Heungkuk
흥국증권

반도체

2026.03.16

다가올 변곡점: GTC 2026, Micron 실적 발표

반도체, 연구원
손인준
02) 6260-2470
sij96@
heungkuksec.co.kr

GTC 2026: 가속기 로드맵, 스토리지 혁신, Groq 기반 ASIC, CPO 공개 예상

NVIDIA가 주최하는 AI 컨퍼런스인 GTC 2026은 3월 16일~19일 진행 예정이다. 특히 3월 16일 진행 예정인 젠슨 황 CEO의 키노트 연설에서 다양한 혁신이 발표될 것으로 예상된다. 가속기의 경우 Rubin과 Rubin Ultra를 넘어 Feynman 세대까지의 로드맵이 공개될 것으로 예상된다. Rubin 양산 램프업의 핵심 병목은 HBM4가 되겠으나, 삼성전자에 이어 SK하이닉스 또한 퀄 통과 가능성이 높아진 것으로 보여 하반기 출시 일정에 큰 제약이 없을 것으로 예상된다. HBM4 대역폭 스펙에 차등을 두어 납품 받는 방식이 될 것으로 추정된다. Rubin Ultra의 경우, 가속기당 HBM 탑재량이 1TB로 급증하게 되며 Feyman 역시 유사한 HBM 탑재 증가 추이를 보일 것으로 예상된다. 이는 HBM 시장의 장기 성장을 견인할 것이다.

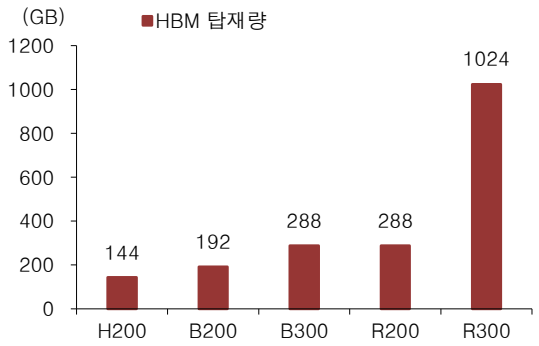
Rubin부터 적용되는 ICMS와 함께, NVIDIA가 추진 중인 스토리지 혁신 또한 주요한 내용이 될 것으로 보인다. ICMS는 2027년 전체 NAND 수요의 8~10%를 차지할 것으로 보이며, 타 업체에서도 유사 솔루션의 도입이 확대됨에 따라 추가적인 NAND 수요 증가 가능성이 높아 보인다. 또한 SLC 기반 고속 eSSD 솔루션과 향후 개발될 Gen 7 기반 1억 IOPS 성능의 eSSD까지, KV 캐시 부담 완화를 위한 메모리 계층 세분화 속 NAND 수요 성장에 대한 기대감이 커질 것으로 보인다.

이에 더해 최근 라이선스 계약을 체결한 Groq의 아키텍처를 통합한 ASIC 공개 가능성도 높아 보이며, Groq이 그간 삼성 파운드리를 이용해왔다는 점을 고려 시 이는 삼성 파운드리 수주 확대에 대한 기대감으로 작용할 것으로 예상된다. 올해 하반기부터 CPO 기술이 적용된 스위치 칩 출시가 예정되어 있어 향후 Scale Out - Scale Up 까지 확장 적용될 CPO 로드맵에 대한 논의 역시 주된 비중을 차지할 것으로 보인다. 광통신 학회인 OFC 2026 또한 3/17~19 진행 예정으로, 관련 벨류체인에 대한 주목도가 커질 것으로 보인다.

Micron FY2Q26 실적 발표: 가이던스 서프라이즈, LTA 언급 기대

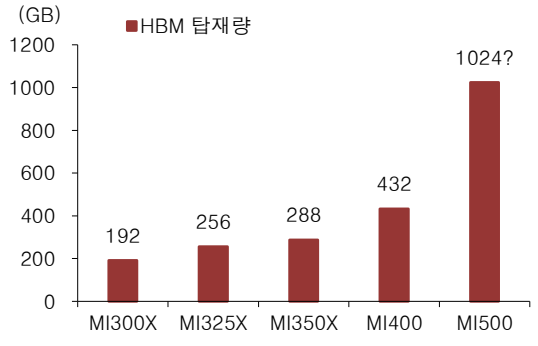
Micron은 현지 시간으로 3/18 장 마감 후 실적 발표 예정이다. 기대되는 점은 1) 차분기 실적 가이던스의 서프라이즈, 2) LTA에 대한 언급 등이다. 현재 Micron 매출액에 대한 컨센서스 수치는 FY2Q26(2월 마감)과 FY3Q26(5월 마감) 기준 각각 +41%, +15%QoQ 성장에 불과하다. 현재 CY1Q26 DRAM과 NAND의 ASP 상승률이 각각 +80~100%, +80~90% 수준으로 예상되고 있고, CY2Q26 역시 +30% 이상의 가격 상승이 전망된다는 점을 감안하면 Micron의 FY3Q26 실적에 대한 가이던스 수치가 시장 컨센서스를 크게 웃돌 것으로 보인다. 이로 인해 연간 실적 추정치가 큰 폭으로 상향 조정되며 메모리 업종의 벨류에이션 매력도가 다시 한번 부각될 것으로 보인다. 또한 최근 북미 하이퍼스케일러 중심으로 최대 5년간의 장기 공급 계약 논의가 활발히 진행 중인 것으로 추정되며 컨퍼런스 콜에서 관련 언급이 나올 시 메모리 업종 벨류에이션 눈높이 변화에 대한 시장 논의를 촉발할 것으로 예상된다.

그림 1 NVIDIA GPU HBM 탑재량



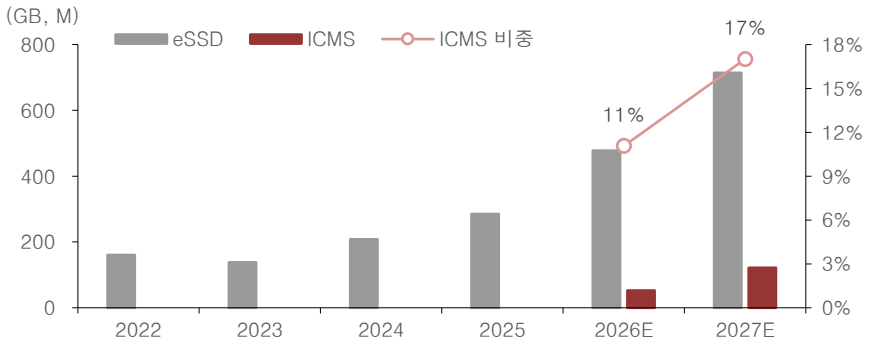
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 2 AMD GPU HBM 탑재량



자료: 흥국증권 리서치센터

그림 3 eSSD 수요 내 ICMS 비중 추정



자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 Micron 실적 추이 및 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
결산일	2024-11-28	2025-02-27	2025-05-29	2025-08-28	2025-11-27	2026-02-26	2026-05-28	2026-09-03	2024-08-28	2025-08-28	2026-09-02
매출액	**8,709**	**8,053**	**9,301**	**11,315**	**13,643**	**19,205**	**22,104**	**24,586**	**25,111**	**37,378**	**79,537**
QoQ(%)	12%	-8%	15%	22%	21%	41%	15%	11%			
YoY(%)	84%	38%	37%	46%	57%	138%	138%	117%	62%	49%	113%
DRAM	6,400	6,123	7,071	8,984	10,812	15,250	17,512	19,001	17,603	28,578	62,575
NAND	2,241	1,855	2,155	2,252	2,743	3,792	4,531	4,983	7,227	8,503	16,049
영업이익	**2,394**	**2,007**	**2,490**	**3,955**	**6,419**	**11,692**	**14,240**	**15,621**	**1,935**	**10,846**	**47,972**
QoQ(%)	37%	-16%	24%	59%	62%	82%	22%	10%			
YoY(%)	흑전	884%	165%	127%	168%	483%	472%	295%	흑전	461%	342%
영업이익률(%)	**27%**	**25%**	**27%**	**35%**	**47%**	**62%**	**65%**	**65%**	**8%**	**29%**	**60%**

자료: 흥국증권 리서치센터, Bloomberg
주1: 3/15 기준 Bloomberg Consensus
주2: FY 기준

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286