KB증권

FIRST TO THE MARKET

더 많은 리포트 보기

2025년 5월 8일

반도체 / 전기전자 Analyst 김동원
jeff.kim@kbfg.com
AI / 로봇 Analyst 이의진
ujlee@kbfg.com

반도체

우려 선 반영, 하락 위험 제한적

AMD, 데이터센터 매출액 +57% YoY

— AMD (Advanced Micro Devices, AMD US)의 1Q25 매출액은 74억 달러 (+36% YoY), 영업이익은 18억 달러 (+57%, OPM 24%)를 기록했다. 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 +4.4%, +0.9% 상회했다. MI325/MI300와 EPYC Turin CPU 판매를 중심으로 데이터센터 매출액은 37억 달러 (+57% YoY, -5% QoQ)를 기록했다. 2026년 MI400 시리즈를 출시 예정이며, 랙스케일 솔루션을 계획하고 있다. 2분기 가이던스 매출액은 74억 달러 (±3억 달러)로 중국 MI308 수출 제한 영향으로 7억 달러 매출 감소를 반영했으며 컨센서스에 부합했다.

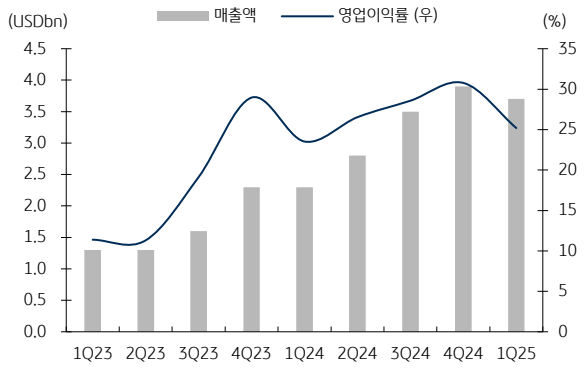
AMD 중국 수출규제 영향 반영, 연간 매출 5% 감소 전망

— 4월 15일 미국 정부는 Nvdia (NVIDIA, NVDA US)를 포함하여 AMD의 MI308에 대한 수출 라이선스 의무를 부과하며 사실상 중국으로의 수출을 제한했다. AMD MI308은 Nvidia H20과 같이 중국 등 규제 대상 시장을 염두에 두고 설계된 제품이다. 이번 수출 규제로 25E AMD의 매출액은 15억 달러 (전체 매출의 약 5%) 감소할 것으로 예상된다. Nvidia는 이에 대응해 새 규격에 맞춘 가속기를 개발하고 있으며, AMD 또한 중국향 매출 비중이 25% 수준이므로 다운그레이드된 제품을 신규 개발할 가능성은 존재한다.

반도체 품목 관세 부과 불확실성 존재, Top Picks: 삼성전자, SK하이닉스

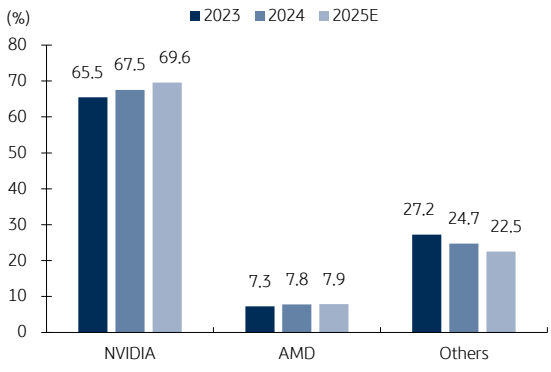
— 미국의 4월 상호관세 발표 이후 삼성전자와 SK하이닉스는 관세 정책 변화에 따른 불확실성 확대로 주가 하락세를 시현했다. 단기적으로 빅테크 AI 설비투자에 대한 불확실성은 해소되었으나, 향후 예상되는 불확실성은 ① 반도체 품목 관세와 상호 관세 부과, ② Nvidia GB300 랙스케일 제품의 본격 양산 시점에 대한 불확실성 등으로 판단된다. 현재 삼성전자와 SK하이닉스 주가의 12개월 선행 P/B는 각각 0.86배, 1.18배로 이러한 불확실성이 이미 상당 부분 주가에 반영되어 향후 하락 위험은 제한적 수준에 그칠 전망이다.

그림 1. AMD 데이터센터 매출액 및 영업이익률



자료: AMD, KB증권

그림 2. AI GPU 점유율 추이



자료: Trendforce, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 자료 공표일 현재 [삼성전자]의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 위탁 증권사로 지정되어 있습니다.
KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.