

## 마이크론 실적 Preview

### 마이크론 실적은 높아진 눈높이를 넘을 수 있을까?

미국 시간 6월 24일 마이크론의 3QFY26(3~5월) 실적 발표가 예정되어 있다. 에이전트 AI 모델 확산에 따른 시스템 메모리 성장 기대로 반도체 업종 내 주가 상승이 가장 빠른 종목이었기 때문에 이번 실적 발표는 투자자들에게 상당히 중요한 이벤트다. 현재 블룸버그 컨센서스는 매출액 354억불(48%QoQ), 영업이익 275억불, OPM 77.6%(+10%pt QoQ)다. 산업 가격 데이터에 의하면 이번 분기 메모리 평균가격은 4~50% 올랐다. HBM 매출 비중 때문에 동사 DRAM 평균가격 상승률이 산업 보다 낮음을 고려할 때, 동사 DRAM ASP는 40%QoQ 이하 상승했을 것으로 보인다. NAND는 4~50% 올랐다고 보면, 발표될 동사 매출액은 컨센서스(48%QoQ 증가)에 대체로 부합할 것으로 예상되나, 넘어서는 수준은 아닐 것 같다. 또한 동사 OPM은 최근 격차가 줄고 있기는 하지만 한국 경쟁사들 보다는 낮은데, 지난 분기는 4%pt 차이였고, 이번 분기 삼성(충당금 반영전)과 SK가 79%대로 예상되는 점을 고려하면 추정치가 약간 높아 보인다.

### 실적 발표 후 단기 변동성 커질 가능성

다음 분기 매출 컨센서스가 20%QoQ 증가 수준으로 그렇게 높지는 않아, 가이던스가 기대치를 상회할 수 있다. 다만 시장의 높아진 눈높이 이상이 나올지는 미지수다. 이번 실적 발표 후에는 단기적으로 주가 변동성이 커질 수 있음에 유의할 필요가 있다. 한편 4월 이후 DRAM 현물가격 상승으로 하반기 추가 실적 성장 기대와 장기 계약 확산, 유가 급락에 따른 인플레이 우려 및 금리 상승 기대 완화, 그리고 글로벌 AI 관련주 동반 랠리의 수혜를 보고 있는 흐름은 한동안 더 이어질 수 있어, 주가 상승 추세는 유효해 보인다.

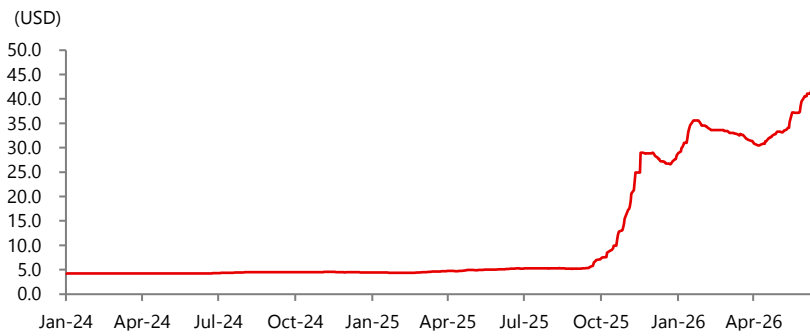
표 1. Micron 실적 및 전망(컨센서스)

(단위: 백만달러)

	3QFY25 (May '25)	4QFY25 (Aug '25)	1QFY26 (Nov '25)	2QFY26 (Feb '26)	3QFY26(E) (May '26)	4QFY26(E) (Aug '26)
매출액	9,301	11,315	13,643	23,860	35,427	42,578
GP	3,508	5,054	7,646	17,755		
Gross Margin	37.7%	44.7%	56.0%	74.4%		
영업이익	2,169	3,654	6,136	16,135	27,474	33,816
영업이익률	23.3%	32.3%	45.0%	67.6%	77.6%	79.4%
D&A	2,094	2,149	2,212	2,286		
EBITDA	4,263	5,803	8,348	18,421		
EBITDA마진	45.8%	51.3%	61.2%	77.2%		
NI	1,885	3,201	5,240	13,785		
<b>Bit growth(%QoQ)</b>						
DRAM	20%	13%	1%	6%		
Trade NAND	25%	-4%	7%	2%		
<b>ASP(%QoQ)</b>						
DRAM	-3%	12%	20%	67%		
Trade NAND	-8%	9%	15%	79%		

자료: 블룸버그, BNK투자증권

Fig. 1: DRAM 현물가격 추이(16Gb DDR5)



자료: 블룸버그, BNK투자증권

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 중간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.