라인

단기적으로 타이트한 공급에 대응할 수 있는 CAPA 확보

마이크론의 관점에서, 이번 거래는 신규 부지에 처음부터 공장을 건설할 필요 없이 **DRAM CAPA를 추가로 확보할 수 있는 지름길**이다. 통루오의 P5(Phase 1)는 약 4만장 규모의 클린룸 수용능력을 갖추고 있으나, 현재 가동 중인 물량은 약 8천장 수준에 그친다. 따라서 **잔여 공간(약 3만장 규모)은 장비 설치가 즉시 가능**하다.

중장기적으로 P5 Phase 1~3을 통해 총 8만장의 CAPA 추가

마이크론은 생산능력이 점차 HBM 중심으로 재편되는 과정에서, 대만 Fab에 있는 기존 범용 DRAM 장비를 P5로 이전할 가능성이 높다. 이를 통해 2027년 하반기까지 P5의 Wafer 생산량을 1~2만장 수준으로 점진적으로 확대할 수 있을 것으로 예상된다. 중장기 관점에서 통루오 **P5는 Phase 2가 이미 착공되어 공사가 진행 중이며, Phase 3는 환경 관련 인허가를 확보한 상태**다. **Phase 1~3까지 합하여 약 80K/월**의 advanced DRAM CAPA 확보가 가능할 것으로 예상된다.

Phase 2~3 본격 기여 시점은 28~29년

장비 반입과 공정 전환, 수율 안정화에 필요한 시간을 감안했을 때, **Phase 2, 3에서의 의미 있는 물량이 본격 기여하는 시점은 28~29년 전후로 전망**된다. 결론적으로 이번 거래는 마이크론에게 **단기적으로는 타이트한 공급 환경에 대응할 수 있는 수단인 한편, 중장기적으로는 향후 생산능력 부족에 대비한 선제적 CAPA 확보**인 것으로 판단된다.

AI에 의해 촉발된 구조적 DRAM 공급 부족

AI모델 고도화로 HBM은 필수적 요소로 자리매김

마이크론이 CAPA 확대를 서두르는 배경은 **AI 메모리 수요의 구조적 변화**와 밀접하게 맞닿아 있다. AI모델이 발전을 통해 점차 Training에서 Inference, 그리고 Agent AI로 이동하면서 HBM은 사실상 대규모 AI 구축에 있어 필수적인 요소로 자리잡았다. 이에 따라 **HBM 제조에 들어가는 Wafer 비중이 증가하고 있으며, 후공정 설비 부담이 가중되며 HBM의 자원 점유율이 급격하게 늘어나고 있다.**

HBM 투자 쏠림과 DRAM 수요 확대가 DRAM 쇼티지 유발

HBM 시장의 성장은 단순히 투자 재원의 방향을 돌리는 것에 그치지 않고, 전공정(Front-end)단의 Wafer 생산 능력과 후공정(Backend)단의 자원까지 대거 흡수하고 있다. 이는 결국 **범용 DRAM의 공급을 직접적으로 위축시키는 '밀어내기 효과'를 유발**했다. 동시에 **AI 전반에서 context windows가 길어지고 AI 스택 전반에 걸친 메모리 사용은 범용 DRAM 수요를 급격히 확대**시키고 있다.

CAPA 증설에도 범용 DRAM 공급 확대는 제한적

주요 메모리 기업들의 투자가 범용 DRAM보다 HBM CAPA 확대와 공정 전환에 집중되면서, 공급 확대는 구조적으로 제약된 상태가 지속되고 있다. 업계 전반에서 신규 Fab이 여러 곳 건설되고 있지만, 대부분은 사실상 HBM 생산 또는 선단 노드 전환에 투입되고 있어, 범용 DRAM 공급을 뒷받침할 수 있는 여력은 제한적이다. 따라서 **CAPA 증설은 범용 DRAM에 있어서 유의미한 공급 확대로 이어지지 않을 것으로 판단한다.**

지속적인 공급 제약에 가격은 고공행진

1H27까지 DRAM 공급 빠듯할 것으로 전망

28년 이전에는 범용 DRAM의 유의미한 증설이 거의 없고, Wafer 투입도 대부분 HBM에 우선 배정되는 상황이어서, 업계는 공급 부족을 완화할 수 있는 유연성이 부족하다. **메모리 가격 급등으로 PC/스마트폰 시장 수요가 일부 둔화되는 점을 감안하더라도, 전체 DRAM 공급은 27년 상반기까지는 빠듯한 상태가 이어질 것으로 예상한다.** 26년 하반기에는 상반기 대비 공급 여건이 다소 완화될 것으로 보인다. 다만, 주요 애플리케이션 전반에서 수급이 완전히 균형을 이루는 수준까지는 도달하기 어려울 전망이다.

DRAM 가격 전망(QoQ)
4Q25 +50%
1Q26 +60%
2Q26 +20%

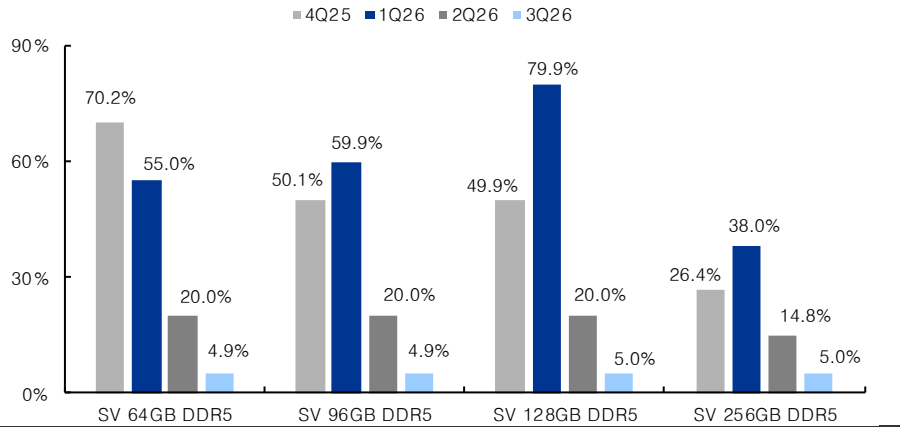
수급 불균형은 이미 가격 흐름에 반영되고 있다. 범용 DRAM 가격은 **25년 4분기에 약 50% 급등했으며, 26년 1분기에는 60% 더 상승**할 것으로 예상된다. **26년 2분기에도 약 20% 내외의 두 자릿수 상승**이 뒤따를 전망이다. 가격 강세는 당초 현물시장에서 선행됐지만, 현재는 Set업체의 수요 탄력성이 제한되는 상황에서 계약 가격(고정 거래)으로 신속히 전이되는 흐름이다. **가격 상승 속도는 둔화될 수 있으나 공급 제약이 구조적인 요인에서 기인하는 만큼 DRAM 가격은 상당 기간 높은 수준을 유지할 가능성이 크다.**

DRAM Key Chart

Server 64GB DDR5 QoQ

4Q25	70.2%
1Q26	55.0%
2Q26	20.0%
3Q26	4.9%

그림 1. 서버 DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

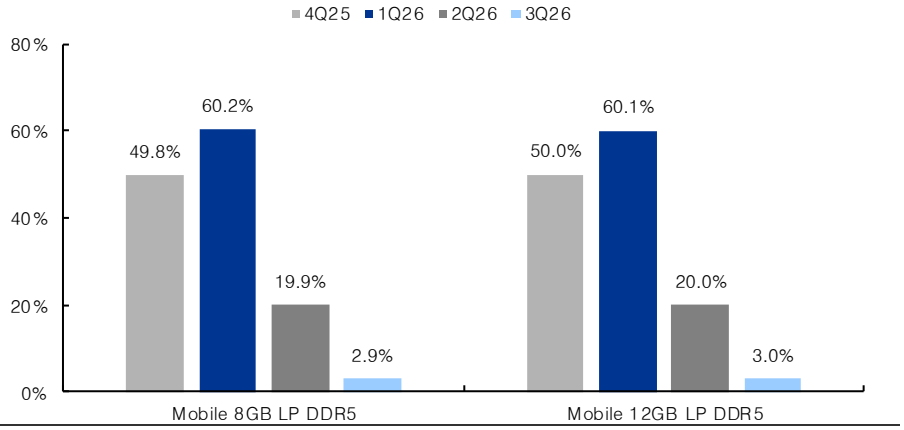


자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB DDR5 QoQ

4Q25	49.8%
1Q26	60.2%
2Q26	19.9%
3Q26	2.9%

그림 2. 모바일 DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

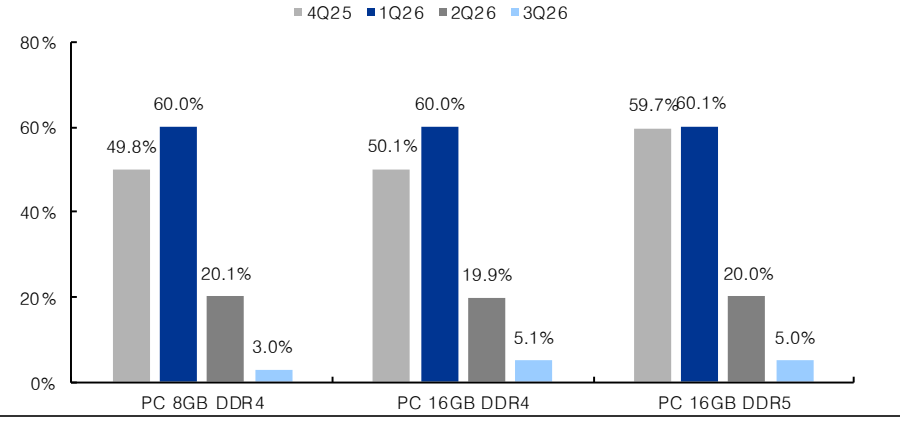


자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB DDR5 QoQ

4Q25	59.7%
1Q26	60.1%
2Q26	20.0%
3Q26	5.0%

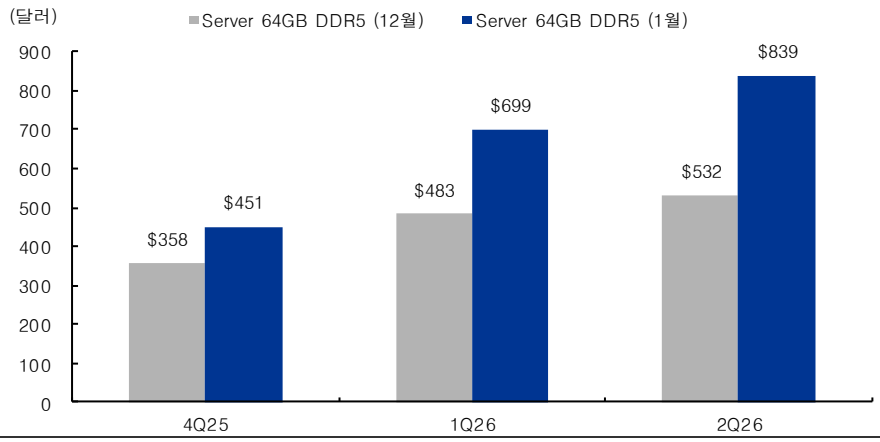
그림 3. PC DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)



자료: OMDIA, IBK투자증권

Server 64GB
추정치 변화 추이
4Q25 26.0%
1Q26 44.7%
2Q26 57.7%

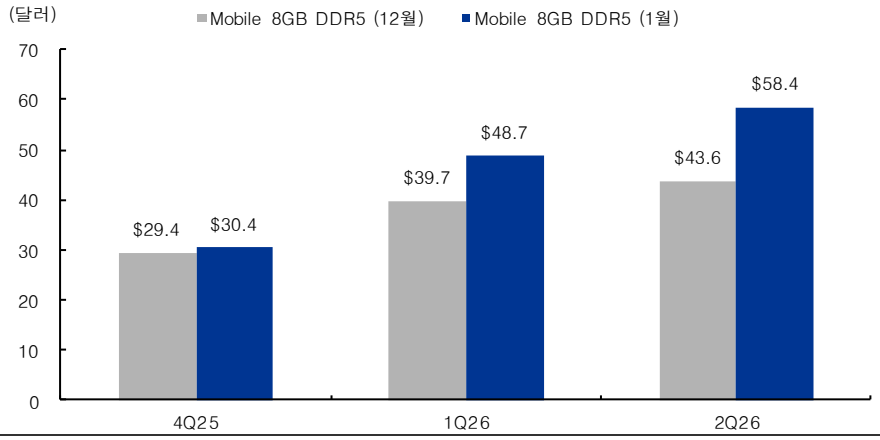
그림 4. 서버 DRAM 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

Mobile 8GB
추정치 변화 추이
4Q25 3.4%
1Q26 22.7%
2Q26 33.9%

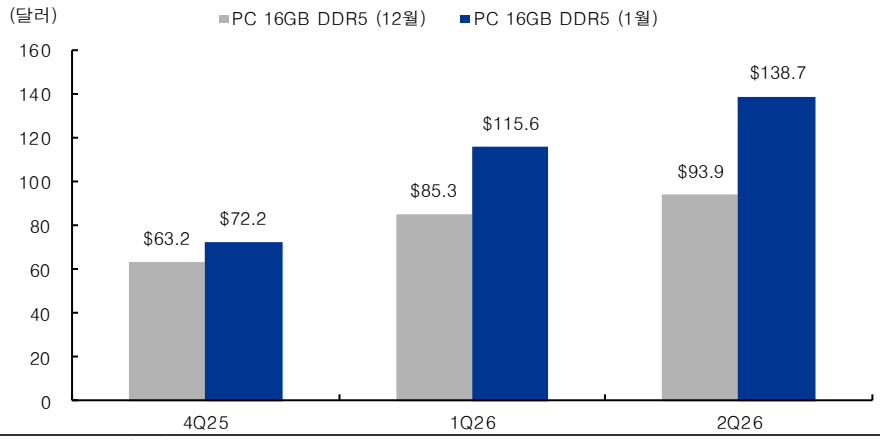
그림 5. 모바일 DRAM 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

PC 16GB
추정치 변화 추이
4Q25 14.2%
1Q26 35.5%
2Q26 47.7%

그림 6. PC DRAM 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

DRAM Pricing

표 1. 어플리케이션별 DRAM ASP 전망

PC (UDIMM)	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB DDR4	$24.7	$37.0	$59.2	$71.1	$73.2	$73.9
16GB DDR4	$48.1	$72.2	$115.5	$138.5	$145.5	$149.8
16GB DDR5	$45.2	$72.2	$115.6	$138.7	$145.6	$150.0
Server (RDIMM)	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
32GB DDR4	$131	$222	$355	$426	$447	$461
64GB DDR5	$265	$451	$699	$839	$880	$907
96GB DDR5	$435	$653	$1,044	$1,253	$1,315	$1,355
128GB DDR5	$725	$1,087	$1,956	$2,347	$2,465	$2,539
256GB DDR5	$2,580	$3,262	$4,500	$5,165	$5,423	$5,589
Mobile	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB LPDDR4	$19.8	$29.7	$47.5	$56.9	$58.7	$59.3
12GB LPDDR4	$29.7	$44.5	$71.2	$85.4	$88.0	$88.0
8GB LPDDR5	$20.3	$30.4	$48.7	$58.4	$60.1	$60.7
12GB LPDDR5	$30.4	$45.6	$73.0	$87.6	$90.2	$91.1
Components	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
4Gb DDR4	$1.80	$2.52	$4.03	$4.84	$4.98	$5.03
8Gb DDR4	$3.00	$4.50	$7.20	$8.64	$8.90	$8.99
QoQ						
PC (UDIMM)	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB DDR4	*45.3%*	*49.8%*	*60.0%*	*20.1%*	*3.0%*	*1.0%*
16GB DDR4	*44.9%*	*50.1%*	*60.0%*	*19.9%*	*5.1%*	*3.0%*
16GB DDR5	*5.1%*	*59.7%*	*60.1%*	*20.0%*	*5.0%*	*3.0%*
Server (RDIMM)	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
32GB DDR4	*45.6%*	*69.5%*	*59.9%*	*20.0%*	*4.9%*	*3.1%*
64GB DDR5	*1.9%*	*70.2%*	*55.0%*	*20.0%*	*4.9%*	*3.1%*
96GB DDR5	*8.7%*	*50.1%*	*59.9%*	*20.0%*	*4.9%*	*3.0%*
128GB DDR5	*-7.1%*	*49.9%*	*79.9%*	*20.0%*	*5.0%*	*3.0%*
256GB DDR5	*-7.9%*	*26.4%*	*38.0%*	*14.8%*	*5.0%*	*3.1%*
Mobile	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
8GB LPDDR4	*25.3%*	*50.0%*	*59.9%*	*19.8%*	*3.2%*	*1.0%*
12GB LPDDR4	*25.3%*	*49.8%*	*60.0%*	*19.9%*	*3.0%*	*0.0%*
8GB LPDDR5	*15.3%*	*49.8%*	*60.2%*	*19.9%*	*2.9%*	*1.0%*
12GB LPDDR5	*15.2%*	*50.0%*	*60.1%*	*20.0%*	*3.0%*	*1.0%*
Components	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)
4Gb DDR4	*50.0%*	*40.0%*	*59.9%*	*20.1%*	*2.9%*	*1.0%*
8Gb DDR4	*50.0%*	*50.0%*	*60.0%*	*20.0%*	*3.0%*	*1.0%*

자료: OMDIA, IBK투자증권

NAND : DRAM보다 더 오른다

eSSD 수요가 NAND 가격 견인 지속

NAND ASP(QoQ)
1Q26 +70%
2Q26 +25%

eSSD(기업용) 및 cSSD(소비자용)의 1월 계약가 협상이 시장 예상을 크게 웃도는 수준으로 마무리되고 있다. eSSD와 cSSD 계약가는 모두 전분기 대비 60% 이상 상승했으며, 일부 거래에서는 가격이 약 100% 상승되는 모습도 보였다. **NAND ASP는 26년 1분기에 GB당 $0.15(+70%, QoQ), 2분기에는 $0.18(+25%, QoQ)에 도달**할 것이다.

eSSD 수요 확대되며
공급 부족 지속

1분기 역시 CSP(Cloud Service Provider)들의 AI 인프라 구축으로 인한 eSSD 수요로 공급 부족이 지속될 것으로 예상된다. 한편, 높은 부품 가격과 완제품 가격 상승이 **수요를 억제하면서 PC 및 스마트폰 출하량은 전년 대비 약 10% 내외 감소할 것으로 전망**된다. 일부 소비자용 OEM 업체들은 중국 공급사로부터의 소싱을 확대하고자 하고 있으나, 중국 업체들은 내수 수요를 우선할 가능성이 높아 단기적인 수출 물량은 제한적일 것으로 판단한다.

TLC, QLC 주력 제품 MoM + 50~60%

26년 마이크론 NAND
Target B/G +20%

마이크론의 26년 1분기 NAND 매출액은 27억 달러(+22%, QoQ)를 기록했으며, Bit Growth는 mid-high single 수준의 성장, ASP는 10% 중후반대의 성장을 보였다. 26년 마이크론의 target Bit Growth는 20%이며, 이는 여전히 시장 수요를 충족하기에는 부족한 수준이다. 마이크론의 Bit Growth 성장은 Gen9 전환, QLC 비중 확대가 견인할 것으로 예상한다.

1월 주력 제품 라인 가격
MoM +50~60%

1월 NAND Wafer 가격은 전월 대비 두 자릿수까지 계속 상승 중이며, SLC와 MLC NAND 가격은 한 자릿수 상승을 이어가고 있다. 일부 주요 NAND 공급사들은 지난 분기부터 Legacy 노드 생산을 단계적으로 축소하고 있다. **현재 주력인 TLC와 QLC는 1월 한 달간 25~40%의 가격 상승을 기록 중이며, 특정 1TB 현물 가격은 한 달 사이 50% 이상 폭등**하기도 하며 가격 상승이 지속되고 있다.

DRAM 우선 투자 속 NAND 증설 제약

26년 글로벌 NAND Wafer 투입량 감소, B/G는 증가

26년에도 NAND 공급 부족은 지속될 것으로 예상된다. 메모리 3사가 DRAM 투자에 우선순위를 두는 가운데 **NAND는 보수적으로 운영되고 있으며, AI 서버향 HBM 및 DRAM 중심의 CAPA 확장으로 NAND 증설 여력이 제한되고 있기 때문이다.** 글로벌 NAND Wafer 투입은 25년 1,555만장에서 26년 1,541만장으로 소폭 감소할 전망이다. 메모리 3사 기준으로도 삼성전자 490만장 → 468만장(-4%, YoY), SK하이닉스 190만장 → 170만장(-11%, YoY), 마이크론 156만장 → 150만장(-4%, YoY)으로 축소가 예상된다. 다만 총 Bit 출하는 약 +13% 증가할 전망인데, 이는 미세화·고단화 등 Tech migration에 따른 Wafer당 집적도 개선 효과가 크다.

한편 키옥시아와 YMTC는 물량 확대 기조이나, 키옥시아는 데이터센터향/eSSD 우선 배분을 우선으로 두고 있어 범용 시장의 공급 완화 효과는 제한적이다. YMTC 물량은 중국 내수 중심으로 소화될 가능성이 커, **글로벌 NAND 공급 증가는 제한적일 것으로 판단한다**.

서버 중심 수요 견인, PC/모바일은 주춤

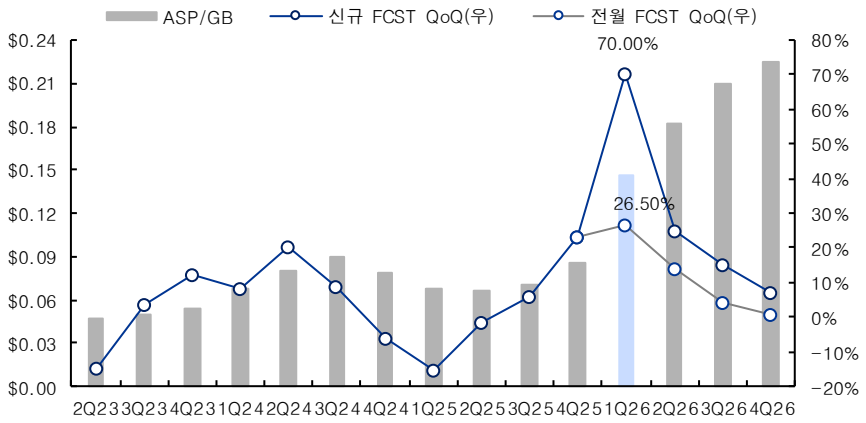
서버 수요가 성장세 견인, 높은 가격이 PC/모바일 시장 성장 제약

NAND 수요는 구조적으로 확대되며 전반적인 성장세가 이어질 것으로 전망한다. 특히 AI 확산으로 데이터센터향 eSSD 채용이 확대되면서, **서버 부문 수요가 시장 평균을 상회하는 국면에 진입할 것으로 판단한다. 반면 PC 및 모바일은 최종 수요의 약화라기보다 원가 부담과 제품 믹스 조정이 Bit 수요를 제약할 것으로 예상한다.** PC는 NAND 가격 상승과 타이트한 공급 환경이 공존하는 가운데, OEM 업체들이 마진 방어를 우선시하며 SSD 용량 믹스를 저용량 중심으로 재편할 가능성이 높다. 모바일 역시 출하가 제한적인 상황에서 프리미엄 라인업의 고용량 옵션이 일부 수요를 끌어올릴 수 있으나, 부품 소싱 및 원가 부담에 따라 실제 업그레이드 속도는 기대 대비 지연될 수 있을 것으로 예상한다.

결과적으로 **26년 NAND 수요는 서버 중심의 견조한 성장이 시장을 견인하는 한편, PC·모바일은 가격 부담과 용량 믹스 조정으로 Bit 수요가 상대적으로 둔화되는 양극화 흐름**이 심화될 것으로 판단한다.

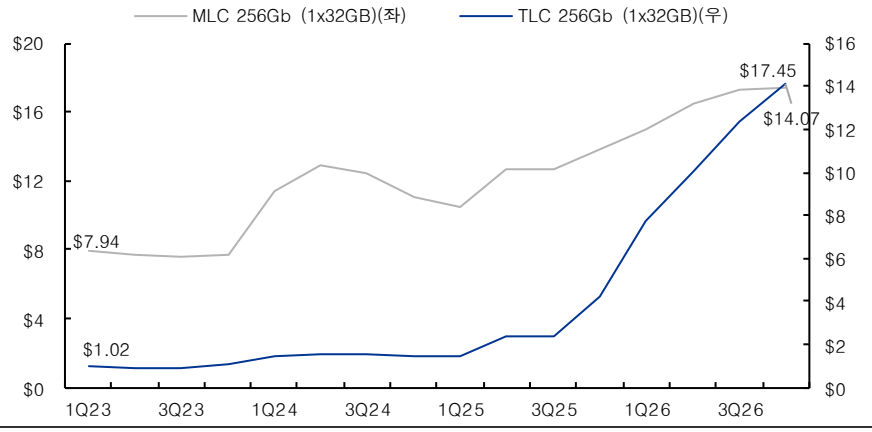
NAND Key Chart

그림 7. NAND Pricing



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 8. NAND ASP by part



자료: OMDIA, IBK투자증권

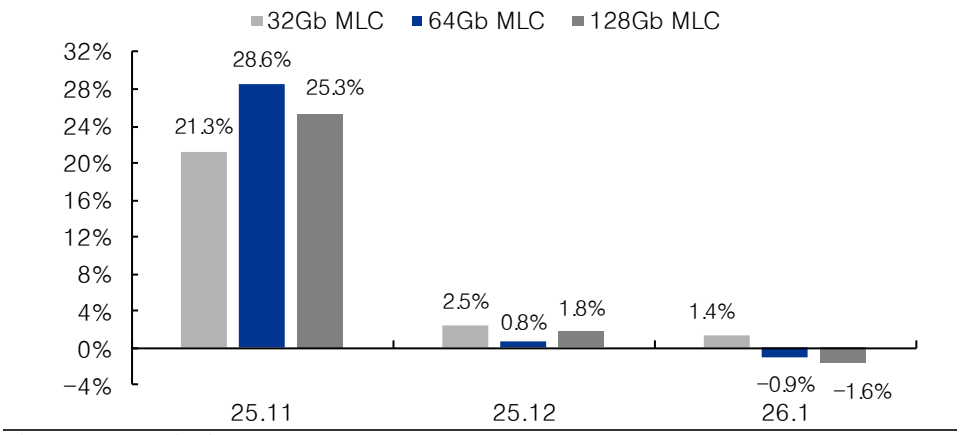
표 2. 메인 제품 가격 추이 (단위: dollars per unit)

구분	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	QoQ	
							1Q26	2Q26
MLC 256Gb (1x32GB)	$12.73	$13.81	$15.04	$16.45	$17.28	$17.45	9.4%	5.0%
TLC 256Gb (1x32GB)	$2.36	$4.23	$7.72	$10.04	$12.35	$14.07	30.1%	23.0%
QLC 1Tb (1x128GB)	$5.55	$9.80	$14.94	$18.68	$19.61	$19.81	25.0%	5.0%

자료: OMDIA, IBK투자증권

MLC. 1Q26 (%MoM)
32Gb MLC: 1.4%
64Gb MLC: −0.9%
128Gb MLC: −1.6%

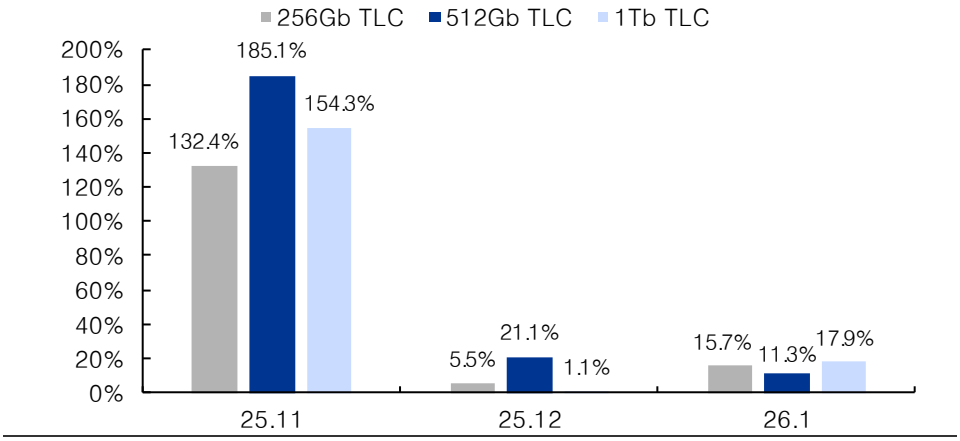
그림 9. MLC 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

TLC. 1Q26 (%MoM)
256Gb TLC: 15.7%
512Gb TLC: 11.3%
1Tb TLC: 17.9%

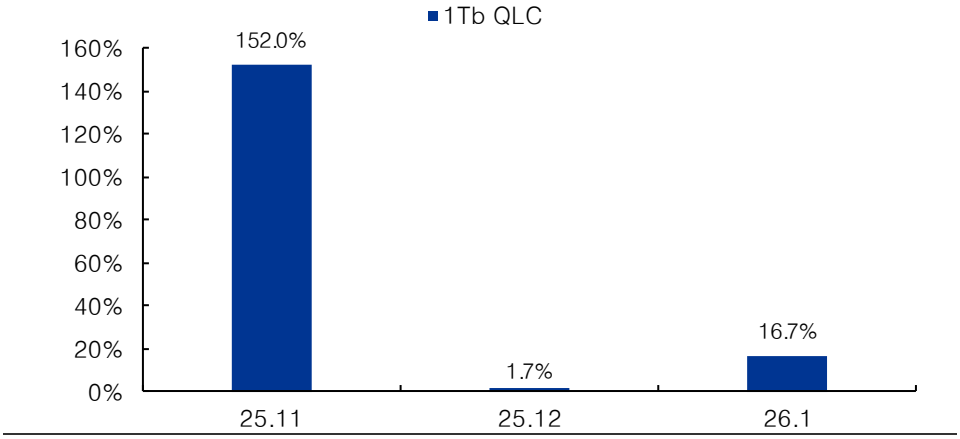
그림 10. TLC 가격 추정치 변화



자료: OMDIA, IBK투자증권

QLC. 1Q26 (%MoM)
1T QLC: 16.7%

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
2025-11	21.3%	28.6%	25.3%	132.4%	185.1%	154.3%	152.0%
2025-12	2.5%	0.8%	1.8%	5.5%	21.1%	1.1%	1.7%
2026-01	1.4%	-0.9%	-1.6%	15.7%	11.3%	17.9%	16.7%

자료: OMDIA, IBK투자증권

NAND Pricing

표 4. Density · 셀 타입별 NAND ASP 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	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

표 5. Density · 셀 타입별 NAND 월간 ASP 추이

구분	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01
32Gb MLC	$2.53	$2.45	$2.65	$2.80	$2.98	$3.30	$3.41	$3.40	$3.48	$3.75	$3.94	$4.20
64Gb MLC	$3.56	$3.67	$3.94	$4.19	$4.47	$5.02	$5.23	$5.14	$5.35	$5.89	$6.10	$6.47
128Gb MLC	$5.52	$5.48	$5.87	$6.22	$6.60	$7.63	$7.84	$7.80	$8.01	$8.75	$9.10	$9.58
256Gb MLC	$10.45	$10.45	$10.65	$10.94	$11.62	$13.02	$12.95	$12.23	$12.92	$14.13	$14.37	$14.65
128Gb TLC	$1.10	$1.09	$1.17	$1.17	$1.17	$1.18	$1.20	$1.20	$1.25	$2.91	$3.92	$4.96
256Gb TLC	$1.45	$1.46	$1.81	$1.94	$2.12	$2.13	$2.37	$2.58	$2.71	$4.86	$5.13	$7.72
512Gb TLC	$2.90	$2.85	$2.91	$2.90	$2.95	$2.95	$3.00	$3.25	$3.45	$7.50	$9.30	$13.15
1Tb TLC	$6.10	$5.70	$5.82	$5.82	$5.85	$5.85	$5.85	$5.87	$6.20	$12.70	$12.90	$16.03
1Tb QLC	$5.53	$5.40	$5.51	$5.50	$5.60	$5.55	$5.55	$5.55	$5.30	$11.30	$12.30	$15.85
MoM												
32Gb MLC	*0.8%*	*-3.2%*	*8.2%*	*5.7%*	*6.4%*	*10.7%*	*3.3%*	*-0.3%*	*2.4%*	*7.8%*	*5.1%*	*6.6%*
64Gb MLC	*0.3%*	*3.1%*	*7.4%*	*6.3%*	*6.7%*	*12.3%*	*4.2%*	*-1.7%*	*4.1%*	*10.1%*	*3.6%*	*6.1%*
128Gb MLC	*0.0%*	*-0.7%*	*7.1%*	*6.0%*	*6.1%*	*15.6%*	*2.8%*	*-0.5%*	*2.7%*	*9.2%*	*4.0%*	*5.3%*
256Gb MLC	*-0.5%*	*0.0%*	*1.9%*	*2.7%*	*6.2%*	*12.0%*	*-0.5%*	*-5.6%*	*5.6%*	*9.4%*	*1.7%*	*1.9%*
128Gb TLC	*0.0%*	*-0.9%*	*7.3%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.9%*	*1.7%*	*0.0%*	*4.2%*	*132.8%*	*34.7%*	*26.5%*
256Gb TLC	*0.0%*	*0.7%*	*24.0%*	*7.2%*	*9.3%*	*0.5%*	*11.3%*	*8.9%*	*5.0%*	*79.3%*	*5.6%*	*50.5%*
512Gb TLC	*-3.3%*	*-1.7%*	*2.1%*	*-0.3%*	*1.7%*	*0.0%*	*1.7%*	*8.3%*	*6.2%*	*117.4%*	*24.0%*	*41.4%*
1Tb TLC	*-3.2%*	*-6.6%*	*2.1%*	*0.0%*	*0.5%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.3%*	*5.6%*	*104.8%*	*1.6%*	*24.3%*
1Tb QLC	*0.0%*	*-2.4%*	*2.0%*	*-0.2%*	*1.8%*	*-0.9%*	*0.0%*	*0.0%*	*-4.5%*	*113.2%*	*8.8%*	*28.9%*

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				
김운호	연구위원	IT/반도체	6915-5656	unokim88@ibks.com
김태현	연구위원	음식료/유틸리티/통신	6915-5658	kith0923@ibks.com
조정현	연구원	건설/부동산	6915-5660	controlh@ibks.com
코스닥리서치센터				
이건재	연구위원	소재·부품·장비/스몰캡	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
정이수	연구위원	제약/바이오	6915-5677	ysjeong306@ibks.com
강민구	연구원	IT/디스플레이/미드·스몰캡	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.