

반도체

Overweight(유지)

마이크론 실적발표 Highlights: FY15에도 wafer 증설은 없다

- ▶ DRAM은 낮은 생산 증가율 지속, 가격개선으로 하반기 Gross Margin 향상 전망
- ▶ CEO는 FY15에도 wafer 생산 증가는 없을 것이라고 언급. 미세공정에 의존해 시장성장률과 비슷한 bit growth 제시 (DRAM 20%초중반, NAND 40% 초반), 업종의견 Overweight 유지

마이크론 실적내용 및 Guidance

제한적인 DRAM 생산증가율 유지, 우호적인 가격환경으로 매출총이익률 향상중 3QFY14(3~5월) 매출액은 39.8억불을 기록, 컨센서스 39억불을 소폭 상회하였으며, 영업이익률은 전분기와 유사한 21.1%를 기록했다. 실적내용, 가이드نس 및 CEO Mark Durcan의 주요 코멘트 내용은 다음과 같다.

- DRAM 매출액은 전분기대비 1% 감소한 27.5억불, Gross Margin은 전분기와 유사한 30%후반 유지. 전분기대비 DRAM bit growth는 flat, ASP는 -2%QoQ. 4QFY14 가이드نس로서 bit growth는 2~3%up, ASP는 flat, Gross Margin은 비슷하거나 소폭 상승
- NAND 매출액은 전분기대비 2% 감소한 11.2억불, Gross Margin은 전분기와 유사한 20%후반 유지. NAND bit growth는 -6%QoQ, ASP는 flat 4QFY14 가이드نس로서 bit growth는 10%초중반 증가, ASP는 한자리초중반 하락, Gross Margin은 2~3%p 하락
- FY14 CAPEX 28~32억불 유지. FY15에도 wafer 증설 투자는 없으며 미세공정전환에 의한 생산성 향상으로 bit growth 달성할 것. 따라서 FY15 DRAM과 NAND bit growth는 각각 시장성장률 20%초중반, 40%초반과 유사.

FY15에도 wafer 생산증가는 없다고 언급, 2nm 미세공정에 의존

[표 1] 마이크론 실적 데이터

(단위: 백만불)	3QFY13 (May '13)	4QFY13 (Aug '13)	1QFY14 (Nov '13)	2QFY14 (Feb '14)	3QFY14 (May '14)
매출액	2,318	2,843	4,042	4,107	3,982
영업이익	149	207	551	869	839
영업이익률	6.4%	7.3%	13.6%	21.2%	21.1%
EBITDA	619	693	1,092	1,430	1,417
EBITDA마진	26.7%	24.4%	27.0%	34.8%	35.6%
순이익	43	1708	358	731	806
재고자산	1,732	2,649	2,459	2,462	2,532
재고일수	90	113	81	83	88
Bit Growth(%QoQ)					
DRAM	6%	42%	69%	0%	0%
Trade NAND	6%	17%	15%	35%	-6%
ASP(%QoQ)					
DRAM	16%	5%	0%	-1%	-2%
Trade NAND	2%	-11%	-4%	-18%	0%

자료: 아이엠투자증권

우호적인 DRAM 영업환경 지속, NAND도 당분간 가격안정 유지

DRAM: 제한적인 생산증가를 vs 계절성수기 진입

마이크론 실적발표 내용에서 확인하듯이 여전히 DRAM은 우호적 환경이 지속되고 있다. 마이크론Japan이 25nm 미세공정 전환중이고 연말부터 Inotera 및 본사가 20nm 미세공정 전환을 시작하는데, 삼성전자 및 SK하이닉스의 선례를 볼 때 상당한 어려움이 예상된다. 반면 중국 LTE 단말기 수요 증가 및 PC 성수기 진입에 따라 수요는 개선되고 있어 타이트한 DRAM 수급 상황이 지속될 전망이다.

한편 NAND는 최근 스마트폰 수요개선 및 채널 재고조정 완료로 3월 이후 가격 안정세가 유지되고 있고, 계절성수기인 3Q14에도 안정적인 가격환경이 예상된다. 그러나 NAND는 근본적으로 Over Capacity 상태이기 때문에 수요가 다시 둔화되는 가을 이후에는 가격이 다시 하락전환할 가능성이 높아 보인다.

반도체업종에 대해 Overweight 투자 의견을 유지한다.

Compliance Notice

1. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 무단한 압력을 받지 아니하고 독립적 위치에서 공정하게 작성되었습니다.
2. 당사 및 본인은 이 자료를 공표하기 전에 조사분석 대상법인 및 이 자료의 작성·심의에 관여하지 않은 임직원에게 이 자료 또는 그 주된 내용을 제공하지 아니하였습니다.
3. 당사 및 본인은 이 자료를 사전에 제3자에게 제공한 사실이 없습니다.
4. 본인 및 본인의 배우자는 조사분석 대상법인이 발행한 주권 등 또는 그 주권을 기초자산으로 하는 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
5. 당사는 조사분석 대상법인에 대하여 인수관련계약의 체결, 지급보증의 제공, 대출채권의 보유, 계열회사관계 또는 인수·합병업무 수행대상, 발행주식총수의 1%이상 보유 등의 이해관계를 가지고 있지 아니합니다. [작성자 : 이민희]

기업분석		산업분석	
분류	적용기준	분류	적용기준
BUY(매수)	목표주가가 현주가 대비 20%이상 상승 여력	Overweight(비중확대)	향후 6개월간 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
HOLD(중립)	목표주가가 현주가 대비 -20%~20% 등락	Neutral(중립)	향후 6개월간 업종지수 상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
SELL(매도)	목표주가가 현주가 대비 20%이상 하락 가능	Underweight(비중축소)	향후 6개월간 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 6개월 이내에 해당기업에 대한 후속 조사분석자료가 공포되지 않을 수 있습니다.