



반도체

산업이슈

인텔의 실적으로 증명된 PC 시장 호황

2014. 07. 16

Analyst
유익형
02 369 3713
e.yoo@dongbuhappy.com

News

높아진 가이던스를 뛰어넘은 2분기 실적: 인텔이 전일 미국 장 종료 후 2분기 실적발표를 하였다. 매출액은 지난 6월 가이던스를 상향하면서 새로 제시한 137억 달러보다 높은 138억 달러(8%QoQ)를 시현하였고 Gross margin의 경우 기존 가이던스(63%)나 새롭게 상향한 가이던스(64%)를 뛰어넘는 64.5%로 기대 이상의 실적을 보여주었다. 특히나 2분기 21억 달러 규모의 자사주 매입에 이어 3분기 40억 달러 규모의 자사주 매입 계획을 발표하면서 기존에 발표한 총 200억 달러 규모의 자사주 매입 계획에 대한 실행도 지속적으로 진행할 것으로 밝혔다. 이에 따라 동사의 주가는 장후 시간외 거래에서 4.1% 상승하였다.

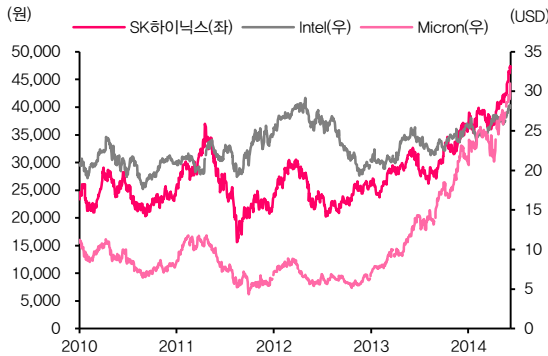
Comment

3분기 호실적은 이어질 것: 2분기 예상외의 실적에 이어 3분기에도 이러한 실적 성장세가 이어질 것으로 동사는 전망했다. 매출액은 2분기 대비 4% 증가한 144억 달러를, Gross margin은 1.5%pt 증가한 66%를 시현할 것으로 전망했다. 매출액은 3분기 계절성이 반영된 수치이나 마진의 경우는 예상 대비 큰 폭의 성장을 보이는 것으로, 전망 상향의 주된 요인은 14nm 공정 시작 및 Lower platform에서의 비용 절감과 Higher platform에서의 물량 증가이다. 같은 근거로 14년 전체 전망에 있어서도, 기존의 flat 전망(4월)을 상향한 5% 수준의 매출 상승 및 Gross margin 상향(61%→63%)의 가이던스를 제시하였다.

Action

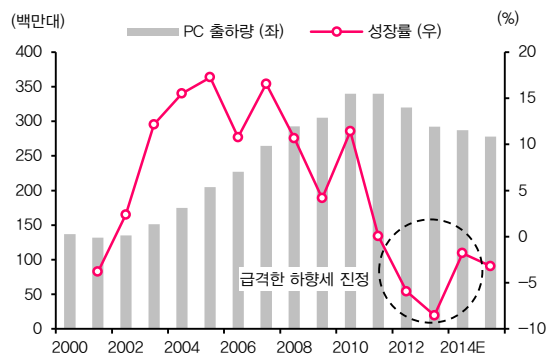
기대 안 했던 PC의 활약, 현재 상황은 SK하이닉스에 매평규: 올해 SK하이닉스에 대한 전망에서 가장 큰 펀더멘털 상의 우려 요인은 1) 14년 PC 출하량이 지난해에 이어 마이너스 한자리수 후반의 성장률을 이어갈 것이라는 부분 및 2) 상반기 XP 지원 종료 이슈 이후 PC 수요의 일시적인 단절 현상이 벌어질 것에 대한 우려였다. 그러나 이번 2분기 인텔의 실적발표에서 보여지는 것처럼 PC 시장이 예상 외로 견조한 현 상황은, DRAM 업체들의 보수적인 Capa 증설로 공급 증가 요인이 제한된 상태에서 DRAM 수요의 Base를 만들어 줌으로써 DRAM 가격의 급락을 방지할 것으로 예상된다. 타이트한 DRAM 수급이 이어지는 가운데 하반기 애플 수요에 대한 기대감이 점차 가시화 되고 있는 현재 상황에서 SK하이닉스에 대한 매수 투자의견 및 목표주가 61,000원을 유지한다.

도표 1. PC 업황과 DRAM 수급 개선에 따른 주가상승 지속



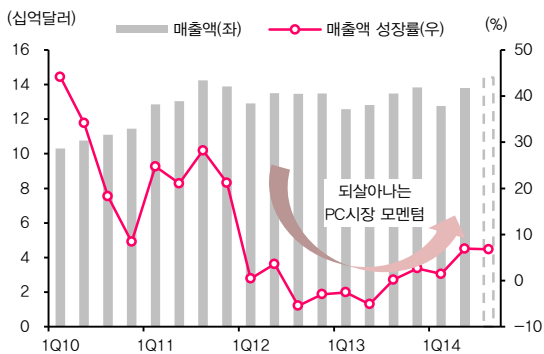
자료: Bloomberg, 동부 리서치

도표 2. PC 수요의 급격한 공백 현상 진정 중



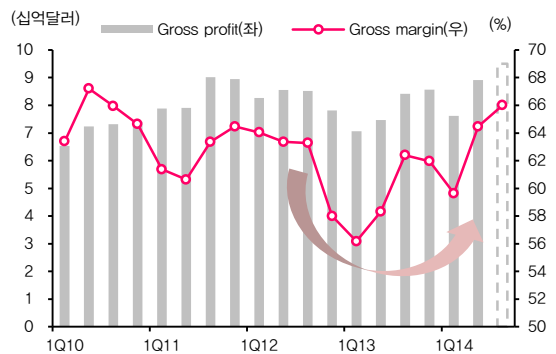
자료: Intel, Bloomberg, 동부 리서치

도표 3. 인텔 매출액 및 성장률, 반등하는 중



자료: Gartner, DRAMexchange, 동부 리서치

도표 4. 인텔의 Gross margin, 매출액과 동반 상승



자료: Gartner, DRAMexchange, 동부 리서치

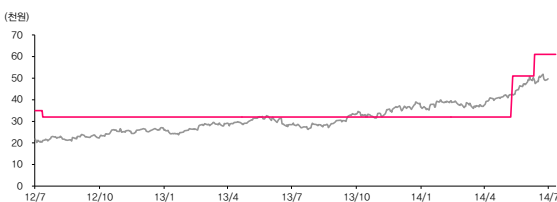
Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

SK하이닉스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
12/06/27	BUY	35,000			
12/07/27	BUY	32,000			
*14/05/25	BUY	51,000			
14/06/26	BUY	61,000			

주: *표는 담당자 변경