한화투자증권

# Earnings Flash

| 2025년 12월 18일

[ 해외기업분석 ]

| 기업명 | Micron Technology, Inc. | 티커 | MU |
|---|---|---|---|


▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380


## ▶주가 DATA

| | |
|---|---|
| 컨센서스 목표주가/투자의견 | 260.95 / Not Rated |
| 현재 주가(12/17, 달러) | 225.52 |
| 상승여력 | ▲ 15.7% |
| 시가총액(백만 달러) | 253,789 |
| 발행주식수(천주) | 1,125,350 |
| 52주 최고가 / 최저가(달러) | 264.75 / 61.54 |
| 90일 일평균 거래대금(백만 달러) | 4,671.0 |
| 거래소 | NASDAQ |
| 국가명 | UNITED STATES |
| 티커 | MU US EQUITY |
| 산업 | 정보기술 |

## ▶주가수익률

(단위: %, %p)

| | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -6.8 | 41.0 | 107.7 |
| 상대수익률 (S&P500) | -7.5 | 39.1 | 96.6 |

## ▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

| | FY 1Q25 | FY 4Q25 | FY 1Q26 | YoY | QoQ | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8,709 | 11,315 | 13,643 | 56.7 | 20.6 | 12,954 | 5.3 |
| 조정 영업이익 | 2,394 | 3,955 | 6,419 | 168.1 | 62.3 | 5,371 | 19.5 |
| 조정 EPS | 1.79 | 3.03 | 4.78 | 167.0 | 57.8 | 3.95 | 21.0 |

* Non-GAAP 기준

## ▶Review Comment

- 매출액 136.4억 달러(YoY +56.7%), 조정 EPS 4.78 달러(YoY +167%)로 각각 컨센서스 5.3%, 21% 상회 및 가이던스 상단(128억 달러, 3.9 달러) 초과. 사상 최고치 경신. 매출총이익률은 56.8%(YoY +17.3%p)로 직전 분기 대비 +11%p 상승
- 영업현금흐름 84.1억 달러 기록. 조정 잉여현금흐름은 39억 달러로, 분기 사상 최고 수준
- 제품별 매출액: 디램 108.1억 달러(YoY +68.9%), 낸드 27.4억 달러(YoY +88%)로 두 제품 모두 사상 최대 매출 기록
: 디램 비트 출하량 소폭 증가, 평균판매가격(ASP)은 직전 분기 대비 20% 상승. 낸드 ASP는 직전 분기 대비 10%대 중반으로 상승
- 사업부별 매출액: 클라우드 메모리 52.8억 달러, 코어 데이터 23.8억 달러, 모바일·클라이언트 42.6억 달러, 자동차·임베디드 17.2억 달러 기록. 클라우드 메모리 매출총이익률은 66%로 직전 분기 대비 700bp 상승
- 1분기 내 부채 27억 달러를 상환해 분기말 기준 2.5억 달러 이상의 순현금 상태로 전환
- 주당 0.1 달러의 분기 배당 선언, 1분기 내 3억 달러 상당의 자사주 매입, FY 2023 ~ FY 1Q26 누적 27억 달러를 주주에게 환원

## ▶실적발표 이후 주가 동향

- 가이던스 예상 대폭 상회. AI 산업 핵심 부품인 HBM 분야의 경쟁 우위 입증, 메모리 시장의 폭발적 수요 확인. 시간 외 8% 급등

## ▶Guidance 분기

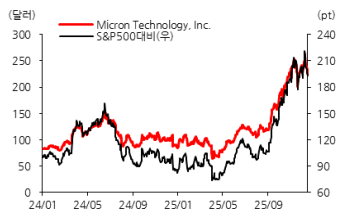
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

| | FY 2Q25 | FY 2Q26 | YoY | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8,053 | 18,700 | 132.2 | 14,381 | 30.0 |
| 조정 EPS | 1.56 | 8.42 | 439.7 | 4.71 | 78.8 |

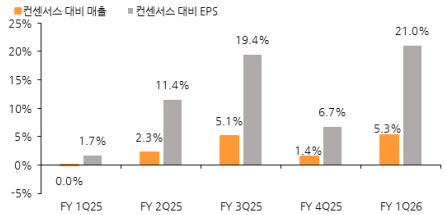
## ▶Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 2Q26 가이던스: 매출액 187억 달러, 조정 EPS 8.42 달러로 각각 사상 최고치 경신 예상
: 매출총이익률은 67% ~ 69%, 영업 비용은 13.6억 달러 ~ 14억 달러로 제시
- AI 및 HBM 수요 가속화 지속. HBM TAM은 2025년 약 350억 달러에서 2028년 1,000억 달러에 이를 것으로 전망. 디램과 낸드 전반에 걸친 수요 대비 공급 제약 환경은 2026년 이후까지 지속될 것으로 예상
- FY 2026 전망 및 전략: ① 디램 및 낸드 출하량은 2025년 대비 약 20% 이상 증가, 전체 시장 수요는 미충족 예상 ② 시설투자 CAPEX 계획을 180억 달러에서 200억 달러로 증액. 투자 비중은 FY 2026 하반기에 집중 예정 ③ 전체 HBM 공급에 대한 가격 및 물량 계약 완료. HBM4는 2Q26에 높은 수율로 램프업 예상 ④ 디램은 1-gamma 노드가 2026년 비트 성장의 주요 동력이며, 1-delta 및 1-epsilon 노드를 개발 중
- 글로벌 생산시설 확장: 아이다호 첫 번째 팹은 2027년 중반에 웨이퍼 생산 개시 예정. 싱가포르 HBM 첨단 패키징 시설은 2027년에 HBM 공급에 유의미한 기여 예상. 인도 시설은 시범 생산 개시, 2026년 램프업 예정
- 데이터센터에 저전력(LP) 디램을 최초로 도입. DDR 디램 서버 모듈 대비 1/3의 전력을 소비하는 모듈 제공
- 데이터센터 차세대 낸드 SSD를 출시해 하이퍼스케일러를 포함한 고객사들로부터 빠른 인증 절차를 진행 중

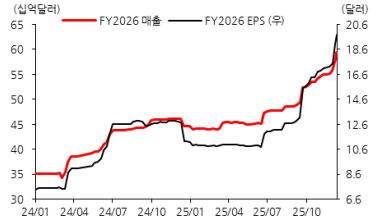
## ▶주가추이




## ▶컨센서스 대비 실적




## ▶Consensus 추이





[ Compliance Notice ]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.


[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

| 매수 | 82.9% | 중립 | 17.1% | 매도 | 0.0% | 합계 | 100.0% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|

(기준일: 2025년 9월 30일)