

# IBKS Spot Comment

IT/반도체/전기전자

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

## [Micron technology]

### 26년 3분기 실적 리뷰

#### What's New: 3Q.26 실적은 컨센서스 상회

26년 3분기 Micron 매출액은 \$41.5B(YoY +346%, QoQ +74%),

시장 컨센서스 \$35.63B 상회

EPS는 \$25.11, 시장 컨센서스 \$20.49 상회

26년 4분기 매출액 가이드는 \$50.0B(+/- \$1.0B). 시장 컨센서스는 \$43.1B

EPS는 \$31(+/- \$1.0), 시장 컨센서스 \$25.31

2026년 CAPEX를 \$27B, 2027년 분기별 CAPEX는 26년 4분기 수준(\$10B) 상회할 것

#### Analysis: 가격이 성장 주도

DRAM 매출액은 \$31.3B(QoQ +67%)

Bit Growth: 약 2% 증가.

ASP: 약 62%(QoQ) 상승

NAND 매출액은 \$9.9B, QoQ +99%

Bit Growth: 약 5% 증가

ASP: 약 85%상승

2026년 DRAM Bit Growth는 이전 예상치를 상회한 20% 초중반 수준으로 예상. NAND

Bit Growth는 이전 전망 수준인 20% 내외

Micron은 DRAM은 시장 수준, NAND는 시장 수준 하회할 것으로 전망

#### So What?: 공급 부족에 따른 가격 상승 구간 지속

26년 3분기 실적 특징은 AI 수요 강세에 따른 ASP 상승

26년 4분기 매출 가이드는 물량 보다는 가격이 중요한 변수일 것.

AI가 메모리를 구조적으로 변화시키고 있고, 지금은 아주 초기 국면인 것으로 해석. 공급부족은 2027년이 지나서 해소될 것으로 예상.

SCA(Strategic Customer Agreement)에 대해서 구체적으로 설명. 16개 업체와 체결. 이 중 4개는 대형, 3개는 중형. 계약 기간은 기본은 5년, 자동차는 3년. 계약 가격은 26년 2분기 수준 아래는 아닐 것으로 밝힘. DRAM 물량의 20%, NAND 물량의 1/3. 최종적으로는 매출의 50%를 상회하는 수준일 것으로 예상.

메모리 메이커들에게 새로운 시대가 열리고 있음을 시사

www.ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. Micron Technology 실적 테이블

(단위: 십억달러)

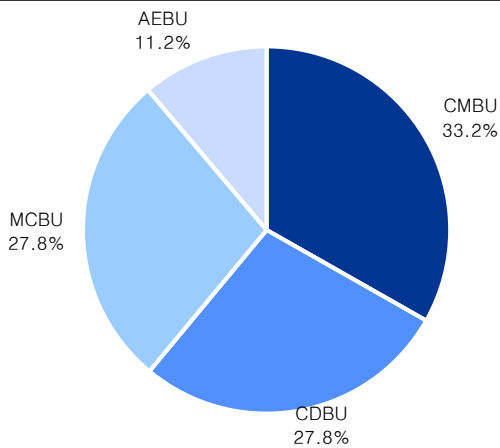
		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
<b>매출액</b>		<b>7.8</b>	<b>8.7</b>	<b>8.1</b>	<b>9.3</b>	<b>11.3</b>	<b>13.6</b>	<b>23.9</b>	<b>41.5</b>
	CMBU	1.4	2.6	2.9	3.4	4.5	5.3	7.7	13.8
	CDBU	2.0	2.3	1.8	1.5	1.6	2.4	5.7	11.5
	MCBU	3.0	2.6	2.2	3.3	3.8	4.3	7.7	11.5
	AEBU	1.2	1.2	1.0	1.1	1.4	1.7	2.7	4.6
<b>QoQ</b>			<b>12.4%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>15.5%</b>	<b>21.7%</b>	<b>20.6%</b>	<b>74.9%</b>	<b>73.7%</b>
	CMBU		82.7%	11.3%	14.9%	34.2%	16.3%	46.7%	77.7%
	CDBU		11.9%	-20.2%	-16.4%	3.1%	50.9%	139.1%	102.6%
	MCBU		-13.6%	-14.3%	45.6%	15.5%	13.2%	81.2%	49.4%
	AEBU		-5.9%	-10.7%	9.0%	27.2%	19.9%	57.4%	71.1%
<b>매출총이익</b>		<b>2.8</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>5.2</b>	<b>7.8</b>	<b>17.9</b>	<b>35.2</b>
	QoQ	47.4%	21.8%	-11.3%	18.7%	42.7%	50.0%	130.6%	96.9%
	GPM	36.5%	39.5%	37.9%	39.0%	45.7%	56.8%	74.9%	84.9%
<b>영업이익</b>		<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>	<b>4.0</b>	<b>6.4</b>	<b>16.5</b>	<b>33.7</b>
	QoQ	85.4%	37.2%	-16.2%	24.1%	58.8%	62.3%	156.3%	104.7%
	OPM	22.5%	27.5%	24.9%	26.8%	35.0%	47.0%	69.0%	81.2%
DRAM	B/G	0%	20~23%	7~9%	20%+	10~13%	1~2%	4~6%	1~3%
	ASP	14~16%	7~9%	4~6%	-3~-1%	20~23%	20%	64~66%	60~63%
NAND	B/G	7~9%	-3~-1%	1~2%	24~26%	14~16%	4~9%	1~3%	4~6%
	ASP	7~9%	-3~-1%	-19~-17%	-9~-7%	17~19%	14~16%	77~79%	84~86%

자료: Micron Technology, IBK투자증권

주1: Non-GAAP 기준

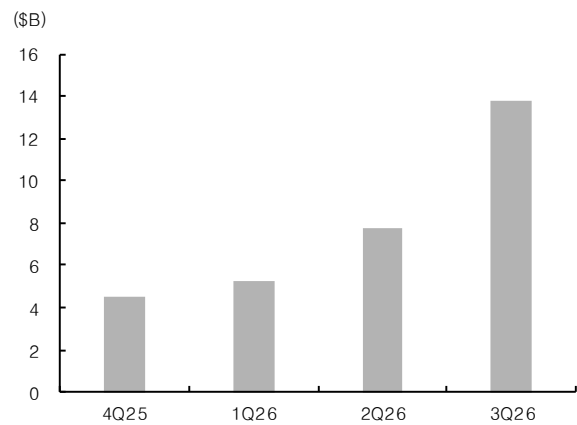
주2: 4Q25부터 사업부 변경

그림 1. Micron Technology 부문별 매출액 비중(3Q26 기준)



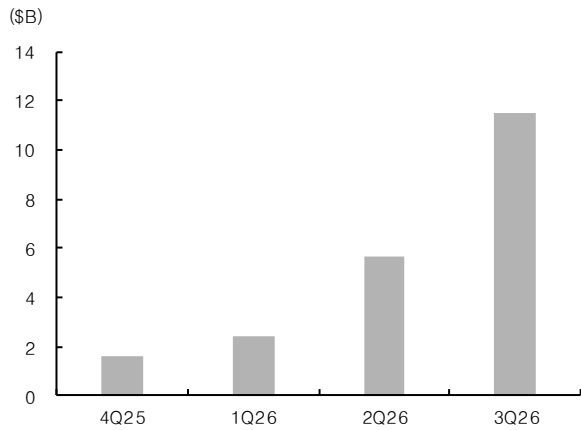
자료: Micron, IBK투자증권

그림 2. 분기별 CMBU 부문 매출액 추이



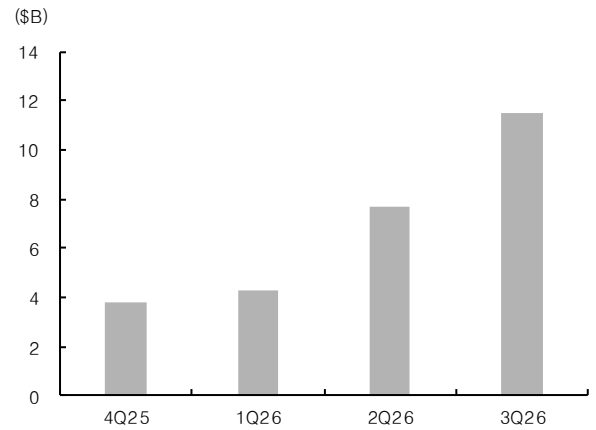
자료: Micron, IBK투자증권

그림 3. 분기별 CDBU 부문 매출액 추이



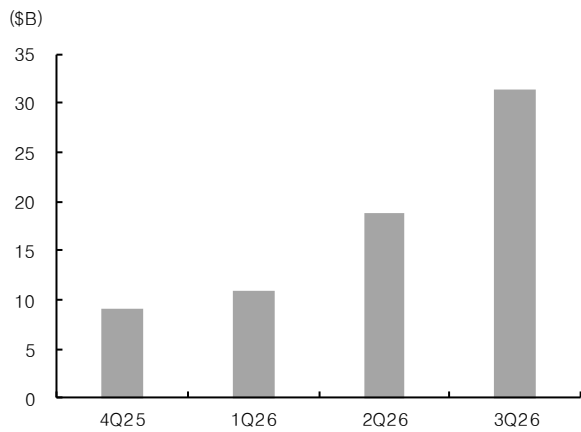
자료: Micron, IBK투자증권

그림 4. 분기별 MCBU 부문 매출액 추이



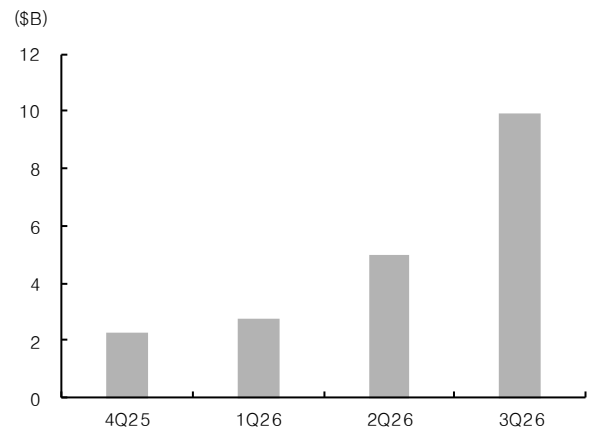
자료: Micron, IBK투자증권

그림 5. 분기별 DRAM 매출액 추이



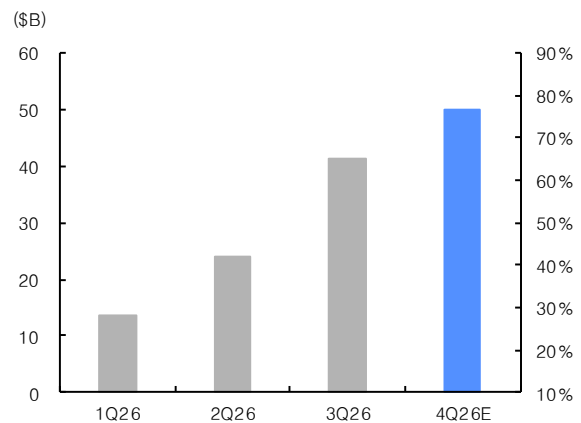
자료: Micron, IBK투자증권

그림 6. 분기별 NAND 매출액 추이



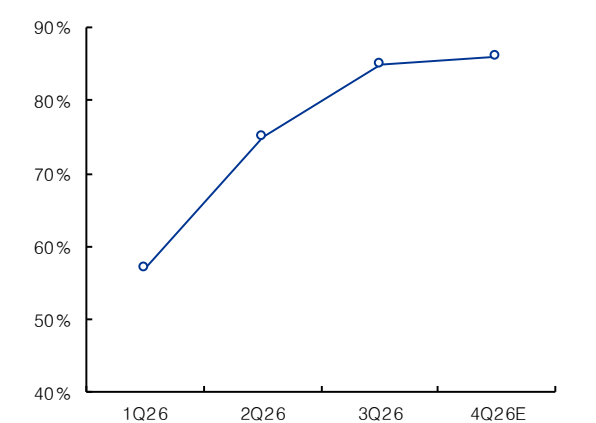
자료: Micron, IBK투자증권

그림 7. 분기별 매출액 추이 및 가이드نس



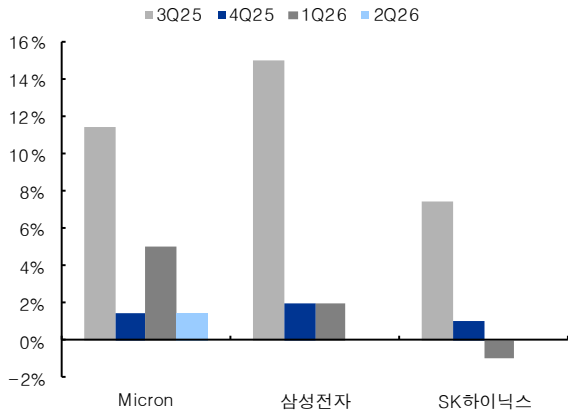
자료: Micron, IBK투자증권

그림 8. 분기별 매출총이익률 추이 및 가이드نس



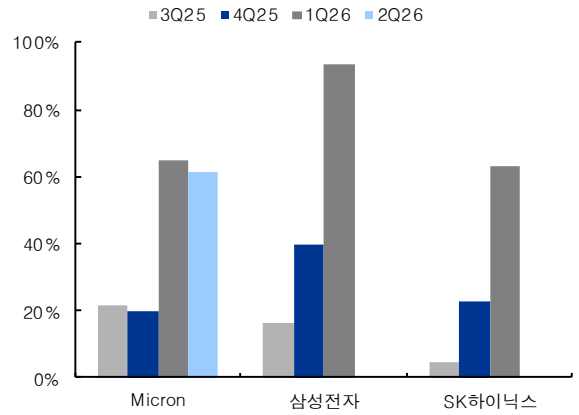
자료: Micron, IBK투자증권

그림 9. 메모리 3사 DRAM B/G QoQ 추이



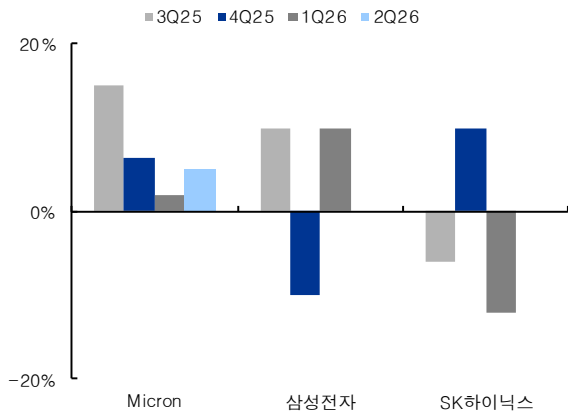
자료: 각 사, IBK투자증권  
주: Calendar Year 기준

그림 10. 메모리 3사 DRAM ASP QoQ 추이



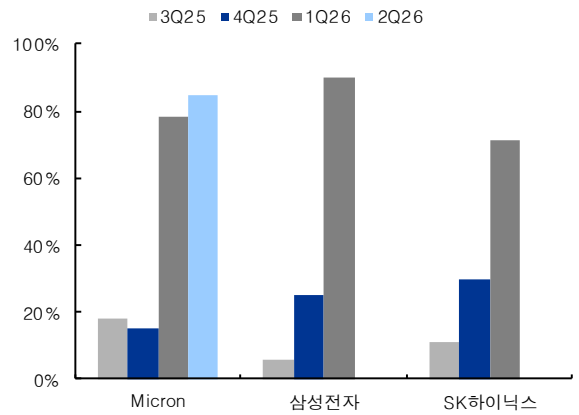
자료: 각 사, IBK투자증권  
주: Calendar Year 기준

그림 11. 메모리 3사 NAND B/G QoQ 추이



자료: 각 사, IBK투자증권  
주: Calendar Year 기준

그림 12. 메모리 3사 NAND ASP QoQ 추이



자료: 각 사, IBK투자증권  
주: Calendar Year 기준

그림 13. Micron Tehcnology 12m fwd PER 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 14. Micron Tehcnology 12m fwd PBR 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

---