



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

▶ Analyst 박제인  
jane8314@hanwha.com  
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	1159.90 / Not Rated
현재 주가(6/24, 달러)	1,048.51
상승여력	10.6
시가총액(백만 달러)	1,182,440
발행주식수(천주)	1,127,734
52주 최고가 / 최저가(달러)	1213.56 / 103.38
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	30,073.4
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	MU US EQUITY
산업	정보기술

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	9,301	23,860	41,456	345.7	73.7	35,688	16.2
영업이익	2,490	16,455	33,681	1,252.7	104.7	27,856	20.9
EPS	1.91	12.20	25.11	1,214.7	105.8	20.49	22.5

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

▶ Guidance 분기

	FY 4Q25	FY 4Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	11,315	50,000	341.9	35,688	40.1
EPS	2.83	31.00	995.4	20,603	50.5
GPM	45.7	86.0	40.3	81.0	5.0

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

▶ Review Comment

- 매출액 415억 달러(YoY +345.7%), 영업이익 337억 달러(YoY +1252.7%), EPS 25.11 달러(YoY +1,214.7%)로 각각 예상치 16.2%, 20.9%, 19.7% 상회. EPS 급증은 DRAM/NAND의 ASP 상승에 따른 GPM 개선에 기인  
- 영업현금흐름 254억 달러(YoY +113.4%), 조정 FCF 183억 달러(YoY +838.5%), 현금 및 투자자산 302억 달러  
- 제품별 매출액: DRAM 313억 달러(YoY +343.1%), NAND 99억 달러(YoY +361.4%), 기타 2억 달러(YoY +146.7%)  
- 사업부별 매출액: 클라우드 메모리 138억 달러(YoY +306.6%), 핵심 데이터센터 115억 달러(YoY +653.2%), 모바일 및 클라이언트 115억 달러(YoY +235.9%), 자동차 및 임베디드 46억 달러(YoY +311.2%)  
- 금번 실적 발표의 핵심은 총 16개의 SCA(전략적고객계약): DRAM 물량 약 20%, NAND 물량 약 1/3을 커버하는 take-or-pay 구조. 가격 하단만으로도 과거 사이클 피크 분기 마진을 상회하는 GM 가능. RPO(최소이행 의무금액)는 약 1,000억 달러로, 고객 예치금-금융 약정도 220억 달러로 제시. 향후 회사 매출 절반 이상이 SCA 기반으로 전환될 전망

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- FY4Q26 CAPEX 100억 달러. 연간 FY2026 CAPEX는 약 270억 달러로 상향(기존 250억 달러+ 제시)  
- 2026년 글로벌 서버 출하량 증가율 전망도 기존 10%대 초반→ 10%대 후반으로 상향. DRAM 비트 출하량 증가율 전망은 기존 20%대 초반→ 20%대 중반으로 소폭 상향  
- FY2Q26 실적 발표에서 DRAM/NAND 공급 타이밍 지속 전망을 beyond CY2026으로 언급했으나, 금번 실적 발표에서는 이를 beyond CY2027로 연장. AI 수요 확대와 신규 랩 증설의 긴 리드타임, HBM 생산 확대에 따른 범용 DRAM 공급 제약, NAND 클린룸의 DRAM 전환 등 구조적 공급 제약이 요인  
- 2028년에 공급이 점진적으로 개선되더라도, 수요를 따라잡는 시점은 아직 가시적이지 않다고 언급  
- 향후 메모리 수요는 고성능-고부가 제품 중심으로 이동할 전망. LP5→LP6, DDR5→DDR6, 차세대 HBM 전환은 비트 비용 상승 요인이나, SCA 기반 신제품 가격 프리미엄으로 마진 방어 가능  
- HBM4 12단의 양산 확대 속도는 기존 HBM3E 12단 대비 두 배 이상 빠르며, 차세대 HBM4E 2027년 양산 목표도 개발 중. 싱가포르 HBM 패키징 거점도 2027년 상반기부터 생산능력 확대에 기여할 전망

▶ 추가수익률

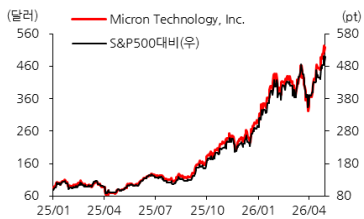
(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	12.9	165.1	719.7
상대수익률(S&P500)	15.1	152.9	698.9

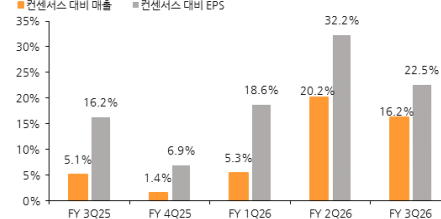
▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 어닝 서프라이즈와 컨센서스를 대폭 상회하는 가이던스 발표하며 시간 외 15.8% 상승

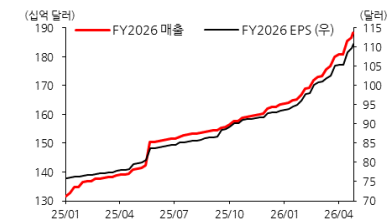
▶ 추가차이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[ Compliance Notice ]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으나, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련된 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 다른 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 책임소멸에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

증권투자등급: 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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자 의견: 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	90.7%	중립	9.3%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 3월 31일)