

## 반도체

## 더욱 거세게 끓어오르는 레거시 메모리 판가

반도체/디스플레이

Analyst 김선우

sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 우서현

seohyun.woo@meritz.co.kr

## [심상치 않은 레거시 메모리 판가 상승세]

7월 들어 하반기 계절적 성수기로 접어들며, B2C 영역 수요 증가가 가시화되고 있음. 그 과정에서 공급 제한을 겪고 있는 레거시 메모리들의 3Q26 판가 상승세가 거세지고 있으며, 그 강도 (+50~100% QoQ)는 당사 예상을 매우 큰 폭으로 상회하고 있음

기존 B2B (서버 등) 수요 흡수 과정에서 B2C (스마트폰, PC 등) 수요자들이 중국 반도체 채용을 타진하는 등 절박한 노력을 하고 있으나, 막상 중저가 메모리 판가가 치솟으며 그 가능성은 점차 낮아지고 있음. 애플 역시 CXMT로부터의 LPDDR 공급을 검토하고 있으나, 이는 지정학적 문제 및 중국 내 더욱 심각한 공급 부족 상황으로 인해 현실화되기 어려움

- **레거시 DRAM:** 대만 Nanya는 이번주 3Q26 DRAM 판가 제안서를 수요자들에게 발송함. 이에 따르면 동사는 DDR4와 LPDDR4 판가를 전분기 대비 50~90% 증가해 제안하기 시작함. 컨슈머 DRAM은 이제 3달러/Gb를 넘어서며 상승세가 가팔라지는 중. 문제는 공급이 2027년까지 늘어나지 않기 때문에 상승세의 둔화는 요원해 보임
- **레거시 NAND:** 최근 Windbond 및 MXIC 등은 SLC NAND 판가를 공격적으로 상향 제시함. 3Q26 제안가는 전분기 대비 70~100% 상승한 1.9~2.0달러/Gb 수준. 메인스트림 제품인 MLC NAND가 공급부족에 시달리자, 수명 및 안정성의 강점을 갖춘 SLC NAND라도 채용하고자하는 고객들의 주문이 빗발치는 중

현재 메모리 시장은 유례없는 공급차질을 겪고 있음. 이는 공급사들이 2023년 적자를 기록한 이후 2023~2025년 투자를 감소시킨데 기인함. 이에 따라 공급 증가 여력 (클린룸 공간)은 2027년까지 미미한 수준에 그침. 2027년 DRAM 총 공급증가율은 20~25%에 그치며, 내년 서버 수요증가율 (50~70%)에 턱없이 부족할 것으로 예상됨. 이에 따라 하이엔드 메모리 생산 집중도 증가는, 내년말까지 로우엔드 레거시 메모리 판가의 지속적 상승을 유발할 전망이다

Meritz Research 2026. 7. 8

### Compliance Notice

---

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

---