반도체

Overweight

Trend Force 메모리 가격 전망치 상향 조정

1Q26F: 예상대로 진행된 가격 상승폭 상향 조정

Trend Force에서 2026년 1분기 DRAM과 NAND 가격 전망치를 상향 조정했다. 최근 스마트폰 업체들의 낮은 가격 저항과 이에 기반한 가격 상승을 고려하면, 예상했던 수순이다. 구체적으로 **DRAM은** Blended ASP 기준 PC용 DRAM 가격을 기존 50~55%에서 110~115%로 상향했고, 서버용 DRAM은 기존 60~65%에서 93~98%로 상향했다. 모바일 DRAM은 기존 45~50%에서 58~63%로 조정했으며, 이를 기반으로 전체 DRAM의 Blended ASP는 기존 55~60%에서 93~98%로 상향했다. **NAND도** 대폭 상향 조정되었으며, 구체적으로 **eSSD 가격은 기존 33~38%에서 75~80%로 상향, TLC/QLC NAND 가격도 기존 30~35%에서 75~80%로 상향했다. eMMC는 30~35%에서 95~100%, 클라이언트용은 기존 40~45%에서 105~110%로 조정했다. 이를 기반으로 전체 NAND의 Blended ASP는 기존 33~38%에서 85~90%로 상향했다.** PC용 DRAM의 가격 전망치 상향폭이 컸다. PC OEM들의 가격인상은 25년 4분기부터 진행되었기 때문에, 가격 인상을 더욱 빠르게 수용한 점을 반영한 것으로 보인다.

2Q26F: 모바일용 DRAM 가격 전망치 대폭 상향

2026년 2분기 메모리 가격 전망치도 상향 조정되었다. **DRAM은** Blended ASP 기준 PC용 DRAM 가격을 기존 10~15%에서 40~45%로, 서버용 DRAM 가격은 기존 10~15%에서 43~48%로 상향했다. 모바일(LP5X)도 기존 18~23%에서 93~98%로 조정했다. 이를 기반으로 전체 DRAM의 Blended ASP도 기존 13~18%에서 58~63%로 상향됐다. **NAND** 또한 eSSD는 기존 15~20%에서 68~73%, TLC/QLC NAND는 기존 15~20%에서 60~65%로 상향했다. eMMC는 기존 20~25%에서 75~80%, 클라이언트용은 기존 20~25%에서 70~75%로 상향했다. 이를 기반으로 전체 NAND의 Blended ASP는 기존 18~23%에서 70~75%로 상향되었다. 모바일용 DRAM의 가격 전망치 상향폭이 컸는데, 예상보다 낮은 스마트폰 업체들의 가격 저항이 반영된 것으로 판단된다. NAND는 중간값 기준 eMMC의 가격 전망치 상향폭이 가장 컸다. 최근 주요 NAND 업체들의 TLC/QLC로의 전환으로 인해 eMMC 공급부족이 언급되고 있는데, 이를 반영한 것으로 보인다.

3Q26F: 추가 상향 조정 가능성 상존

2026년 3분기 메모리 가격 전망치를 신규로 제시했다. 구체적으로 **DRAM**은 PC/서버/모바일 모두 3~8% 상승할 것으로 전망했으며, 전체 DRAM의 Blended ASP 상승폭도 3~8% 상승으로 제시했다. **NAND**의 경우, eSSD 가격 상승폭을 13~18%로 가장 높게 제시했고, TLC/QLC와 eMMC, 클라이언트용은 모두 5~10% 상승으로 제시했다. 전체 NAND ASP는 8~13% 상승할 것으로 발표했다. 26년 3분기는 1분기와 2분기의 높은 가격 상승폭을 거치면서 상승폭 자체는 둔화되는 것으로 제시되었다. 다만, B2C 업체들의 낮은 가격 저항과 2026년 연중으로 공급부족이 지속될 것을 고려하면, DRAM의 가격 상승폭 상향 가능성은 상존한다고 판단된다.

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. Trend Force DRAM 가격 전망치 변화

(QoQ)	제품별	1Q26F		2Q26F		3Q26F(신규)
		기존	변경	기존	변경	
PC DRAM	DDR4	up 65~70%	up 120~125%	up 10~15%	up 40~45%	up 3~8%
	DDR5	up 50~55%	up 110~115%	up 10~15%	up 40~45%	
	Blended	**up 50~55%**	**up 110~115%**	**up 10~15%**	**up 40~45%**	
Server DRAM	DDR4	up 65~70%	up 95~100%	up 10~15%	up 43~48%	up 3~8%
	DDR5	up 60~65%	up 93~98%	up 10~15%	up 43~48%	
	Blended	**up 60~65%**	**up 93~98%**	**up 10~15%**	**up 43~48%**	
Mobile DRAM	LPDDR4X	up 45~50%	up 58~63%	up 10~15%	up 88~93%	up 3~8%
	LPDDR5X	**up 45~50%**	**up 58~63%**	**up 18~23%**	**up 93~98%**	
Graphics DRAM	GDDR6	up 45~50%	up 95~100%	up 0~5%	up 40~45%	up 0~5%
	GDDR7	**up 45~50%**	**up 95~100%**	**up 8~13%**	**up 40~45%**	**up 3~8%**
Consumer DRAM	DDR3	up 45~50%	up 75~80%	up 3~8%	up 45~50%	up 0~5%
	DDR4	**up 45~50%**	**up 75~80%**	**up 3~8%**	**up 45~50%**	**up 0~5%**
Total DRAM	**Conventional DRAM**	**up 55~60%**	**up 93~98%**	**up 13~18%**	**up 58~63%**	**up 3~8%**

자료: Trend Force, 하나증권

도표 2. Trend Force NAND 가격 전망치 변화

(QoQ)	1Q26F		2Q26F		3Q26F(신규)
	기존	변경	기존	변경	
eMMC / UFS	up 30~35%	up 95~100%	up 20~25%	up 75~80%	up 5~10%
Enterprise SSD	up 33~38%	up 75~80%	up 15~20%	up 68~73%	up 13~18%
Client SSD	up 40~45%	up 105~110%	up 20~25%	up 70~75%	up 5~10%
3D NAND Wafers (TLC & QLC)	up 30~35%	up 75~80%	up 15~20%	up 60~65%	up 5~10%
Total NAND Flash	**up 33~38%**	**up 85~90%**	**up 18~23%**	**up 70~75%**	**up 8~13%**

자료: Trend Force, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 3월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 24일