



Micron (MU.US)

사이클 정점, 장기공급 계약 증가

- 2Q26CY 실적 및 3Q26CY 가이드스 모두 시장 컨센서스 크게 상회
- 다만, 당사 예상치에는 대체로 부합했음
- 메모리 반도체는 사이클 정점 부근에서, SCA 계약 비중 증가세

2Q26CY 실적, 컨센서스 크게 상회

2Q26CY(3Q26FY) 실적이 매출액 \$41.5B(+74%QoQ, +346%YoY)와 영업이익 \$33.7B(+105%QoQ, +1,253%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 \$35.6B, 영업이익 \$27.8B)를 크게 상회했다. DRAM 과 NAND 의 출하량이 각각 +1~2%QoQ 와 +4~6%QoQ 증가했고, 제품 가격은 DRAM 이 +61~62%QoQ, NAND 가 +84~86%QoQ 를 각각 기록했다. 당사 예상치 대비로는 NAND 가격이 서프라이즈를 기록했고, 그 외 DRAM 가격과 출하량 등은 대체로 부합했다. 사업 부문별로는 Cloud Memory +78%QoQ, Core Data +103%QoQ, Mobile & Client +49%QoQ, Auto & Embedded +71%QoQ 를 기록했다.

3Q26CY 실적 가이드스, 시장 컨센서스 상회

3Q26CY(4Q26FY) 가이드스 역시 매출액 \$49.0~51.0B (+18~23%QoQ, +333~351%YoY)와 영업이익 \$40.5~42.2B(+20~25%QoQ, +924~967%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 \$43.1B, 영업이익 \$34.4B)를 크게 상회했다. 다만 당사의 시장 전망치에는 대체로 부합하는 수준이다.

SCA 를 집중적으로 언급했던 마이크론

이번 컨퍼런스 콜 중 Micron 은 전략적 고객과의 다년간 계약인 SCA 에 대해 많은 시간을 할애하며 시장과의 소통에 나섰다. Micron 은 현재 총 16 건, 약 \$100B 의 SCA 를 체결했으며, 현금 예치금과 관련 금융약정 \$22B 을 고객사에게서 받게 될 예정이다. 가장 큰 규모의 계약은 계약 기간 중 가격의 상단과 하단이 정해져 있고, 상단 가격은 현재 수준 하단 가격은 과거 사이클 고점의 Gpm 이상으로 정해졌다고 언급됐다. 다만 이를 제외한 상당수의 계약은 고정된 가격 없이 시장 상황에 따라 결정된다. 예치금은 계약 기간 후반에 고객에게 반환될 예정이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.06.24): \$1,048.51

목표주가 컨센서스: \$1,114.85

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
94%	4%

Stock Data

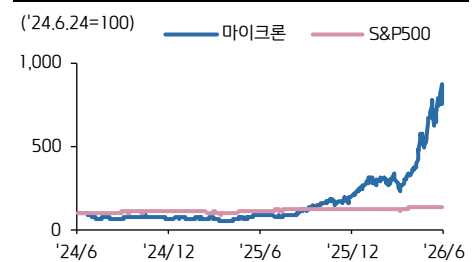
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (6/24)	7,358.22
현재주가/목표주가	1048.51 / 1114.85
52주 최고/최저 (\$)	1213.56 / 103.38
시가총액 (백만\$)	1,182,440
유통주식 수 (백만)	1,124
일평균거래량 (3M)	50,963,729

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	25,111	37,378	113,900	203,421
영업이익	1,935	10,846	82,187	162,600
OPM(%)	7.7	29.0	72.2	79.9
순이익	1,472	9,470	69,975	138,374
EPS	1.3	8.3	60.9	119.4
증가율(%)	흑전	537.7	634.6	96.1
PER(배)	137.2	16.0	17.2	8.8
PBR(배)	2.3	2.5	9.9	4.8
ROE(%)	3.3	19.1	68.9	62.6
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.1	0.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	267.4	39.6	265.7	719.7
S&P Index	7.6	-1.4	6.6	22.2



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

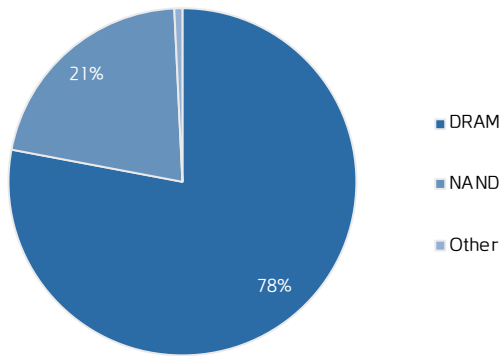
Micron 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	8,053	9,301	11,315	13,643	23,860	41,456	43,243	48,379	42,312	156,938	222,892
%QoQ/%YoY	-8%	15%	22%	21%	75%	74%	4%	12%	45%	271%	42%
DRAM	6,123	7,071	8,984	10,812	18,768	31,328	32,654	36,248	32,990	118,998	167,316
%QoQ/%YoY	-4%	15%	27%	20%	74%	67%	4%	11%	60%	261%	41%
NAND	1,855	2,155	2,252	2,743	4,997	9,943	9,663	11,021	9,005	35,624	48,456
%QoQ/%YoY	-17%	16%	5%	22%	82%	99%	-3%	14%	9%	296%	36%
Other	75	75	79	88	95	185	92	96	317	467	402
%QoQ/%YoY	10%	0%	5%	11%	8%	95%	-51%	5%	13%	47%	-14%
매출원가	5,000	5,678	6,146	5,890	5,984	6,257	7,154	7,826	22,714	27,221	37,722
매출원가율	62%	61%	54%	43%	25%	15%	17%	16%	54%	17%	17%
매출총이익	3,053	3,623	5,169	7,753	17,876	35,199	36,090	40,553	19,598	129,718	185,170
R&D	810	876	953	1,064	1,129	1,186	1,417	1,401	3,703	5,133	6,196
판매비와 관리비	229	259	260	270	288	338	339	353	1,018	1,318	1,691
영업이익	2,007	2,490	3,955	6,419	16,455	33,681	34,509	38,962	14,871	123,607	178,693
%QoQ/%YoY	-16%	24%	59%	62%	156%	105%	2%	13%	181%	731%	45%
영업이익률	25%	27%	35%	47%	69%	81%	80%	81%	35%	79%	80%
법인세차감전순이익	1,758	2,113	3,631	6,061	16,160	33,212	34,424	38,935	13,563	122,731	181,289
법인세비용	-25	-68	162	579	2,139	4,355	5,433	6,378	648	18,305	30,129
당기순이익	1,783	2,181	3,469	5,482	14,021	28,857	28,991	32,557	12,915	104,426	151,160
당기순이익률	22%	23%	31%	40%	59%	70%	67%	67%	31%	67%	68%
EPS	1.6	1.9	3.0	4.8	12.2	25.1	25.3	28.3	11.3	90.9	129.3
%QoQ/%YoY	-13%	22%	59%	58%	155%	106%	1%	12%	181%	706%	42%
EBITDA	4,086	4,584	6,104	8,631	18,741	36,045	37,767	42,361	23,405	134,914	193,853
%QoQ/%YoY	-8%	12%	33%	41%	117%	92%	5%	12%	78%	476%	44%

주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2026/06/24). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

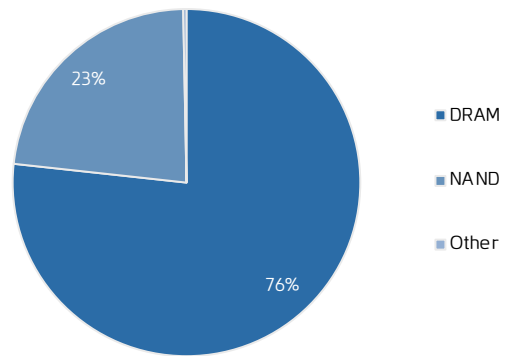
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY Micron 매출액 비중



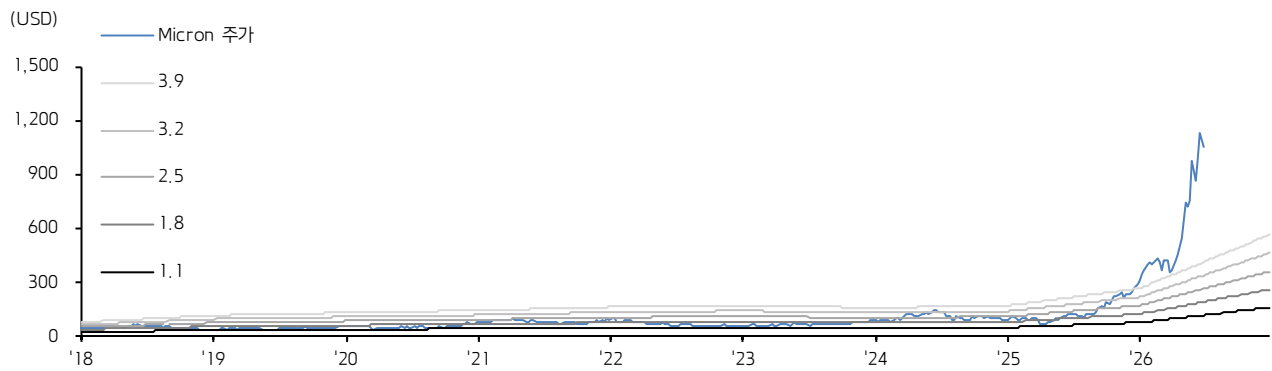
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2026CY Micron 매출액 비중 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

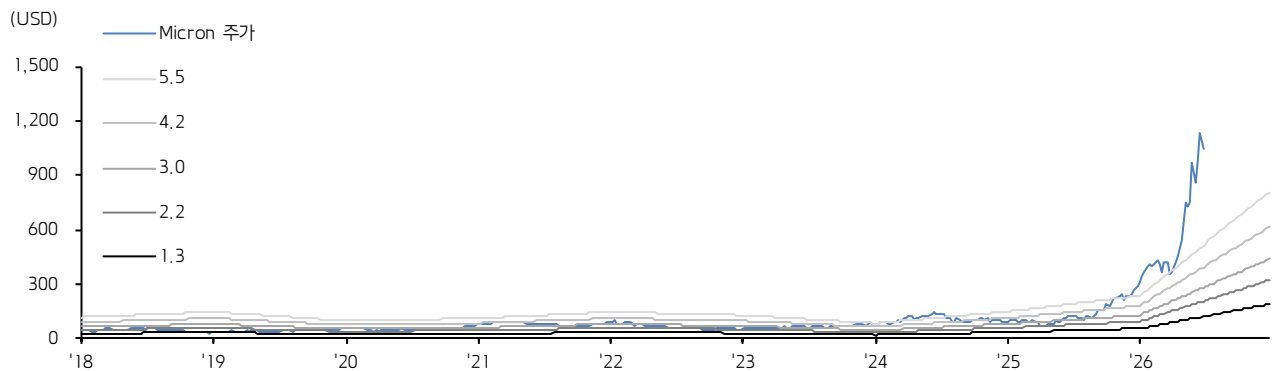
Micron 12개월 Trailing P/B Chart



주: 6/24 종가 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Micron 12개월 Trailing P/S Chart



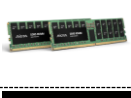
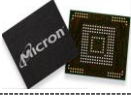
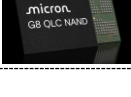
주: 6/24 종가 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 배, %)		Mkt Cap	%CHG			P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE	
		ID	5D	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
Memory	Micron	1,182.4	-0.3	2.7	39.6	165.1	265.7	10.8	8.0	7.2	4.0	7.9	5.4	166.5	224.9	132.2	180.3	144.1	194.6
	Sandisk	283.5	-2.5	-3.9	29.5	172.5	665.5	12.6	9.3	8.6	4.5	9.6	7.0	36.5	49.9	27.9	38.7	27.2	34.3
	Kioxia	312.9	0.2	-3.6	41.3	312.1	756.9	12.0	7.6	10.0	4.8	7.8	4.8	49.3	74.6	37.2	58.8	38.8	58.3
	Seagate	222.7	-4.3	-3.7	22.2	133.7	248.2	46.5	29.8	54.4	22.9	35.4	23.1	14.3	18.8	6.0	9.3	6.3	9.4
	Western Digital	235.6	-4.0	-5.5	32.9	113.9	258.6	46.4	29.9	18.4	12.8	33.7	20.9	15.2	20.5	6.4	9.8	6.9	11.0
	Nanya	48.2	-2.4	4.4	49.8	95.8	134.7	9.6	7.8	4.4	2.8	6.8	4.9	8.7	11.3	6.1	7.7	6.3	8.0
Logic	Intel	661.7	-0.5	12.5	9.9	198.8	264.1	119.5	83.7	5.5	5.2	38.1	29.8	58.5	65.2	7.2	10.4	19.5	23.1
	Nvidia	4,815.8	-0.5	-4.1	-7.6	13.6	5.5	23.0	15.9	16.7	10.4	18.2	12.1	379.6	548.7	252.2	365.1	258.0	373.6
	AMD	847.5	-0.0	2.5	11.2	153.1	141.7	71.7	39.6	11.9	10.0	60.7	33.9	49.5	74.9	13.9	25.2	14.3	25.1
	Broadcom	1,817.7	0.5	1.4	-7.7	20.0	9.1	29.5	18.7	14.9	9.3	22.7	13.9	116.6	183.0	78.1	122.8	79.7	125.7
	Marvell	242.1	-0.8	-0.7	40.9	199.6	219.9	71.2	44.6	13.8	11.7	55.5	36.7	11.1	16.3	4.1	6.4	4.3	6.5
	Qualcomm	208.1	-3.3	-7.8	-17.1	53.4	13.0	19.8	17.9	8.8	8.2	15.5	14.9	40.9	43.4	12.3	13.3	13.8	14.5
	Arm	383.5	-2.0	-9.4	17.2	166.1	221.9	179.0	128.6	38.5	29.6	142.7	104.6	5.6	7.3	2.4	3.3	2.7	3.6
	Skyworks	10.7	-2.8	-0.0	-13.4	29.0	10.7	14.7	13.6	1.9	2.0	8.8	7.8	3.9	4.1	0.8	0.9	1.2	1.4
	TI	275.9	-0.4	-0.9	-2.0	55.7	71.1	39.3	33.0	15.1	14.2	26.0	22.1	21.0	23.3	8.4	10.0	10.9	12.7
	ADI	201.2	1.4	-0.7	4.1	28.4	48.9	31.6	27.1	5.8	5.3	24.3	21.5	15.3	17.2	7.5	8.7	8.4	9.5
	NXP	74.2	-1.6	-2.9	-7.1	49.7	30.5	20.0	16.7	6.2	5.3	14.5	12.0	14.1	15.6	5.0	5.8	5.6	6.6
	STMicro	65.5	-0.8	-3.6	7.4	124.9	175.0	55.0	27.4	3.5	3.2	19.3	12.8	14.3	16.7	1.3	2.8	3.3	4.8
	Microchip	50.1	-0.8	-3.3	-1.0	40.9	41.5	32.3	24.1	8.0	7.1	25.7	18.3	5.9	7.0	2.0	2.7	2.2	3.0
	On Semi	45.4	-1.1	-2.1	-0.4	85.7	110.1	37.4	26.9	6.3	5.8	21.3	17.4	6.5	7.2	1.4	1.9	2.1	2.6
	Silicon Motion	10.9	0.8	13.8	16.5	171.1	261.1	37.6	30.6	10.2	7.8	29.1	22.1	1.6	1.9	0.3	0.4	0.4	0.5
	Mediatek	216.4	-5.5	-6.0	0.9	164.5	210.5	64.9	35.1	16.1	12.9	51.7	27.8	20.6	32.1	3.3	6.6	4.1	7.5
	Renesas	54.4	-1.1	5.0	9.4	94.0	118.5	18.9	18.1	3.1	2.8	17.7	15.6	9.5	10.4	2.3	2.2	3.3	3.6
	Novatek	10.4	-0.2	8.6	11.0	43.8	44.0	18.8	17.2	4.5	4.3	13.1	11.6	3.4	3.6	0.6	0.7	0.8	25.5
Foundry	TSMC	2,286.4	1.0	3.5	9.0	28.4	47.5	28.3	22.4	9.6	7.4	18.4	14.2	164.3	210.0	94.4	119.9	119.6	151.8
	SMIC	109.5	8.9	14.6	6.2	50.1	19.4	81.9	60.1	3.8	3.6	22.6	18.4	11.5	13.6	1.4	1.8	5.8	7.1
	UMC	70.5	6.9	29.6	53.7	209.5	250.1	47.8	43.9	9.1	8.6	N/A	N/A	8.7	10.2	1.8	2.5	3.9	4.6
	GFS	45.9	0.5	4.7	-2.3	81.6	134.1	43.7	32.8	3.8	3.5	17.7	14.5	7.3	8.1	1.2	1.7	2.5	3.0
	VIS	11.8	7.2	16.6	18.7	61.3	101.6	34.7	29.9	4.5	4.1	19.5	15.8	1.8	2.3	0.4	0.5	0.7	0.9
Packaging	ASE	92.2	3.9	12.2	18.8	92.0	165.9	40.6	25.3	N/A	N/A	N/A	N/A	24.9	29.8	2.9	4.2	5.4	7.3
	Amkor	20.5	-4.6	-4.4	25.9	64.7	103.0	39.5	34.2	4.1	3.7	15.5	13.6	7.6	8.5	0.7	0.8	1.4	1.6
	Agilent	37.2	3.9	2.6	14.5	15.3	-4.8	21.4	19.7	4.8	4.1	16.9	15.4	7.5	7.9	2.0	2.2	2.2	2.4
	Chipbond	5.8	-3.5	9.5	5.1	251.7	374.3	48.5	35.1	3.7	3.5	24.4	19.7	0.8	0.9	0.1	0.2	0.2	0.3
Equipment	ASML	684.2	-0.9	-2.3	8.0	26.0	65.4	49.0	36.8	25.0	18.6	38.5	28.8	44.7	54.9	16.3	21.7	17.5	23.1
	AMAT	467.6	0.5	3.6	36.3	57.5	125.8	44.4	33.3	17.4	14.4	37.6	28.3	35.4	44.0	11.8	15.5	12.3	16.3
	LAM Research	468.7	0.9	1.5	22.7	56.9	111.4	54.0	41.6	31.5	22.4	45.1	34.8	27.0	33.4	9.9	12.8	10.3	13.3
	TEL	202.2	-4.2	-3.8	34.0	73.2	106.9	44.2	39.7	13.8	11.6	33.8	26.7	19.2	23.1	5.3	7.1	5.9	7.4
	KLA	314.1	-1.6	1.3	27.3	53.5	88.3	55.1	42.2	41.9	31.2	44.0	34.3	15.3	18.8	6.8	8.7	7.1	9.1
	AMEC	53.3	3.0	20.1	17.6	83.2	109.3	105.9	74.7	13.4	11.4	100.0	66.1	2.4	3.3	0.5	0.7	0.5	0.8
	Naura	82.0	3.0	14.6	10.3	65.9	62.7	67.2	49.0	12.4	9.9	54.3	39.0	7.4	9.5	1.3	1.8	1.5	2.1
Materials	Linde	238.9	0.9	1.7	1.9	9.5	26.2	28.9	26.4	6.0	5.7	18.5	17.3	35.9	37.7	10.7	11.5	14.2	15.2
	Air Liquid	123.0	2.0	1.7	3.5	10.4	16.7	26.8	24.3	3.8	3.5	13.8	12.7	32.0	33.5	6.9	7.6	9.9	10.7
	Air Products	62.1	-1.3	-0.6	-3.7	-2.6	13.4	20.6	19.2	3.5	3.2	15.2	13.8	13.0	13.7	3.2	3.5	5.4	5.9
	Merck KGaA	69.2	3.8	5.0	8.9	35.6	16.2	17.9	16.5	2.0	1.9	11.4	10.4	23.9	25.0	4.2	4.6	6.8	7.2
	ADEKA	2.6	-0.3	3.6	-0.3	9.4	8.7	15.3	13.5	1.3	1.2	6.7	7.6	2.7	2.4	0.3	0.3	0.4	0.3
	Resonac	20.3	-3.3	-4.2	-8.7	64.7	170.3	32.8	23.3	4.2	3.7	15.2	12.1	8.8	8.7	0.9	1.2	1.6	2.0
	Siltronic	3.2	-2.6	-5.5	-6.5	54.1	86.9	N/A	N/A	1.6	1.8	13.9	9.9	1.5	1.6	-0.2	-0.1	0.3	0.5
	Sumco	8.0	-3.1	-10.6	8.3	110.6	158.4	N/A	51.7	2.3	2.3	12.6	10.0	2.7	2.9	-0.1	0.2	0.8	1.0
Server	Dell	280.5	1.5	7.4	47.0	145.4	238.1	23.8	20.3	328.5	52.1	16.4	14.4	167.8	191.3	15.8	17.9	18.1	20.3
	HPE	64.6	-0.3	0.8	29.7	104.0	99.5	13.6	12.0	2.4	2.1	8.2	7.3	46.1	49.7	6.5	7.3	9.6	10.3
	Lenovo	36.3	2.9	-10.0	45.5	144.1	145.9	17.8	16.4	3.9	3.2	7.8	6.2	91.6	102.7	3.7	4.4	4.5	5.3
	Quanta	45.2	-0.1	2.6	17.5	30.5	40.9	15.6	12.9	5.5	4.7	12.3	10.4	115.5	143.8	3.6	4.4	4.0	4.9
	Inspur	14.0	1.3	4.0	-6.4	8.8	-2.3	27.0	20.1	3.7	3.2	24.9	19.1	29.1	36.0	0.6	0.7	0.6	0.8
	Wiwynn	26.9	-1.5	-5.6	-17.9	22.5	8.6	13.4	10.0	5.0	4.0	9.4	7.2	40.5	62.8	2.6	3.6	2.8	3.7
	Inventec	7.5	0.5	-0.3	1.5	54.8	53.9	21.6	17.3	3.3	3.3	14.1	12.3	26.5	29.8	0.5	0.6	0.7	0.8
	Mitac	3.6	1.4	2.8	-2.0	8.4	5.0	12.9	9.4	N/A	N/A	N/A	N/A	5.4	8.2	0.3	0.4	0.4	0.5
CSPs	Amazon	2,520.1	0.1	-4.8	-12.0	13.0	0.8	22.7	20.2	4.7	3.7	12.1	9.8	824.9	933.4	104.0	130.8	211.4	265.5
	Microsoft	2,714.8	-2.3	-7.2	-12.7	-2.0	-25.1	20.3	17.4	5.3	4.1	12.5	10.4	355.4	418.2	164.8	194.8	214.7	258.3
	Alphabet	4,202.3	-0.2	-7.5	-9.8	18.9	9.9	24.2	22.5	7.3	5.6	18.0	14.3	420.5	512.0	170.0	207.8	229.8	290.4
	Apple	4,304.6	-0.4	-2.1	-5.1	16.5	7.0	32.9	29.0	34.1	23.7	24.6	22.2	487.7	532.1	157.0	173.4	171.4	189.5
	Meta	1,415.6	-0.8	-7.1	-8.6	-5.9	-16.5	13.9	14.5	4.7	3.7	11.3	9.3	253.1	301.7	90.6	105.1	125.0	154.2
	Netflix	302.5	-1.3	-8.7	-18.9	-21.0	-23.3	20.4	18.6	8.7	7.1	18.0	14.9	51.4	57.3	16.3	19.4	17.0	

Micron 관련 용어

용어	이미지	설명
DRAM (Dynamic Random Access Memory)		NAND 보다 스위칭 동작 속도는 매우 빠르지만, 전원이 꺼지면 저장 데이터가 휘발되는 메모리
LPDRAM (Low-Power DRAM)		전력 소비를 줄인 설계로 고성능, 효율성, 저전력을 특징으로 한 메모리
HBM (High Bandwidth Memory)		고대역폭 메모리 반도체. 고성능 DRAM을 여러 층으로 쌓아서 높은 대역폭을 갖춘 메모리 제품
DIMM (Dual In-line Memory Module)		여러 개의 DRAM 칩이 탑재되어 컴퓨터의 주기억장치 역할 수행. 노트북용 SO-DIMM, 서버용 RDIMM 등 다양한 규격 존재
SOCAMM (Small Outline Compression Attached Memory Module)		LPDDR5X 기반의 AI 서버용 저전력 DRAM 모듈 폼팩터
1-alpha DRAM node		10nm급 4세대에 해당하는 1anm DRAM에 Micron이 붙인 명칭
1-beta DRAM node		10nm급 5세대에 해당하는 1bnm DRAM에 Micron이 붙인 명칭
1-gamma DRAM node		10nm급 6세대에 해당하는 1cnm DRAM에 Micron이 붙인 명칭
NAND		DRAM보다 스위칭 동작 속도는 느리지만, 전원이 꺼져도 데이터가 휘발되지 않는 메모리
SSD (Solid State Drive)		메모리 반도체를 저장매체로 사용하는 대용량 보조기억장치
eSSD (Enterprise Solid State Drive)		기업(enterprise) 환경을 대상으로 높은 내구성과 성능을 요구하는 SSD
eMMC (Embedded Multi Media Card)		NAND와 컨트롤러가 하나의 칩에 통합되어, 모바일 기기에 내장되는 메모리 카드
SLC (Single Level Cell)		가장 성능과 안정성이 뛰어나지만, 데이터 저장 용량이 가장 적음
MLC (Multi Level Cell)		SLC 대비 데이터 저장 용량은 높고, 성능과 안정성은 떨어짐
TLC (Triple Level Cell)		TLC 대비 데이터 저장 용량이 더 높고, 성능과 안정성은 더욱 떨어짐
QLC (Quad Level Cell)		가장 많은 데이터를 저장할 수 있지만, 데이터 수명에 한계
SCA (Strategic Customer Agreement)		1년 단위 LTA보다 긴 고객사와의 다년 간 공급 계약
RPO (Remaining Performance Obligation)		아직 고객에게 이행하지 않아 매출로 인식되지 않은 계약 금액의 총합
Bit growth		시장 전체가 필요로 하는 bit 단위 메모리 수요의 성장률, 혹은 업체가 공급하는 bit 단위 용량 증가율을 나타낸 수치
Bit demand		시장 전체가 필요로 하는 메모리 용량을 bit 단위로 나타낸 수치
Bit density		반도체 칩의 면적 대비 저장할 수 있는 bit 단위 데이터 용량

자료: Micron, 키움증권 리서치센터

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.
- "마이크론 테크놀로지" 종목은 6월 22일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.