

What happened to Global IT Peers?



MICRON TECHNOLOGY INC

권성률 (369-3724) e-mail: srkwon@db-fi.com
2019년 6월 26일 수요일

Earnings Review – US GAAP 기준

(USD mil, USD, %)

2019.03~2019.05	당기실적	컨센서스	과리율	전기실적	QoQ	전년동기실적	YoY
매출액	4,788	4,680	2.3	5,835	-17.9	7,797	-38.6
영업이익	1,010	998	1.2	1,957	-48.4	3,953	-74.4
당기순이익(조정 후)	840	887	-5.3	1,619	-48.1	3,823	-78.0
EPS(희석 후)	0.74	0.78	-5.6	1.42	-47.9	3.10	-76.1

*회계기준: US GAAP 회계분기(FY): 05/19 Q3 자료: Bloomberg, DB금융투자

주가 추이

(USD, %)

실적 발표일	2019-06-25
발표 시간	(현지) 오후 4:02 (장후)
발표일 종가	32.68
장외 현재가 (한국)오전 7:36	35.48
발표 후 등락폭	8.57

자료: Bloomberg, DB금융투자

다음 분기 Guidance

(USD mil, USD, %)

	매출액	영업이익	EPS
당기 실적	4,788	1,010	0.74
차기 컨센서스	4,562	849	0.63
차기 가이던스 *	4,500	520	0.45
과리율	-1.4	-38.7	-29.0

자료: Bloomberg, DB금융투자, *가이던스는 Non-GAAP 기준

Financial Info – Yearly

(USD mil)

FY 기준	8/17	8/18	8/19E	8/20E
매출액	20,322	30,391	23,063	20,788
영업이익	5,868	14,994	7,852	5,121
당기순이익	5,089	14,135	6,987	3,828
EPS(조정후)	4.51	11.63	6.12	3.52

자료: Bloomberg, DB금융투자

Valuation Ratio

(USD mil, 배)

FY 기준	8/17	8/18	8/19E	8/20E
P/E	6.8	4.6	5.3	9.3
P/B	2.0	1.9	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.4	3.0	2.6	3.6
시가총액	37,117	61,729	(현) 36,167	

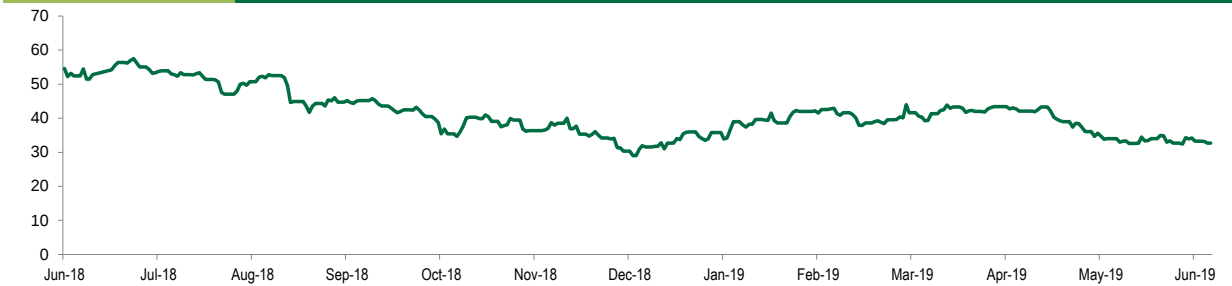
자료: Bloomberg, DB금융투자

Comment

- 3~5월(5월 분기) 매출액은 컨센서스에 부합한 47.9억불(-17.9%QoQ, -38.6%YoY)을 달성했고, 영업이익은 10.1억불(-48.4%QoQ, -74.4%YoY)로 역시 컨센서스에 부합. 영업이익률은 21.1%로 전분기 33.5%에서 많이 하락.
- 마이크론의 DRAM ASP는 -20%, bit growth는 0%였고, NAND ASP는 -15%, bit growth는 -5% 수준이었음. 6월 가격 하락 추세를 감안하면 SK하이닉스의 2Q19 DRAM ASP는 -25%, NAND ASP는 -16% 정도로 추정됨.
- 마이크론의 19년 산업 전망은 이전과 유사, FY2Q19 실적 발표시는 시장 전망을 낮춘 바 있음. 디램 수요 증가율은 10% 중반, 공급 증가율은 10% 중후반, 낸드 수요 증가율은 30% 중반, 공급 증가율은 30% 후반을 보고 있음. 전반적으로 삼성전자, 하이닉스의 전망과 유사
- DRAM과 NAND의 생산량 감축을 분명히 함. DRAM은 5%, NAND는 10%(이전에는 5% 제시) 웨이퍼 투입량을 감소시켜 업계 전반의 공급감소를 유도하고자 함. Capex도 FY2019는 90억불로 보수적으로 운영하며 FY2020 Capex는 '현저히' 감소시킬 것으로 언급.

국내 기업 시사점

- 마이크론 주가는 시간외거래에서 8% 이상 상승하는 강세를 보임. 1) 대부분이 하회할 것으로 봤던 FY3Q19 실적이 부합했고, 2) 재고와 하반기 출하 전망이 긍정적이었으며, 3) 웨이퍼 투입량 감축, Capex 하향 조정 등 공급 조절 의지를 강하게 비쳤기 때문.
- 하지만 6~8월 실적 가이던스는 그리 밝지 않음. 매출액 45억달러, 영업이익 5.2억달러 수준으로 제시해 다음 분기 영업이익이 반토막 날 수 있음을 시사했음. 개선의 시그널과 실제 실적 개선에는 시간이 걸림.
- 화웨이의 불확실성이 남아 있지만, 예견할 수 없는 이슈라고 시장에서 평가. 마이크론이 언급한 고객들의 전반적인 재고 수준 감소, 하반기 비트그로스 반전, 감산의 분위기 확산 등은 국내 반도체 업체의 주가에 긍정적으로 작용할 전망. 실적 컨센서스도 이미 많이 내려와 있어 추가 리스크는 완화되었음.



자료: Bloomberg, DB금융투자

Korea & Global IT Earnings Release

(Local Currency mil, %)

실적발표일	기업	주요 사업	통화	매출액	컨센서스	시장기대치	QoQ	YoY	영업이익	컨센서스	시장기대치	QoQ	YoY	발표후 주가변동
2019-06-25	Micron	반도체	USD	4,788	4,680	상회	-17.9	-38.6	1,010	998	상회	-48.4	-74.4	-
2019-05-23	HP	가전제품	USD	14,036	13,945	상회	-4.6	0.2	928	1,007	하회	0.2	2.4	4.4
2019-05-23	Best Buy	가전제품	USD	9,142	9,140	상회	-38.2	0.4	334	315	상회	-65.8	26.0	-4.8
2019-05-16	Nvidia	반도체	USD	2,220	2,194	상회	0.7	-30.8	358	537	하회	21.8	-72.4	-2.3
2019-05-15	Japan Display	디스플레이	JPY	171,330	179,691	하회	-31.8	12.8	-20,363	-6,700	하회	적전	적지	-3.2
2019-05-15	LG이노텍	전자부품	KRW	1,368,630	1,633,812	하회	-43.7	-20.5	-11,412	-20,128	상회	적전	적전	3.7
2019-05-13	HTC	스마트폰	TWD	2,944	3,700	하회	-28.8	-66.5	-2,734	-2,212	하회	적지	적지	0.7
2019-05-13	Taiyo Yuden	전자부품	JPY	66,821	63,900	상회	-9.7	11.6	8,744	6,169	상회	-25.8	96.0	5.2
2019-05-09	Innolux(CMI)	디스플레이	TWD	59,924	60,401	하회	-17.1	-10.2	-4,607	-3,772	하회	적확	적전	-2.6
2019-05-09	Panasonic	가전제품	JPY	1,919,748	2,102,674	하회	-7.5	-7.3	114,140	92,717	상회	20.7	89.4	-6.5
2019-05-09	Sharp	디스플레이	JPY	628,535	613,250	상회	-2.2	5.1	15,893	24,550	하회	-25.2	-19.7	-5.7
2019-05-06	Epistar	LED	TWD	3,753	3,779	하회	-11.0	-27.1	-1,213	-894	하회	적지	적전	0.2
2019-05-01	Qualcomm	반도체	USD	4,982	4,800	상회	2.9	-4.6	940	1,039	하회	32.4	135.0	0.9
2019-05-01	Cree	LED	USD	274	275	하회	-33.6	21.7	-11	18	하회	적전	적확	2.2
2019-04-30	Apple	스마트폰	USD	58,015	57,488	상회	-31.2	-5.1	13,415	13,086	상회	-42.5	-15.6	4.9
2019-04-30	삼성전기	전자부품	KRW	2,130,552	2,157,881	하회	6.6	5.5	190,286	223,779	하회	-24.6	23.6	2.8
2019-04-30	삼성SDI	전자부품	KRW	2,304,064	2,291,910	상회	-7.0	20.7	118,798	129,943	하회	-52.2	65	1.1
2019-04-29	BOE	디스플레이	CNY	26,454	25,207	상회	-3.3	23.4	1,833	-	하회	66.7	-30.8	0.8
2019-04-26	Sony	가전제품	JPY	2,127,498	2,044,990	상회	-11.4	9.0	81,062	65,999	상회	-78.6	285.0	-
2019-04-26	Electrolux	가전제품	SEK	29,710	29,477	상회	-13.7	6.5	248	1,206	하회	-87.4	-67.5	-1.4
2019-04-26	Murata	전자부품	JPY	359,018	356,230	상회	-16.0	6.0	41,740	51,578	하회	-51.3	136.3	-
2019-04-26	TDK	전자부품	JPY	309,063	299,255	상회	-11.9	0.7	12,885	14,421	하회	-60.7	18.0	-
2019-04-25	AUO	디스플레이	TWD	66,705	68,598	하회	-13.5	-10.4	-5,100	-2,572	하회	적확	적전	0.0
2019-04-25	Intel	반도체	USD	16,061	16,027	상회	-13.9	0.0	4,174	4,665	하회	-32.9	-6.6	-9.0
2019-04-25	SK하이닉스	반도체	KRW	6,772,655	6,497,647	상회	-31.9	-22.3	1,366,490	1,524,436	하회	-69.2	-68.7	2.2
2019-04-25	삼성SDS	IT서비스	KRW	2,502,458	2,526,229	하회	-10.1	6.2	198,695	210,263	하회	-23.1	9.2	0.9
2019-04-24	Ibiden	전자부품	JPY	76,622	79,812	하회	9.1	-11.3	3,069	2,716	상회	156.6	-47.9	9.8
2019-04-24	Tesla	전기차	USD	4,541	4,839	하회	-37.1	33.2	-522	-162	하회	적전	적지	-4.3
2019-04-24	LG디스플레이	디스플레이	KRW	5,878,781	5,824,533	상회	-15.4	3.6	-132,018	-96,332	하회	적전	적지	-6.4
2019-04-23	TI	반도체	USD	3,594	3,481	상회	-3.3	-5.1	1,379	1,300	상회	-9.0	-10.9	1.8
2019-04-22	Whirlpool	가전제품	USD	4,760	4,832	하회	-15.9	-3.1	263	-	하회	-14.9	83.9	0.4
2019-04-18	TSMC	반도체	TWD	218,704	221,475	하회	-24.5	-11.8	64,266	70,397	하회	-40.0	-33.6	0.0
2019-04-05	삼성전자	반도체, 스마트폰	KRW	52,385,546	53,008,673	하회	-11.6	-13.5	6,233,282	6,886,141	하회	-42.3	-60.2	-0.2
2019-04-05	LG전자	스마트폰, 가전	KRW	14,915,064	15,298,191	하회	-5.4	-1.4	900,639	795,345	상회	1,089.5	-18.7	-

자료: Bloomberg, DB금융투자