

Global TMT 서플라이체인 데이터 리뷰 및 시사점

김영건 younggun.kim.a@miraeeasset.com

4/20~21일간 TMT*

서플라이체인 7개사 분기 실적 발표 데이터 리뷰

*TMT: Telecom, Media, Tech

IBM: 클라우드형 서버 판매, 클라우드 관련 서비스 매출액 성장

- IBM, 2020년 기준 글로벌 서버 매출액 기준 5위, 서버 수량 기준 17위 업체
- 시스템 하드웨어 매출액 YoY +10%(클라우드형 YoY +21%)로 상승 반전
→ 스토리지 및 파워 제품 약세인 반면, 서버 라인업인 IBM Z 매출액 YoY +49%
- 클라우드 서비스 및 컨설팅 매출액 YoY +20%(서비스 YoY +34%)로 고성장 지속

Netflix: 유료가입자수 감소는 트래픽 차원 실망 요인이거나, AWS 계약금액 추가 가능성

- Netflix, AWS의 최대 이용자. 20 ~ 22년간 10억달러 계약 추정(Obligation debt)
 - 유료가입자 순증가수 4백만(YoY -74.8%, QoQ -53.5%) 기록, 가이던스(6백만) 미달
 - 단, ARPU(가입자당 매출액)은 US\$11.4(YoY +9.4%, QoQ +5.7%), 가이던스 초과
 - 4Q20 기준 Obligation purchase QoQ -20.7% 급감. 1H21 중 추가 가능성 높음
- ※ 4월 21일 <넷플릭스 (NFLX US): 실적과 가입자 미스매치 - 박정엽> 보고서 참조
(http://securities.miraeeasset.com/bbs/maildownload/2021042110332253_2929)

ASM Pacific: 수주잔고 급증, 반도체 후공정 장비 수요 급격히 증가

- EV/Mini LED/CIS 관련 수요의 호황으로 반도체 장비 매출액 강세(QoQ +13.8%)
- 업황 회복에 따른 고객들의 Capa 확장으로 후공정 장비(Die/Wire bonder) 수요 강세
→ 반도체 부문 수주잔고는 538억달러(QoQ +105.3%)로 역사상 최대 규모 경신

ASML: 단기적인 메모리 공급 타이트함 지속. 중장기 수요 전망 상향

- 1Q21 매출액 메모리향 7억유로(QoQ -22.3%), Logic향 24억유로(QoQ +5.8%)
- 파운드리 공급 부족에 대한 신속한 대응 위해 장비 S/W 업데이트로 생산성 향상
→ 1Q21 유지보수 매출액 12억유로(YoY +44.1%, QoQ +17.0%)
- 21F 매출액 가이던스 상향: 메모리 YoY +30% → +50%, Logic YoY +10% → +30%
→ 21F 메모리향 잔여 매출액은 1Q21의 5배 규모로 증가
- 단, EUV 매출액 전망은 YoY +30%로 기존 예상 유지

ASM International: 파운드리/Logic 수요 강세로 인한 수주잔고 증가

- ASMI, 글로벌 ALD 장비 시장 점유율 1위권 업체
- 1Q21 매출액 3.9억유로(YoY +21.2%), 신규수주 4.1억유로(YoY +22.9%) 사상 최대
- 파운드리향 강세. 7nm 파운드리의 ALD 시장규모는 14nm/16nm의 2배 규모

China Unicom(글로벌 5위 통신사): 5G 가입자수 증가세 본격화 및 데이터 트래픽 급증

- 3월 5G 요금제 가입자수 9,185만(MoM +8.6%), 5G 비중 29.6%(MoM +2.1%pt)
- 1Q21 모바일 데이터 트래픽 105억GB(YoY +23.3%, QoQ +12.5%)으로 급증

Verizon(미국 1위 통신사): C-Band를 고려한 5G Capex 상향 조정

- 1월 종료된 중대역 5G 주파수(C-Band) 경매 종료되며 5G 투자 본격화 예상
→ 21F 영업실적 가이던스는 유지, 5G 투자로 인한 Capex 가이던스만 +14% 상향

시사점**Netflix 가입자수 둔화, 메모리 공급 증가 부정적. 5G 본격화, 파운드리 공급 증가 긍정적**

- 1) 클라우드 수요 및 클라우드형 서버 시스템 수요 반등 시작
- 2) 글로벌 OTT 업체들의 가입자 수 및 ARPU 고려 시, 클라우드 구매액 증가 전망
- 3) 파운드리형 전/후공정 장비의 수요 강세가 장비 업체 공통적으로 발생
→ 파운드리 공급 부족에서 기인한 공포심은 정점에 임박한 것으로 판단
- 4) 하반기로 갈수록 메모리형 노광기 투자가 급격히 증가할 것으로 전망
→ 메모리형 전공정 장비 수요 또한 강세를 보일 것으로 전망
→ 선단공정 위주의 파운드리 투자 기조 뚜렷. 결국 메모리 수요에 긍정적
- 5) 5G 요금제 적용에 따른 데이터 트래픽의 본격 증가 및 5G 설비투자 확대 기조
→ 5G 스마트폰으로의 교체 및 메모리 탑재량 증가에서 유발되는 Bit growth 기대

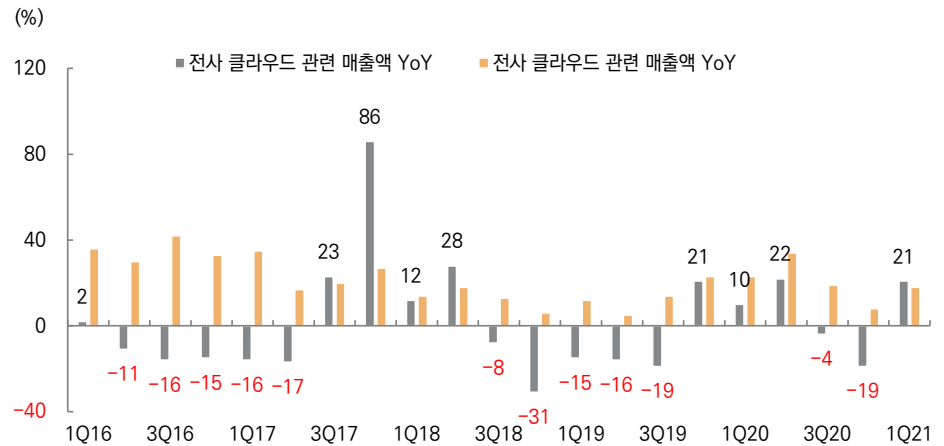
표 1. IBM 부문별 매출액 추이

(US\$bn, %)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
매출액									
Cloud & Cognitive software	5.0	5.6	5.2	7.2	5.2	5.7	5.6	6.8	5.4
Cloud & Data Platforms	1.9	2.2	2.3	3.1	2.5	2.8	2.8	3.4	2.9
Cognitive Applications	1.3	1.5	1.4	1.6	1.2	1.2	1.3	1.5	1.2
Transaction Processing Platforms	1.8	2.0	1.6	2.5	1.5	1.7	1.5	1.9	1.3
Cloud 관련	0.7	0.8	1.1	1.6	1.3	1.6	1.8	2.2	1.8
Systems	1.3	1.8	1.5	3.0	1.4	1.9	1.3	2.5	1.4
Systems H/W	0.9	1.3	1.1	2.6	1.0	1.5	0.9	2.1	1.1
Operating Systems S/W	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3
Cloud 관련	0.4	0.7	0.5	1.4	0.4	0.8	0.5	1.1	0.5
매출액 YoY 성장률									
Cloud & Cognitive software	2	5	8	9	7	5	6	-7	1
Cloud & Data Platforms	2	7	19	20	34	30	19	6	10
Cognitive Applications	4	5	6	1	-3	-8	0	-2	2
Transaction Processing Platforms	0	4	-4	4	-15	-14	-9	-26	-15
Cloud 관련	10	8	63	78	86	116	63	36	34
Systems	-9	-18	-14	16	4	6	-16	-19	2
Systems H/W	-14	-23	-16	18	10	13	-19	-20	10
IBM Z	-38	-41	-20	63	61	68	-20	-24	49
Power	9	3	-27	-23	-32	-28	-16	-16	-13
Storage	-11	-21	-4	3	19	3	-20	-17	-14
Operating Systems S/W	5	3	-7	8	-9	-13	-8	-14	-18
Cloud 관련	-15	-16	-19	21	10	22	-4	-19	21

자료: IBM, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. IBM 클라우드 관련 매출액 YoY 성장률 추이



자료: IBM, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. Netflix 유료가입자 및 매출액 추이

(천명, US\$mn, US\$, %)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Netflix 유료가입자 Total	148,863	151,562	158,334	167,090	182,856	192,947	195,151	203,663	207,639
YoY	25.2	21.9	21.4	20.0	22.8	27.3	23.3	21.9	13.6
QoQ	6.9	1.8	4.5	5.5	9.4	5.5	1.1	4.4	2.0
증감 Net	9,604.0	2,699.0	6,772.0	8,756.0	15,766.0	10,091.0	2,204.0	8,512.0	3,976.0
YoY	16.3	-50.5	11.6	-0.9	64.2	273.9	-67.5	-2.8	-74.8
QoQ	8.7	-71.9	150.9	29.3	80.1	-36.0	-78.2	286.2	-53.3
매출액	4,521	4,923	5,245	5,467	5,768	6,148	6,436	6,644	7,163
YoY	22.2	26.0	31.1	30.6	27.6	24.9	22.7	21.5	24.2
QoQ	8.0	8.9	6.5	4.2	5.5	6.6	4.7	3.2	7.8
ARPU	10.12	10.83	11.04	10.91	10.51	10.62	10.99	10.87	11.50
YoY	-2.4	3.4	8.0	8.8	3.9	-1.9	-0.4	-0.3	9.4
QoQ	1.0	7.0	2.0	-1.2	-3.6	1.0	3.5	-1.1	5.7

자료: Netflix, 미래에셋증권 리서치센터

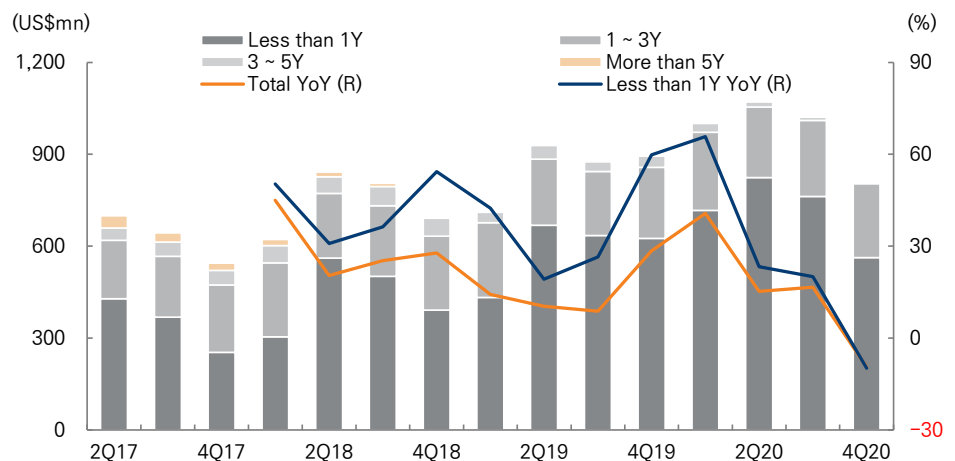
표 3. 주요 온라인 IT 기업의 CSP(Cloud Service Provider) 이용 현황

(US\$mn)

회사명	CSP	연간 이용금액	보증 계약금액	보증 계약기간
Netflix	AWS	500	1,000	2020 ~ 2022
SnapChat	AWS	200	1,000	2017 ~ 2022
SnapChat	Google Cloud	100	400	2017 ~ 2021
TikTok	Google Cloud	267	800	2019. 5 ~ 2022
Palantir	Unkown	248	1,490	2020. 1 ~ 2025. 1
Snowflake	AWS	240	1,200	2020 ~ 2024
Pinterest	AWS	125	750	2017. 5 ~ 2023. 7
Lyft	AWS	100	300	2019 ~ 2022
Slack	AWS	85	425	2020 ~ 2025
Datadog	AWS	37	63	2020 ~ 2021
Zoom	AWS, Oracle, Azure	18	18	2020

자료: Bespin Global, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. Netflix의 기타 의무 구매액(Other purchase obligation) 추이



자료: Netflix, 미래에셋증권 리서치센터

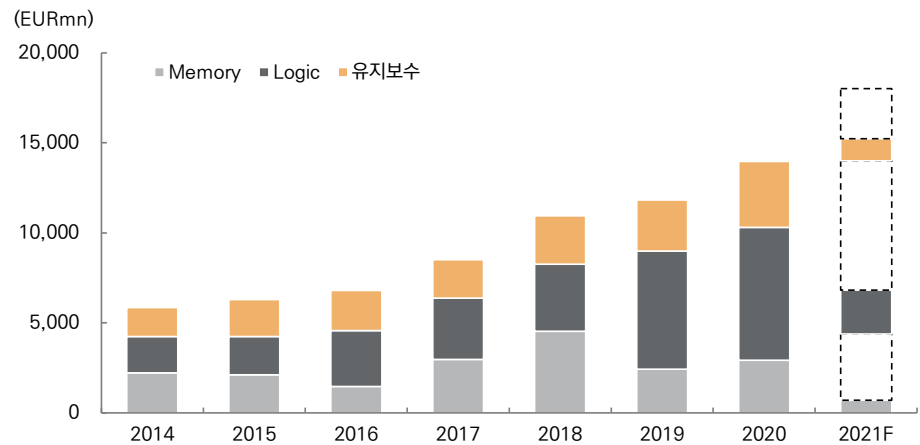
표 4. ASML 부문별 매출액 추이

(EURmn, %)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
매출액	2,229	2,568	2,987	4,036	2,441	3,326	3,958	4,254	4,364
YoY	-2.5	-6.3	7.6	28.4	9.5	29.5	32.5	5.4	78.8
QoQ	-29.1	15.2	16.3	35.1	-39.5	36.3	19.0	7.5	2.6
장비 매출액	1,689	1,851	2,326	3,130	1,584	2,439	3,096	3,198	3,129
YoY	1.3	-11.3	11.8	29.1	-6.2	31.8	33.1	2.2	97.5
QoQ	-30.3	9.6	25.7	34.6	-49.4	54.0	26.9	3.3	-2.2
Memory	684	727	496	523	426	929	665	904	702
YoY	-44.3	-34.9	-59.4	-46.7	-37.7	27.8	34.1	72.8	64.8
QoQ	-30.3	6.3	-31.8	5.4	-18.5	118.1	-28.4	35.9	-22.3
Logic	1,005	1,124	1,830	2,607	1,158	1,510	2,430	2,295	2,427
YoY	127.9	15.9	112.8	80.7	15.2	34.3	32.8	-12.0	109.6
QoQ	-30.4	11.8	62.8	42.5	-55.6	30.4	60.9	-5.6	5.8
유지보수 매출액	540	717	661	906	857	887	862	1,056	1,235
YoY	-12.5	9.6	-4.9	26.0	58.7	23.7	30.4	16.6	44.1
QoQ	-24.9	32.8	-7.8	37.1	-5.4	3.5	-2.8	22.5	17.0

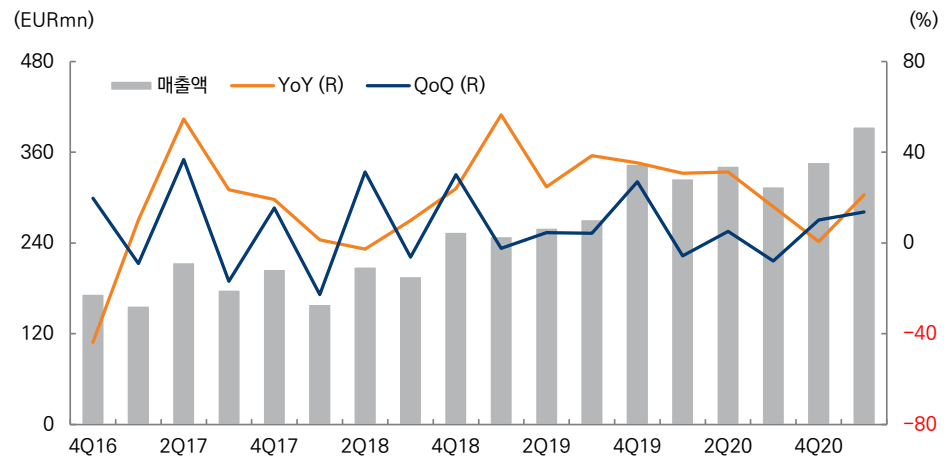
자료: ASML, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. ASML 연간 부문별 매출액 및 가이드스



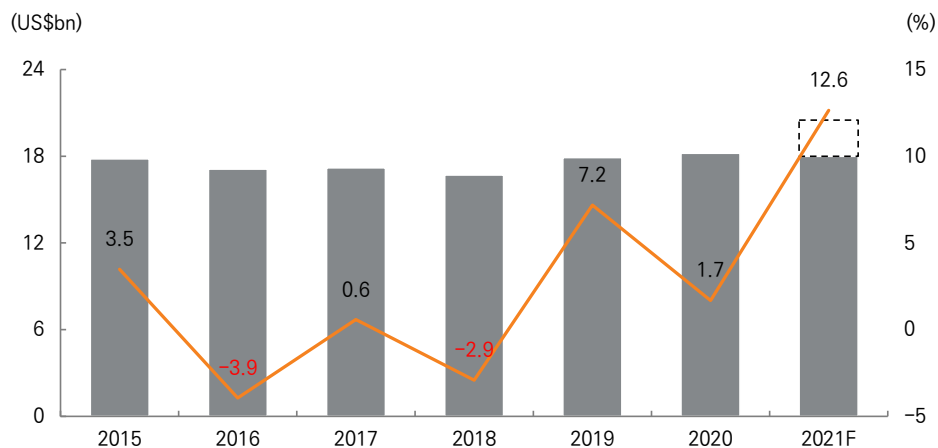
자료: ASML, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. ASM International 매출액 추이 및 성장률



자료: ASM International, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. Verizon capex 추이 및 전망



자료: Verizon, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.