

Issue Comment

2018.6.21

Micron

FY3Q18 – 실적설명회 Q&A 정리

- **반도체/디스플레이**
Analyst 김선우
02. 6098-6688
sunwoo.kim@meritz.co.kr

- RA 서승연
02. 6098-6676
sy.seo@meritz.co.kr

▶ Micron 실적설명회 주요 Q&A

- Q1) 타사들은 NAND ASP의 약세를 예상하는 반면, 마이크론은 강세를 예상하는데 그 이유는?**
- A1)** 당사 NAND 믹스는 지속적으로 개선되고 있다. 고가 제품 판매 확대로 ASP는 긍정적일 것이다. NAND 개별 제품의 판가 약세는 진행되고 있으나 우호적인 믹스 변화에 기반해 Blended 판가는 상승했다.
- Q2) NAND, DRAM의 bit growth 목표 달성 여부**
- A2)** 64단 NAND 공정 전환은 잘 이루어지고 있고, 10~20nm DRAM의 공정 전환도 잘 진행되고 있어 만족할 수 있다. 우리는 올해 NAND 40~45%, DRAM 20% bit growth 예상한다.
- Q3) 현재 높은 마진과 고수익성의 산업 호황이 지속될 것이라고 생각하는지**
- A3)** 다양한 수요가 발생하고 있다. AI 데이터센터, AI가 적용된 스마트폰 등 메모리는 필수적인 요소이다. 이러한 수요가 시장의 강한 수요 원동력이며 산업의 높은 가치를 실현하게 할 것이다.
- Q4) 어플리케이션들의 탑재 용량이 증가하는지 여부**
- A4)** 스마트폰의 DRAM, NAND 평균 용량은 증가하고 있다. 향후 8~10GB DRAM 사용도 예상한다. NAND의 SSD 탑재 용량도 증가하고 있다. 향후 엔터프라이즈 분야의 HDD 교체가 예상된다.
- Q5) 경쟁사는 DRAM의 1Xnm 전환을 하면서 수율 문제가 발생한 것 같은데, 마이크론은 어떤지?**
- A5)** 당사는 계획대로 잘 진행되고 있다.

Q6) DRAM 가격 상승 및 서버와 그래픽 분야에 대한 전망

A6) 서버와 그래픽은 지속적으로 성장 중이며, 클라우드 및 AI향 수요 급증 중이다. DRAM은 모바일, 그래픽, 암호화폐 등에서 다양한 수요가 발생하고 있다.

Q7) NAND ASP 증가는 고가 제품과 모듈 판매에 기인한 것인가?

A7) 그렇다. 마진 역시 좋다.

Q8) 공정전환에 따라, QoQ 기준 대규모 비용 감소가 이루어지는 시점은?

A8) 공정전환은 순차적인 과정이다. 따라서 비용도 순차적으로 감소를 이룰 것이다. 비용 측면에서 SSD 컨트롤러나 MCP 솔루션 등 다른 높은 비용도 존재하므로 이를 함께 고려해야 한다.

Q9) DRAM과 NAND의 bit growth가 현재 수준으로 유지된다면 클린룸 더 필요하다고 생각하는지?

A9) 추가 클린룸 확충이 언제 필요할지 예측하기는 어렵다. 그러나 한단계 높은 공정전환 과정으로 도약하기 위해서는 클린룸이 필요한 것은 사실이다.

Q10) 96단, 1X nm 공정에 대한 전망

A10) 현재 개발 과정이 있는 만큼, 원가 절감폭을 공유하기에는 아직 이르다.

Q11) DRAM과 NAND의 재고수준

A11) 64단, 1Xnm 전환으로 이번 분기 재고는 소폭 증가했다. 완제품 재고는 5,000만 달러 감소한 점에 주목할 필요 있다.

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 6월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김선우, 서승연)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 주정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.