유진투자증권

Korea | 반도체 | 2025.08.12

# Memory Watch

## 마이크론 실적 가이던스 상향 조정

**Key Point**

8월 11일 마이크론은 자사 홈페이지에 FY4 분기 실적 전망치를 상향하여 수정 제시함

마이크론 주가는 4.1% 상승

이승우_swlee6591@ / 박재환_jaehwan124@

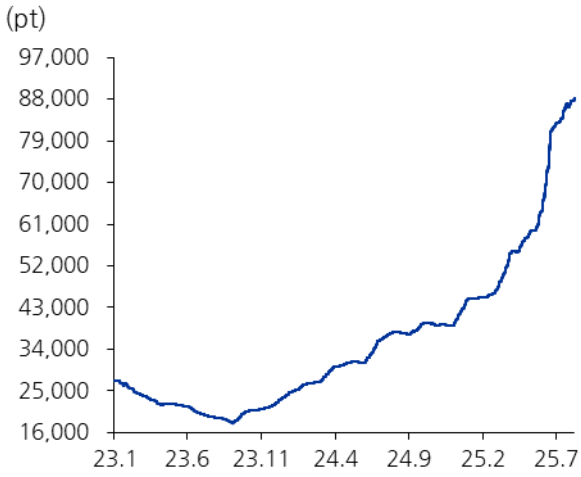
- 매출 전망: 기존 $10.7B±$300M → $11.2B±$100M로 상향 조정
- 조정 EPS (주당순이익): 기존 $2.50±$0.15 → $2.85±$0.07로 대폭 강화
- 조정 Gross margin: 기존 42%±1% → 44.5%±0.5%로 향상
- 조정 운영비용 (OpEx): 약간 증가하여 약 $1.22B±$15M 예상
- 상승 요인은
  1) DRAM 가격 상승 및 강력한 실행력이 주요 상승 요인으로 꼽힘
  2) AI 인프라 확장에 따른 고대역폭 메모리(HBM) 수요 증가가 실적 기대를 견인
- So What?
  마이크론은 8월 28일 4분기 실적을 발표할 예정. 미즈호 증권은 목표가를 150달러에서 155달러로 상향 조정 (현주가 $123.72)
  미국 내 대규모 투자 계획 (향후 20년간 약 $200B 규모)으로 인해 정부·정책 측면에서도 유리한 포지션임을 강조
  **3분기 메모리 가격은 시장 예상을 상회하는 강세가 예상됨. 국내 메모리 기업들에 대해서도 긍정적 시각 권고**

### 메모리 현물가 요약

| 현물가격 ($) | 8/8 | 주간변화 | MoM |
|---|---|---|---|
| Index | | | |
| DXI | 88,076 | 0.6% | 6.1% |
| DRAM | | | |
| DDR4 16Gb | 8.82 | 0.2% | 0.5% |
| DDR4 16Gb eTT | 3.18 | 0.0% | 3.2% |
| DDR4 8Gb | 5.42 | -0.2% | -1.0% |
| DDR4 4Gb | 2.46 | 0.0% | 0.0% |
| DDR5 16Gb | 6.19 | 0.4% | 1.9% |
| NAND | | | |
| SLC 16Gb | 9.86 | 0.4% | 2.5% |
| MLC 32Gb | 3.51 | 0.3% | 4.8% |
| MLC 64Gb | 6.27 | 0.4% | 5.0% |
| MLC 128Gb | 9.53 | 0.3% | 3.5% |
| MLC 256Gb | 13.28 | 0.2% | 3.3% |

자료: DRAM Exchange, 유진투자증권

### DXI 지수: 주간 0.6%상승




자료: 유진투자증권

**도표 1. 마이크론 가이던스 조정 내용**

| 마이크론 가이던스 내용 | 3Q | 4Q 가이던스 | | 직전 전망 대비 | 전분기 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Previous | New | | |
| 매출액 ($ mil) | 9,300 | 10,700 | **11,200** | 4.7% | 20.4% |
| GPM | 39.0% | 42.0% | **44.5%** | 2.5% | 5.5% |
| 영업비용(판관비) | 1,133 | 1,200 | **1,220** | 1.7% | 7.7% |
| OP ($ mil) | 2,490 | 3,294 | **3,764** | 14.3% | 51.2% |
| EPS ($) | 1.68 | 2.50 | **2.85** | 14.0% | 69.6% |

자료: Micron, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 98% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 2% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2025.06.30 기준)