

## 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 긍정적인 것이다. NAND 개별 제품의 평가 약세는 진행되고 있으나 우호적인 믹스 변화에 기반해 Blended 평가는 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 수출 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김선우, 서승연)

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