2026년 2월 5일 | Global Equity

# AMD(AMD.US)

## 서버용 CPU/GPU 호조

미국

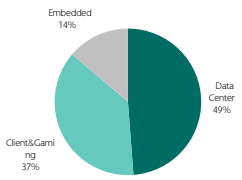
| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 293 USD |
| CP(2.4) | 242 USD |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | UNITED STATES |
| 상장거래소 | NASDAQ GS |
| 산업 분류 | 정보기술 |
| 주요 영업 | 반도체 & 반도체 장비 |
| 홈페이지 | www.amd.com |
| 시가총액(십억USD) | 394.2 |
| 시가총액(조원) | 572.6 |
| 52주최고/최저() | 267.0799/76.48 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| VANGUARD GROUP | 9.74 |
| 블랙록 | 8.38 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | 8.3 | 41.0 | 102.6 |
| 상대 | 7.5 | 30.1 | 88.0 |

**매출구성**




**Financial Data** (백만 USD)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 25,785 | 34,639 | 45,828 | 64,396 |
| 영업이익 | 1,900 | 3,694 | 12,230 | 19,918 |
| 순이익 | 1,641 | 4,335 | 10,846 | 17,553 |
| EPS(USD) | 3.3 | 4.2 | 6.7 | 10.5 |
| EPS(YOY, %) | 24.9 | 26.0 | 60.4 | 57.2 |
| ROE(%) | 2.9 | 7.2 | 12.7 | 17.9 |
| PER(배) | 105.9 | 85.7 | 36.2 | 23.0 |
| PBR(배) | 3.5 | 5.6 | 5.8 | 4.9 |
| 배당률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: AMD, Bloomberg

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

**하나증권** 리서치센터

### 4Q25 Review: 모든 전방산업에서 증가세 시현

AMD는 25년 4분기 매출액 102.7억 달러(YoY +34%, QoQ +11%), Non-GAAP 기준 매출총이익률 57%(YoY/QoQ +3%p)를 기록했다. Bloomberg 컨센서스 대비 매출액은 6%, 매출총이익률은 2.5%p 상회했다. 중국향 MI308 판매가 재개되면서 매출액 3.9억 달러가 반영되었다. 매출총이익에서는 상각 처리했던 재고 충당금 3.6억 달러가 환입되었다. 중국향 실적을 제외하면 매출총이익률은 55%로 컨센서스에 부합했다. 전방산업별로는 데이터센터향이 전년동기대비 39% 증가한 53.8억 달러를 기록했다. MI350와 EPYC CPU 매출이 호조를 보인 것으로 파악된다. Client&Gaming향은 전년동기대비 37% 증가한 39.4억 달러를 기록했다. 데스크탑 및 노트북용 라이젠 CPU 판매량이 전년동기대비 40% 이상 증가했다. Embedded는 전년동기대비 3% 증가한 9.5억 달러를 기록하면서 10개 분기 만에 전년동기대비 감소세를 벗어났다. 테스트, 계측, 항공우주향으로 호조를 보인 것으로 판단된다.

### 1Q26 가이던스: 서버용 CPU/GPU 호조가 계절적 비수기 영향을 일부 상쇄할 것

AMD는 26년 1분기 가이던스로 매출액 98억 달러, Non-GAAP 기준 매출총이익률 55%를 제시했다. 중간값 기준 컨센서스 대비 매출액은 4% 상회했고, 매출총이익률은 0.5%p 하회했다. 가이던스에는 중국향 MI308 판매 매출 1억 달러가 포함되어 있다. 계절성으로 인해 매출액은 전분기대비 약 5% 감소하는 가이던스가 제시됐다. 허나, 서버용 CPU/GPU 호조로 인해 데이터센터향 매출이 전분기대비 증가하면서 계절적 영향을 일부 상쇄할 것으로 보인다. Client&Gaming 부문은 계절적 영향으로 전분기대비 감소할 것으로 예상되고, Embedded 부문도 동일하게 감소할 것으로 전망된다. 다만, Embedded 부문은 전년동기대비 증가세를 유지할 것으로 보인다.

### 26년 3분기 MI450 출시 이후 매출총이익률이 관건

AMD는 2026년 연간 가이던스를 구체적으로 제시하지 않았지만, 데이터센터향 매출액은 전년대비 60% 이상 증가할 것으로 언급했다. MI450의 매출 인식이 3분기부터 시작되기 때문이다. 데이터센터향 매출비중은 2025년 기준 48%를 차지하고 있기에, 데이터센터 매출이 고성장세를 지속하는 점은 긍정적이다. 다만, MI450 출시 이후 초기 비용으로 인한 이익 희석 우려가 있는 것으로 보인다. MI450 매출 이후 이익 희석을 고려하면, 상반기 이익률이 상방이 될 가능성이 높다. 그러한 가운데, 26년 1분기 가이던스가 55%로 제시된 점이 우려로 작용하는 것으로 판단된다. 2024년 이후 AMD의 분기 평균 매출총이익률은 54% 내외이다. 하반기 MI450 출시 이후 초기 비용으로 인해 이익이 희석될 경우, 이익률은 예년과 비슷한 수준에 이를 수 있다. 최근 반도체 관련 업체들은 업황 호조에 따라 매출액 경신 가이던스들이 제시되고 있다. 다만, 경쟁력, 공급망 관리 등 다양한 요인들이 이익률에 긍정 또는 부정적 영향을 주면서 이익률 가이던스에 따라 주가가 좌우되고 있다. AMD는 Nvidia와의 점유율 축소를 위해 전사 이익률을 하회하는 가격으로 GPU를 공급하고 있는 것으로 알려졌다. 향후 GPU 경쟁력을 이익률 개선으로 증명해야 한다고 판단된다.

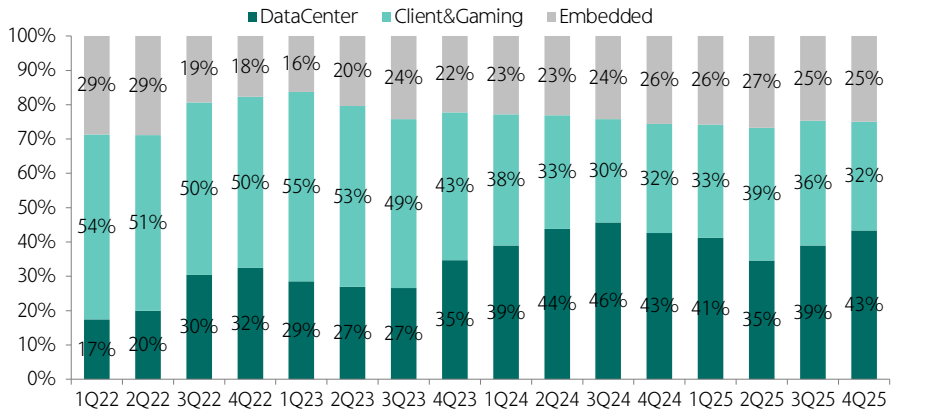
**도표 1. 분기 실적 추이**

(단위: 백만 USD)

| CY기준 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 1Q25 | 2Q25 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **5,473** | **5,835** | **6,819** | **7,658** | **7,438** | **7,685** | **9,246** | **10,270** | **22,680** | **25,785** | **34,639** |
| *YoY* | *2%* | *9%* | *18%* | *24%* | *36%* | *32%* | *36%* | *34%* | *-4%* | *14%* | *34%* |
| *QoQ* | *-11%* | *7%* | *17%* | *12%* | *-3%* | *3%* | *20%* | *11%* | - | - | - |
| Data Center | 2,337 | 2,834 | 3,549 | 3,859 | 3,674 | 3,240 | 4,341 | 5,380 | 6,496 | 12,579 | 16,635 |
| Client&Gaming | 2,290 | 2,140 | 2,343 | 2,876 | 2,941 | 3,621 | 4,048 | 3,940 | 10,863 | 9,649 | 14,550 |
| Client | 1,368 | 1,492 | 1,881 | 2,313 | 2,294 | 2,499 | 2,750 | 3,097 | 4,651 | 7,054 | 10,640 |
| Gaming | 922 | 648 | 462 | 563 | 647 | 1,122 | 1,298 | 843 | 6,212 | 2,595 | 3,910 |
| Embedded | 846 | 861 | 927 | 923 | 823 | 824 | 857 | 950 | 5,321 | 3,557 | 3,454 |
| **영업이익** | **868** | **1,054** | **1,180** | **1,303** | **1,354** | **1,405** | **1,270** | **1,752** | **3,817** | **4,404** | **5,781** |
| *YoY* | *-8%* | *17%* | *23%* | *29%* | *56%* | *33%* | *8%* | *34%* | *-14%* | *15%* | *31%* |
| *QoQ* | *-14%* | *21%* | *12%* | *10%* | *4%* | *4%* | *-10%* | *38%* | - | - | - |
| Data Center | 541 | 743 | 1,041 | 1,157 | 932 | -155 | 1,074 | 1,752 | 1,267 | 3,482 | 3,603 |
| Client&Gaming | 237 | 166 | 288 | 496 | 496 | 767 | 867 | 725 | 925 | 1,187 | 2,855 |
| Embedded | 342 | 345 | 372 | 362 | 328 | 275 | 283 | 357 | 2,628 | 1,421 | 1,243 |
| ***영업이익률*** | ***16%*** | ***18%*** | ***17%*** | ***17%*** | ***18%*** | ***18%*** | ***14%*** | ***17%*** | ***17%*** | ***17%*** | ***17%*** |
| *Data Center* | *23%* | *26%* | *29%* | *30%* | *25%* | *-5%* | *25%* | *33%* | *20%* | *28%* | *22%* |
| *Client&Gaming* | *10%* | *8%* | *12%* | *17%* | *17%* | *21%* | *21%* | *18%* | *9%* | *12%* | *20%* |
| *Client* | *40%* | *40%* | *40%* | *39%* | *40%* | *33%* | *33%* | *38%* | *49%* | *40%* | *36%* |

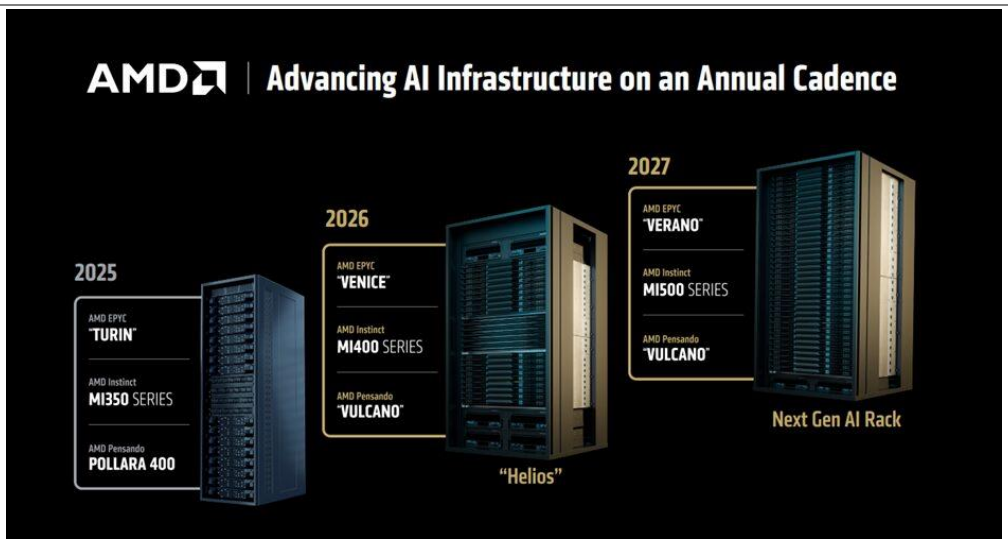
자료: Bloomberg, 하나증권
주: Non-GAAP 기준

**도표 2. 전방산업별 매출비중**




자료: AMD, 하나증권

**도표 5. AMD의 AI 인프라 로드맵**




자료: AMD, 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위: 백만USD)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출 | 22,680 | 25,785 | 34,639 | 45,828 | 64,396 |
| 매출총이익 | 10,460 | 12,725 | 17,152 | 24,967 | 35,097 |
| 판관비 | 10,059 | 10,825 | 13,458 | | |
| 영업이익 | 401 | 1,900 | 3,694 | 12,230 | 19,918 |
| 이자 비용 | 106 | 92 | 131 | | |
| 기타영업손익 | (197) | (181) | (577) | | |
| 세전이익 | 492 | 1,989 | 4,140 | | |
| 법인세 | (346) | 381 | (103) | | |
| 소수주주이익 | 0 | 0 | 0 | | |
| 특별손실 | 0 | 0 | (66) | | |
| 당기순이익 | 854 | 1,641 | 4,335 | 10,846 | 17,553 |
| **성장율(YoY)** | | | | | |
| 매출 | (3.9) | 13.7 | 34.3 | 32.3 | 40.5 |
| 영업이익 | (68.3) | 373.8 | 94.4 | 231.1 | 62.9 |
| 순이익 | (35.3) | 92.2 | 164.2 | 150.2 | 61.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 46.1 | 49.4 | 49.5 | 54.5 | 54.5 |
| 영업이익률 | 1.8 | 7.4 | 10.7 | 26.7 | 30.9 |
| 순이익률 | 3.8 | 6.4 | 12.5 | 23.7 | 27.3 |

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

**대차대조표** (단위: 백만USD)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 8,583 | 15,019 | 16,768 | 19,049 | 26,947 |
| 현금성자산 | 2,535 | 4,835 | 3,933 | 3,787 | 5,539 |
| 매출채권 | 2,706 | 4,126 | 5,376 | 6,192 | 6,315 |
| 비유동자산 | 3,836 | 52,561 | 51,117 | 50,177 | 49,979 |
| 투자자산 | 69 | 83 | 99 | 149 | 0 |
| 유형자산 | 1,069 | 1,973 | 2,222 | 2,425 | 2,312 |
| 자산총계 | 12,419 | 67,580 | 67,885 | 69,226 | 76,926 |
| 유동부채 | 4,240 | 6,369 | 6,689 | 9,455 | 9,455 |
| 비유동부채 | 682 | 6,461 | 5,304 | 4,377 | 4,472 |
| 부채총계 | 4,922 | 12,830 | 11,993 | 11,658 | 13,927 |
| 자본금 | 11,081 | 58,021 | 59,693 | 61,379 | 63,382 |
| 이익잉여금 | (3,584) | (3,271) | (3,801) | (3,811) | (383) |
| 자본총계 | 7,497 | 54,750 | 55,892 | 57,568 | 62,999 |

**투자지표**

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(USD)** | | | | | |
| 조정 EPS | 2.7 | 3.3 | 4.2 | 6.7 | 10.5 |
| BPS | 34.6 | 35.5 | 38.7 | 42.0 | 49.3 |
| SPS | 14.1 | 15.9 | 21.3 | 28.3 | 38.6 |
| DPS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **주가지표** | | | | | |
| PER | 229.1 | 105.9 | 85.7 | 36.2 | 23.0 |
| PBR | 4.3 | 3.5 | 5.6 | 5.8 | 4.9 |
| EV/EBITDA | 59.1 | 39.2 | 51.3 | 31.7 | 20.2 |
| PSR | 10.5 | 7.9 | 10.1 | 8.6 | 6.1 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 1.5 | 2.9 | 7.2 | 12.7 | 17.9 |
| ROA | 1.3 | 2.4 | 5.9 | 9.7 | 12.6 |
| ROIC | 0.7 | 3.2 | 5.8 | - | - |
| 부채비율 | 5.6 | 4.1 | 6.1 | - | - |
| 유동비율 | 2.5 | 2.6 | 2.9 | - | - |
| 이자보상배율(배) | 3.8 | 20.7 | 28.2 | - | - |

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

**현금흐름표** (단위: 백만USD)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 3,521 | 3,565 | 1,667 | 3,041 | 7,709 |
| 감가/무형상각비 | 407 | 4,174 | 3,453 | 3,064 | 3,004 |
| 비현금자본증감 | (781) | (2,225) | (2,949) | (2,206) | (2,378) |
| 투자활동 | (686) | 1,999 | (1,423) | (1,101) | (5,533) |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산취득 | (301) | (450) | (546) | (636) | (974) |
| 투자자산증감 | 0 | 0 | 0 | (341) | (502) |
| 재무활동 | (1,895) | (3,264) | (1,146) | (2,062) | (431) |
| 배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기부채증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본금증감 | 0 | (312) | 0 | (750) | 1,491 |
| | (1,895) | (3,535) | (1,144) | (1,311) | (1,638) |
| 잉여현금흐름 | 3,220 | 3,115 | 1,121 | 2,405 | 6,735 |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 2월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.