

NAND Trend-Monthly

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

관세 정책 불확실성 속, 수요 선반영 가능성 주목

- 2025년 4월, 도널드 트럼프 대통령 하의 미국 관세 정책은 다소 일관성이 없었다. 4월 2일, 트럼프 행정부는 여러 국가를 대상으로 상호 관세를 발표했으며, 4월 9일에는 해당 관세를 90일간 유예한다고 밝혔다. 이와 함께 동남아시아에서 생산된 PC와 스마트폰은 관세 적용 대상에서 제외되었다. 반면, 미국 내 펜타닐 사태와 관련해 중국에 부과된 20% 관세는 여전히 유지되고 있다. 반도체는 현재 새로운 관세의 직접적인 대상은 아니지만, 정책 불확실성이 이어지면서 OEM 업체들은 미국향 출하 일정이 당겨질 가능성에 대비해 부품 재고를 선제적으로 확보하고 있다.
- 4월 한 달간 NAND 가격은 전 제품군에서 상승세를 보였다. 공급업체들은 MLC 기반의 저용량 제품을 중심으로 공급을 줄였고, 이에 따라 전월 대비 high single 수준의 가격 인상이 나타났다. TLC 및 QLC 제품 가격도 상승했다. 512Gb 및 1Tb급 주요 제품들은 mid to low single 수준의 가격 상승을 기록했으며, 256Gb 등 일부 저용량 제품은 공급 부족의 영향으로 두 자릿수 상승률을 보였다.
- 결론적으로 End - Market 수요 회복세와 관세 관련 불확실성의 영향을 신중하게 주시할 필요가 있다. 현재 2분기 가격이 보합세를 보이거나 소폭 하락할 것으로 예상하고 있으며, 3분기와 4분기에는 점진적인 상승이 이어질 것으로 전망된다. 다만 관세 유예 기간 동안 수요가 앞당겨 반영된 영향으로 인해, 이르면 4분기부터 수요가 둔화되며 가격이 다시 하락세로 전환될 가능성도 배제하지 않고 있다.

IBKS View

- 1) 정책 불확실성 속 재고 선제 확보 움직임 확대
- 2) 저용량 중심 공급 축소 지속
- 3) 수요 선반영 영향, 4Q 이후 수요 둔화 가능성 존재

Server

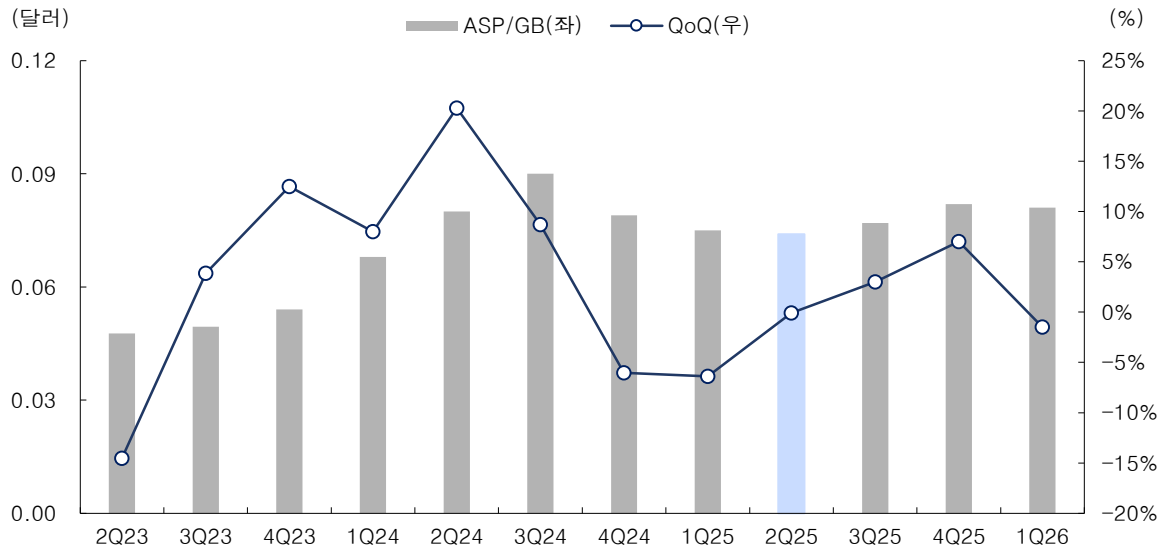
Mobile

PC

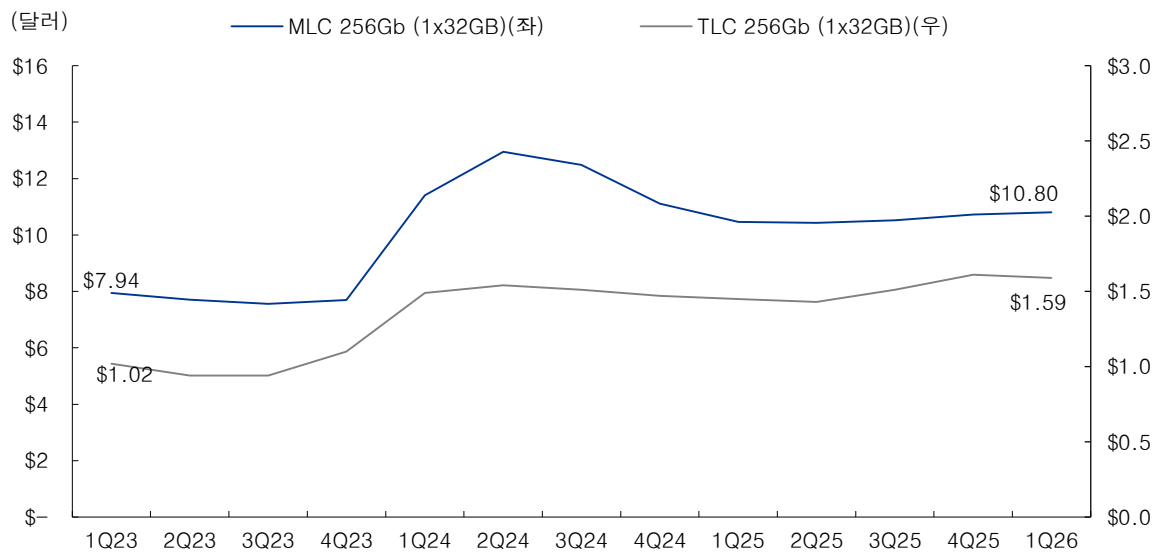


Key Chart

NAND Pricing



NAND ASP by part



(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%

자료: OMDIA, IBK투자증권

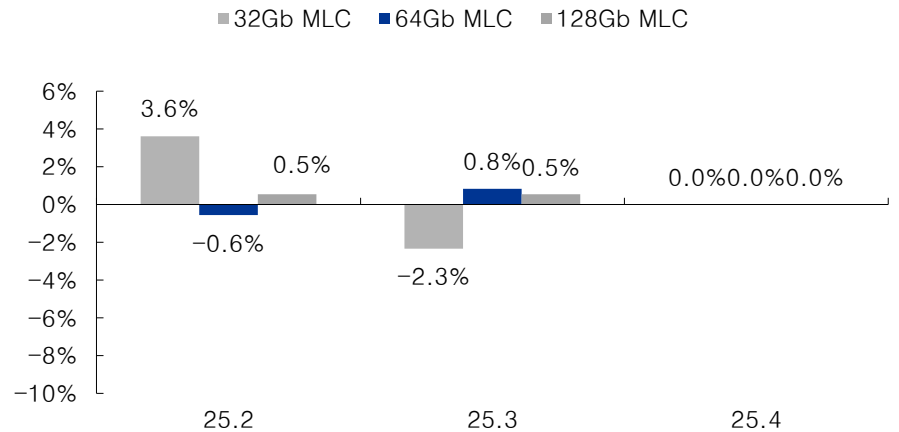
Key Chart, Monthly. 1Q25 NAND 가격 전망치 변화율 (4월)

MLC. 2Q25 (%MoM)

32Gb MLC : +0.0%

64Gb MLC : +0.0%

128Gb MLC : +0.0%

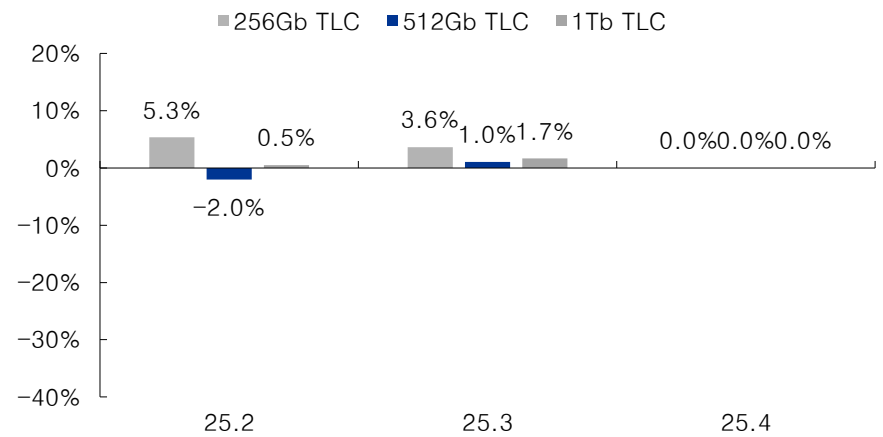


TLC. 2Q25 (%MoM)

256Gb TLC : +0.0%

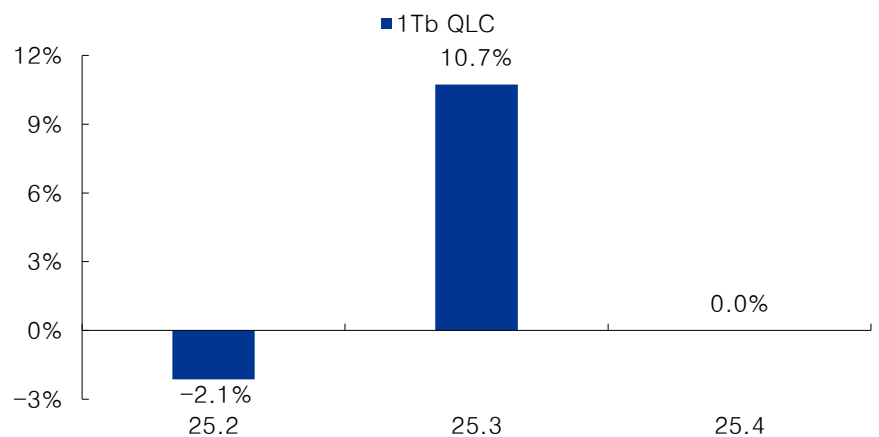
512Gb TLC : +0.0%

1Tb TLC : +0.0%



QLC. 2Q25 (%MoM)

1T QLC : +0.0%



	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	512Gb QLC	1Tb QLC
2025-02	3.6%	-0.6%	0.5%	5.3%	-2.0%	0.5%	-2.1%
2025-03	-2.3%	0.8%	0.5%	3.6%	1.0%	1.7%	10.7%
2025-04	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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.