

IBKS Spot Comment

IT/반도체/전기전자

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

[Micron technology] 25년 3분기 실적 리뷰

What's New: 3Q.25 실적은 컨센서스 상회

2025년 3분기 Micron 매출액은 \$9.3B, YoY +37%, QoQ +15%, 시장 컨센서스 \$8.9B 상회, EPS는 \$1.68, 시장 컨센서스 \$1.6 상회

2025년 4분기 매출액 가이드스 \$10.7B(+/- 300M), 시장 컨센서스는 \$9.88B, EPS는 \$2.5(+/- \$0.15)

2025년 DRAM 수요는 +17% 수준, NAND는 +12% 수준으로 전망. 지난 분기 전망 대비 DRAM은 유지, NAND는 소폭 상향

Analysis:

DRAM 매출액은 \$7.1B, QoQ +15%

Bit Growth: 20% 이상 증가

ASP: low single-digit %(QoQ) 하락

NAND 매출액은 \$2.2B, QoQ +16%

Bit Growth: +25%

ASP: high-single-digit % 하락

HBM 매출액 \$1.5B 상회, 전분기 대비 50% 이상 증가. HBM 시장 점유율은 DRAM 시장 점유율과 유사한 수준으로 기대

2025년 Bit Growth 가이드스는 DRAM(HBM 제외), NAND 모두 시장 수준 하회로 전망

So What?:

25년 3분기 실적 특징은 Bit Growth, 이는 Pull-in이 수요에 반영된 것으로 판단

25년 4분기 매출 가이드스가 25년 3분기 대비 15% 증가하는 것은 물량 보다는 가격이 변수, HBM 믹스 개선 영향이 클 것으로 예상