

2026. 05. 20

금융으로  
만나는 새로운 세상

IBKS Memory Dynamics

# 메모리 장기공급계약(LTA)에 해답이 있다

IT/반도체 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

MEMORY  
SUPPLIER

DATA  
CENTER

SAMSUNG

SK hynix

Microsoft

Google

5 YEARS CONTRACT

\*시로 제작된 이미지입니다.

IBK기업은행 금융그룹  
**IBK 투자증권**

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.

최근 메모리 공급 계약에 LTA(Long Term Agreement)가 자주 거론되고 있습니다. 전반적 내용은 공급자에게 유리한 방향으로 내용이 이루어진 것으로 보입니다. 가격이 고정 가격과 크게 다르지 않을 것이라는 점과 구체화된 가격 하단에 대한 언급, 장기 물량을 확보하기 위해서 선급금을 지급한다는 등의 내용입니다.

회사간 구체적인 계약 내용이 알려지기는 어렵지만 현재 추정되는 수준이 이 정도입니다. 공급자에게 상당히 유리한 구조로 보입니다. LTA를 얘기할 때 가장 크게 걱정하는 것은 가격입니다. 상승 구간에서 상승폭에 제약이 있거나, 하락 구간에 안전 장치가 없다면 현 수준의 수익성에서 개선의 여지는 없고 악화되는 구조에 갇히기 됩니다.

핵심적으로 제시되고 있는 LTA 조항은 그 가능성은 배제가 된 것으로 판단합니다. 그리고 이러한 수준의 계약 조건이 양자간에 합의가 된다는 것은 공급 안정성이 가격보다 중요한 시기라는 것을 의미하는 것이고 이로 인해 빠듯한 수급 상황이 지속될 것으로 보고 있습니다.

AI 컴퓨팅 필요성이 확대되는 요즘 메모리는 단순 부품이 아니라 전략 자산으로 인식하는게 맞는 거 같습니다.

터보퀀트는 이미 사그라든 이슈인데 메모리 시장의 자양분이라는 취지로 정리했습니다. 터보퀀트는 구글 리서치가 공개한 AI 메모리 압축기술입니다. LLM(Large Language Model)이 대화 맥락을 기억할 때 사용하는 KV Cache를 아주 낮은 비트로 압축해서, 메모리 사용량을 줄이고 추론 속도를 높이는 역할을 합니다.

실제로 터보퀀트가 AI 서버 메모리에 대한 수요를 줄이고 있을까? 결론부터 얘기하면 그렇지 않습니다. 왜 그럴까요? 메모리 적게 쓰면 시장에 부정적 영향을 미쳐야 하는게 맞는데... 이유는 적게 쓰는게 아니라 효율적으로 쓰는게 핵심이기 때문입니다. 터보퀀트가 전체 메모리 사용량을 줄이는 것이 아니라 Decode 단계에서 메모리 트래픽을 줄입니다.

NAND는 Set 물량이 지난 해 대비 감소할 것으로 보인다는 것과 여전히 공급이 부족해서 가격 상승세가 지속된다는 내용입니다. 메이커들의 기존 계획 대비로는 물량 확대를 위한 투자를 늘리고 있지만 당장의 수급 상황을 바꿀 변수는 아닌 것으로 보입니다.

DRAM 가격은 지난 달 대비로 추가 상향 조정을 했습니다. 다만 3분기 이후 가격 상승폭은 한자리 대로 낮아질 것으로 전망하고 있습니다. 27년 1분기까지 상승세를 보이다가 27년 2분기 포함일 것으로 예상합니다.

NAND 가격은 2분기에도 높은 수준을 유지할 것으로 보입니다. MLC는 단종 예정이라 좀 더 높은 구간에서 가격이 움직이는 것으로 보입니다.

# CONTENTS

Insights from IBKS : LTA의 맥락을 제대로 알자 .....	4
DRAM 시장 성장은 구조적 변화가 원인.....	4
NAND KV Cache로 자리 매김 중.....	4
DRAM : 터보퀵트는 전략적 공급 구조를 강화시킨다 .....	5
터보퀵트, 메모리 수요 감소보다 효율 개선에 초점.....	5
수요 영향이 제한적인 이유 .....	6
DRAM : LTA 등장의 맥락을 읽자.....	7
LTA 등장은 공급 제약을 시사.....	7
계약 구조는 이전 사이클보다 전략적 성격이 강화되고 있다 .....	7
메모리 생태계에 대한 시사점.....	7
DRAM Key Chart.....	8
DRAM Pricing.....	10
NAND : AI 수요가 견인하는 가격 상승과 공급 제약 지속.....	11
Consumer 수요 둔화 전망 .....	11
AI 수요 견조, 공급 확대 준비 지속.....	11
가격 상승은 2분기에도 지속.....	12
NAND Key Chart.....	13
NAND Pricing.....	15

## Insights from IBKS : LTA의 맥락을 제대로 알자

### DRAM 시장 성장은 구조적 변화가 원인

터보퀀트는 AI 투자가 필요로 하는 메모리를 효율적으로 사용하게 한다

DRAM 시장 성장에 대한 이견은 잠식된 상황이다. LTA가 공급 계약의 주류가 되고 있기 때문이다. 터보퀀트가 발표된 이후 메모리 관련 주식들이 크게 하락한 적이 있다. AI 투자 관련해서 메모리 수요가 줄어들 수 있다는 우려를 반영했기 때문이다.

지금은 터보퀀트가 메모리 시장 성장의 장애물로 보는 시각은 잠잠해졌다. 터보퀀트가 메모리 시장의 부정적 요인이 아니라 메모리 사용 효율성을 높여서 궁극적으로는 메모리 사용량을 확대시킬 것으로 보기 때문이다.

터보퀀트가 수요 변화에 영향을 미치는 변수였다면 현재 진행되는 LTA를 설명하기는 어렵다. LTA는 공급자에 유리한 방식으로 진행되고 있기 때문이다. 그 시작이 수요자들이 안정적 물량 확보를 목적으로 하는 계약이어서 과거에 비해서는 훨씬 수요자가 불리한 내용이다.

AI 투자는 메모리를 단순 부품이 아닌 전략 자산으로 인식하게 하는 계기가 되었다.

### NAND KV Cache로 자리 매김 중

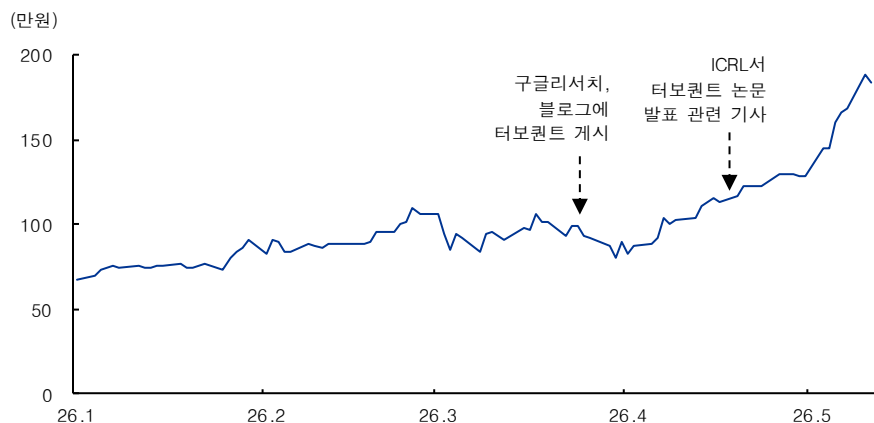
서버/Cloud가 수요 주도

Consumer 관련 시장은 위축될 것으로 예상된다. 관련 제품 물량은 2025년 대비 10% 이상 감소할 것으로 전망하고 있다. 그럼에도 NAND 물량은 지난 해 대비 20% 이상 증가할 것으로 예상된다. Cloud 수요가 다른 섹터의 부진을 모두 상쇄할 것으로 전망하기 때문이다.

여전히 가격은 상승세를 보이고 있고, 당장에는 MLC 단종으로 상대적 가격 움직임이 크지만 TLC, QLC도 상승세를 지속할 것으로 전망한다.

수요를 대비하기 위한 증설 계획도 메이커별로 발표하고 있지만 수요 증가를 충분히 대응할 수준은 아닌 것으로 보인다.

그림 1. SK하이닉스 주가 및 터보퀀트 이벤트



자료: 언론보도, 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

## DRAM : 터보퀀트는 전략적 공급 구조를 강화시킨다

### 터보퀀트, 메모리 수요 감소보다 효율 개선에 초점

터보퀀트, Model-weight  
메모리에 영향 제한적

최근 터보퀀트와 KV Cache 최적화 기술에 대한 논의가 확대되며 AI 메모리 수요의 구조적 감소 우려가 제기되고 있으나, 과도한 해석이라고 판단한다. 터보퀀트와 유사 기술들은 수요를 감소시키는 것이 아니라 메모리 효율을 개선하는 기술로 이해하는 것이 적절하다. 전체 메모리 사용에서 비중이 큰 Model-weight 메모리에 실질적인 영향을 미치지 못해 메모리 수요에 미치는 영향이 제한적이기 때문이다.

추가 연산 부담은  
효율화로 상쇄

해당 기술들의 핵심 기능은 추론 과정에서 KV Cache 크기를 줄이는 것이다. 메모리 사용량(Memory Footprint)을 일시적으로 줄이고 Decode 단계에서 메모리 트래픽을 감소시킨다. 압축과 복원 과정에서 추가 연산 부담이 발생하지만 Decode 단계의 주요 병목인 메모리 대역폭을 줄여 부담을 상쇄하는 구조이다.

터보퀀트 기술이 중기적으로 DRAM과 HBM 수요에 미치는 영향은 제한적이라고 판단한다. 메모리 효율 개선은 수요 감소가 아니라 다음과 같은 영역으로 재투자될 가능성이 높다.

- 더 긴 컨텍스트 윈도우(Context Window)
- 더 높은 동시 처리량(concurrency)
- 토큰당 비용 절감
- 추론 서비스의 확산

#### < 용어정리 >

**Model-weight 메모리** : AI 모델의 판단 기준(가중치)을 저장하는 영역. AI 모델 구동을 위해 상시 사용되는 메모리로, 전체 메모리 사용에서 큰 비중을 차지

**KV Cache** : 이전에 계산한 내용을 저장해두고 재사용하는 메모리

**Decode** : 출력 토큰을 한 개씩 생성하는 단계, 지연시간, 메모리 대역폭 최적화

**컨텍스트 윈도우** : LLM이 한 번에 처리할 수 있는 문맥 길이

메모리 효율화는  
용량 확장으로 이어질 것

### 수요 영향이 제한적인 이유

터보퀀트와 같은 기술들은 전체 메모리가 아닌 동적 추론 메모리(Dynamic Inference Memory) 사용량 최적화에 초점을 맞추고 있다. 구체적으로, 워크로드당 KV Cache 요구량을 줄일 수 있고, Decode 단계에서 대역폭 부담을 완화할 수 있지만, **전체 시스템에서 HBM 또는 DRAM의 용량을 근본적으로 줄이지는 않는다.**

실제 운영 환경에서 메모리 효율화는 메모리 소비 감소보다 가용 시스템 용량 확장으로 이어지는 경우가 많다. 시스템 효율이 개선될 경우 운영자는 동일한 인프라 내에서

- 더 긴 컨텍스트 지원,
- 더 많은 동시 사용자(concurrent users) 처리,
- 높은 토큰 처리량 확보를 선택하기 때문이다.

이런 이유로 터보퀀트를 장기 메모리 수요의 부정적 요인으로 보지 않는다. 터보퀀트는 메모리 사용 방식을 개선하나, 궁극적으로 필요한 메모리의 양을 줄이지는 않을 것으로 전망한다.

## DRAM : LTA 등장의 맥락을 읽자!

### LTA 등장은 공급 제약을 시사

조달 방식에서  
확인되지 않은  
메모리 수요 약세

현재 메모리 조달 방식은 공급 제약 우려가 여전히 지속되고 있음을 시사한다. 터보퀀트와 같은 기술 발전이 메모리 수요의 구조적 약세로 이어진다면 수요처들의 조달 전략에도 변화가 나타나야 한다. 현재까지 이러한 변화는 없는 것으로 파악된다. AI 인프라를 중심으로 한 메모리 수요처들은 여전히 3~5년 장기 계약(Long Term Agreement, LTA)을 선호하고 있다. 이것은 중요한 시그널이다.

수요 약세를 예상하면서  
LTA 선호는 나타나기  
어려움

이것은 전략적 고객들이 여전히 메모리 가용성을 핵심 제약사항으로 보고 공급 안정성, 장기 배정의 가시화, 미래 공급 부족에 대비한 물량 확보를 우선시 하고 있음을 의미한다. 단기 효율화 기술만으로 메모리 수요가 유의미하게 약화될 것이라고 믿는다면 나타나기 어려운 모습이라고 판단한다.

### 계약 구조는 이전 사이클보다 전략적 성격이 강화되고 있다

공급자 보호를 위한  
조건들 다수 등장

계약 구조 측면에서도 과거 사이클에서는 보기 어려웠던 조건들이 등장하고 있다. 1) 현재 가격 수준에 연동된 분기별 가격 협상, 2) 가격 하락 조정을 제한하는 명시적인 Bottom Price Floor 조항, 3) 장기 물량 배정 확보를 위한 선금금 및 사전 확약 등이 대표적이다.

수요자들은  
공급 안정성 확보를 위해  
복잡한 계약 조건 수용

이는 의미 있는 변화이다. 계약 구조의 변화는 DRAM 시장이 가격 중심 구조에서 공급 안정성 중심 구조로 이동하고 있음을 의미한다. 과거 DRAM 계약은 업황 둔화 시 가격 재조정 등 구속력이 약했다. 현재는 AI 인프라 확산으로 전략적 공급 안정성과 물량 배정 확실성이 우선시되고 있다. 수요처들은 공급 가시성 확보를 위해 보다 구조화된 계약 조건들을 수용하고 있으며, 과거 Commodity DRAM 사이클에서는 나타나기 어려웠던 현상이었다.

### 메모리 생태계에 대한 시사점

터보퀀트가  
메모리 효율을 개선하나,  
수요 변화 없을 것

KV Cache 최적화 기술의 발전을 메모리 시장 약화로 해석하는 것은 적절하지 않다. 터보퀀트와 같은 혁신이 메모리 효율을 개선하는 것은 사실이지만, 현재 수요처들의 조달 전략은 메모리의 가치나 확보 방식이 실질적으로 변화하지 않았음을 보여준다. 기술의 발전이 메모리 수요의 구조적 약세로 이어지고 있다면 수요처들의 조달 전략에도 변화가 나타났어야 한다.

메모리의 전략 자산화가  
진행 중

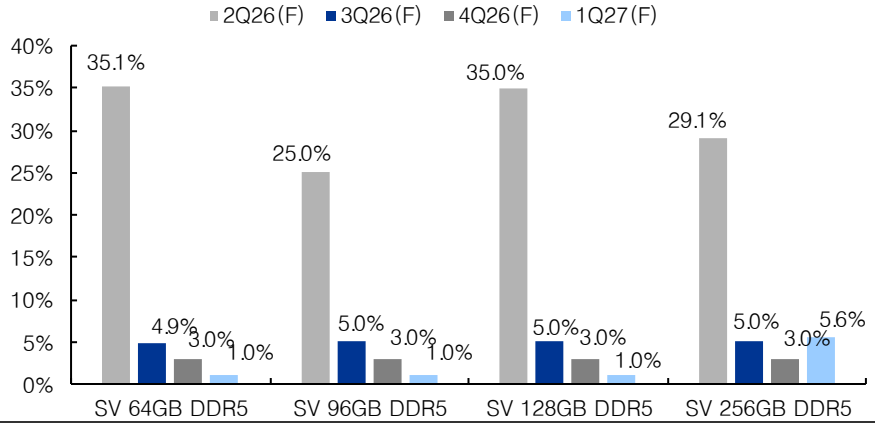
현재 메모리는 단순 범용 부품을 벗어나 전략 자산으로 변화하고 있다고 판단한다. 1) AI 인프라 도입이 확대 중이고, 2) 프리미엄 메모리 공급 부족이 지속되고 있고, 3) 계약 구조가 고도화되고 있기 때문이다. 터보퀀트 및 유사 기술들은 AI 시스템 효율화의 자연스러운 진화 과정의 일부이며, DRAM 및 HBM의 장기 수요 전망에 유의미한 영향을 미치지 못할 것으로 전망한다.

## DRAM Key Chart

그림 2. 서버 DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

### Server 64GB DDR5 QoQ

2Q26(F) +35.1%  
 3Q26(F) +4.9%  
 4Q26(F) +3.0%  
 1Q27(F) +1.0%

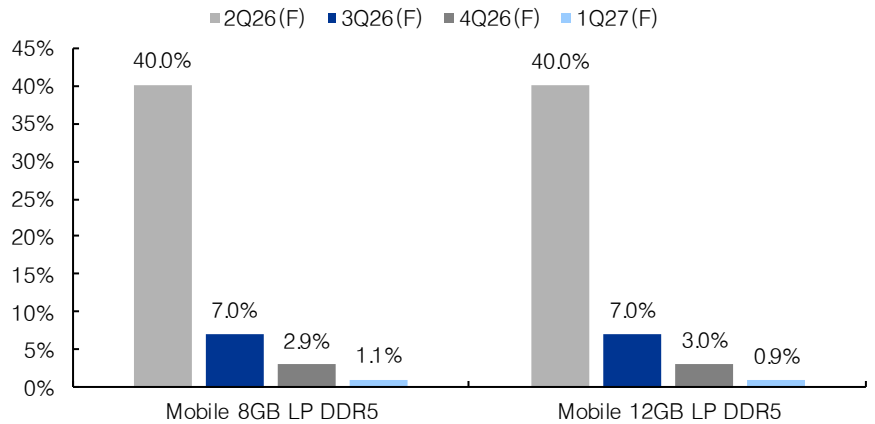


자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 3. 모바일 DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

### Mobile 8GB DDR5 QoQ

2Q26(F) +40.0%  
 3Q26(F) +7.0%  
 4Q26(F) +2.9%  
 1Q27(F) +1.1%

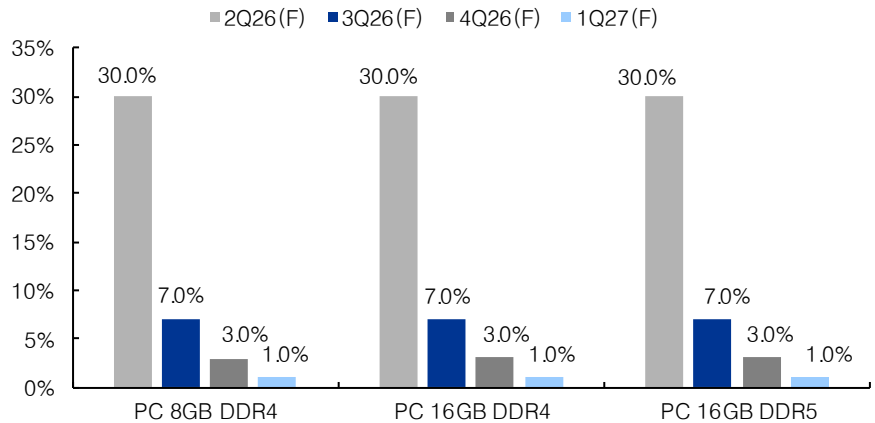


자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 4. PC DRAM 모듈별 가격 전망 변화(QoQ)

### PC 16GB DDR5 QoQ

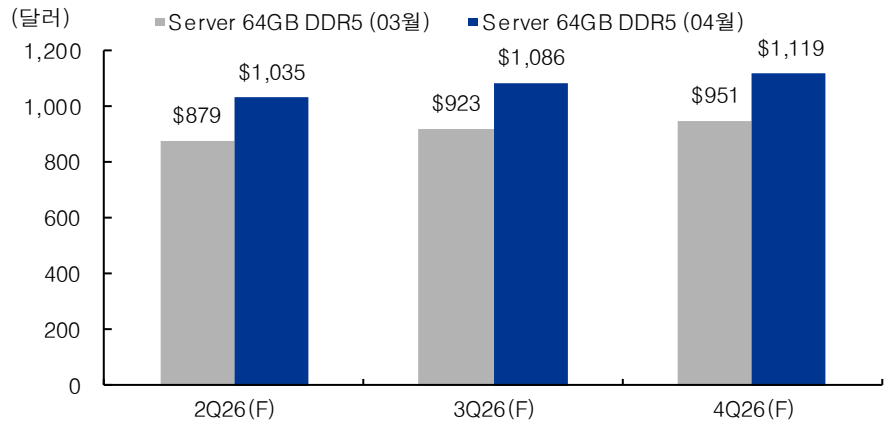
2Q26(F) +30.0%  
 3Q26(F) +7.0%  
 4Q26(F) +3.0%  
 1Q27(F) +1.0%



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 5. 서버 DRAM 가격 추정치 변화

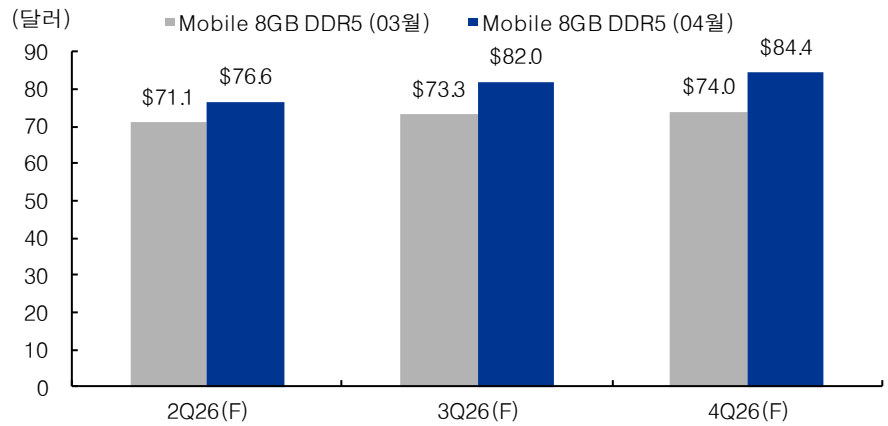
**Server 64GB**  
**추정치 변화 추이**  
 2Q26F +17.7%  
 3Q26F +17.7%  
 4Q26F +17.7%



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 6. 모바일 DRAM 가격 추정치 변화

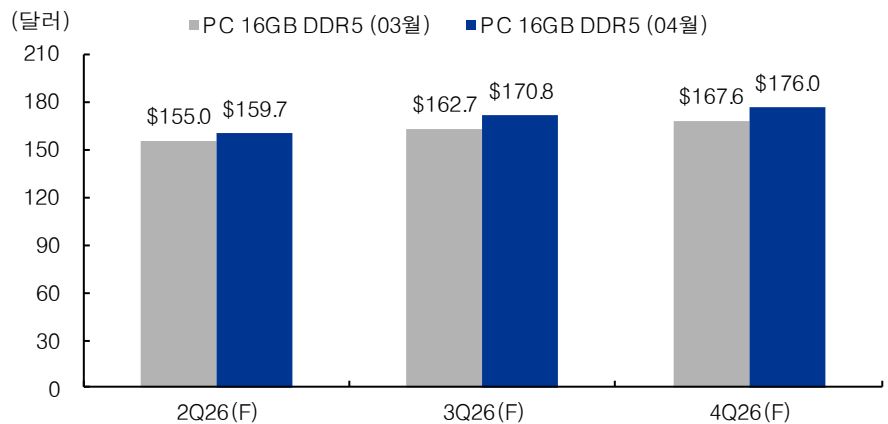
**Mobile 8GB**  
**추정치 변화 추이**  
 2Q26F +7.7%  
 3Q26F +11.9%  
 4Q26F +14.1%



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 7. PC DRAM 가격 추정치 변화

**PC 16GB**  
**추정치 변화 추이**  
 2Q26F +3.0%  
 3Q26F +5.0%  
 4Q26F +5.0%



자료: OMDIA, IBK투자증권

## DRAM Pricing

표 1. 어플리케이션별 DRAM ASP 전망

구분	1Q26	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	1Q27(F)	2Q27(F)
<b>PC (UDIMM)</b>						
8GB DDR4	\$62.9	\$81.8	\$87.5	\$90.1	\$91.0	\$91.0
16GB DDR4	\$122.7	\$159.5	\$170.6	\$175.8	\$177.5	177.5
16GB DDR5	\$122.8	\$159.7	\$170.8	\$176.0	\$177.7	177.7
<b>Server (RDIMM)</b>						
32GB DDR4	\$399	\$531	\$558	\$574	\$580	\$580
64GB DDR5	\$766	\$1,035	\$1,086	\$1,119	\$1,130	\$1,130
96GB DDR5	\$1,044	\$1,305	\$1,370	\$1,411	\$1,425	\$1,425
128GB DDR5	\$2,146	\$2,897	\$3,042	\$3,133	\$3,165	\$3,165
256GB DDR5	\$4,936	\$6,374	\$6,692	\$6,893	\$7,278	\$6,962
<b>Mobile</b>						
8GB LPDDR4	\$53.4	\$74.8	\$80.0	\$82.4	\$83.2	\$83.2
12GB LPDDR4	\$80.1	\$112.1	\$120.0	\$123.6	\$124.8	\$124.8
8GB LPDDR5	\$54.7	\$76.6	\$82.0	\$84.4	\$85.3	\$85.3
12GB LPDDR5	\$82.1	\$114.9	\$123.0	\$126.7	\$127.9	\$127.9
<b>Components</b>						
4Gb DDR4	\$4.28	\$6.43	\$6.88	\$7.08	\$7.15	\$7.15
8Gb DDR4	\$7.65	\$11.48	\$12.28	\$12.65	\$12.77	\$12.77
<b>QoQ</b>						
<b>PC (UDIMM)</b>						
8GB DDR4	70.0%	30.0%	7.0%	3.0%	1.0%	0.0%
16GB DDR4	69.9%	30.0%	7.0%	3.0%	1.0%	0.0%
16GB DDR5	70.1%	30.0%	7.0%	3.0%	1.0%	0.0%
<b>Server (RDIMM)</b>						
32GB DDR4	79.7%	33.1%	5.1%	2.9%	1.0%	0.0%
64GB DDR5	69.8%	35.1%	4.9%	3.0%	1.0%	0.0%
96GB DDR5	59.9%	25.0%	5.0%	3.0%	1.0%	0.0%
128GB DDR5	97.2%	35.0%	5.0%	3.0%	1.0%	0.0%
256GB DDR5	51.3%	29.1%	5.0%	3.0%	5.6%	-4.3%
<b>Mobile</b>						
8GB LPDDR4	79.8%	40.1%	7.0%	3.0%	1.0%	0.0%
12GB LPDDR4	80.0%	40.0%	7.0%	3.0%	1.0%	0.0%
8GB LPDDR5	79.9%	40.0%	7.0%	2.9%	1.1%	0.0%
12GB LPDDR5	80.0%	40.0%	7.0%	3.0%	0.9%	0.0%
<b>Components</b>						
4Gb DDR4	69.8%	50.2%	7.0%	2.9%	1.0%	0.0%
8Gb DDR4	70.0%	50.1%	7.0%	3.0%	0.9%	0.0%

자료: OMDIA, IBK투자증권

## NAND : AI 수요가 견인하는 가격 상승과 공급 제약 지속

### Consumer 수요 둔화 전망

2026년 Consumer 수요  
YoY 10%대 중반 감소

2026년 Consumer 부문 수요는 전년 대비 10%대 중반 감소할 것으로 전망한다.

1) Consumer OEM 및 모듈 업체向 NAND 공급이 부족할 것으로 예상되고, 2) BOM(Bill of Materials, 자재명세서) 부담이 확대되고 있기 때문이다. 공급업체들이 CSP(Cloud Service Provider)向 고마진 eSSD 공급을 우선시하고 있어, Consumer OEM과 모듈 업체들의 공급 부족은 2026년에도 지속될 전망이다. BOM 부담 증가도 Consumer 수요 둔화 압력으로 작용한다. 메모리와 스토리지는 스마트폰·PC 원가의 10% 이상을 차지하고 있어 가격 상승이 원가 부담으로 이어지기 때문이다.

1Q26 Consumer 출하  
양호했으나, 부품 원가  
상승으로 부진 전망

26년 1분기 Consumer 엔드마켓은 예상보다 양호했다. 스마트폰 출하는 YoY +1%, PC 출하는 YoY +3% 증가했다. 부품 원가 상승을 앞두고 선주문이 반영된 일시적 효과이다. 메모리 및 스토리지의 급격한 가격 상승 영향이 아직 완전히 반영되지 않았기 때문이다. 원가 부담 지속으로 26년 2분기부터 스마트폰과 PC 출하가 모두 감소할 것으로 예상된다.

### AI 수요 견조, 공급 확대 준비 지속

AI 및 데이터센터 수요가  
Consumer 부진 상쇄

AI 및 데이터센터를 중심으로 한 NAND 수요가 Consumer 부문의 부진을 상쇄할 만큼 견조한 것으로 판단한다. TSMC는 26년 1분기 실적발표에서 Consumer 및 가격 민감도가 높은 부문에서 원가 부담이 커지고 있으나, AI 수요는 여전히 매우 강하다고 언급했다. AI 수요 강세를 반영해 2026년 매출액과 Capex 가이드를 모두 상향 조정했다. 선단 스마트폰 기술 수요도 여전히 강한 것으로 파악되며, 고가 스마트폰 부문은 상대적으로 견조한 흐름을 이어갈 것으로 판단한다.

NAND 공급은  
여전히 타이트할 것

추가 공급 준비도 계속되고 있다. 주요 중국 공급사는 현재 건설 중인 Fab 외에도 추가 Fab 증설을 계획하고 있다. Solidigm은 AI 관련 스토리지 수요 증가에 대응하기 위해 고용량(higher-density) NAND Flash 출시 및 생산 확대를 계획 중이다. 공급업체들의 추가 증설과 생산 확대는 NAND 수요 증가에 대응한 선제적 움직임이라고 판단한다.

## 가격 상승은 2분기에도 지속

저용량 제품 가격

MoM 약 +50%

가격 상승 모멘텀은 2분기에도 지속되고 있으나 상승 속도는 완만해지기 시작했다. 다만, SLC와 MLC 같은 저용량(Low-density)의 Legacy 공정 제품은 MoM 기준 약 +50% 상승하며 여전히 가파른 가격 상승세를 보였다. 주요 공급사들이 Legacy 공정을 축소하고 있기 때문이다. 주요 업체의 공급 축소에 대응하기 위해 Tier-2 공급사들이 Capa 확대를 준비하고 있으나 실제 생산 확대까지는 시간이 필요할 것으로 전망한다.

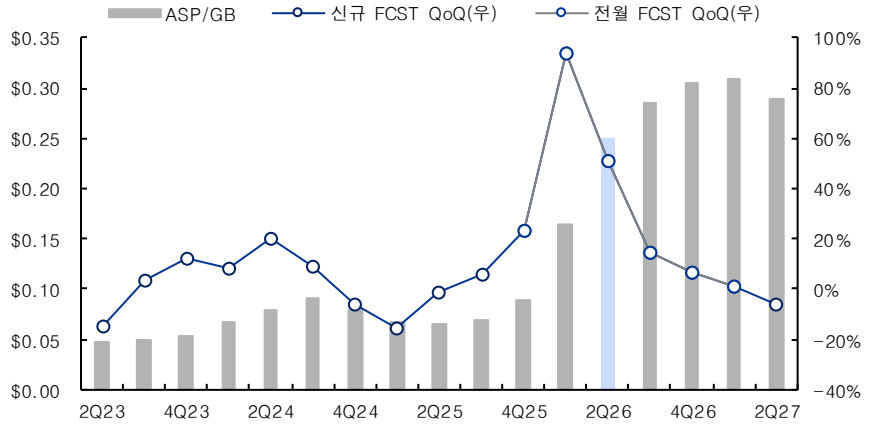
주류 용량 제품 가격

MOM +10% 후반~20%

TLC와 QLC 같은 주류 용량 제품은 공급사별 가격 상승 폭이 차별화되고 있다. 각 업체의 시장 전략 차이가 반영된 결과이다. TLC와 QLC 주류 용량 제품은 MoM 기준 +10%대 후반~20% 수준 상승하며 비교적 완만한 상승세를 보였다. 일부 2Tb 제품 가격 시세도 나타나기 시작했지만, 아직 사례가 적고 가격 형성도 초기 단계이다.

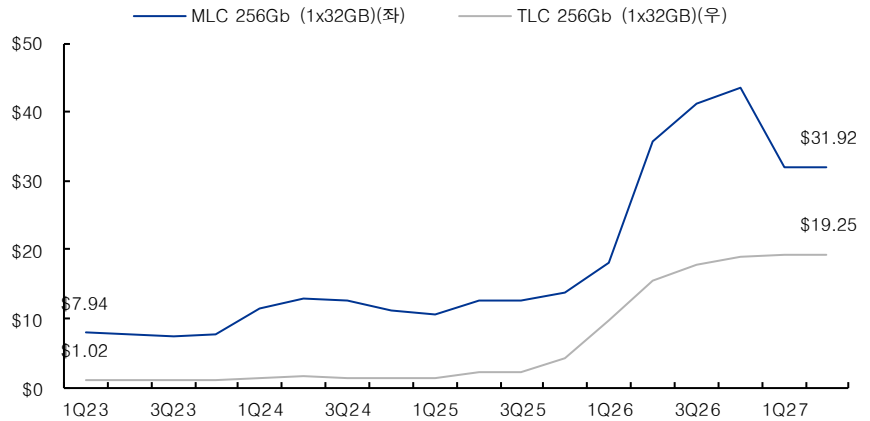
## NAND Key Chart

그림 8. NAND Pricing



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 9. NAND ASP by part



자료: OMDIA, IBK투자증권

표 2. 메인 제품 가격 추이

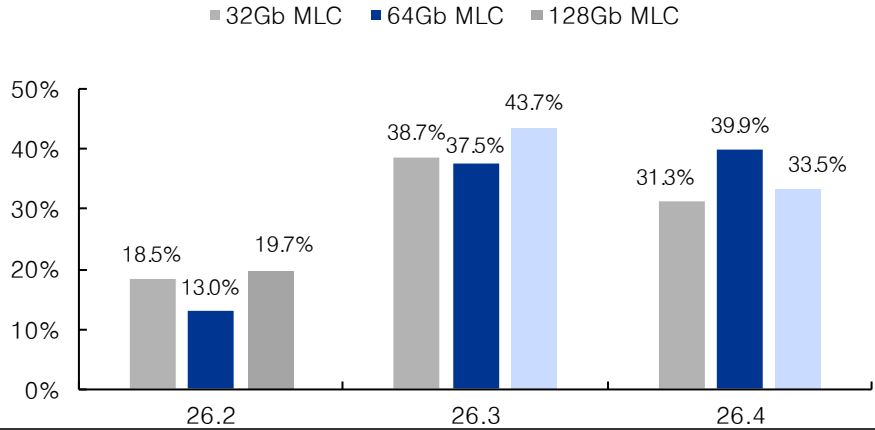
(단위: dollars per unit)

구분	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	QoQ	
							2Q26	3Q26
MLC 256Gb (1x32GB)	\$18.20	\$35.82	\$41.13	\$43.60	\$32.08	\$31.92	96.8%	14.8%
TLC 256Gb (1x32GB)	\$9.68	\$15.49	\$17.81	\$19.06	\$19.25	\$19.25	60.0%	15.0%
QLC 1Tb (1x128GB)	\$20.85	\$34.37	\$39.53	\$42.29	\$41.02	\$38.15	64.8%	15.0%

자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 10. MLC 가격 추정치 변화

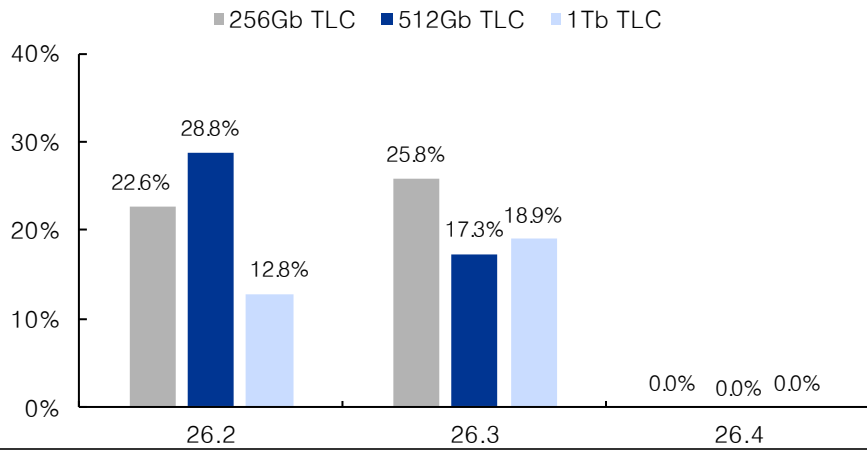
**MLC, 2Q26 (%MoM)**  
 32Gb MLC: +31.3%  
 64Gb MLC: +39.9%  
 128Gb MLC: +33.5%



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 11. TLC 가격 추정치 변화

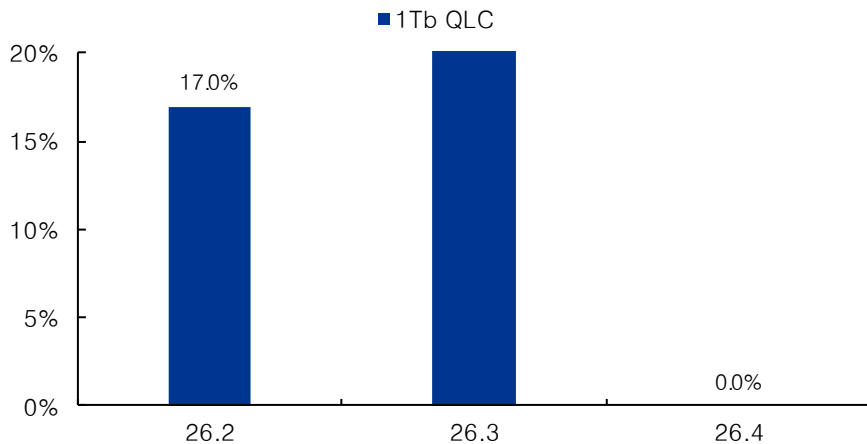
**TLC, 2Q26 (%MoM)**  
 256Gb TLC: +0.0%  
 512Gb TLC: +0.0%  
 1Tb TLC: +0.0%



자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 12. QLC 가격 추정치 변화

**QLC, 2Q26 (%MoM)**  
 1T QLC: +0.0%



자료: OMDIA, IBK투자증권

표 3. 제품별 26년 2분기 가격 추정치 변화(MoM)

	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	1Tb TLC	1Tb QLC
26-02	18.5%	13.0%	19.7%	22.6%	28.8%	12.8%	17.0%
26-03	38.7%	37.5%	43.7%	25.8%	17.3%	18.9%	21.2%
26-04	31.3%	39.9%	33.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: OMDIA, IBK투자증권

### NAND Pricing

표 4. Density · 셀 타입별 NAND ASP 전망

구분	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	1Q27(F)	2Q27(F)
1Gb SLC	\$0.93	\$0.98	\$1.21	\$1.89	\$2.08	\$2.20	\$1.78	\$1.77
2Gb SLC	\$1.28	\$1.34	\$1.63	\$2.55	\$2.80	\$2.97	\$2.44	\$2.42
4Gb SLC	\$1.73	\$1.89	\$2.48	\$3.85	\$4.42	\$4.77	\$4.21	\$4.17
8Gb SLC	\$2.99	\$3.32	\$4.76	\$7.83	\$8.99	\$9.71	\$8.15	\$8.07
32Gb MLC	\$3.37	\$3.72	\$5.29	\$9.69	\$11.13	\$11.80	\$9.26	\$9.21
64Gb MLC	\$5.13	\$5.78	\$7.96	\$15.33	\$17.60	\$18.65	\$13.77	\$13.70
128Gb MLC	\$7.75	\$8.62	\$12.45	\$23.77	\$27.30	\$28.93	\$22.36	\$22.25
256Gb MLC	\$12.73	\$13.81	\$18.20	\$35.82	\$41.13	\$43.60	\$32.08	\$31.92
128Gb TLC	\$1.19	\$2.69	\$5.80	\$9.72	\$11.18	\$11.97	\$12.09	\$12.09
256Gb TLC	\$2.36	\$4.23	\$9.68	\$15.49	\$17.81	\$19.06	\$19.25	\$19.25
512Gb TLC	\$3.07	\$6.75	\$17.53	\$28.79	\$33.11	\$35.42	\$35.42	\$32.94
1Tb TLC	\$5.86	\$10.39	\$21.70	\$35.78	\$41.14	\$44.02	\$44.02	\$40.94
1Tb QLC	\$5.55	\$9.80	\$20.85	\$34.37	\$39.53	\$42.29	\$41.02	\$38.15
QoQ								
1Gb SLC	3.3%	5.4%	23.5%	56.2%	10.1%	5.8%	-19.1%	-0.6%
2Gb SLC	3.2%	4.7%	21.6%	56.4%	9.8%	6.1%	-17.8%	-0.8%
4Gb SLC	3.0%	9.2%	31.2%	55.2%	14.8%	7.9%	-11.7%	-1.0%
8Gb SLC	3.1%	11.0%	43.4%	64.5%	14.8%	8.0%	-16.1%	-1.0%
32Gb MLC	19.9%	10.4%	42.2%	83.2%	14.9%	6.0%	-21.5%	-0.5%
64Gb MLC	22.1%	12.7%	37.7%	92.6%	14.8%	6.0%	-26.2%	-0.5%
128Gb MLC	24.4%	11.2%	44.4%	90.9%	14.9%	6.0%	-22.7%	-0.5%
256Gb MLC	15.0%	8.5%	31.8%	96.8%	14.8%	6.0%	-26.4%	-0.5%
128Gb TLC	1.7%	126.1%	115.6%	67.6%	15.0%	7.1%	1.0%	0.0%
256Gb TLC	20.4%	79.2%	128.8%	60.0%	15.0%	7.0%	1.0%	0.0%
512Gb TLC	5.1%	119.9%	159.7%	64.2%	15.0%	7.0%	0.0%	-7.0%
1Tb TLC	0.5%	77.3%	108.9%	64.9%	15.0%	7.0%	0.0%	-7.0%
1Tb QLC	0.2%	76.6%	112.8%	64.8%	15.0%	7.0%	-3.0%	-7.0%

자료: OMDIA, IBK투자증권

표 5. Density · 셀 타입별 NAND 월간 ASP 추이

구분	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	26.03	26.04
32Gb MLC	\$2.80	\$2.98	\$3.30	\$3.41	\$3.40	\$3.48	\$3.75	\$3.94	\$4.20	\$5.26	\$6.41	\$9.38
64Gb MLC	\$4.19	\$4.47	\$5.02	\$5.23	\$5.14	\$5.35	\$5.89	\$6.10	\$6.47	\$7.89	\$9.53	\$14.83
128Gb MLC	\$6.22	\$6.60	\$7.63	\$7.84	\$7.80	\$8.01	\$8.75	\$9.10	\$9.58	\$12.27	\$15.49	\$23.01
256Gb MLC	\$10.94	\$11.62	\$13.02	\$12.95	\$12.23	\$12.92	\$14.13	\$14.37	\$14.65	\$17.74	\$22.22	\$34.67
128Gb TLC	\$1.17	\$1.17	\$1.18	\$1.20	\$1.20	\$1.25	\$2.91	\$3.92	\$4.96	\$5.50	\$6.95	\$6.98
256Gb TLC	\$1.94	\$2.12	\$2.13	\$2.37	\$2.58	\$2.71	\$4.86	\$5.13	\$7.72	\$10.26	\$11.06	\$11.10
512Gb TLC	\$2.90	\$2.95	\$2.95	\$3.00	\$3.25	\$3.45	\$7.50	\$9.30	\$13.15	\$18.88	\$20.56	\$25.18
1Tb TLC	\$5.82	\$5.85	\$5.85	\$5.85	\$5.87	\$6.20	\$12.70	\$12.90	\$16.03	\$23.50	\$25.55	\$29.03
1Tb QLC	\$5.50	\$5.60	\$5.55	\$5.55	\$5.55	\$5.30	\$11.30	\$12.30	\$15.85	\$22.15	\$24.55	\$28.05
MoM												
32Gb MLC	5.7%	6.4%	10.7%	3.3%	-0.3%	2.4%	7.8%	5.1%	6.6%	25.2%	21.9%	46.4%
64Gb MLC	6.3%	6.7%	12.3%	4.2%	-1.7%	4.1%	10.1%	3.6%	6.1%	21.9%	20.8%	55.6%
128Gb MLC	6.0%	6.1%	15.6%	2.8%	-0.5%	2.7%	9.2%	4.0%	5.3%	28.1%	26.2%	48.5%
256Gb MLC	2.7%	6.2%	12.0%	-0.5%	-5.6%	5.6%	9.4%	1.7%	1.9%	21.1%	25.3%	56.0%
128Gb TLC	0.0%	0.0%	0.9%	1.7%	0.0%	4.2%	132.8%	34.7%	26.5%	10.9%	26.4%	0.4%
256Gb TLC	7.2%	9.3%	0.5%	11.3%	8.9%	5.0%	79.3%	5.6%	50.5%	32.9%	7.8%	0.4%
512Gb TLC	-0.3%	1.7%	0.0%	1.7%	8.3%	6.2%	117.4%	24.0%	41.4%	43.6%	8.9%	22.4%
1Tb TLC	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.3%	5.6%	104.8%	1.6%	24.3%	46.6%	8.7%	13.6%
1Tb QLC	-0.2%	1.8%	-0.9%	0.0%	0.0%	-4.5%	113.2%	8.8%	28.9%	39.7%	10.8%	14.3%

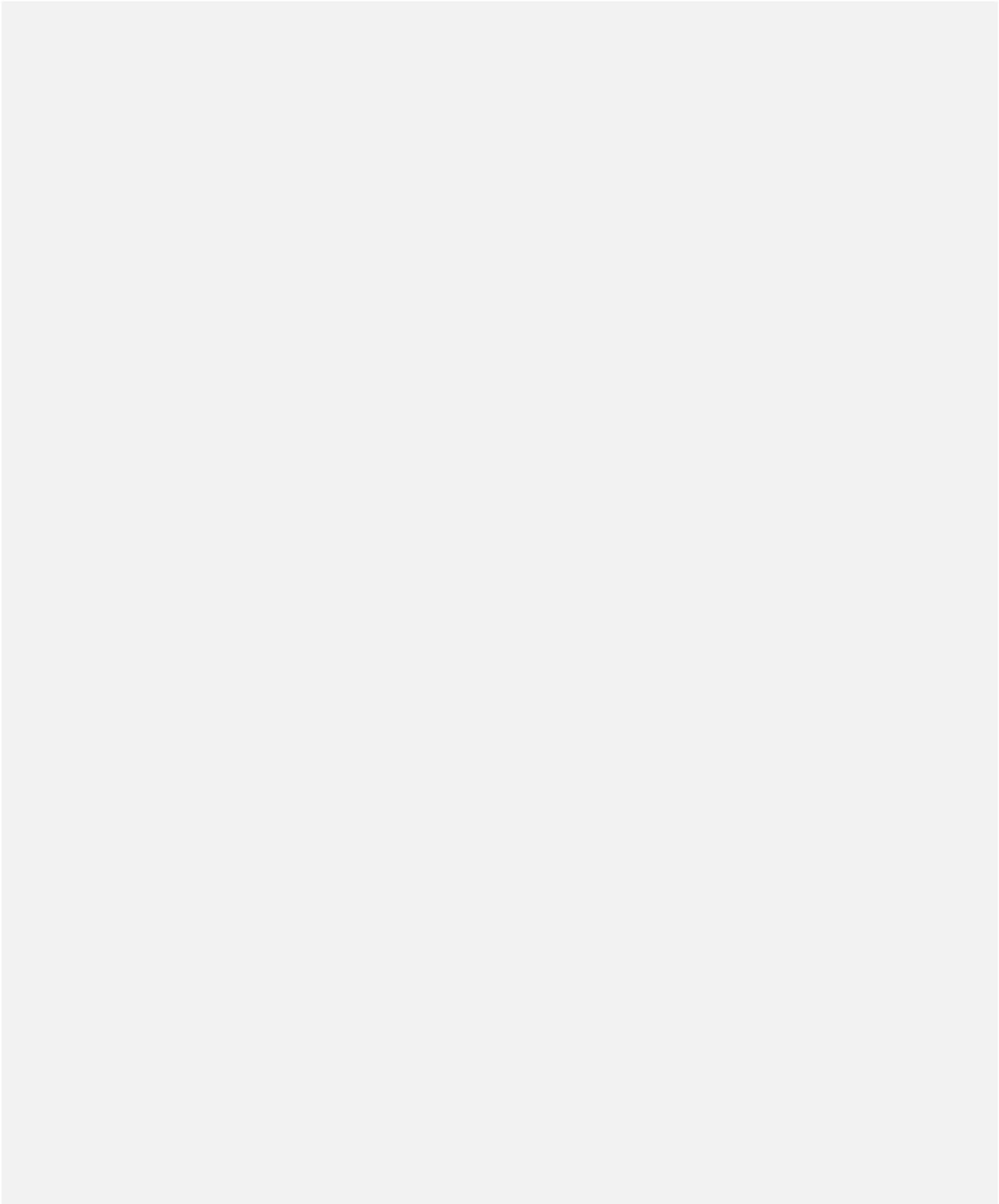
자료: OMDIA, IBK투자증권

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 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.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

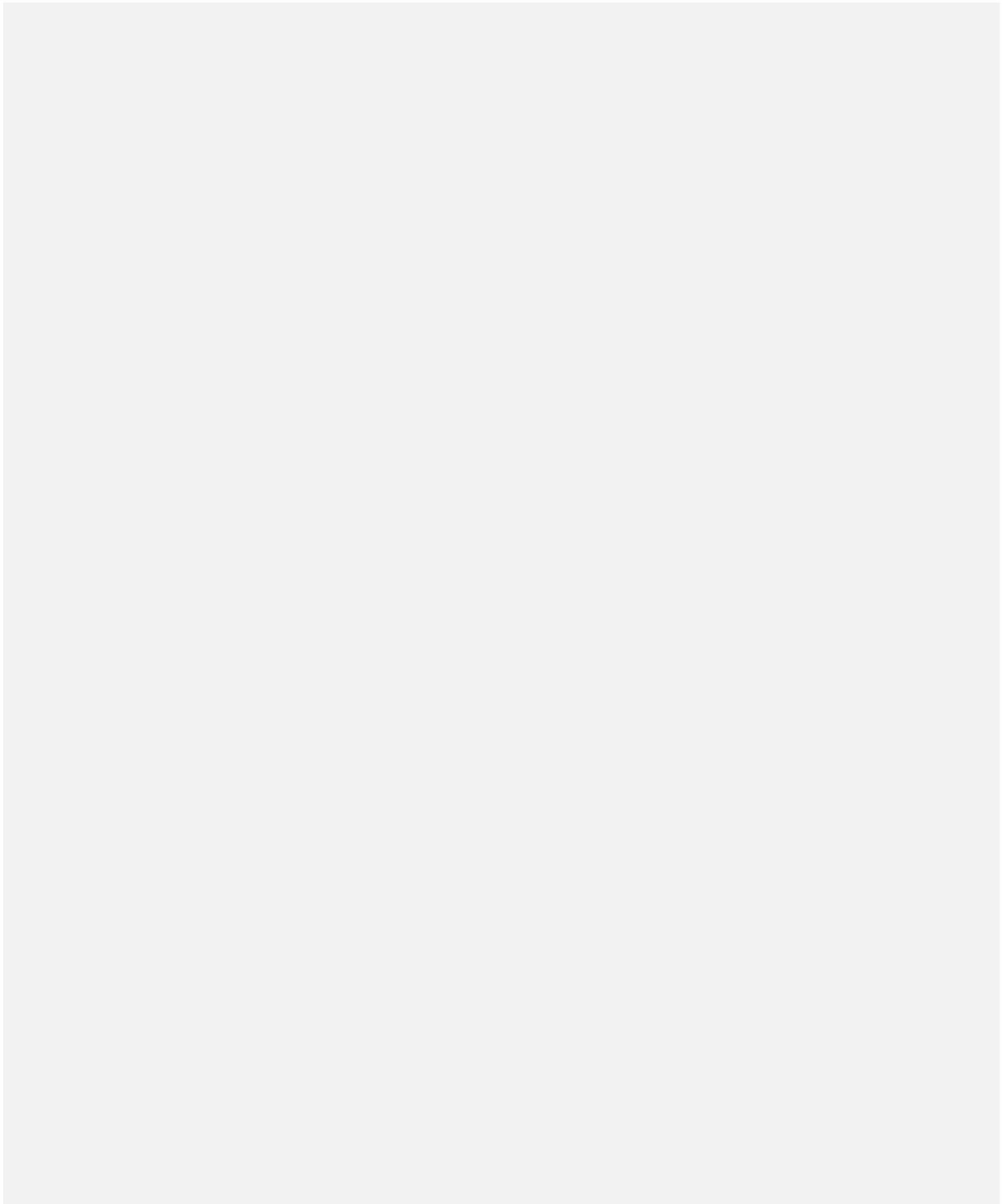
## Note

---



## Note

---





## 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

### 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
조경진	연구위원	해외주식	6915-5464	ckjins@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
김혜빈	연구원	로봇	6915-5669	hyebhinkim@ibks.com

## “국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



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

IBKS Family Office	02) 536-4070	IBK WM센터 대구	053) 752-3535
영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 강남센트럴	02) 556-4999	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 도곡	02) 2057-9300	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030		