2026년 10월 2일 | Global Equity

Micron(MU.US)

P, Q 모두 제한된 가운데 시장 기대치 상회 지속

미국

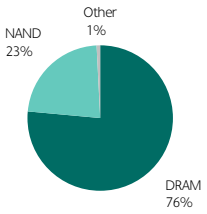
TP(컨센서스) 1,607.94 USD
CP(9.30) 1,065.11 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
주요 영업	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.micron.com
시가총액(십억USD)	1,202.9
시가총액(조원)	1,636.5
52주최고/최저()	1255/165.5
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	10.08
블랙록	9.28

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	14.2	231.0	484.7
상대	15.0	210.4	470.7

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	37,378	37,378	253,970	285,284
영업이익	9,770	9,770	210,733	222,009
순이익	8,539	84,969	180,912	197,112
EPS(USD)	8.3	75.5	156.5	178.8
EPS(YOY, %)	537.7	811.0	107.2	14.2
ROE(%)	17.2	17.2	75.7	54.2
PER(배)	15.8	15.8	6.8	6.0
PBR(배)	2.5	2.5	4.1	2.6
배당률(%)	0.4	0.4	0.2	0.2

자료: Micron, Bloomberg



Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 박규연 parkgyuyeon@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY4Q26 Review: 가격, 물량 모두 제한된 상황에서 컨센서스 상회

Micron은 회계연도 26년 4분기 매출액 542억 달러(YoY +379%, QoQ +31%), Non-GAAP 기준 EPS 33.42달러(YoY +1,003%, QoQ +33%)를 기록했다. 매출액과 EPS 모두 컨센서스를 6% 상회했다. DRAM과 NAND 가격이 전분기대비 각각 10% 후반, 30% 상승하며 컨센서스 상회에 기여했다. Bit 출하는 DRAM 한자리 중반, NAND 10% 증가했는데, NAND는 전분기 기저 영향이 존재했다. Non-GAAP Gross Margin은 87%를 기록해 사상 최고치를 갱신했다. 기존과 같이 서버향 DRAM 및 HBM 출하가 실적 증가에 기여했다. 아울러 LPDDR SOCAMM이 전분기 대비 2배 이상 증가해 Nvidia의 Vera Rubin향 출하가 본격화된 것으로 추정된다. 일반 모바일 부분 Bit 출하는 전분기 대비 소폭 감소했다. 데이터센터향 SSD는 전년 동기 대비 10배 이상 급증해 매출액이 약 100억 달러를 달성해 NAND 매출의 3분의 2 이상을 차지했다.

FY1Q27 가이던스: 컨센서스 상회하는 매출액, EPS 제시

회계연도 27년 1분기 가이던스로 매출액 600~630억 달러, Non-GAAP GPM 약 86.3%, EPS 37.15~39.15 달러를 제시했다. 컨센서스 대비 매출액은 7%, EPS는 8% 상회한다. 매출액은 중간값 기준 전분기 대비 13% 증가하는 수준인데, 장기 공급 계약에 의한 가격 상승폭 둔화 및 공급 물량 제한을 감안하면 긍정적 가이던스라 평가할 수 있다. GPM 가이던스가 컨센서스 약 87%를 하회했는데, 아직 일반 DRAM보다 수익성이 낮은 HBM 출하 증가에 따른 믹스일 것으로 추정된다. 경영진은 27년 1분기 GPM이 올해의 저점이고, 매분기 마진율이 개선될 것으로 전망한다. 신규 공장 가동에 따른 초기 비용 부담이 있지만, 이를 상쇄하고 남는 가격 경쟁력 유지가 가능할 것을 알 수 있다.

클린룸 확보를 위한 CapEX 상향과 실적 가시성 재차 강조

회계연도 2027년 CapEX 증가가 예상된다. 1분기 115억 달러, 상반기 250억 달러 지출을 언급했다. 2026년 연간 CapEX 274억 달러에 준하는 수준이다. 27년 하반기에는 상반기보다 높은 수준의 지출이 예상되기 때문에 연간 CapEX 규모는 500억 달러를 초과할 것으로 추정된다. 이는 전년대비 2배 이상 증가하는 수준인데, 실제 장비 반입 및 Bit 증가보다는 선제적인 클린룸 확보 때문에 지출 규모가 증가한 것으로 파악된다. 고객사와의 SCA를 기반으로 중장기적 수요 예측이 가능해진 만큼 선제적인 클린룸 확보를 통해 적기 공급을 위한 움직임으로 보여진다. 실제로 2027년 CapEX 상향은 장비보다 건설 관련 상향폭이 크다는 점을 명확히 언급했다. 2028년에도 공급 부족이 완화되기 어렵다고 언급했고, 이를 기반으로 SCA 고객사를 추가 10개사 확보했다. 데이터센터뿐만 아니라 모바일 고객사도 포함된 것으로 보이며, 이를 기반으로 중장기 실적 가시성이 확보되었음을 재차 강조했다. Micron 실적을 통해 견조한 메모리 가격과 중장기 실적 가시성이 재차 확인된 만큼 국내 메모리 업체들에 대한 투자심리 및 주가에 미치는 영향도 긍정적일 것으로 예상된다.

도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

FY 기준	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
CY 기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26			
매출액	**8,710**	**8,053**	**9,301**	**11,315**	**13,643**	**23,860**	**41,456**	**54,229**	**25,111**	**37,379**	**133,188**
YoY	*84%*	*38%*	*37%*	*46%*	*57%*	*196%*	*346%*	*379%*	*62%*	*49%*	*256%*
QoQ	*12%*	*-8%*	*15%*	*22%*	*21%*	*75%*	*74%*	*31%*			
CMBU	2,648	2,947	3,386	4,543	5,284	7,749	13,769	16,283	3,792	13,524	43,085
CDBU	2,292	1,830	1,530	1,577	2,379	5,687	11,524	18,002	4,984	7,229	37,592
MCBU	2,608	2,236	3,255	3,760	4,255	7,711	11,521	13,1114	11,667	11,859	36,601
AEBU	1,158	1,034	1,127	1,434	1,720	2,708	4,634	6,824	4,631	4,753	15,886
매출총이익											
CMBU	1,350	1,621	1,964	2,680	3,487	5,734	11,428	13,515	1,115	7,657	34,165
CDBU	1,146	860	581	647	1,213	4,208	10,026	16,202	1,346	3,234	31,649
MCBU	704	335	781	1,354	2,298	6,092	10,023	11,803	1,445	3,209	30,215
AEBU	232	217	293	445	774	1,841	3,661	5,732	1,033	1,187	12,009
매출총이익률											
CMBU	*51%*	*55%*	*58%*	*59%*	*66%*	*74%*	*83%*	*83%*	*29%*	*57%*	*79%*
CDBU	*50%*	*47%*	*38%*	*41%*	*51%*	*74%*	*87%*	*90%*	*27%*	*45%*	*84%*
MCBU	*27%*	*15%*	*24%*	*36%*	*54%*	*79%*	*87%*	*90%*	*12%*	*27%*	*83%*
AEBU	*20%*	*21%*	*26%*	*31%*	*45%*	*68%*	*79%*	*84%*	*22%*	*25%*	*76%*

자료: Bloomberg, 하나증권
주: FY4Q25부터 사업부 변경

도표 2. 제품별 비중 추이

(단위: 백만 USD)

FY 기준	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
CY 기준	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26			
매출액	**8,710**	**8,053**	**9,301**	**11,315**	**13,643**	**23,860**	**41,456**	**54,229**	**25,111**	**37,379**	**133,188**
YoY	*84%*	*38%*	*37%*	*46%*	*57%*	*196%*	*346%*	*379%*	*62%*	*49%*	*256%*
QoQ	*12%*	*-8%*	*15%*	*22%*	*21%*	*75%*	*74%*	*31%*			
DRAM	6,400	6,123	7,071	8,984	10,812	18,768	31,328	39,771	17,603	28,578	100,679
NAND	2,241	1,855	2,155	2,252	2,743	4,997	9,943	14,102	7,227	8,503	31,785
Other	68	75	75	79	88	95	185	356	281	297	724
매출비중											
DRAM	*73%*	*76%*	*76%*	*79%*	*79%*	*79%*	*76%*	*73%*	*70%*	*76%*	*76%*
NAND	*26%*	*23%*	*23%*	*20%*	*20%*	*21%*	*24%*	*26%*	*29%*	*23%*	*23%*
Other	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*	*0%*	*0%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1%*

자료: Micron, 하나증권

도표 3. Micron의 분기 및 연간 가이던스

FY1Q27						
(십억USD)	Consensus	Guidance			FY3Q26(기존)	FY4Q26(변경)
매출	57.24	60.00~63.00	산업 Bit demand (FY2026년)	DRAM	+20% 초중반	+20% 중반
매출총이익률	84.9%	86.3%		NAND	+20% 초반	+20% 초반(유지)
EPS($)	35.36	37.15~39.15	Capex(FY2027년)		-	1Q27 115억 달러, 1H27 250억 달러

자료: Micron, 하나증권
주: 가이던스는 Non-Gaap 중간값 기준. 컨센서스는 Bloomberg 및 실적발표 전 기준

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출	25,111	37,378	37,378	253,970	285,284
매출총이익	5,613	14,873	14,873	219,783	238,797
판관비	4,309	5,103	8,164		
영업이익	1,304	9,770	9,770	210,733	222,009
이자 비용	562	477	106	-	-
기타영업손익	(498)	(361)	(361)	-	-
세전이익	1,240	9,654	99,671	-	-
법인세	451	1,124	14,761	-	-
소수주주이익	0	0	0	-	-
특별손실	0	0	0	-	-
당기순이익	778	8,539	84,969	180,912	197,112
성장율(YoY)					
매출	61.6	48.9	0.0	579.5	12.3
영업이익	(122.7)	649.2	0.0	2,056.9	5.4
순이익	(113.3)	997.6	895.1	112.9	9.0
수익성(%)					
매출총이익률	22.4	39.8	39.8	86.5	83.7
영업이익률	5.2	26.1	26.1	83.0	77.8
순이익률	3.1	22.8	22.8	71.2	69.1

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	21,781	21,244	24,372	28,841	28,841
현금성자산	8,262	8,577	7,041	9,642	9,642
매출채권	4,765	2,048	5,419	7,163	7,163
비유동자산	44,502	43,010	45,044	53,957	53,957
투자자산	1,647	844	1,046	1,629	1,629
유형자산	39,227	38,594	40,394	47,326	47,326
자산총계	66,283	64,254	69,416	82,798	82,798
유동부채	7,539	4,765	9,248	11,454	11,454
비유동부채	8,837	15,369	15,037	17,179	17,179
부채총계	16,376	20,134	24,285	28,633	28,633
자본금	10,320	11,160	12,240	13,466	13,466
이익잉여금	39,587	32,960	32,891	40,699	40,699
자본총계	49,907	44,120	45,131	54,165	54,165

투자지표

	2024	2025	2026	2027F	2028F
주당지표(USD)					
조정 EPS	1.3	8.3	75.5	156.5	178.8
BPS	40.7	48.3	48.3	258.2	412.0
SPS	22.7	33.5	33.5	219.7	258.8
DPS	0.1	0.5	0.5	1.8	2.3
주가지표					
PER	134.3	15.8	15.8	6.8	6.0
PBR	2.3	2.5	2.5	4.1	2.6
EV/EBITDA	12.0	7.7	7.7	5.4	4.8
PSR	4.2	3.6	3.6	4.7	4.2
배당수익률(%)	0.1	0.4	0.4	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	1.7	17.2	17.2	75.7	54.2
ROA	1.2	11.2	11.2	63.7	48.9
ROIC	2.3	15.3	15.3	-	-
부채비율	31.2	28.3	28.3	-	-
유동비율	2.6	2.5	2.5	-	-
이자보상배율(배)	1.7	12.2	12.2	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	15,181	1,559	8,507	17,525	17,525
감가/무형상각비	7,116	7,756	7,780	8,352	9,503
비현금자본증감	(1,245)	(2,896)	(1,165)	(666)	-
투자활동	(11,585)	(6,191)	(8,309)	(14,087)	(14,087)
유형자산처분	888	0	0	0	-
유형자산취득	(12,067)	(7,676)	(8,386)	(15,857)	(27,370)
투자자산증감	(155)	868	110	1,813	-
재무활동	(3,086)	4,949	(1,802)	(844)	-
배당금	(461)	(504)	(513)	(522)	-
장기부채증감	0	0	0	0	-
자본금증감	(32)	5,955	(898)	(189)	-
	(2,557)	(425)	(300)	0	-
잉여현금흐름	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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 10월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 10월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.