마이크론

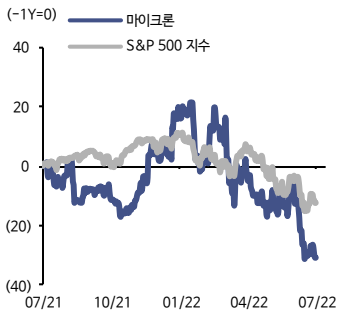
불확실성 확대 구간

Ticker	MU.US
현재가 (6월 30일, 달러)	55.3
최고 목표가 (달러)	165.0
최저 목표가 (달러)	50.0
평균 목표가 (달러)	94.6

김형태
✉ calebkim@shinhan.com

S&P 500 지수 (pt)	3,785.4
시가총액 (조원)	79.5
유동주식비율 (%)	99.8
52주 최고가 (달러)	98.5
52주 최저가 (달러)	53.6
주요주주	(%)
Capital Group	8.4
Vanguard Group	8.1
절대수익률	(%)
3개월	(29.0)
6개월	(40.7)
12개월	(34.9)
S&P 500 대비 상대수익률	(%)
3개월	(12.6)
6개월	(20.1)
12개월	(23.0)

주가차트



FY3Q22 컨센서스 소폭 상회. 서버/Auto/산업 수요가 실적 견인

3월~5월 매출액과 Non-GAAP EPS는 86억달러(+11% QoQ, +16% YoY), 2.59달러로 컨센서스를 소폭 상회했다. DRAM, NAND B/G(bit growth)는 전분기대비 각각 10%대 초반, 10%대 후반 상승했으나 ASP는 모두 소폭 하락했다. 1α DRAM, 176단 NAND 비중 확대가 지속됐으며, 연말 1β DRAM, 232단 NAND 램프업이 예상된다.

전분기대비 부문별 매출 성장률은 컴퓨팅&네트워크+13%, 모바일 +5%, 스토리지 +15%, 임베디드 +12%로 서버, Auto, 산업 수요가 실적을 견인했다. 재고는 109일 수준으로 전분기대비 4일 감소했다.

가이던스 충격, B/G 하락 전환, 수익성 약화, 수요 불확실성 확대

6월~8월 가이던스(중간값) 매출은 72억달러, GPM 42.5%, EPS 1.63달러로 컨센서스(91억달러, 49%, 2.60달러)를 대폭 하회했다. 이는 PC, 모바일 등 컨슈머향 수요 부진으로 인한 B/G 하락 전환을 의미한다.

북미 IDM 업체들의 서버 수요는 견조할 것으로 예상하고 있으나 최근 부각됐던 서버 OEM(Dell, HP) 오더컷, 인텔 신형 CPU 출시 지연 등을 감안 시 고객사 재고 소진, 서버향 DDR5 전환 시점 이연 등이 리스크 요인으로 남아있다.

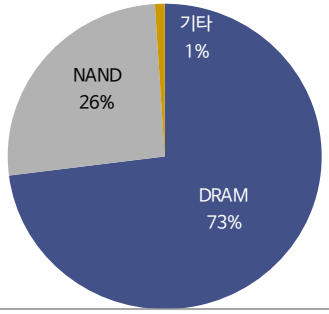
동사는 가동률 조절을 통한 공급량 축소를 추진하고 있으며, 하반기 축적된 재고는 FY2023 수요 대응에 활용할 전망이다. 이례적으로 차기 회계연도 CAPEX 축소 계획을 선공개한 점에서 가격 방어 의지를 다시 한 번 확인할 수 있었다.

CY2022 공급량 축소에 따라 DRAM, NAND B/G는 장기 산업 성장률(15%, 30%)을 하회할 것으로 예상된다. Auto, 산업(Industrial) 부문의 탑재량 증가세가 지속되는 점은 긍정적이나 전체 매출의 15%에 불과해 가파른 이익추정치 하향이 예상된다. 서버 수요가 흔들릴 경우 추가적인 하향 조정도 염두에 둘 필요가 있다. 여전히 하반기 불확실성이 산재돼있어 주가의 바닥을 논하기에는 이른 시점으로 판단된다.

8월 결산	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	영업이익률 (%)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	증가율 (%)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2020	21,435	3,003	14.0	2,687	2.42	(57.3)	17.8	5.7	1.3	7.2
2021	27,705	6,283	22.7	5,861	5.23	116.1	13.3	6.3	1.9	14.1
2022F	33,214	11,920	35.9	10,589	9.34	78.6	5.9	3.1	1.2	21.0
2023F	37,323	13,829	37.1	12,104	10.63	13.8	5.2	2.8	1.0	19.2
2024F	41,247	16,187	39.2	13,732	12.38	16.4	4.5	2.4	0.8	20.9

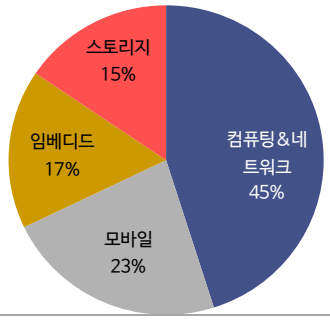
자료: Bloomberg, 신한금융투자

제품별 매출 비중



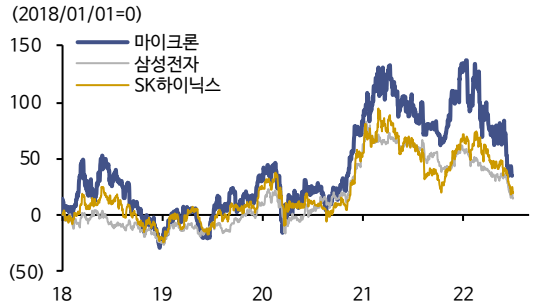
자료: 회사 자료, 신한금융투자 / 주: FY3Q22 매출액 기준

항목별 매출 비중



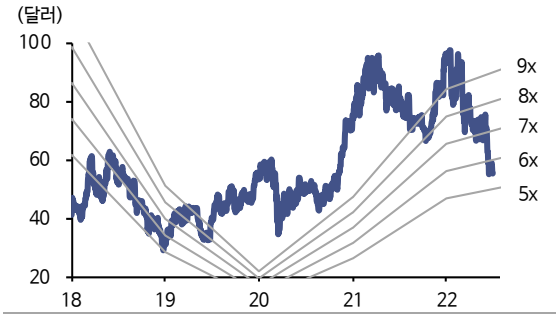
자료: 회사 자료, 신한금융투자/ 주: FY3Q22 매출액 기준

글로벌 Peer 그룹 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한금융투자

FY3Q22 영업실적 요약 (Non-GAAP)

(백만달러, %)	FY3Q22	FY3Q21	YoY	FY2Q22	QoQ	컨센서스	차이
매출액	8,642	7,422	16.4	7,786	11.0	8,638	0.0
영업이익	3,126	2,364	32.2	2,750	13.7	3,085	1.3
순이익	2,939	2,173	35.3	2,444	20.3	2,782	5.6
EPS (달러)	2.59	1.88	37.8	2.14	21.0	2.44	6.1

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김형태).
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 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.
- 당자료는 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.