



Microchip Technology (MCHP.US)

제품의 유통 재고 감축에 따른 실적 반등 예상

- 1Q26FY 실적 기대치 상회, 2Q26FY 가이드언스 역시 시장 컨센서스 상회
- 항공 우주, 방위 산업, AI, 네트워크 부문의 수요 강세로 인해, 유통 재고 크게 감소
- 강도 높게 진행된 유통 재고 감축으로 인해, 경쟁사와 단기 실적 차별화 예상

1Q26FY 실적, 기대치 소폭 상회

1Q26FY 실적이 매출액 \$1.08B(+11%QoQ, -13%YoY)와 영업이익 \$0.22B(+63%QoQ, -43%YoY)를 기록하며, 시장 기대치 (매출액 \$1.06B, 영업이익 \$0.21B)를 소폭 상회했다. 보유 재고 일수가 지난 분기 대비 37 일 감소한 214 일을 기록했고, 유통 재고 역시 4 일 감소한 29 일을 기록했다. 이에 대해 Microchip Technology 는 "항공 우주, 방위 산업, AI, 네트워크 부문의 수요가 강하게 발생되며, 2 년만에 처음 분기 성장세를 보였다"고 언급했다. 관세와 관련해서는 일부 아시아 지역에서의 선 주문이 있었지만, 규모는 \$7~8M 수준에 불과한 것으로 추정된다. 사업 부문별 매출액은 MCU \$0.53B(+12%QoQ, -17%YoY), Analog \$0.32B(+21%QoQ, -4%YoY), Others \$0.23B(-2%QoQ, -15%YoY)를 각각 기록했다.

2Q26FY 가이드언스, 시장 컨센서스 상회

2Q26FY 가이드언스는 매출액 \$1.10~1.50B(+3%~+7%QoQ, -5%~-1%YoY)와 EPS \$0.30~0.36(+11%~+33%QoQ, -35%~-22%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$1.13B, EPS \$0.32)를 상회했다. 7 월 주문량이 최근 3년간 최대치를 기록하고 있어, 3Q26FY의 실적도 과거의 계절성 보다 좋을 것으로 전망된다.

강도 높은 유통 재고 감소 후, 반등 목적

그 동안 4~8 주 수준으로 유지되던 Microchip Technology 의 제품 리드 타임이 최근 들어 6~10 주로 증가하기 시작했다. 이미 주문된 물량에 대한 조기 납품을 요구하는 고객들도 있기 때문에, 올 연말부터는 낮아져 있는 가동률을 점차 상승시킬 계획이다. 이러한 Microchip 의 상황 및 전망은 관세 불확실성으로 인해 보수적인 시각을 보인 경쟁사들과 다른 모습이다. 회사 측은 이에 대해 경쟁사 제품 대비 강도 높게 진행된 유통 재고의 감소로 인해, 단기 업황의 차별화가 발생되고 있다라는 시각을 공유했다. 따라서 관세 불확실성이 시장 수요에 부정적인 영향을 끼칠 수 있다는 시장의 우려를 돌려 세우기에는 부족하다고 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.26): \$67.62

목표주가 컨센서스: \$77.14

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
68%	28%	4%

Stock Data

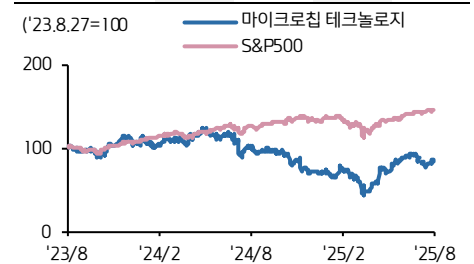
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (8/26)	6,465.94
현재주가/목표주가	67.62 / 77.14
52주 최고/최저 (\$)	82.65 / 34.13
시가총액 (백만\$)	36,493
유통주식 수 (백만)	528
일평균거래량 (3M)	9,037,241

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	7,634	4,402	4,636	5,604
영업이익	3,349	1,078	1,142	1,914
OPM(%)	43.9	24.5	24.6	34.2
순이익	2,698	709	833	1,494
EPS	4.9	1.3	1.5	2.6
증가율(%)	-18.3	-73.4	13.5	76.3
PER(배)	25.8	332.6	45.5	25.8
PBR(배)	7.2	3.7	5.5	5.5
ROE(%)	41.0	10.3	10.3	18.7
배당수익률(%)	1.9	3.8	2.8	2.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	17.9	-2.3	13.1	-15.8
S&P Index	9.9	1.2	8.6	15.1



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

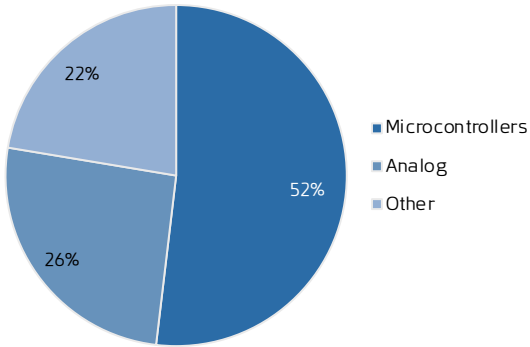
Microchip Technology 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	1,326	1,241	1,164	1,026	971	1,076	1,134	1,184	8,541	4,757	4,364
%QoQ/%YoY	-25%	-6%	-6%	-12%	-5%	11%	5%	4%	6%	-44%	-8%
Microcontrollers	695	645	595	533	477	533	564	588	4,869	2,468	2,162
%QoQ/%YoY	-30%	-7%	-8%	-10%	-11%	12%	6%	4%	8%	-49%	-12%
Analog	329	331	292	273	262	316	326	338	2,305	1,225	1,242
%QoQ/%YoY	-24%	0%	-12%	-7%	-4%	21%	3%	3%	1%	-47%	1%
Other	301	266	277	220	232	227	244	252	1,367	1,064	954
%QoQ/%YoY	-11%	-12%	4%	-21%	5%	-2%	7%	3%	8%	-22%	-10%
매출원가	526	498	471	457	466	491	499	507	2,790	1,952	1,963
매출원가율	40%	40%	40%	45%	48%	46%	44%	43%	33%	41%	45%
매출총이익	800	744	693	569	505	584	636	677	5,751	2,805	2,402
판매비와관리비	147	135	138	141	139	136	138	138	1,274	1,069	1,199
영업이익	436	391	341	211	136	222	266	306	3,977	1,378	931
%QoQ/%YoY	-40%	-10%	-13%	-38%	-35%	63%	20%	15%	7%	-65%	-32%
영업이익률	33%	31%	29%	21%	14%	21%	23%	26%	47%	29%	21%
법인세차감전순이익	200	162	288	134	71	(16)	209	253	3,370	783	517
법인세비용	-111	-128	37	27	10	-171	18	29	74	-175	-114
당기순이익	310	290	250	107	61	155	191	224	3,295	958	631
당기순이익률	23%	23%	21%	10%	6%	14%	17%	19%	39%	20%	14%
CapEx	40	73	21	18	17	18	27	24	358	152	85
%QoQ/%YoY	-33%	82%	-71%	-13%	-8%	8%	49%	-11%	-27%	-58%	-44%
감가상각비	218	189	188	187	187	171	179	180	905	781	717
%QoQ/%YoY	-1%	-14%	-1%	0%	0%	-9%	5%	0%	-14%	-14%	-8%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2025/08/27). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

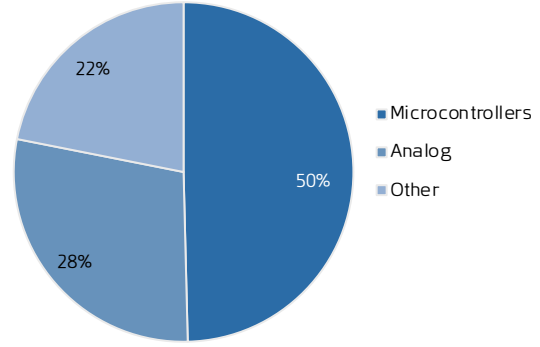
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2024CY Microchip Technology 매출액 비중



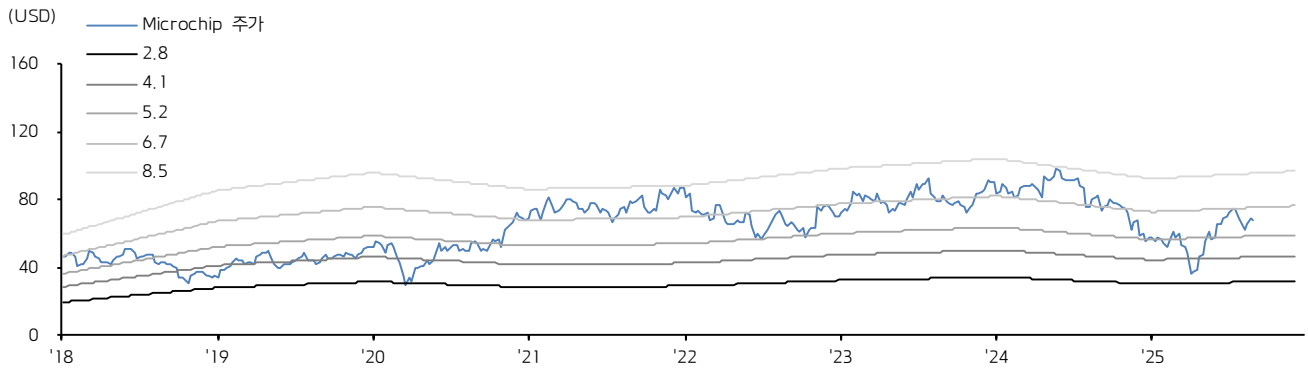
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Microchip Technology 매출액 비중 전망



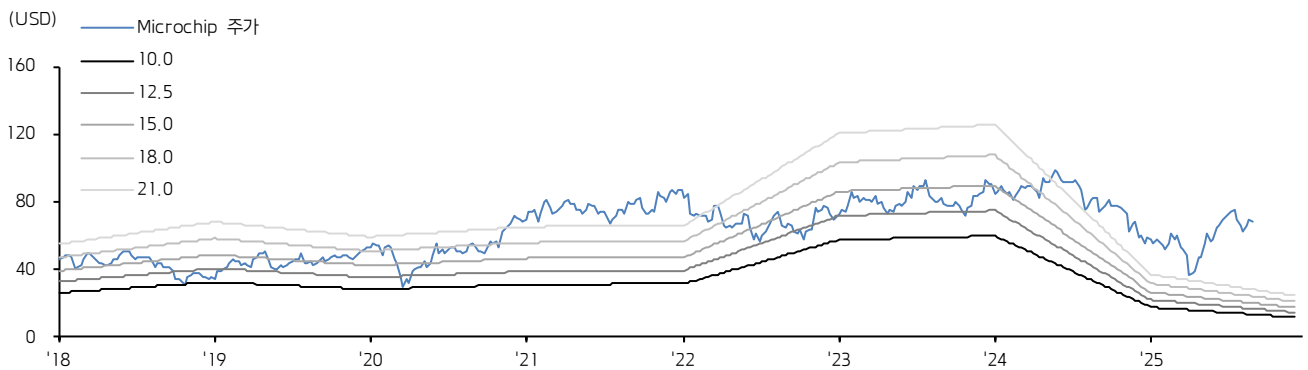
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Microchip Technology 12개월 Trailing P/B Chart



주: 8/26 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

Microchip Technology 12개월 Trailing P/E Chart



주: 8/26 종가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	ID	%CHG			P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
				5D	1M	3M	6M	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Memory	Micron	130.4	0.1	-4.5	4.7	24.8	19.2	11.9	8.4	2.3	1.8	6.1	4.6	41.4	51.6	12.3	19.3	21.8	27.8	18.5	20.8
	Sandisk	6.9	1.2	6.2	11.5	27.0	1.7	19.3	6.9	0.7	0.7	9.3	4.7	8.0	9.1	-1.3	1.5	0.8	1.5	-4.4	8.0
	Kioxia	8.9	1.7	-1.6	-1.0	17.4	-13.3	9.8	15.1	1.6	1.3	N/A	N/A	11.2	11.8	1.7	2.0	4.2	4.1	24.9	18.7
	Seagate	35.1	0.8	4.6	9.5	46.6	64.8	17.6	14.7	N/A	42.2	13.2	11.2	9.8	10.9	2.4	3.2	2.9	3.4	167.5	431.4
	Western Digital	27.7	0.6	5.1	15.8	58.8	58.9	12.8	11.8	4.3	3.3	9.3	7.5	10.4	11.5	3.0	3.2	3.2	3.7	32.1	154.8
	Nanya	4.8	1.1	3.7	9.7	13.1	22.8	N/A	24.2	0.9	0.9	12.3	5.1	1.7	2.1	-0.2	0.2	0.3	0.7	-2.5	3.9
Logic	Intel	106.6	-0.8	-3.8	17.6	21.4	3.5	177.7	36.2	1.0	1.0	11.5	8.2	52.0	53.7	1.3	4.6	11.8	16.1	-1.0	1.9
	Nvidia	4,435.2	1.1	3.5	4.8	38.4	38.5	41.4	30.0	31.8	19.7	33.9	23.9	197.0	261.9	120.6	175.1	128.5	178.5	88.5	72.1
	AMD	270.4	2.0	0.0	0.1	51.0	59.1	42.1	27.7	4.4	4.0	37.1	23.9	33.1	40.1	7.1	10.7	7.2	10.9	8.7	12.6
	Broadcom	1,401.7	1.3	1.1	2.7	30.3	40.0	43.4	34.6	17.6	13.0	33.6	26.9	64.3	79.2	36.9	51.9	43.0	53.0	40.7	43.6
	Marvell	64.0	1.8	3.0	0.1	22.4	-21.7	27.2	21.5	4.6	4.1	21.6	17.5	8.0	9.5	2.3	3.5	3.1	3.7	1.3	2.4
	Qualcomm	171.7	1.8	1.9	0.5	9.5	-1.8	13.6	13.2	5.9	5.3	11.4	10.4	43.5	44.5	13.6	15.1	15.2	16.4	44.8	40.5
	Arm	148.6	1.8	4.7	-14.0	10.3	0.9	88.8	64.1	18.7	14.9	69.5	50.2	4.5	5.7	1.3	2.6	2.1	2.9	16.6	19.9
	Skyworks	11.2	-0.5	1.0	5.8	9.1	13.3	14.4	17.3	2.2	2.2	N/A	N/A	3.9	3.7	0.7	0.7	1.3	1.2	11.3	9.2
	TI	187.3	0.0	5.1	11.3	16.8	3.9	35.4	29.6	11.3	10.6	24.3	20.6	17.7	19.5	6.1	7.3	8.1	9.6	30.7	36.0
	ADI	125.8	0.4	10.9	12.2	21.5	9.4	31.6	26.7	3.7	3.5	21.7	19.2	11.3	12.6	3.8	5.7	6.0	6.8	9.9	12.2
	NXP	60.0	0.5	3.7	6.5	23.8	3.7	20.1	16.8	6.2	5.5	14.7	12.7	12.2	13.3	3.9	4.6	4.6	5.3	29.1	33.6
	STMicro	24.7	-0.7	4.8	3.0	11.1	3.7	45.1	18.5	1.4	1.3	9.3	6.4	11.8	13.3	0.5	1.4	2.4	3.4	3.1	7.0
	Microchip	36.5	-1.4	4.5	-2.3	20.3	13.1	60.8	29.1	5.9	5.7	30.9	18.8	4.4	5.4	0.5	1.7	1.4	2.2	7.7	18.4
	On Semi	20.9	0.1	2.5	-10.4	23.6	0.9	22.2	17.4	2.6	2.5	13.1	11.4	6.0	6.3	1.1	1.4	1.6	1.8	9.2	14.8
	Silicon Motion	2.7	1.7	7.2	8.5	24.0	42.3	23.2	16.6	3.1	2.8	16.9	12.1	0.8	1.0	0.1	0.2	0.1	0.2	12.5	17.6
Mediatek	73.4	-0.7	0.7	-2.1	9.4	-7.6	20.9	18.0	5.6	5.2	15.4	13.4	19.4	21.9	3.6	4.3	4.4	5.0	27.0	30.0	
Renesas	22.2	-1.5	-3.1	-4.2	0.9	-32.1	10.5	8.7	1.3	1.3	11.7	8.8	8.9	9.8	1.2	1.7	2.5	3.1	2.5	9.5	
Novatek	8.6	0.6	0.6	-12.9	-16.1	-21.0	15.6	13.5	3.9	3.7	10.0	9.1	3.4	3.6	0.6	0.7	0.7	0.7	25.0	27.9	
Foundry	TSMC	1,238.1	1.3	2.6	-2.8	24.3	22.7	24.7	21.8	7.2	6.0	14.7	12.8	119.7	138.3	57.0	64.6	80.5	90.9	31.2	29.0
	SMIC	71.3	-2.8	12.3	6.5	34.3	-8.0	18.8	21.8	2.7	2.5	19.6	16.8	9.3	11.0	0.8	1.1	4.6	5.4	3.2	4.5
	UMC	16.9	1.2	-0.9	-7.7	-13.8	2.1	15.2	13.4	1.3	1.3	N/A	N/A	7.6	7.8	1.3	1.4	3.2	3.5	9.8	10.1
	GFS	18.8	-1.8	1.8	-15.4	-7.5	-16.7	21.2	16.8	1.6	1.5	6.8	5.7	6.8	7.3	1.0	1.6	2.3	2.5	7.9	9.3
	VIS	5.6	-0.4	1.9	-3.7	8.2	-8.0	21.1	20.8	2.4	2.4	9.8	9.8	1.6	1.7	0.3	0.3	0.6	0.6	11.8	12.3
Packaging	ASE	22.2	1.6	2.1	-4.4	4.1	-7.4	18.6	12.1	N/A	N/A	N/A	N/A	21.5	24.0	1.5	2.4	3.9	5.1	11.5	N/A
	Amkor	6.0	0.9	2.6	15.1	33.3	10.0	21.6	16.1	1.4	1.3	5.3	4.6	6.6	7.0	0.4	0.5	1.1	1.2	6.3	8.2
	Agilent	33.6	-0.7	-1.5	-1.6	9.0	-12.0	20.9	19.2	4.8	4.3	17.5	15.7	6.8	7.2	1.7	2.0	2.0	2.2	24.4	23.7
	Chipbond	1.3	1.7	0.4	-4.6	-14.8	-18.5	12.4	12.4	0.8	0.9	4.8	5.3	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	7.4	7.3
Equipment	ASML	300.6	1.2	2.6	7.3	4.2	2.2	27.5	25.9	13.5	11.5	21.2	20.2	37.7	39.0	12.7	13.2	13.8	14.4	50.2	47.9
	AMAT	131.1	1.6	1.4	-11.4	4.4	-2.4	17.8	16.7	6.7	6.1	14.7	13.8	28.0	29.7	8.4	8.8	8.8	9.3	37.2	36.7
	LAM Research	131.2	2.3	3.3	6.9	27.8	27.5	22.5	22.3	12.0	9.8	18.5	18.0	19.9	20.6	6.6	6.7	7.0	7.1	55.5	51.8
	TEL	64.8	0.1	-4.6	-27.6	-12.7	-12.6	18.0	16.6	4.7	4.2	12.6	11.0	16.5	17.7	4.4	4.8	4.8	5.5	26.7	26.3
	KLA	117.2	1.0	1.4	-1.6	17.3	20.3	25.4	24.2	21.6	16.6	20.4	19.6	12.6	13.3	5.3	5.7	5.8	6.0	92.5	78.3
	AMEC	18.7	1.4	11.7	7.1	23.6	1.7	57.0	40.0	6.1	5.3	50.2	30.5	1.7	2.2	0.3	0.5	0.4	0.6	10.7	13.6
Materials	Naura	38.6	0.8	12.7	12.0	20.5	12.3	34.5	27.2	7.2	5.8	27.4	21.2	5.4	6.8	1.2	1.5	1.4	1.7	20.6	21.3
	Linde	225.4	0.4	0.6	2.6	2.2	-6.3	29.2	26.8	5.8	5.5	18.4	17.3	33.8	35.6	10.0	10.8	13.3	14.2	19.5	22.7
	Air Liquid	119.0	-2.2	-3.6	2.9	-4.8	0.4	26.9	23.8	3.6	3.4	13.3	12.3	32.4	33.8	6.7	7.4	9.8	10.5	13.9	14.6
	Air Products	65.4	-0.1	1.3	-1.8	8.9	-6.3	24.0	22.1	3.7	3.4	15.9	14.9	12.2	12.9	0.0	3.3	5.2	5.6	16.3	16.2
	Merck KGaA	54.6	-2.0	-2.8	-4.3	-6.7	-21.2	12.9	12.1	1.5	1.4	8.8	8.2	24.8	25.7	4.6	5.0	7.1	7.4	10.8	10.6
	ADEKA	2.4	-0.8	1.6	11.5	28.7	20.4	14.1	14.7	1.1	1.0	6.0	8.1	2.8	3.0	0.3	0.3	0.4	0.3	8.6	8.8
Resonac	4.9	1.6	5.3	6.3	33.4	10.3	22.4	10.4	1.1	1.0	8.9	6.8	9.5	9.8	0.4	0.7	1.1	1.4	4.5	10.0	
Siltronic	1.3	-1.0	2.4	-12.0	6.0	-22.3	N/A	N/A	0.6	0.6	7.9	5.8	1.5	1.7	-0.1	-0.0	0.4	0.5	-5.0	-4.9	
Sumco	3.0	-0.4	1.1	1.3	30.7	3.9	N/A	98.9	0.8	0.8	6.4	4.9	2.8	3.0	0.0	0.1	0.8	1.0	-0.7	0.9	
Server	Dell	88.9	-0.0	-3.1	-0.2	16.8	13.3	14.1	12.2	N/A	89.8	9.4	8.8	103.9	110.1	8.6	10.2	11.7	12.3	-1,094.3	338.3
	HPE	29.5	-0.3	5.4	8.5	29.2	10.5	11.8	9.5	1.2	1.1	6.0	5.3	34.6	39.1	1.6	4.5	5.7	6.9	11.0	12.6
	Lenovo	17.7	-0.5	1.2	6.4	19.1	-9.8	12.9	4.9	2.6	2.2	5.5	4.4	75.9	79.8	2.6	3.0	3.3	4.0	24.0	23.8
	Quanta	33.5	-1.1	-1.1	-1.3	-0.4	5.8	14.5	12.3	4.6	4.2	10.9	9.5	70.7	93.0	2.8	3.4	3.2	3.8	31.2	33.8
	Inspur	14.1	-0.9	14.3	24.8	40.7	9.1	34.6	28.1	4.5	3.9	28.3	22.6	21.9	25.9	0.4	0.5	0.5	0.6	12.9	14.0
	Wiwynn	18.6	0.2	-7.6	21.5	31.4	55.5	13.5	12.7	5.0	4.4	9.3	8.8	27.2	31.7	1.8	1.9	1.9	2.1	41.7	36.0
	Inventec	4.9	1.0	1.2	-4.4	-0.5	-11.0	18.3	14.6	2.1	2.0	11.3	10.8	22.5	24.4	0.5	0.5	0.6	0.6	12.0	13.6
Mitac	3.8	-1.5	5.7	27.2	59.3	38.3	23.0	13.8	1.8	1.8	17.2	10.3	3.5	5.1	0.2	0.3	0.2	0.4	9.2	12.6	
CSPs	Amazon	2,439.2	0.3	0.3	-1.2	13.8	6.7	27.5	25.2	6.6	5.3	15.1	13.0	706.8	779.7	80.3	97.3	166.1	196.8	21.1	19.3
	Microsoft	3,731.7	-0.4	-1.5	-2.3	11.5	25.6	34.4	30.2	9.5	7.4	20.9	18.7	302.0	344.9						

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.