4Q20 INTEL 실적 발표

INTEL 4Q20 실적 Review 및 1Q21 Guidance

- 4Q20 매출액 $199.8억(QoQ +9%, YoY -1%), 영업이익 $58.8억(QoQ -16%, YoY -13%)
- 주요 Data Point
  - 매출 비중: Data Centric 30.5%(YoY -16%), PC Centric 69.5%(YoY +11%)
  - CCG: PC Volume +33%, Notebook ASP -15%, Desktop ASP +1%
  - DCG: Unit Volume -9%, ASP -12%
- 1Q21 Guidance: 매출액 175억 달러(YoY -12%), GPM 58%, OPM 30%, EPS $1.10

COVID-19에서 벗어난 실적, 데이터센터 수요 회복 시그널 포착

- 4Q20 실적은 PC 수요의 호조와 데이터센터향 수요의 선방으로 컨센서스 이상의 서프라이즈를 달성. 다만 서버 수요 약세는 여전.
- Client Computing Group(CCG) 매출액 전 분기 대비 11% 성장. 데스크톱과 노트북용 CPU 판매량 증가하며 실적을 견인.
- Data Center Group(DCG) 매출액은 전분기 대비 소폭 성장하며 회복의 시그널을 보임. 다만 판매량과 ASP가 모두 감소. 아직도 완전한 회복을 위해서는 시간이 필요할 것으로 판단. 다만 1분기 높은 기저가 1Q21에 다소 부담이 될 수 있다는 판단.
- 1Q21 가이던스 역시 예상치를 상회하고 있으나, 견조한 노트북 수요에 기인. 데스크톱은 다시금 약세를 보일 전망이며, 클라우드의 재고 소진 역시 아직은 진행 중이라는 점에서 ASP 하락은 불가피하다 판단. 다만 NAND 사업 매각으로 전사 수익성은 소폭 개선 전망.

아웃소싱 가능성은 여전하나, 기대감은 축소. TSMC 및 장비사에 영향 가능

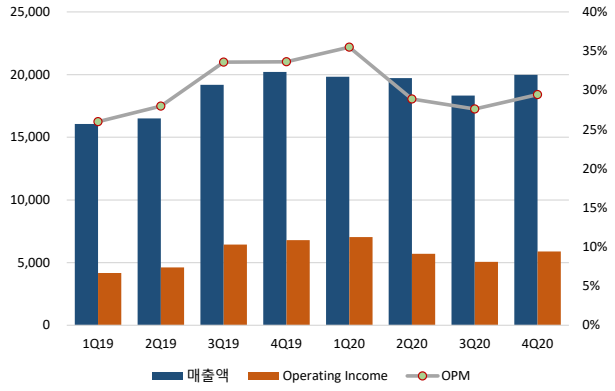
- 당초 인텔이 실적 발표에서 아웃소싱에 대한 내용을 공유할 것이라는 기대감 있었으나, 금일 실적 발표에서는 언급을 자제.
- 오히려 자사 7nm 공정에 큰 진척이 있었다며 공정 전환 성과 공유에 더 집중하는 모습. 기존 문제를 설계 변경으로 해결해 추가적인 공정 지연은 없을 것이라 자신감 표명하며 2023년부터는 7nm 제품이 다시 예정대로 출시 가능하다 언급.
- 다만 차기 CEO Pat Gelsinger가 7nm 제품은 대부분 내부 생산하되, 일부에 대해서는 외주 생산이 확대될 것이라 언급. 또한 IDM 사업 모델의 장점 이어갈 것이라 하면서도 아웃소싱에 대한 가능성은 열어두는 모습. 구체적 계획 및 7nm 이후 로드맵에 대해서는 신임 CEO 취임(2.15) 이후 공개될 것. Peer 대비 벨류에이션 매력도 상존하나, 기대감이 떨어진 것은 사실. 단기 주가 약세 가능.
- TSMC의 CAPEX 투자와 ASML의 장비 출하 상황을 볼 때, 인텔의 외주 생산 가능성은 여전히 높으나 외주 생산 일정이 예상보다 다소 지연되거나 규모가 당초 예상 대비 작아질 우려 제기. TSMC 및 글로벌 장비 업체에 단기적 영향 가능.

표 1. Intel 부문별 실적 (단위: 백만 달러, %)

(Fiscal Year)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
매출액	16,066	16,962	19,163	18,657	16,061	16,505	19,190	20,209	19,828	19,728	18,333	19,978
부문별 매출액												
Client Computing	8,220	8,728	10,234	9,822	8,586	8,841	9,709	10,010	9,775	9,517	9,843	10,972
Data Center	5,234	5,549	6,139	6,069	4,902	4,983	6,383	7,213	6,993	7,148	5,935	6,058
Non-Volatile Memory Solutio	1,040	1,079	1,081	1,107	915	940	1,290	1,217	1,338	1,659	1,153	1,200
IoT(IoT+Mobileye)	991	1,053	1,110	999	1,119	1,187	1,234	1,160	1,137	816	911	1,110
IoT	840	880	919	816	910	986	1,005	920	883	670	677	777
Mobileye	151	173	191	183	209	201	229	240	254	146	234	333
Programmable Solutions	498	517	496	612	486	489	507	505	519	501	411	422
Others	83	36	103	48	53	65	67	104	66	88	80	216
Gross Profit	9,731	10,419	12,360	11,227	9,089	9,878	11,295	11,878	12,016	10,507	9,741	11,348
Operating Income	4,470	5,273	7,349	6,224	4,174	4,617	6,447	6,797	7,038	5,697	5,059	5,884
Net Income	4,454	5,006	6,398	5,195	3,974	4,179	5,990	6,905	5,661	5,105	4,276	5,857
EPS	0.95	1.08	1.40	1.14	0.88	0.94	1.36	1.60	1.33	1.20	1.02	1.43
Proportion (%)												
부문별 매출액 비중												
Client Computing	51%	51%	53%	53%	53%	54%	51%	50%	49%	48%	54%	55%
Data Center	33%	33%	32%	33%	31%	30%	33%	36%	35%	36%	32%	30%
Non-Volatile Memory Solutio	6%	6%	6%	6%	6%	6%	7%	6%	7%	8%	6%	6%
IoT	6%	6%	6%	5%	7%	7%	6%	6%	6%	4%	5%	6%
IoT	5%	5%	5%	4%	6%	6%	5%	5%	4%	3%	4%	4%
Mobileye	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Programmable Solutions	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	3%	3%	2%	2%
Others	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	1%
Margin (%)												
GPM	60.6%	61.4%	64.5%	60.2%	56.6%	59.8%	58.9%	58.8%	60.6%	53.3%	53.1%	56.8%
OPM	27.8%	31.1%	38.3%	33.4%	26.0%	28.0%	33.6%	33.6%	35.5%	28.9%	27.6%	29.5%
NIM	27.7%	29.5%	33.4%	27.8%	24.7%	25.3%	31.2%	34.2%	28.6%	25.9%	23.3%	29.3%
YoY (%)												
매출액	9%	15%	19%	9%	0%	-3%	0%	8%	23%	20%	-4%	-1%
부문별 매출액												
Client Computing	3%	6%	16%	10%	4%	1%	-5%	2%	14%	8%	1%	10%
Data Center	24%	27%	26%	9%	-6%	-10%	4%	19%	43%	43%	-7%	-16%
Non-Volatile Memory Solutio	20%	23%	21%	25%	-12%	-13%	19%	10%	46%	76%	-11%	-1%
IoT(IoT+Mobileye)	37%	46%	31%	14%	13%	13%	11%	16%	2%	-31%	-26%	-4%
IoT	17%	22%	8%	-7%	8%	12%	9%	13%	-3%	-32%	-33%	-16%
Mobileye	-	-	-	-	38%	16%	20%	31%	22%	-27%	2%	39%
Programmable Solutions	17%	18%	6%	8%	-2%	-5%	2%	-17%	7%	2%	-19%	-16%
Gross Profit	6%	15%	23%	4%	-7%	-5%	-9%	6%	32%	6%	-14%	-4%
Operating Income	23%	38%	44%	15%	-7%	-12%	-12%	9%	69%	23%	-22%	-13%
Net Income	50%	78%	89%	-856%	-11%	-17%	-6%	33%	42%	22%	-29%	-15%
EPS	51%	80%	46%	-860%	-7%	-13%	-3%	40%	51%	28%	-25%	-11%
QoQ (%)												
매출액	-6%	6%	13%	-3%	-14%	3%	16%	5%	-2%	-1%	-7%	9%
부문별 매출액												
Client Computing	-8%	6%	17%	-4%	-13%	3%	10%	3%	-2%	-3%	3%	11%
Data Center	-6%	6%	11%	-1%	-19%	2%	28%	13%	-3%	2%	-17%	2%
Non-Volatile Memory Solutio	17%	4%	0%	2%	-17%	3%	37%	-6%	10%	24%	-31%	4%
IoT(IoT+Mobileye)	13%	6%	5%	-10%	12%	6%	4%	-6%	-2%	-28%	12%	22%
IoT	-4%	5%	4%	-11%	12%	8%	2%	-8%	-4%	-24%	1%	15%
Mobileye	-	15%	10%	-4%	14%	-4%	14%	5%	6%	-43%	60%	42%
Programmable Solutions	-12%	4%	-4%	23%	-21%	1%	4%	0%	3%	-3%	-18%	3%
Gross Profit	-10%	7%	19%	-9%	-19%	9%	14%	5%	1%	-13%	-7%	16%
Operating Income	-17%	18%	39%	-15%	-33%	11%	40%	5%	4%	-19%	-11%	16%
Net Income	-748%	12%	28%	-19%	-24%	5%	43%	15%	-18%	-10%	-16%	37%
EPS	-733%	14%	30%	-19%	-23%	7%	45%	18%	-17%	-10%	-15%	40%

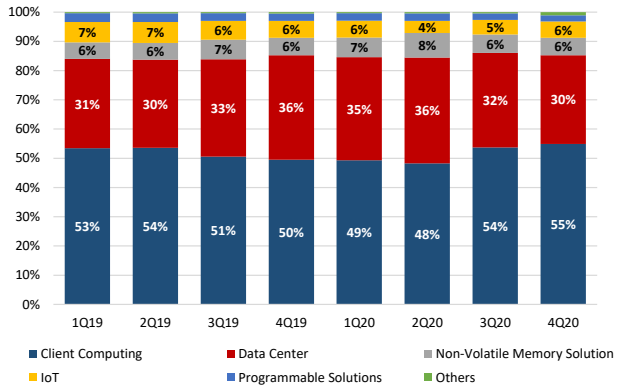
자료: Intel, SK증권

그림 1. Intel 분기 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 백만달러, %)



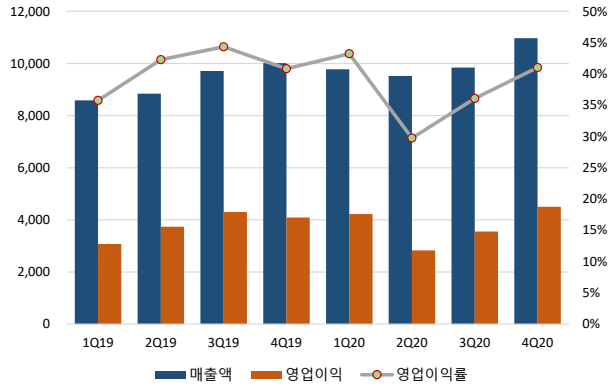
자료: Intel, SK증권

그림 2. 부문별 매출비중 추이 (단위: %)



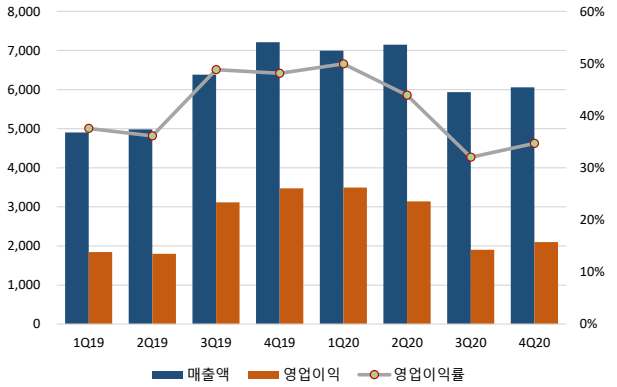
자료: Intel, SK증권

그림 3. CCG 부문 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 백만달러, %)



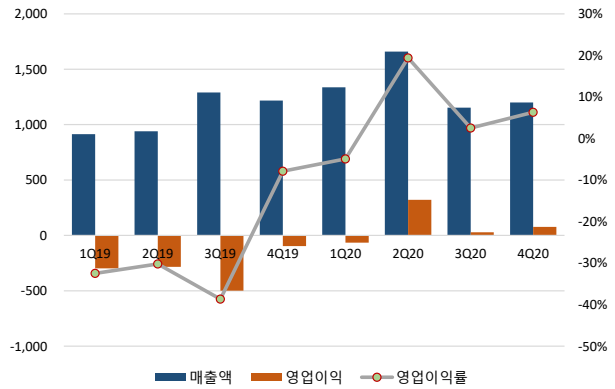
자료: Intel, SK증권

그림 4. DCG 부문 매출액 및 영업이익률 추이 (단위: 백만달러, %)



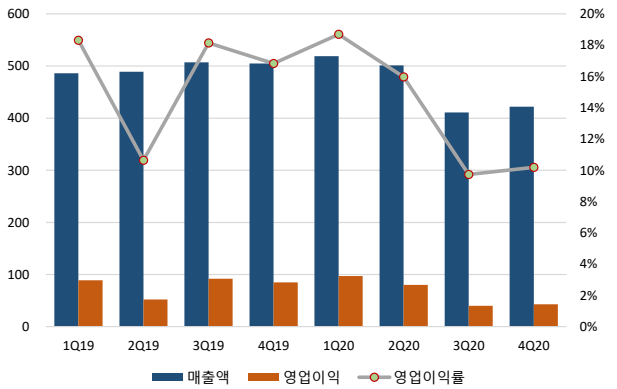
자료: Intel, SK증권

그림 5. NSG 부문 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 백만달러, %)



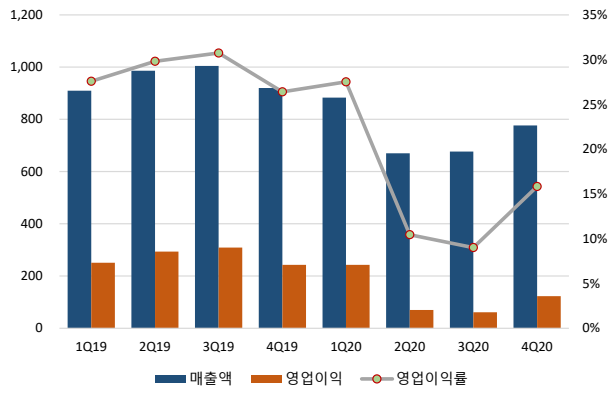
자료: Intel, SK증권

그림 6. PSG 부문 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 백만달러, %)



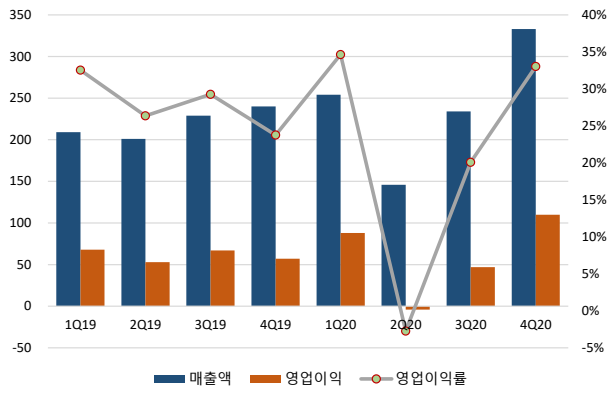
자료: Intel, SK증권

그림 7. IoT 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 백만달러, %)



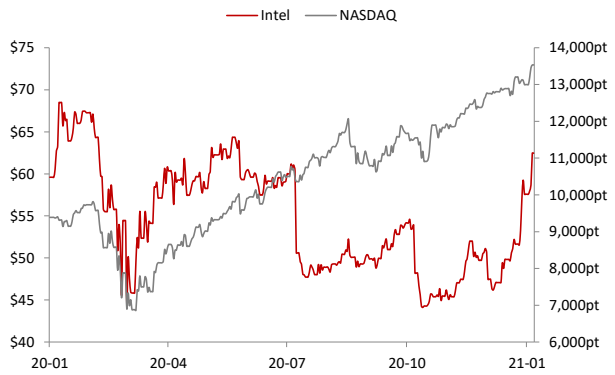
자료: Intel, SK증권

그림 8. Mobileye 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 백만달러, %)



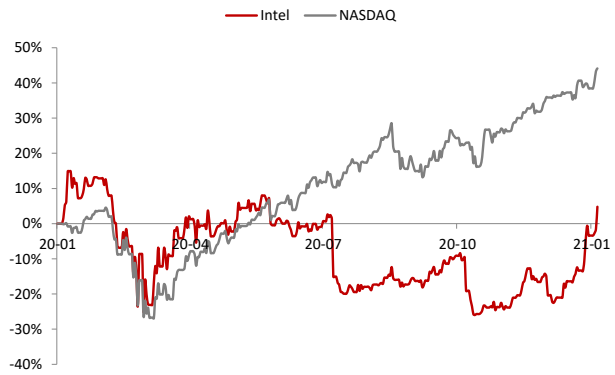
자료: Intel, SK증권

그림 9. Intel 주가 및 NASDAQ 지수 추이



자료: Bloomberg, SK증권

그림 10. Intel 및 NASDAQ 지수 수익률 추이



자료: Bloomberg, SK증권

- 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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도