

마이크론 FQ1-19 가이드언스의 시사점

업황 둔화 가능성에 대한 암시인 듯

■ 마이크론 주가 시간외거래에서 급락

- 마이크론의 주가는 현지 시간으로 20일 정규 거래에서 2.2% 상승했으며 예상을 상회한 FQ4-18 실적이 발표된 직후 시간외거래에서 5%까지 상승
- 그러나 컨콜 개시 후 동사 주가는 시간외거래에서 6%를 상회하는 하락세를 기록 중임
- 이는 동사가 9월부터 시작되는 FQ1-19 분기 실적에 대해 전분기 실적 또는 FQ1-18 실적에 대한 현재 시장 전망치를 하회하는 가이드언스를 제시하였기 때문임

■ 부정적인 내용의 FQ1-19 분기 실적 가이드언스

- 동사는 FQ1-19 매출이 전분기의 \$8.44bn을 하회하는 \$7.90~8.30bn을 기록하고 매출총이익률 또한 전분기의 61%에서 57~60%로 하락할 것으로 제시하였음
- FQ1-19의 주당순이익은 \$2.95 수준으로 전분기의 \$3.53뿐 아니라 현재 시장 컨센서스인 \$3.04을 하회할 것으로 제시되었음

■ FQ1-19 가이드언스는 업황 둔화에 대한 암시인 듯

- 동사가 공식적으로 밝힌 FQ1-19 실적 둔화의 원인은 미국 정부의 중국 발 수입 품에 대한 관세 부과 영향임
- 그러나 당사는 동사가 중국으로부터 수입하는 원자재가 그리 많지 않고 이번 관세 부과 조치의 영향을 계량화하기도 어렵다는 관점에서 부정적인 가이드언스 제시의 원인이 관세 부과가 아닌 반도체 업황 둔화에 있는 것으로 판단하고 있음
- 동사가 항상 분기 실적 가이드언스를 보수적으로 제시하고 실적은 이를 상회하게 만드는 전략을 사용해 왔으므로 FQ1-19 실적이 현재 동사 가이드언스를 상회할 가능성은 존재함
- 그러나 수개 분기만에 동사가 향후 분기 실적이 전분기 실적을 하회할 것으로 전

Analyst 송명섭

(2122-9207)

mssong@hi-ib.com

망하였다는 점에서 이번 가이드선 제시의 의미가 있는 것으로 판단됨

- 동사 FQ1-19 가이드선에 따르면 동분기 반도체 출하량 증가율이 저조하고 NAND ASP는 지속적인 하락세를 보이는 가운데 DRAM ASP 역시 2년만에 처음으로 역성장할 가능성이 높은 것으로 추정됨

■ ASP 면에서 예상보다 부진했던 FQ4-18 실적

- 반도체 업황이 둔화되고 있다는 신호는 동사 FQ4-18 ASP 측면에서도 나타나고 있음
- 8월말로 종료된 동사 FQ4-18 실적은 매출과 주당순이익 측면에서 시장 컨센서스를 상회했으며 이는 동사 기존 가이드선이 워낙 보수적이었던 데다 NAND 부문의 출하증가율이 30%대 중반에 이르렀기 때문인 것으로 판단됨
- 그러나 FQ4-18에 한자리수대 초중반 상승할 것으로 예상되었던 DRAM ASP는 전분기 수준 유지에 그쳤고 10% 가량 하락할 것으로 예상되었던 NAND ASP는 10%대 중반까지 하락한 것으로 발표되었음
- 동사 NAND 뿐 아니라 DRAM ASP 역시 둔화되는 흐름에 있고 향후 하락세가 개시될 가능성이 높은 것으로 해석되는 대목임

■ 4Q18부터 반도체 업체 실적 둔화될 듯

- 당사는 4Q18 DRAM ASP가 한자리수대 중반 가량 하락하고 NAND ASP는 10% 이상 하락할 것으로 전망하고 있으며 출하량 증가율도 높지 않을 것으로 예상하고 있음
- 이러한 출하량, ASP 전망 및 계절적 비용 증가를 감안 시 4Q18 반도체 업체들의 실적은 전분기 대비 축소될 가능성이 높은 것으로 판단됨
- 또한 계절적 수요 감소와 반도체 업체들의 신규 생산 설비 가동 개시에 따라 적어도 1H19까지는 반도체 업황의 둔화가 이어질 것으로 전망되며 2H19의 업황 회복에 대한 판단은 중국 반도체 업체들의 양산 확대 속도 및 수요 성장을 둔화 가능성에 대한 점검이 선행되어야 할 것으로 보임
- 이러한 전망에 따라 당사는 반도체 산업에 대한 중립 의견을 유지함

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 송명섭\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이익은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9 %	6.1 %	-