



Overweight (Maintain)

반도체

Analyst 박유악

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

Intel (US: INTC)

하반기, 노트북 및 서버 수요 둔화



2Q20 실적은 노트북 수요 호조의 영향으로 기대치 상회. 3Q20 및 4Q20 매출액은 -8%QoQ와 -5%QoQ로 하락할 것으로 제시됨. 다만 이미 지난 1Q20 컨퍼런스 콜에서 하반기 수요 둔화가 언급됐던 만큼, 이번 가이던스가 주는 큰 의미는 없음. 7nm 공정의 초기 양산 시점이 '22년 말~'23년 상반기로 예상 대비 6개월 지연. 이에 따른 산업의 단기 수요 변동 폭은 제한적. 중장기적으로는 순수 파운드리 업체로의 아웃소싱 가능성 있지만 수량은 크지 않을 것으로 판단됨.

>>> 2Q20 노트북 수요 예상치 상회

Intel의 2Q20 실적은 매출액 \$19.7B(-1%QoQ, +19%YoY), 영업이익 \$6.1B(-19%QoQ, +67%YoY)를 기록하며, 기존 회사 측 가이던스(매출액 \$18.5B, 영업이익 \$5.55B)를 상회했다. 재택 근무와 온라인 교육 등으로 인해 노트북의 수요가 회사측의 분기 초 예상치를 상회했기 때문이다. PC-Centric 사업 부문은 총 매출액 \$9.5B(+8%YoY, 노트북 +14%YoY, 데스크탑 -14%YoY)를 기록하며, 지난 분기에 이어 노트북 부문의 강세가 이어졌다. Data-Centric 부문은 판매량(+29%YoY)과 판매단가(+5%YoY)이 동반 상승하며 \$10.2B(+32%YoY)의 매출액을 기록했고, IoT 부문은 코로나19와 미국 정부의 거래 제재 영향으로 인해 매출액 \$0.8B(-32%YoY)를 기록했다. Non-Volatile Memory Solution Group은 NAND의 출하량 증가와 가격 상승으로 인해 \$1.7B(+76%YoY)의 매출액을 기록했다.

>>> 3Q20 데이터센터 및 노트북 수요 둔화 예상

3Q20 가이던스는 매출액 \$18.2B(-8%QoQ, -5%YoY), 영업이익 \$5.46B(-10%QoQ, -21%YoY)로 제시되며, 시장 컨센서스(매출액 \$18.2B, 영업이익 \$5.5B)에 부합했다. 제시된 2020년 연간 가이던스를 기반으로 보면, 4Q20에는 매출액 \$17.3B(-5%QoQ)과 영업이익 \$4.94B(-10% QoQ)을 예상하는 것으로 추산된다. 다만 이미 지난 1Q20 컨퍼런스 콜을 통해서 '데이터 센터 수요가 2Q20까지 호조를 보인 후 하반기 들어 둔화될 것'이고 '노트북 수요도 2Q20를 지나면서 약세를 보일 것'이라고 언급됐었기 때문에, 이번 인텔의 하반기 가이던스에서 큰 의미를 찾는 것은 어려워 보인다.

>>> 7nm 초기 양산 시점 2022년 말로 6개월 지연

이번 컨퍼런스 콜에서 눈에 띈 것은, 7nm 공정의 양산 시점이 당초 계획 대비 6개월 지연된 것이다. 7nm의 초기 양산 일정은 Client CPU가 '22년 말~'23년 초, Data Center CPU가 '23년 상반기로 각각 수정됐다. 그 이전인 '20~'22년에는 당초에도 10nm 제품으로 라인업 되어 있었기 때문에, 7nm 지연에 따른 단기 수요 변동은 제한적일 것이다. 중장기적으로는 인텔의 7nm 공정이 파운드리 업체로 아웃소싱 될 가능성이 있지만 그럴 경우 10nm(인하우스) 비중을 대폭 확대하고 7nm(아웃소싱) 비중을 크게 축소할 것으로 예상되므로, 순수 파운드리 업체들이 받는 수혜의 폭은 크지 않을 전망이다.

Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 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.

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 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	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.