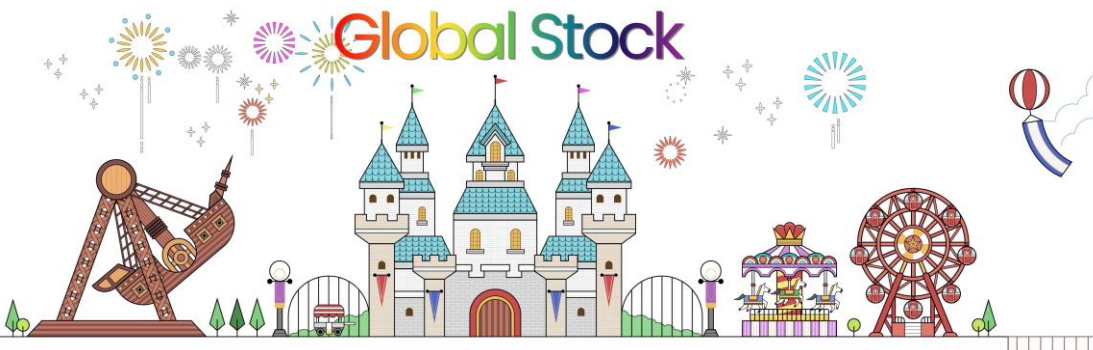




Update

2025. 8. 13

Bloomberg 평균목표주가
USD 149.85

현재주가: 127.75 (상승여력 17.3%)

Buy 78.7% Hold 17.0% Sell 4.3%

최고목표주가 USD 200.00
최저목표주가 USD 95.00

* Bloomberg 기준

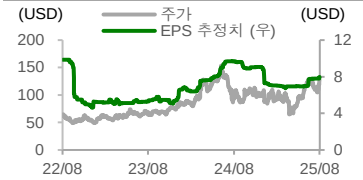
At a glance (기준일: 2025. 8. 12)

시가총액(bil USD)	143
시가총액(억원)	1,978,523
Shares	1,119 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	129.85 / 61.54
평균거래대금(90일, USD)	2.5 (십억달러)
MKT PER(26F, 배)	10.2
배당수익률(26F, %)	0.4
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors
주요주주(%)	
1. VANGUARD GROUP	9.3
2. 블랙록	8.4
3. CAPITAL GROUP COMPANY	8.3

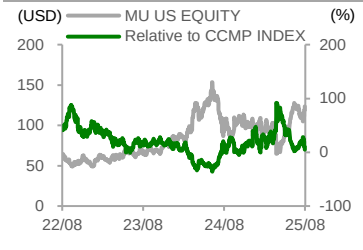
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.6	39.3	35.0
상대주가	7.6	28.6	13.3

주가 vs EPS 추정치



Company vs 시장 composite



반도체 담당 박상욱

T.02)2004-9616 / park.sang-wook@shinyoung.com

Micron Technology (MU US)

실적 자신감 반영, 가이던스 상향

4Q25 가이던스 상향

마이크론은 2025년 8월 11일, KeyBanc Technology Leadership Forum에서 2025 회계 연도 4분기 가이던스를 상향 조정함. 매출 전망치는 기존 107억 달러 $\pm$ 3억에서 112억 달러 $\pm$ 1억으로 중간값 기준 약 4.7% 상향됨. Non-GAAP 기준 매출총이익률도 42.0% $\pm$ 1.0%에서 44.5% $\pm$ 0.5%로 2.5포인트나 상향 조정되었음. 디램 가격 강세와 운영 효율성 향상이 맞물린 결과로 파악됨. EPS 전망치는 기존 \$2.50 $\pm$ \$0.15에서 \$2.85 $\pm$ \$0.07로 중간값 기준 14% 상승함. 영업비용은 12억 달러 초반대로 소폭 증가했지만, 이익 증가 폭에 비하면 미미한 수준이라는 판단. 금번 가이던스 상향은 AI 인프라 확산과 디램 가격 회복에 기인함

디램 ASP 상승이 전망됨

마이크론은 이번 발표에서 출하량 가이던스에 변동이 없다고 밝혔으며, 가이던스 상향의 주된 요인은 ASP 상승이라고 발표함. AI 서버용 제품 수요가 견조하게 유지됐으며, 일반 서버용 DDR5와 LPDDR5 수요도 안정적으로 이어졌다고 파악됨. 특히 HBM 생산 전환으로 일반 디램 생산 캐파가 축소되면서 자연적 감산 효과가 발생했다는 판단. 또한 주요 빅테크 기업들이 올해 CAPEX를 지속적으로 상향하고 있다는 점도 디램 가격 상승에 영향이 있었을 것으로 추정됨. 일부에서는 DDR4 가격 상승이 가이던스 상향에 기여했다는 시각도 있었으나, 실제 영향은 제한적이었을 것으로 파악됨. 마이크론의 DDR4 생산 비중은 한 자릿수 초반대까지 하락했다고 언급함

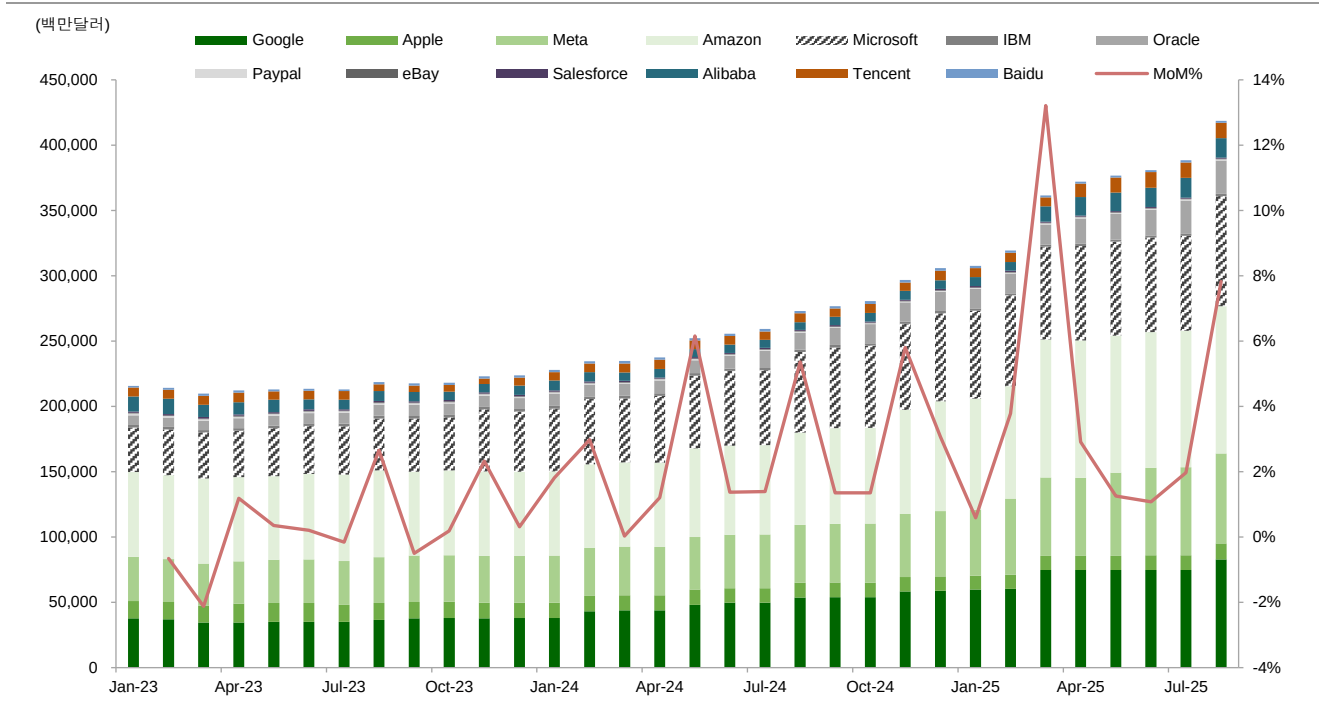
HBM4E 부턴 커스터마이징 전쟁

마이크론은 내년 HBM 가격과 물량 협상이 순조롭게 진행 중이며, HBM4 샘플을 이미 고객사에 보내 테스트를 진행하고 있다고 밝혔음. 또한 HBM4E 부터 고객사들이 베이스 다이에 GPU를 통합해 넣고 싶어 하는 수요가 있다고 언급함. HBM4E부터는 커스터마이징 역량이 필수적일 것으로 전망되며, 단일 패키징 업체가 디램 3사를 모두 채택하기보다 1~2개로 벤더를 줄일 가능성도 존재함

결산기(8월)	FY2024A	FY2025F	FY2026F	FY3Q24A	FY3Q25A
매출액(bil USD)	25.1	36.9	48.3	6.8	9.3
영업이익(bil USD)	1.3	10.1	16.7	0.7	2.2
영업이익률(%)	5.2	27.5	34.5	10.6	23.3
순이익(bil USD)	0.8	9.0	14.1	0.3	1.9
EPS(USD)	0.7	7.9	12.4	0.3	1.7
ROE(%)	1.8	16.6	21.6	-3.8	13.9
PER(배)	134.3	15.6	9.9	-	17.0

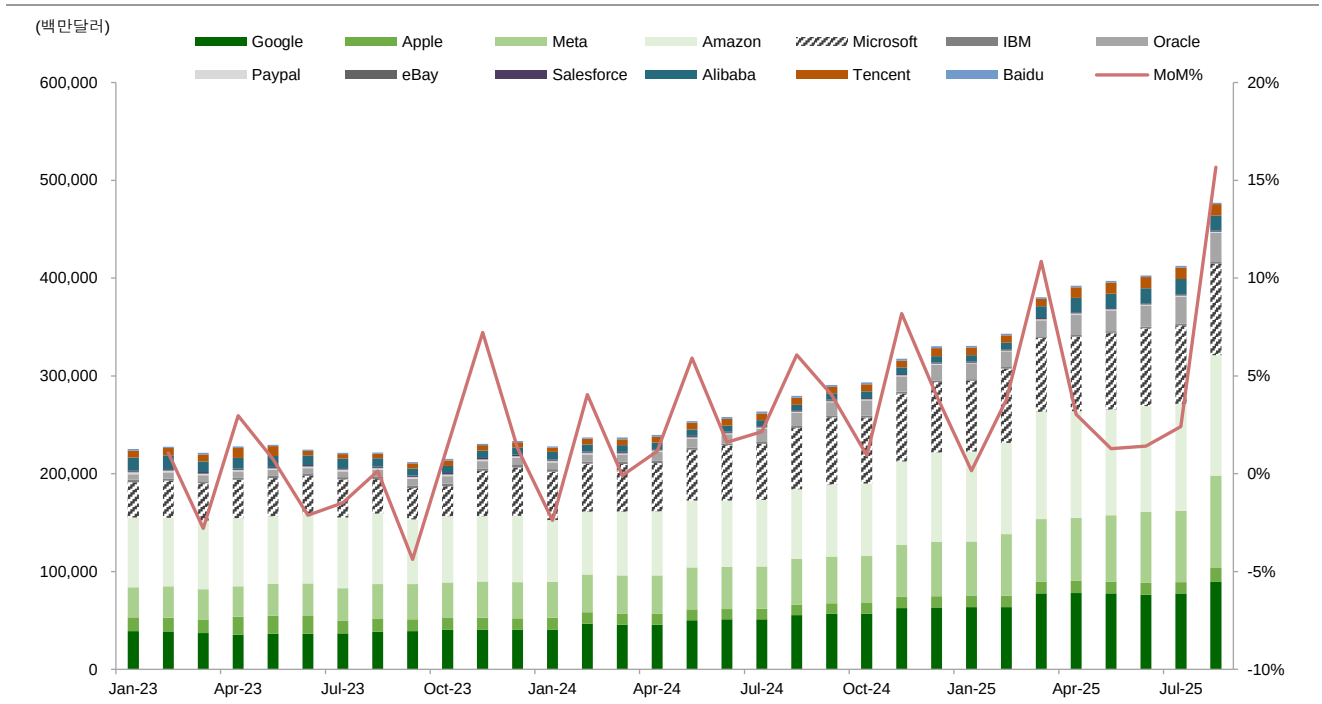
주: GAAP / 자료: 실적추정치는 Bloomberg 컨센서스 기준

도표 1. 빅테크 업체들 2025년 CAPEX 컨센서스 변화 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 빅테크 업체들 2026년 CAPEX 컨센서스 변화 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

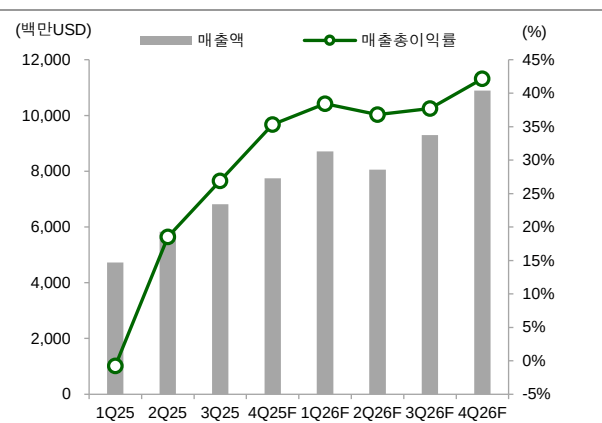
도표 3. 마이크론 FY4Q25 가이던스 상향 내용

(단위: 십억달러)

	GAAP			Non-GAAP		
	이전 가이던스	상향한 가이던스	이전 전망 대비	이전 가이던스	상향한 가이던스	이전 전망 대비
매출액	10.7±0.3	11.2±0.1	4.7%	10.7±0.3	11.2±0.1	4.7%
매출총이익률	41.0%±1.0%	43.5%±0.5%	2.5%p	42.0%±1.0%	44.5%±0.5%	2.5%p
영업비용	1.35±0.02	1.37±0.015	1.5%	1.20±0.02	1.22±0.015	1.7%
회석EPS	\$2.29±\$0.15	\$2.64±\$0.07	15.3%	\$2.50±\$0.15	\$2.85±\$0.07	14.0%

자료: Bloomberg, Micron, 신영증권 리서치센터

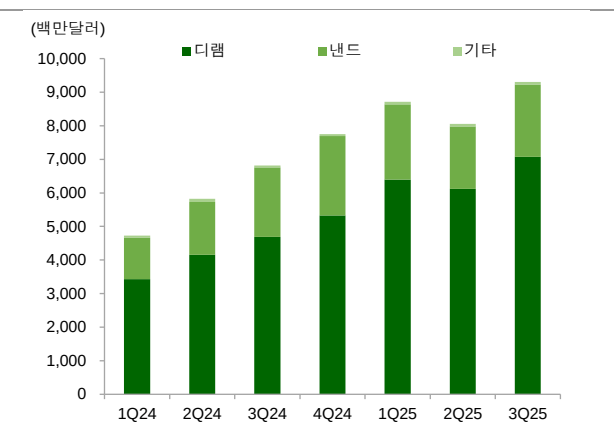
도표 4. 마이크론 분기별 매출액, 매출총이익률 추이 및 전망



주: GAAP, 회계연도 기준

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

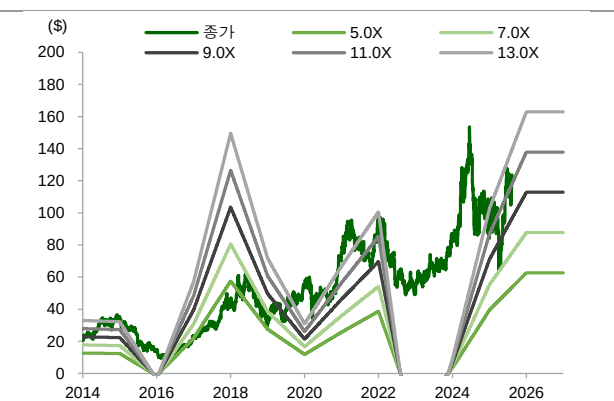
도표 5. 마이크론 부문별 매출액 추이



주: 회계연도 기준

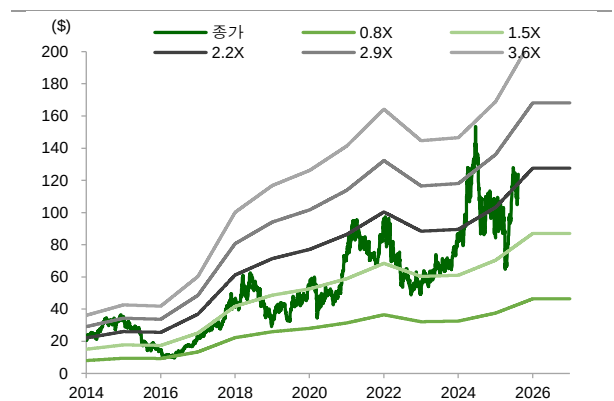
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 6. 마이크론 12MF PER BAND



자료: Quantwise, 신영증권 리서치센터

도표 7. 마이크론 12MF PBR BAND



자료: Quantwise, 신영증권 리서치센터

도표 8. 마이크론 실적 추이 및 전망

(단위: 백만달러)

FY	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F	2024A	2025F	2026F
매출액	4,726	5,824	6,811	7,750	8,709	8,053	9,301	10,890	25,111	36,884	48,243
매출총이익	-35	1,079	1,832	2,737	3,348	2,963	3,508	4,589	5,613	14,759	19,304
GPM	-0.7%	18.5%	26.9%	35.3%	38.4%	36.8%	37.7%	42.1%	22.4%	40.0%	40.0%
영업이익	-1,128	191	719	1,522	2,174	1,773	2,169	3,421	1,304	10,102	16,541
OPM	-23.9%	3.3%	10.6%	19.6%	25.0%	22.0%	23.3%	31.4%	5.2%	27.4%	34.3%
세전이익	-1,155	170	715	1,510	2,152	1,758	2,113	3,411	1,240	9,980	16,840
당기순이익	-1,234	793	332	887	1,870	1,583	1,885	3,028	778	8,990	14,019
NIM	-26.1%	13.6%	4.9%	11.4%	21.5%	19.7%	20.3%	27.8%	3.1%	24.4%	29.1%
YoY											
매출액	15.7%	57.7%	81.5%	93.3%	84.3%	38.3%	36.6%	40.5%	61.6%	46.9%	30.8%
매출총이익	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	174.6%	91.5%	67.7%	흑전	162.9%	30.8%
영업이익	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	828.3%	201.7%	124.8%	흑전	674.7%	63.7%
당기순이익	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	99.6%	467.8%	241.4%	흑전	1055.5%	55.9%
세부매출 (백만달러)											
디램	3,427	4,158	4,692	5,326	6,400	6,123	7,071		17,603		
낸드	1,230	1,567	2,065	2,365	2,241	1,855	2,155		7,227		
기타	69	99	54	59	68	75	75		281		
YoY											
디램	21.1%	52.8%	75.6%	93.3%	86.8%	47.3%	50.7%		60.3%		
낸드	11.5%	77.1%	103.8%	96.3%	82.2%	18.4%	4.4%		71.8%		
기타	-54.9%	15.1%	-19.4%	18.0%	-1.4%	-24.2%	38.9%		-21.1%		

주: GAAP 기준

자료: Bloomberg, Micron, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목**
- 매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 - 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 - 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업**
- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 - 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 - 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.