

Overweight
(Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 10월 25일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

산업 업데이트

반도체

Intel(INTC.US) 3Q 19 Review



3Q19 클라우드와 통신 부문 호조로 인해, Data Center Group의 매출액 사상 최대치 기록. 4Q를 포함한 올해 연간 가이드선 상향 조정. 올해 자사의 공급을 +25%YoY 증가시켰음에도 CPU의 공급 부족이 발생하고 있어, 2020년에는 PC 부문(+4~9%YoY)을 포함하여 총 +25%YoY의 공급 증가를 계획하고 있다고 언급. 또한 기존 계획을 수정해 CapEx의 대부분을 메모리 보다는 CPU에 집중할 것이라고 언급해, NAND 수급 개선에도 긍정적. 반도체 비중확대 의견을 유지함.

>>> 3Q19CY 실적 서프라이즈 기록, 수요가 회복세 뚜렷

Intel의 3Q19CY 실적이 매출액 192억달러(+16%QoQ, flat YoY), 영업이익 69억달러(+35%QoQ, -9%YoY)를 기록하며, 회사측 가이드선을 상회했다. Data-Centric 부문의 매출액은 사상 최대치를 기록했고, PC-Centric 부문은 전 분기 대비 큰 폭의 성장률(+10%QoQ)을 기록했다. 전반적인 수요가 예상치를 상회하고 있고 AWS와 Google, Alibaba 등 주요 클라우드 고객사들의 2세대 Xeon SP 램프업도 진행 중이기 때문에, Fab42의 가동이 예상되는 1Q20까지는 CPU 공급 부족이 지속될 것으로 보인다.

주요 부문 중 Data-Centric의 매출액은 95억달러(+25%QoQ, +6%YoY)를 기록하며, 전 분기 대비 크게 성장했다. 특히 클라우드와 통신 부문의 성장이 두드러진 DCG(Data Center Group)는 사상 최대 매출액을 기록했고, 영업이익률 또한 크게 개선(+13%p QoQ)됐다. PC-Centric은 출하량 감소(-10%YoY) 영향을 제품 가격 상승(노트북 +4%YoY, 데스크탑 +3%YoY)이 일부 상쇄하며, 97억달러(+10%QoQ, -5%YoY)의 매출액을 기록했다.

>>> 4Q19CY 매출액 Flat QoQ 제시, 연간 가이드선 상향 조정

4Q19CY 실적은 매출액 192억달러(Flat QoQ, +3%YoY)와 영업이익 64억달러(-7%QoQ, -2%YoY)로, 비수기임에도 견조한 실적이 예상된다. 부문 별 매출액 가이드선은 Data-Centric이 92~93억달러(-3~-2%QoQ, +6~8%YoY), PC-Centric이 97~99억달러(Flat ~+2%QoQ, -1~+1%YoY)로 각각 제시됐다. 2019년 연간 실적과 CapEx 가이드선도 각각 15억달러(+2% 상향)와 5억달러(+3% 상향) 상향 조정했다.

>>> 2020년 Wafer Start Capacity +25%YoY, 수요 강세 반영

Intel은 컨퍼런스 콜을 통해, 수요가 예상 대비 강세를 기록하고 있다고 여러 차례 언급했다. 2019년 자사의 공급(Wafer Start Capacity)을 +25%YoY 증가 시켰음에도 CPU의 공급 부족이 발생하고 있어, 2020년에는 PC 부문(+4~9%YoY)을 포함하여 총 +25%YoY의 공급 증가를 계획하고 있다. Data Centric 부문의 공급 증가율이 클 것으로 추정되는데, 하반기 출시 예정인 Ice Lake의 수요 대응을 위한 것으로 판단된다. 또한 기존 계획을 수정해 CapEx의 대부분을 메모리 보다는 CPU에 집중할 계획이라고 언급해, NAND 수급 개선에 긍정적으로 작용할 것이다. 반도체 비중확대 의견을 유지한다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민· 형사상 책임을 지게 됩니다.