한화투자증권

2026년 2월 4일
해외기업분석

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)

실적은 호조, 마진은 정체

▶Analyst 임해인 haein.lim@hanwha.com 3772-7799

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 292.19

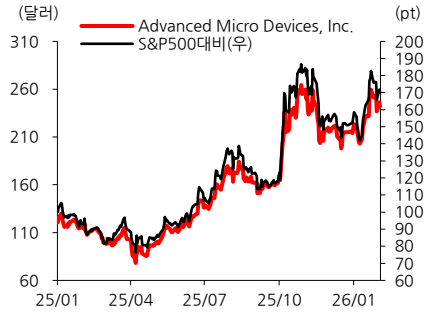
현재 주가(2/3, USD)	242.11
상승여력	▲ 20.7%
시가총액(백만 USD)	394,165
발행주식수(천주)	1,628,042
52 주 최고가 / 최저가(USD)	267.08 / 76.48
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	11,014.9
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	AMD US EQUITY
산업	정보기술

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	8.3	-6.8	41.0	111.9
상대수익률(S&P500)	7.5	-7.7	30.1	96.5

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	25,785	34,639	45,365	63,700
영업이익	6,138	7,768	12,195	19,659
EBITDA	6,824	8,521	12,105	18,810
지배주주순이익	5,420	6,831	7,804	13,893
EPS	3.31	4.17	6.64	10.43
순차입금	-3,411	-5,745	-10,623	-22,087
PER	36.5	51.4	36.8	23.5
PBR	3.4	5.7	5.8	4.9
EV/EBITDA	28.6	52.2	35.5	20.8
배당수익률	-	-	-	-
ROE	9.4	11.0	15.7	20.9

주가 추이



AMD의 FY 4Q25 실적이 발표됐습니다. 사상 최고 매출을 경신했지만 주가는 시간 외 8.1% 급락했습니다. 중국향 MI 308 일회성 매출(3.9억 달러) 및 재고자산 환입(3.6억 달러) 영향입니다. 가이던스에 따르면 FY 1Q26에는 매출총이익률 55%를 기록할 것으로 예상됩니다. 향후 주식수 증가 폭 확대에 따른 EPS 희석 우려도 하방 압력으로 작용했습니다. 중국향 MI 308 매출의 일회성 효과를 제외하면 마진의 구조적 개선 신호는 제한적이며, 차익실현에 따른 단기적 주가 조정 가능성이 있습니다. 향후 AI 가속기 매출 확대가 수익성 개선으로 연결될 수 있는지 여부가 확인되기 전까지는 보수적 접근이 필요하다고 판단합니다.

FY 4Q25 분기 & 2025 연간 실적

AMD의 FY 4Q25 매출액은 103억 달러(YoY +34.1%)로 최고치를 경신했고, 조정 EPS는 1.53 달러(YoY +40.4%)를 기록해 컨센서스를 각각 8.5%, 15.9% 상회했다. 영업이익은 28.5억 달러(YoY +40.9%), 영업이익률은 27.8%(YoY +1.3%p)였다. 매출총이익률은 57%(YoY +3%p)로 가이던스(54.5%)를 초과했는데, 미국 수출 통제 관련 재고자산 환입(3.6억 달러) 영향을 포함해 산정됐으며 이를 제외한 조정 수치는 55%였다. 2025년 연간으로는 매출액 346억 달러(YoY +34.4%), EPS 4.17 달러(YoY +26%)로 모두 최고치를 기록했다. 연간 매출총이익률은 52.4%(YoY -0.9%p)였다.

FY 1Q26 가이던스

AMD는 FY 1Q26 매출액을 95억 ~ 101억 달러(vs. 컨센서스 94억 달러)로 전망했다. 중간값 기준 전년 동기 대비 +31.8%의 성장을 시사하며, 가이던스 안에는 중국 MI 308 매출 1억 달러 규모가 포함돼 있다. 매출총이익률은 55%(YoY +1%p, vs. 컨센서스 54.5%)로, 유리한 제품 믹스를 유지할 것으로 예상했다. 영업 비용 가이던스는 약 30.5억 달러(YoY +37.8%)로 제시했다. 장기적으로, 지난 11월에 발표한 재무 목표 달성에 대한 자신감을 표명했다. 해당 목표는 향후 3 - 5년간 데이터센터 부문 매출의 연간 60% 이상 성장, 2027년까지 데이터센터 매출을 수백억 달러 규모로 증대, 연간 EPS 20 달러 이상을 기록하는 것을 포함한다. 오픈AI와의 6GW 규모 Instinct GPU 배포를 위한 파트너십을 유지하고 있으며, 마이크로소프트의 차세대 Xbox 개발도 순조롭게 진행되고 있다고 언급했다.

사업부별 분기 실적 및 가이던스

AMD의 사업부는 데이터센터, 클라이언트, 게이밍, 임베디드로 구분돼 있고 분기 매출액은 각각 53.8억 달러(YoY +39.4%), 31억 달러(YoY +33.9%), 8.4억 달러(YoY +49.7%), 9.5억 달러(YoY +2.9%)였다. 매출 비중은 각각 52.4%, 30.2%, 8.2%, 9.3%를 차지했다.

1) 데이터센터: 매출액이 사상 최고치를 경신했는데, EPYC 프로세서에 대한 강력한 수요 및 Instinct GPU 출하량 증가가 성장을 견인했다. 2026년 하반기에 Incstinct MI 450 시리즈 및 Helios 랙 스케일 플랫폼 출시가 예정돼 있다. AMD는 단일 칩 판매 중심에서 GPU·CPU·소프트웨어 기반의 랙 단위 통합 공급 모델로의 전환을 추진하고 있어, 향후 매출의 구조적 성장을 예상하고 있다. 2027년에는 2나노 공정과 HBM4E를 탑재한 MI 500 시리즈 출시가 계획돼 있다.

2) 클라이언트 및 게이밍: 클라이언트 매출이 역대 최고치를 기록했다. 데스크톱 CPU 매출은 4분기 연속 기록을 세웠고, 상업 PC용 Ryzen 판매는 YoY +40% 이상 성장했다. 게이밍 매출은 전년 동기 대비 대폭 성장했지만, PS5·Xbox 등의 콘솔 주기가 7년차에 접어듦에 따라 2026년 세미 커스텀 매출은 두 자릿수 감소를 예상하고 있다.

3) 임베디드: 매출이 10개 분기 만에 전년 동기 대비 성장 전환됐다. 연초 재고 조정 단계를 지나 여러 시장에서 수요가 회복되는 모습이 확인됐고, 2026년 성장이 재개될 것으로 예상했다.

중국향 MI 308 매출 불확실성 & 주당 이익 희석 우려

4분기 중, AMD는 MI 308 GPU에 대한 개별 중국 수출 라이선스를 획득했다. 이에 따라 4분기에 중국향 MI 308 매출 3.9억 달러가 발생했고, 기존에 인식돼 있었던 재고충당금 3.6억 달러가 환입돼 4분기 매출원가를 낮추는 방향으로 작용했다. 3분기 실적발표 당시, 정책 불확실성에 의해 매출액 가이던스(93억 ~ 99억 달러)에 MI 308 관련 매출을 포함하지 않는다고 언급했다. 4분기 매출액(102.7억 달러)에서 중국향 MI 308 매출을 제외하면 약 98.8억 달러로, 가이던스 범위 수준이다.

FY 1Q26 매출총이익률 가이던스(55%)는 컨센서스(54.5%) 대비 소폭 양호한 것으로 확인되나, 단기적 마진 개선 기대감은 제한적이다. 가이던스에 반영된 MI 308 매출(1억 달러)은 4분기 환입된 재고충당금(3.6억 달러)에 이미 포함된 물량이다. 따라서 가이던스는 일회성 영향이 제거된 수치지만, 4분기 기저 수준(55%)을 유지하는 수준으로 제시됐기 때문에 추가적 마진 확장 신호는 확인되지 않는다. 영업 비용 가이던스를 포함해 계산된 영업이익률 가이던스는 23.9%로, 컨센서스(24.2%) 대비 낮다. 경영진은 금번 MI 308 판매가 2025년 초반에 주문된 물량이며, 중국 시장의 불확실성으로 1Q26 이후로는 가이던스에 MI 308 매출을 추가하지 않는다고 언급했다. 또, AMD는 1Q26에 희석 발행주식수가 1,650 백만 주(FY 2025 1,636 백만 주)까지 증가할 것으로 예상했다. 향후 주식기반보상 확대에 따른 희석 우려가 부각돼 투자심리에 부담으로 작용한 것으로 판단된다.

매수 비율 78.3%, 평균 목표 주가 292.19 달러

최근 3개월 동안 AMD에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 69곳이다. 매수 비율은 78.3%이고, 평균 목표 주가는 292.19 달러다. 현재 주가 대비 20.7%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 380 달러(상승 여력 +57%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q24	FY 3Q25	FY 4Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	7,658	9,246	10,270	34.1	11.1	9,647	6.5
영업이익	2,026	2,238	2,854	40.9	27.5	2,469	15.6
EPS	1.09	1.20	1.53	40.4	27.5	1.32	15.9

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 1Q25	FY 1Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	7,438	98,00	31.8	9,393	4.3
매출총이익률	54.0	55.0	1.0	54.5	0.5

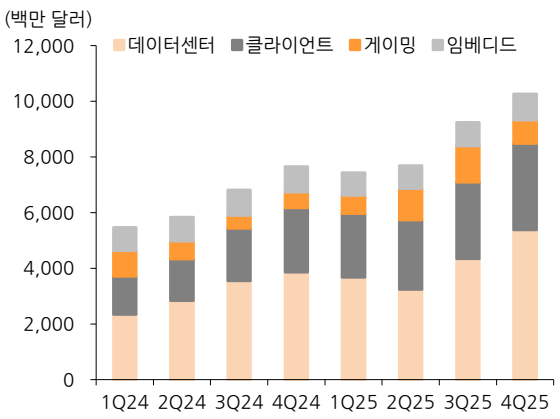
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)	FY 1Q27(E)
매출액	7,438	7,685	9,246	10,270	9,393	10,099	11,785	13,935
(YoY)	35.9	31.7	35.6	34.1	26.3	31.4	27.5	35.7
데이터센터	3,674	3,240	4,341	5,380	5,068	5,478	6,782	8,901
(YoY)	57.2	14.3	22.3	39.4	37.9	69.1	56.2	65.4
클라이언트	2,294	2,499	2,750	3,097	2,608	2,780	3,005	3,120
(YoY)	67.7	67.5	46.2	33.9	13.7	11.2	9.3	0.7
게이밍	647	1,122	1,298	843	813	987	1,114	906
(YoY)	-29.8	73.1	181.0	49.7	25.6	-12.0	-14.2	7.5
임베디드	2638	3046	3475	3371	3324	3521	3388	3978
(YoY)	15.3	16.8	24.6	18.4	22.2	15.6	11.9	18.0
매출총이익	3,992	3,326	4,992	5,855	5,120	5,544	6,446	7,615
(YoY)	39.5	7.3	36.5	41.4	28.2	66.7	29.1	30.1
매출총이익률	54.0	43.0	54.0	57.0	54.5	54.5	54.6	54.8
영업이익	1,779	897	2,238	2,854	2,247	2,537	3,194	4,267
(YoY)	57.0	-29.0	30.5	40.9	26.3	182.9	42.7	49.5
영업이익률	23.9	11.7	24.2	27.8	24.4	25.6	27.7	30.4
EPS	0.96	0.48	1.20	1.53	1.23	1.39	1.75	2.38
(YoY)	54.8	-30.4	30.4	40.4	27.7	188.6	45.7	55.4
PER	10.2	10.0	10.0	10.4	12.3	13.5	14.6	15.7
PBR	28.3	39.6	43.1	54.2	50.8	45.1	40.5	36.8
ROE	2.9	4.0	4.3	5.7	6.2	6.1	5.9	5.8

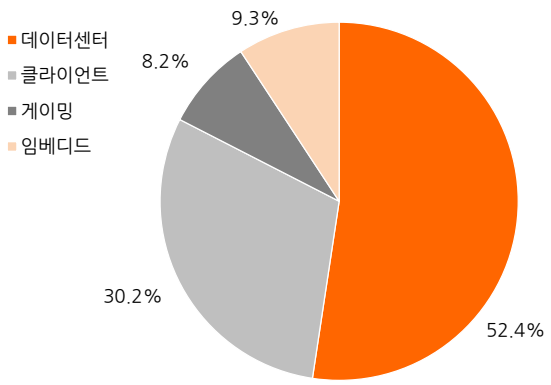
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이



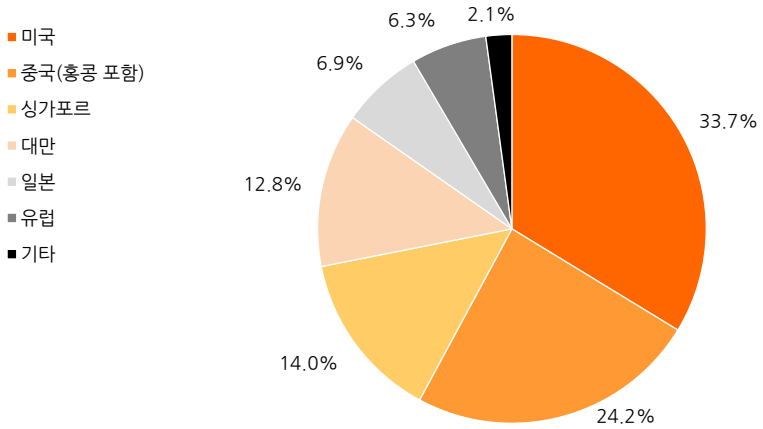
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 4Q25 지역별 매출 비중



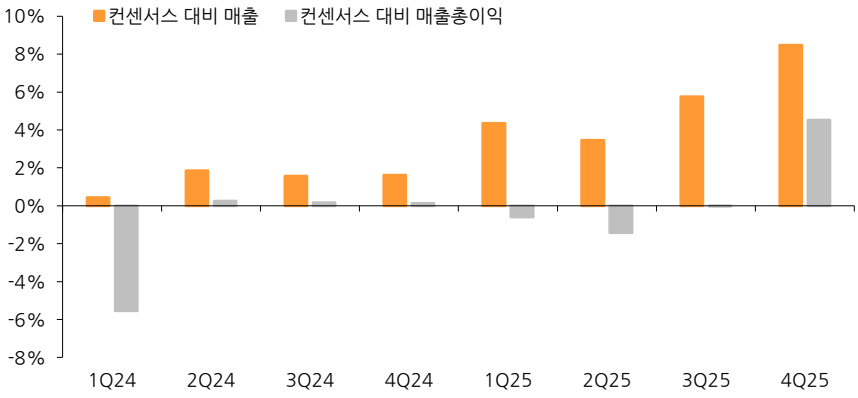
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 지역별 매출액 비중(FY 2024 기준)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

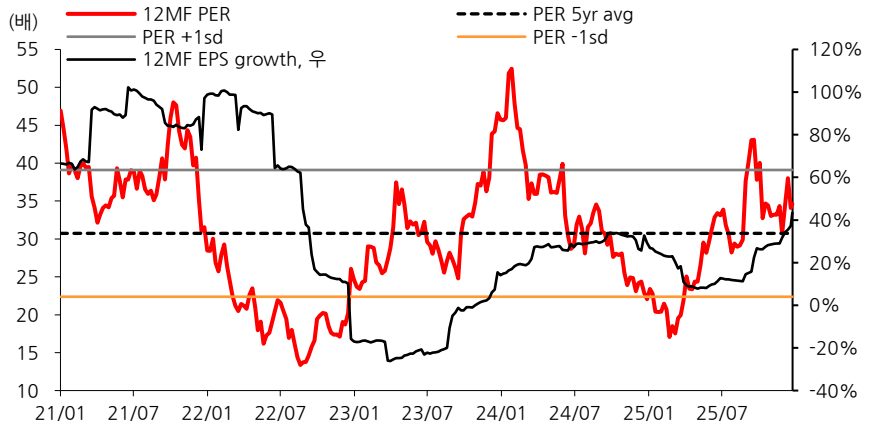
[그림4] 분기별 컨센서스 대비 매출 및 매출총이익 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 34.7배로
5년 평균(30.7배)보다 높다

[그림5] 12 개월 선행 PER 및 EPS 성장률 (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 2 월 4 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0S%	100.0%