

TEKTON INVEST

Biweekly Report

4 May 2026

eSSD - 추론용 AI 인프라의 맞춤형 전략 자산

Summary

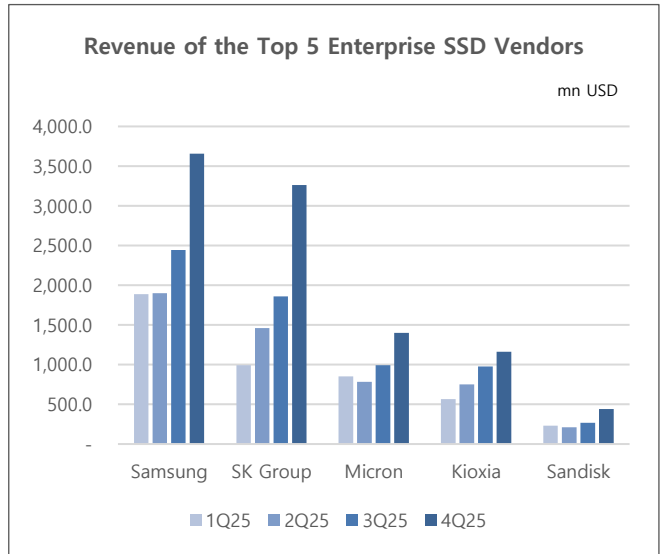
급증하는 추론 수요와 함께 전략적 가치가 높아지고 있는 제품이 eSSD*입니다. 대표적인 추론 서비스인 AI 에이전트 구동을 위해서는 과업의 단계마다 수많은 중간값(Key Value 캐시)을 저장하고 다시 읽어오는 작업이 필요한데, 용량이 크고 속도가 빠른 eSSD를 활용하는 것이 효율성을 높여주기 때문입니다. eSSD의 가파른 수요 증가에 힘입어 2026년 전 세계 NAND 시장은 전년 동기 대비 112% 성장한 1,473억 달러에 이를 것으로 추정됩니다.

*Enterprise Solid State Drive. 비휘발성 메모리 반도체인 NAND로 만들어지는 데이터 저장장치.

Industry

훈련을 추월한 추론

AI 산업의 무게중심이 대규모 언어 모델(LLM)을 학습시키는 단계를 넘어, 실제 서비스를 제공하는 **추론 (Inference)** 단계로 진화하고 있습니다. 최종 사용자의 추론 AI 워크로드 지출은 올해 학습의 규모를 넘어서고, 2029년까지 전체 AI 워크로드의 **65%**를 차지할 것으로 전망됩니다. 엔비디아는 추론용 칩인 LPU를 새롭게 출시했고, 빅테크들의 자체 칩 신제품들도 추론 시장을 겨냥하고 있습니다.



출처: TrendForce

eSSD - KV캐시 처리 효율성을 결정

급증하는 추론 수요와 함께 전략적 가치가 높아지고 있는 제품이 eSSD입니다. 대표적인 추론 서비스인 AI 에이전트 구동을 위해서는 과업의 단계마다 수많은 중간값(Key Value 캐시)을 저장하고 다시 읽어오는 작업이 필요한데, 용량이 크고 속도가 빠른 eSSD를 활용하는 것이 효율성을 높여주기 때문입니다. eSSD의 가파른 수요 증가에 힘입어 2026년 전 세계 NAND 시장은 전년 동기 대비 112% 성장한 **1,473억 달러**에 이를 것으로 추정되고 있습니다.

Value Chain

Top 5 M/S 92%

AI 데이터센터에 공급되는 eSSD는 NAND를 사용하는 제품 중 가장 사양이 높습니다. 스마트폰이나 PC에 탑재되는 소비자용 제품보다 훨씬 큰 용량과 빠른 속도는 물론 높은 신뢰성을 요구하고 있습니다. 한국의 삼성전자, SK하이닉스를 포함하여 상위 5개 기업이 전체 시장의 **92%** 가량을 차지하고 있는 상태입니다.

Sandisk
 주가 +400.04% YTD
 시가총액 259조원



Sandisk Corp (SNDK:NSQ) 상장 후 주가 흐름

출처: Financial Times

리스크 제한
 수익성 극대화

Sandisk社는 2025년 초 Western Digital社에서 분할 상장된 미국의 SSD 전문 제조사입니다. 과거 일본 Thoshiba社의 메모리 반도체 사업부(현재 Kioxia社로 분사)와 JV를 통해 NAND 제조 팹을 확보하고 지금까지 안정적으로 반도체 칩을 공급받고 있는데, 제조 설비를 직접 투자하는데 따른 리스크를 낮추며 높은 원가 경쟁력을 확보하고 있습니다. 1~3월 분기 Sandisk의 eSSD 매출액은 15억 달러로 직전 분기 대비 233% 급증했고, 전체 매출에서 차지하는 비중도 25%로 높아졌습니다. 전사 매출총이익률(GPM)은 78.4%를 기록했습니다.

Key Insight

비사이클 구조로
 진화

가격 상승 흐름 속에서 주요 eSSD 사업자들은 고객사와 **장기 공급계약(LTA)**을 체결하기 시작했습니다. 선수금을 내고 수년간의 공급물량을 확보하는 것으로, 공급이 타이트한 DRAM 시장에서 먼저 발생한 변화가 NAND로도

4Q25 Revenue Ranking of Top Five Enterprise SSD Vendors

Rank	Company	Revenue (US\$M)		Market Share (%)	
		4Q25	QoQ (%)	4Q25	3Q25
1	Samsung	3,656.0	49.7%	33.8%	35.1%
2	SK Group (SK hynix + Solidigm)	3,260.0	75.2%	30.2%	26.8%
3	Micron	1,401.0	41.4%	13.0%	14.3%
4	Kioxia	1,163.0	18.9%	10.8%	14.1%
5	SanDisk	440.0	63.6%	4.1%	3.9%
Total of Top 5		9,920.0	51.7%	91.8%	94.2%

Notes:
 1. 3Q25 average exchange rates—USD:JPY = 1:147.5; USD:KRW = 1:1,386.9
 2. 4Q25 average exchange rates—USD:JPY = 1:154.1; USD:KRW = 1:1,448.8
 Source: TrendForce, Mar. 2026

TrendForce

출처: TrendForce

확산되는 모습입니다. Sandisk의 CEO는 컨퍼런스콜에서 5건의 장기공급계약 체결이 자사 사업이 비사이클적인 구조로 변화하고 있다는 사실을 보여준다고 설명했습니다.

소비자용 제품
 가격 상승

상위 기업들이 수익성 높은 eSSD 제품에 생산 역량을 집중함에 따라 소비자용 SSD 가격도 지속 상승하는 추세입니다. 특히 중국의 3대 SSD 모듈 기업 **Longsys社**, **Biwin Storage社**, **Techwinsemi社**는 제품 가격 상승과 함께 최근 실적이 개선되는 중입니다. 해외 비중이 70%에 달하는 Longsy는 1분기 매출이 +65%QoQ, 순이익이 +443%QoQ 급증했습니다.

Strategy

NAND 산업
 가치 재평가

추론 AI 서비스가 고도화되고 확산됨에 따라 실시간으로 처리해야 하는 핫 데이터(Hot Data)의 양은 가파르게 증가할 전망입니다. 주요 eSSD 제조 기업들은 차세대 기술을 적용한 신제품을 앞당겨 출시하며 시장 변화에 대응하고 있습니다. AI 촉발하는 NAND 관련 산업 전체에 대한 변화와 밸류에이션 상승에 주목해야겠습니다.