2025년 4월 8일

NAND Trend-Monthly

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

공급 조정 속 반등 가능성 모색

- 3월 한 달 동안 NAND 가격은 전반적으로 보합세를 보였다. 다소 공급이 제한되는 분위기 속에서 SLC와 MLC는 강세를 이어간 반면, TLC와 QLC는 약세가 이어지며 가격 하락이 지속되었다. 이러한 흐름을 반영해 2025년 1분기 ASP를 전 분기 대비 6.4% 하락할 것으로 예상하고 있으며, 이는 기존 전망과 크게 다르지 않은 흐름이다.

- NAND 공급업체들은 2분기와 하반기를 겨냥해 가격 인상을 추진하고 있다. 이미 일부는 이와 관련하여 고객사에 전달하였으며, 일각에서는 보다 공격적인 인상 목표를 설정한 것으로 파악된다. 이들은 PC와 스마트폰의 재고 수준이 안정적이고, PC 및 서버 시장도 점진적인 회복세를 보이고 있다는 점을 근거로, 가격 인상 여력이 충분하다고 판단하는 분위기다. 여기에 지속적인 생산 감축 기조 역시 수급 균형을 뒷받침하고 있어, 전반적인 가격 방어에 힘을 실어주는 요인으로 작용하고 있다.

- OEM들이 여전히 최종 수요에 대해 신중한 태도를 보이고 있어, 2분기 NAND 가격이 보합세를 보이거나 소폭 하락할 것으로 전망하고 있다. 다만 제품에 따라 일부 사양에서는 선택적인 가격 인상 가능성이 있을 수 있다고 판단된다.

IBKS View

1) SLC·MLC 강세, TLC·QLC 약세 속 ASP 하락
2) 공급 조정 본격화, 2Q 이후 인상 시도 확산
3) 수요 신중론 속 사양별 차별적 반등 가능성

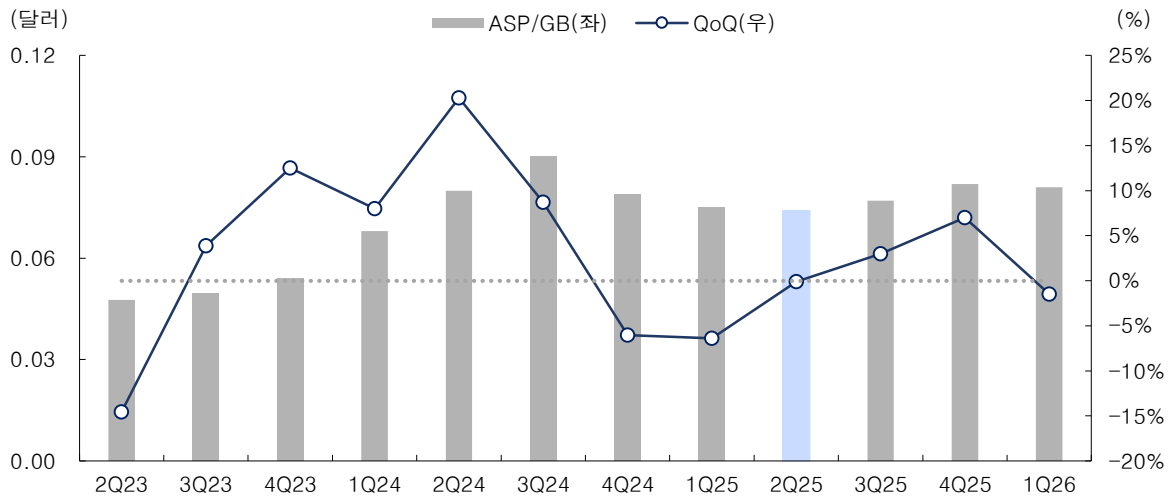
Server	Mobile	PC

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 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.

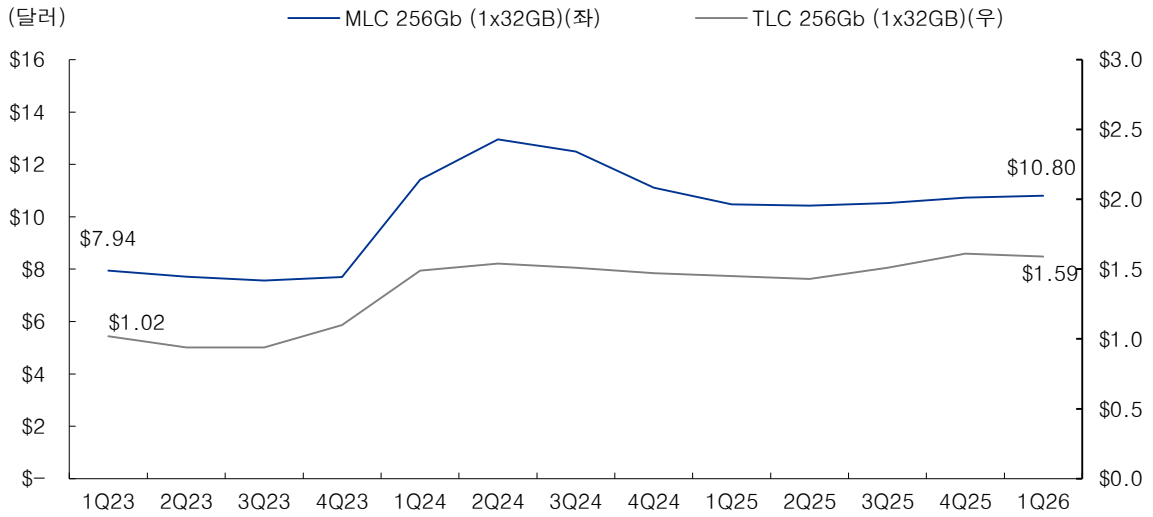
Key Chart

NAND Pricing



자료: OMDIA, IBK투자증권

NAND ASP by part



자료: OMDIA, IBK투자증권

(단위: dollars per unit)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ
MLC 256Gb (1x32GB)	$11.11	$10.47	$10.43	$10.52	$10.73	*-0.4%*
TLC 256Gb (1x32GB)	$1.47	$1.45	$1.43	$1.51	$1.61	*-1.4%*
QLC 256Gb (1x32GB)	$1.25	$1.34	$1.24	$1.25	$1.33	*-7.5%*

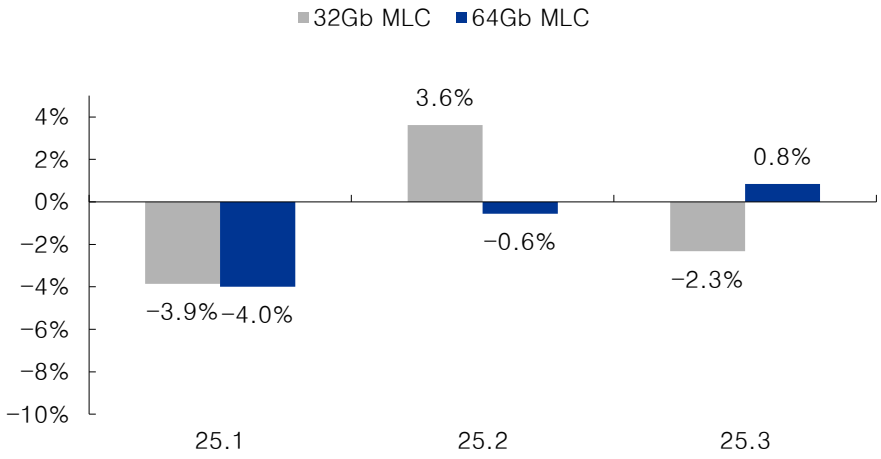
자료: OMDIA, IBK투자증권

Key Chart, Monthly. 1Q25 NAND 가격 전망치 변화율 (3월)

MLC. 2Q25 *(%MoM)*

32Gb MLC : *-2.3%*

64Gb MLC : *+0.8%*



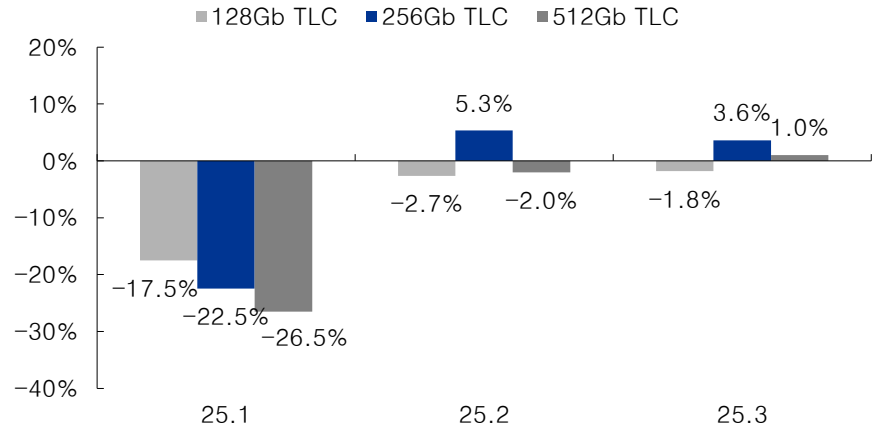
자료: OMDIA, IBK투자증권

TLC. 2Q25 *(%MoM)*

128Gb TLC : *-1.8%*

256Gb TLC : *+3.6%*

512Gb TLC : *+1.0%*

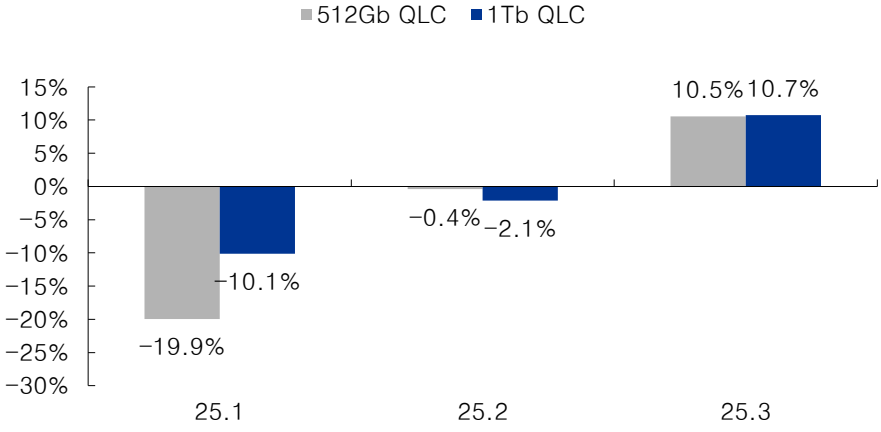


자료: OMDIA, IBK투자증권

QLC. 2Q25 *(%MoM)*

512Gb QLC : *+10.5%*

1T QLC : *+10.7%*



자료: OMDIA, IBK투자증권

	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	512Gb QLC	1Tb QLC
2025-01	*-3.9%*	*-4.0%*	*-17.5%*	*-22.5%*	*-26.5%*	*-19.9%*	*-10.1%*
2025-02	*3.6%*	*-0.6%*	*-2.7%*	*5.3%*	*-2.0%*	*-0.4%*	*-2.1%*
2025-03	*-2.3%*	*+0.8%*	*-1.8%*	*3.6%*	*+1.0%*	*+10.5%*	*+10.7%*

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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.