



Analyst 김영우/홍승일 · 02-3773-9244 · hermes\_cmu@sk.com

# Issue Comment

- ✓ CY2Q18 매출액 7.8B, 영업이익 4.0B 로 컨센서스 상회
- ✓ 서버 및 그래픽메모리 향 매출이 전년대비 2 배 이상 증가
- ✓ CY2Q18 가이던스: 매출액 8.0B~8.4B, 영업이익 3.9B~4.5B

## Micron, CY2Q18 실적을 통해 견조한 수요 재확인

매출액 \$7.8B (QoQ 6%, YoY 40%), \$4.0B(QoQ 11%, YoY 94%)로 가이던스를 상회하는 실적 기록

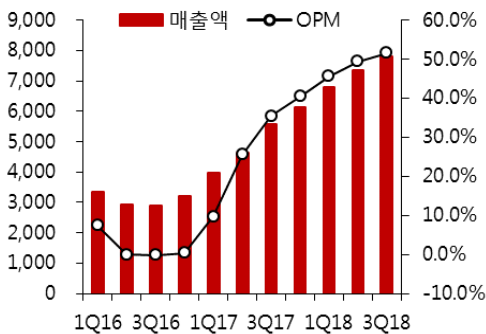
- Dram 출하량 Flat, ASP 6%↑ / NAND 출하량 Flat, ASP 8% ↑ (QoQ 기준)
  - Compute & Networking 사업부는 매출 4.0B(QoQ 8%), 영업이익률은 66%를 기록하며, 최대치 기록 및 전사 실적 견인
    - 서버 및 그래픽메모리 향 매출이 전년대비 2 배 이상 증가한 것이 주요 요인
  - Storage Business 사업부는 매출 1.1B (QoQ -9%)를 기록하며 2 개분기 연속 하락
    - 64 단 3D Nand 양산에 돌입하면서 비용 증가 영향. 제품 믹스 개선 및 모바일 향 물량 증가로 하반기로 실적은 개선될 전망
  - Mobile 사업부는 NAND 제품 믹스 개선 및 LPDRAM 수요 강세로 매출 1.8B(QoQ 11%)를 기록
  - Embedded 사업부는 셋톱박스 및 공장자동화 외, ADAS와 같은 전장 어플리케이션 수요가 증가하며 매출액 0.9B (QoQ 8%)기록
- Micron의 B/G 전망: NAND 40~45%, DRAM 20% / Capex: 히로시마 및 싱가포르 팹 공간 확충을 포함한 기존 8b 유지

CY2Q18 가이던스: 매출액 8.0B~8.4B, 영업이익 3.9B~4.5B, 현 컨센서스(영업이익 4.1B)의 Midpoint 상회

- Cloud 기업들의 설비투자는 지속적으로 증가할 전망이며, 콘텐츠 증가 및 스마트폰의 사양 증가로 메모리 업황은 긍정적인 전망
- 하반기 메모리 가격 하락에 대한 우려도 점차 해소될것으로 보이며, 삼성전자와 SK 하이닉스에 대한 우려도 과도했음을 증명

Micron 실적 추이

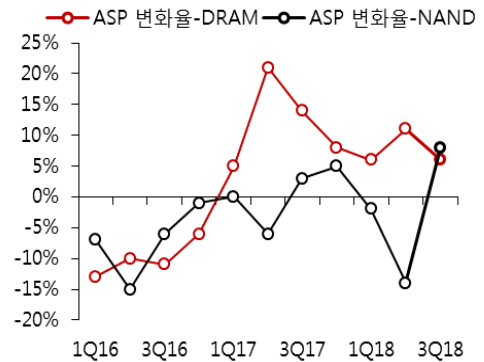
(단위 : USD M, %)



자료: Micron, SK 증권

제품 믹스 개선으로 NAND ASP 상승

(단위 : %)



자료: Micron, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도