



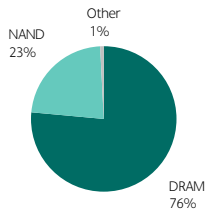
## 미국

TP(컨센서스) 1,308.20 USD  
CP(6.24) 1,048.51 USD

### Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	NASDAQ GS		
산업 분류	정보기술		
주요 영업	반도체 & 반도체 장비		
홈페이지	www.micron.com		
시가총액(십억USD)	1,182.4		
시가총액(조원)	1,824.2		
52주최고/최저()	1213.56/103.38		
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP	9.53		
블랙록	9.15		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	39.6	265.7	724.0
상대	41.2	259.6	703.2

### 매출구성



### Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025F	2026F	2027F
매출	37,378	37,378	120,369	217,079
영업이익	9,770	9,770	90,952	182,005
순이익	8,539	8,539	73,665	146,181
EPS(USD)	7.7	7.7	66.6	133.0
EPS(YOY, %)	0.0	0.0	761.0	99.7
ROE(%)	1.7	17.2	74.2	69.0
PER(배)	134.3	15.8	15.7	7.9
PBR(배)	2.3	2.5	9.5	4.5
배당률(%)	0.1	0.4	0.1	0.1

자료: Micron, Bloomberg



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 26일 | Global Equity

# Micron(MU.US)

## 강력한 실적과 긍정적 가이드언스. SCA의 의미

### FY3Q26 Review: 서프라이즈

Micron은 회계연도 26년 3분기 매출액 414.6억 달러(YoY +346%, QoQ +74%), Non-GAAP 기준 EPS 25.11달러(YoY +1,215% 수준, QoQ +106%)를 기록했다. 매출액과 EPS 각각 컨센서스를 20%, 23% 상회하는 호실적을 달성했다. DRAM과 NAND 가격이 전분기 대비 각각 60% 초반, 80% 중반 상승하며 서프라이즈 실적에 기여했다. Bit 출하는 DRAM 낮은 한자리, NAND 한자리 중반 증가에 그쳤다. Non-GAAP Gross Margin은 84.9%를 기록해 사상 최고 수준을 달성했다. AI 서버 중심의 폭발적 수요와 HBM4 램프가 주효했다.

### FY4Q26 가이드언스: 긍정적 가격을 암시

FY4Q26 가이드언스로 매출액 490~510억 달러, Non-GAAP GPM 약 86%, Non-GAAP EPS 30~32달러를 제시했다. 이는 컨센서스를 20% 가까이 상회하는 긍정적 가이드언스로, 전분기 대비 매출 증가폭 역시 약 20% 수준이다. Bit 출하 증가폭과 더불어 SCA로 인한 가격 상승폭이 제한되는 점을 감안하면 일반 메모리 가격의 상승폭이 양호할 수 있다고 판단된다. 아울러 HBM 출하가 본격화되면서 HBM 포함 Blended ASP 상승도 유추 가능하다.

### 시장 참여자의 간지러운 곳을 긁어준 SCA 코멘트

Micron은 금번 실적 발표에서 장기 공급 계약 관련 구체적 내용을 공개했다. 현재까지 16개의 SCA를 체결했고, 데이터센터, 소비자, 자동차 등 다양한 시장을 커버한다. DRAM 전체 물량의 약 20%, NAND 전체 물량의 약 1/3을 다년간 커버하는 규모다. 이 계약들은 220억 달러 규모의 현금 예치금과 관련 재무 약정이 포함된다(약 180억 달러는 실제 현금 예치금). 향후 모든 목표 SCA 완료 시 전체 매출의 40%를 차지할 것으로 전망된다. 기존 단기 LTA와 달리 SCA는 3~5년 take-or-pay 구조로, 고객사는 안정적 공급을, Micron은 매출, 마진 가시성과 사업 안정성을 확보하는 win-win 구조다. 다만 가격 상승 측면에서는 고객 친화적 요소가 일부 포함되어 있어 blended ASP 상승을 다소 제한할 것으로 보여진다. 다만, 메모리 산업의 시클릭컬 변동성을 축소시켜주고, 실적 가시성을 높여주는 중요한 변화로 평가한다.

### DRAM 수요 전망 상향. 2027년 이후에도 공급 제약 지속. CAPEX 상향

Micron은 2026년 DRAM 수요 전망을 기존 20% 초반에서 20% 초중반으로 소폭 상향했다. NAND 수요 전망은 기존 20%를 유지했다. AI 기반 수요가 데이터센터를 넘어 스마트폰, PC, 자동차, 로봇/휴머노이드까지 확대되고 있다. 반면에 공급은 클린룸 제약, 기술 전환 복잡성, HBM CAPA 잠식 등으로 인해 2027년 이후에도 타이트할 가능성이 높다. FY2026 CAPEX는 기존 250억달러대비 상향한 270억 달러 수준으로, FY4Q26에 약 100억 달러 집행될 예정이다. 주로 클린룸 확보에 쓰일 예정이며, 2027년에도 추가 투자(Idaho 2기 등) 계획을 언급했다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

FY 기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
CY 기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26			
매출액	7,750	8,710	8,053	9,301	11,315	13,643	23,860	41,456	15,540	25,111	37,379
YoY	93%	84%	38%	37%	46%	57%	196%	346%	-49%	62%	49%
QoQ	14%	12%	-8%	15%	22%	21%	75%	74%			
CMBU	1,449	2,648	2,947	3,386	4,543	5,284	7,749	13,769	1,872	3,792	13,524
CDBU	2,048	2,292	1,830	1,530	1,577	2,379	5,687	11,524	2,124	4,984	7,229
MCBU	3,019	2,608	2,236	3,255	3,760	4,255	7,711	11,521	7,394	11,667	11,859
AEBU	1,230	1,158	1,034	1,127	1,434	1,720	2,708	4,634	4,139	4,631	4,753
매출총이익											
CMBU	710	1,350	1,621	1,964	2,680	3,487	5,734	11,428	71	1,115	7,657
CDBU	840	1,146	860	581	647	1,213	4,208	10,026	157	1,346	3,234
MCBU	966	704	335	781	1,354	2,298	6,092	10,023	-1,678	1,445	3,209
AEBU	295	232	217	293	445	774	1,841	3,661	1,234	1,033	1,187
매출총이익률											
CMBU	49%	51%	55%	58%	59%	66%	74%	83%	4%	29%	57%
CDBU	41%	50%	47%	38%	41%	51%	74%	87%	7%	27%	45%
MCBU	32%	27%	15%	24%	36%	54%	79%	87%	-23%	12%	27%
AEBU	24%	20%	21%	26%	31%	45%	68%	79%	30%	22%	25%

자료: Bloomberg, 하나증권  
 주: FY4Q25부터 사업부 변경

도표 2. 제품별 비중 추이

(단위: 백만 USD)

FY 기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
CY 기준	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26			
매출액	7,750	8,710	8,053	9,301	11,315	13,643	23,860	41,456	15,540	25,111	34,972
YoY	93%	84%	38%	37%	46%	57%	196%	346%	-49%	62%	49%
QoQ	14%	12%	-8%	15%	22%	21%	75%	74%			
DRAM	5,326	6,400	6,123	7,071	8,984	10,812	18,768	31,328	10,978	17,603	28,578
NAND	2,365	2,241	1,855	2,155	2,252	2,743	4,997	9,943	4,206	7,227	8,503
Other	59	68	75	75	79	88	95	185	356	281	297
매출비중											
DRAM	69%	73%	76%	76%	79%	79%	79%	76%	71%	70%	76%
NAND	31%	26%	23%	23%	20%	20%	21%	24%	27%	29%	23%
Other	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	2%	1%	1%

자료: Micron, 하나증권

도표 3. Micron의 분기 및 연간 가이드스

FY4Q26			CY2026			
(십억USD)	Consensus	Guidance	(십억USD)		FY2Q26(기존)	FY3Q26(변경)
매출	46.90	49.00~51.00	산업 Bit demand	DRAM	+20% 초반	+20% 초중반
매출총이익률	84.9%	86.0%		NAND	+20% 초반	+20% 초반(유지)
EPS(\$)	28.16	30.00~32.00	Capex(CY2026년)		250억 달러	270억 달러

자료: Micron, 하나증권  
 주: 가이드스는 Non-GAAP 기준. 컨센서스는 Bloomberg 및 실적발표 전 기준

## 추정 재무제표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	15,540	25,111	37,378	120,369	217,079
매출총이익	(1,416)	5,613	14,873	94,802	180,347
판매비	4,329	4,309	5,103		
영업이익	(5,745)	1,304	9,770	90,952	182,005
이자 비용	388	562	477		
기타영업손익	(475)	(498)	(361)		
세전이익	(5,658)	1,240	9,654		
법인세	177	451	1,124		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	(5,833)	778	8,539	73,665	146,181
<b>성장률(YoY)</b>					
매출	(49.5)	61.6	48.9	222.0	80.3
영업이익	(159.2)	(122.7)	649.2	830.9	100.1
순이익	(167.1)	(113.3)	997.6	762.7	98.4
수익성(%)					
매출총이익률	(9.1)	22.4	39.8	78.8	83.1
영업이익률	(37.0)	5.2	26.1	75.6	83.8
순이익률	(37.5)	3.1	22.8	61.2	67.3

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스  
 자료: Bloomberg, 하나증권

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	19,907	21,781	21,244	24,372	28,841
현금성자산	7,763	8,262	8,577	7,041	9,642
매출채권	4,920	4,765	2,048	5,419	7,163
비유동자산	38,942	44,502	43,010	45,044	53,957
투자자산	1,765	1,647	844	1,046	1,629
유형자산	33,764	39,227	38,594	40,394	47,326
자산총계	58,849	66,283	64,254	69,416	82,798
유동부채	6,424	7,539	4,765	11,454	11,454
비유동부채	8,492	8,837	15,369	15,037	17,179
부채총계	14,916	16,376	20,134	24,285	28,633
자본금	9,575	10,320	11,160	12,240	13,466
이익잉여금	34,358	39,587	32,960	32,891	40,699
자본총계	43,933	49,907	44,120	45,131	54,165

	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(USD)</b>					
조정 EPS	(4.5)	1.3	8.3	66.6	133.0
BPS	40.2	40.7	48.3	110.7	232.7
SPS	14.2	22.7	33.5	108.8	197.5
DPS	0.5	0.1	0.5	0.6	1.1
<b>주가지표</b>					
PER	-	134.3	15.8	15.7	7.9
PBR	1.7	2.3	2.5	9.5	4.5
EV/EBITDA	37.4	12.0	7.7	12.1	6.1
PSR	4.9	4.2	3.6	9.8	5.4
배당수익률(%)	0.7	0.1	0.4	0.1	0.1
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(12.4)	1.7	17.2	74.2	69.0
ROA	(8.9)	1.2	11.2	58.1	60.6
ROIC	(10.0)	2.3	15.3	-	-
부채비율	31.6	31.2	28.3	-	-
유동비율	4.5	2.6	2.5	-	-
이자보상배율(배)	(9.6)	1.7	12.2	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스  
 자료: Bloomberg, 하나증권

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	12,468	15,181	1,559	8,507	17,525
감가/무형상각비	6,214	7,116	7,756	7,780	8,352
비현금자본증감	(370)	(1,245)	(2,896)	(1,165)	(666)
투자활동	(10,589)	(11,585)	(6,191)	(8,309)	(14,087)
유형자산처분	0	888	0	0	0
유형자산취득	(10,030)	(12,067)	(7,676)	(8,386)	(15,857)
투자자산증감	(1,057)	(155)	868	110	1,813
재무활동	(1,740)	(3,086)	4,949	(1,802)	(844)
배당금	0	(461)	(504)	(513)	(522)
장기부채증감	0	0	0	0	0
자본금증감	(332)	(32)	5,955	(898)	(189)
	(1,294)	(2,557)	(425)	(300)	0
잉여현금흐름	2,438	3,114	(6,117)	121	1,668

#### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 6월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 6월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.