



# Overweight (Maintain)



반도체

Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

RA 손인준

sjj96@kiwoom.com

## Micron (US: MU)

### 메모리 반도체 가격 변곡점 통과



3Q23CY 실적 시장 컨센서스 부합. DRAM과 NAND의 매출액은 출하량 증가가 가격 하락을 상쇄하며 전분기 대비 개선. 4Q23CY 가이드는 기대치에 대체로 부합. DRAM과 NAND의 4Q23CY bit growth는 각각 +3~10%와 -3~-1%QoQ로 추정됨. 최근 들어 메모리 반도체 가격이 저점을 통과했다는 심리가 시장에 확산되고 있으며, 공급 업체들의 가격 인상에 대한 적극적인 의지 피력 중. Micron의 '2024년 보수적인 CapEx 및 Fab 운용 계획'도 이러한 업황 흐름에 긍정적으로 작용할 전망

#### >>> 3Q23CY 실적, 시장 컨센서스 대체로 부합

Micron의 3Q23CY(4Q23FY) 실적이 매출액 \$4.01B(+7%QoQ, -40%YoY)와 영업적자 \$1.21B(적자지속 QoQ, 적자전환 YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(매출액 \$3.93B, 영업적자 \$1.28B)에 대체로 부합했다. DRAM 부문 매출액은 \$2.8B(+3%QoQ, -43%YoY)로 전분기 대비 소폭 개선됐으며, NAND 부문의 매출액 역시 \$1.2B(+19%QoQ, -29%YoY)를 기록하며 개선의 시그널을 보였다. 주요 전방 산업 중 PC와 스마트폰 고객들의 메모리 반도체 재고 수준이 정상 수준으로 돌아왔으며, 데이터 센터 고객들의 재고도 2024년 중 정상화될 것이라는 긍정적 시각이 언급됐다. 또한 자사의 재고 수준도 2Q24CY를 지나면서 정상 수준에 근접하기 시작할 것이라는 코멘트도 덧붙였다.

#### >>> 4Q23CY 실적 가이드는, 컨센서스 부합

4Q23CY(1Q24FY) 가이드는 매출액 \$4.2~4.6B(+5~10%QoQ, +3~8%YoY)와 영업적자 \$0.97~1.18B(적자지속 QoQ, 적자지속 YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$4.21B, 영업적자 \$1.02B)에 대체로 부합했다. 4Q23 예상되는 가격 상승률을 감안하면, Micron의 DRAM과 NAND bit growth는 각각 +3~10%QoQ와 -3~-1%QoQ가 될 것으로 추정된다.

Micron은 2024년 DRAM과 NAND의 시장 수요 성장률 전망치를 +14~16% 이상과 +21~23% 수준으로 제시했으며, 하반기의 가격 상승률이 상반기 보다 클 것이라는 기대감도 언급했다. 2024년 CapEx는 올해의 \$7B보다 소폭 높을 것이지만, 전공정 투자액은 감소하고 후공정이 2배 늘 전망이다.

#### >>> 메모리 반도체 가격 바닥 통과 심리 확산

최근 들어 '메모리 반도체의 가격이 저점을 통과했다'는 심리가 시장에 확산되고 있는 것으로 판단된다. 당사의 채널 체크에 따르면, 재고 부담이 덜한 일부 고객들의 추가 물량 구매가 진행되고 있으며, 메모리 공급 업체들도 가격 인상에 대해 보다 적극적인 스탠스를 취하고 있는 것으로 파악되고 있다. 글로벌 경기 불안과 컨슈머 제품들의 수요 부진 등이 메모리 반도체의 단기 가격 상승률을 제한할 것으로 예상되지만, 시간이 지날수록 재고 감소와 함께 공급자 우위의 시장으로 서서히 변해갈 것임이 분명하다. 이런 측면에서 볼 때 Micron의 보수적인 '2024년 CapEx 가이드와 Fab 운영 계획(선단 노드 전환에 따른 capacity loss 발생)'은 환영할 만하다.

#### Compliance Notice

- 당사는 10월 4일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.