2026년 4월 27일 | Global Equity

Intel (INTC.US)

서버 내 CPU 비중 확대 중

미국

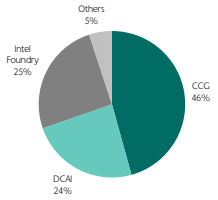
TP(컨센서스)	66.2 USD
CP(4.24)	66.8 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.intel.com
시가총액(십억USD)	335.3
시가총액(조원)	497.0
52주최고/최저()	70.325/18.965
주요주주 지분율(%)	
Blackrock Inc	8.61
Vanguard Group Inc/The	8.06

주가상승률	1M	6M	12M
절대	51.7	75.0	210.7
상대	43.7	69.5	181.1

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	53,101	52,853	55,412	60,358
영업이익	(11,678)	(2,214)	5,068	8,030
순이익	(18,756)	(267)	3,407	5,958
EPS(USD)	(0.1)	0.4	0.6	1.2
EPS(YOY, %)	(112.4)	(423.1)	53.6	78.6
ROE(%)	(18.3)	(0.3)	1.8	4.1
PER(배)	#N/A N/A	1,571.7	103.5	58.0
PBR(배)	0.9	1.6	2.7	2.6
배당률(%)	1.9	0.0	0.0	0.0

자료: Intel, Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

1Q26 Review: 견조한 CPU 수요를 기반으로 컨센서스 상회

Intel은 26년 1분기 매출액 135.8억 달러(YoY +7.2%, QoQ -1%), Non-GAAP 기준 EPS는 0.29달러(YoY +123%, QoQ +93%)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 10%, EPS는 2,680% 상회했다. CPU 중심의 강한 수요를 기반으로 전 사업부가 매출액 컨센서스를 상회했다. AI PC 를 포함한 AI 관련 매출액이 전년대비 약 40% 성장하면서 매출 비중 60%에 달했다. EPS 상회폭이 두드러진데, 믹스 효과와 더불어 가격 인상 영향이 주효했다. 전방산업별로는 CCG 매출액이 전년동기대비 1% 증가한 77.3억 달러, DCAI는 전년동기대비 22% 증가한 50.5억 달러를 기록했다. 파운드리는 전년동기대비 16% 증가한 54.2억 달러를 달성했다. 18A 기반 PC용 Panther Lake와 Intel 3 기반 AI 서버용 Xeon6에 대한 견조한 수요가 파운드리 가동률 상승으로 이어졌다.

2Q26 가이던스: DCAI 두 자릿수 성장 제시

26년 2분기 가이던스로 매출액 138~148억 달러, Non-GAAP 기준 EPS 0.2달러를 제시했다. 중간값 기준 매출액은 10%, EPS는 122% 상회했다. 2분기에도 CPU 중심의 성장이 기대된다. CCG는 공급 확대와 가격인상 효과로 전분기 대비 성장할 것으로 보인다. DCAI는 견조한 AI 수요를 기반으로 전분기 대비 두 자릿수 성장이 전망된다. 이와 함께 파운드리 가동률도 상승할 것으로 예상된다. 다만, 아직 전사 매출총이익률을 하회하는 18A 물량 확대와 메모리 등 원재료 비용 상승으로 EPS는 전분기 대비 감소할 것으로 예상된다. 또한 1분기에 있었던 평가손실 처리되었던 재고 판매 효과가 2분기에는 없기 때문에, 역기저 영향도 일부 존재한다.

에이전틱 AI 확산으로 CPU 수요 확대. 이는 파운드리 가동률로 상승으로 연결

에이전틱 AI 확산으로 인해 CPU 수요가 빠르게 증가하고 있다. 에이전틱 워크로드에서 전체 레이턴시의 최대 90.6%를 CPU가 담당하는 것으로 알려졌다. GPU가 실제 추론(토큰 생성)을 처리하는 동안, 멀티 스탭, 메모리 관리, 툴 호출, API 처리 등 복잡한 연산은 CPU에 의존하기 때문이다. 이로 인해 기존 서버 내에서 GPU 및 CPU 비율도 기존 GPU 8 : CPU 1(또는 4:1)에서 GPU 2 : CPU 1로 CPU 비중이 늘어나고 있는 것으로 판단된다. 이러한 변화로 인해 CPU 강자인 Intel에 수혜가 강하게 반영되고 있으며, 실제로 Nvidia의 DGX Rubin NVL8에 Intel의 Xeon이 host CPU로 채택됐다. CPU 외 ASIC 영역에서도 유의미한 성과를 내고 있다. 26년 1분기 기준 약 2.5억 달러 규모의 매출액을 달성한 것으로 추정된다. Google과의 장기 공급 계약이 대표적이다. 해당 계약에는 Xeon 공급과 IPU 공동 개발도 포함됐다. 아직 매출 비중 자체는 5% 수준에 불과하지만, 고성장세를 지속하고 있는 ASIC 시장에도 참여하고 있다는 점이 긍정적이다. CPU/ASIC 수요 확대는 파운드리 가동률 상승의 선순환 구조를 형성하고 있다. 높은 가동률 외에 18A·14A 수율 개선과 외부 고객 확보를 통한 실적 향상과 재무건전성 확보가 향후 주요 관전 포인트이다.

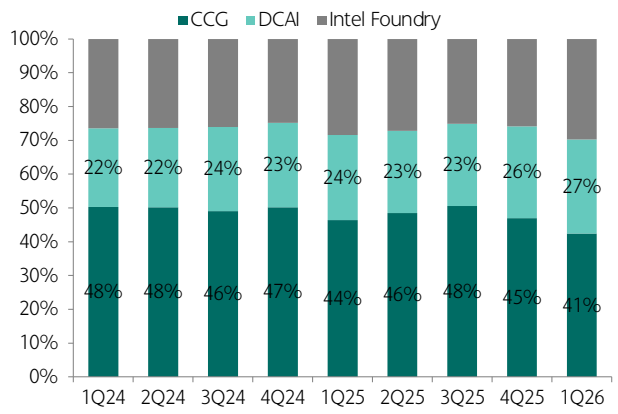
도표 1. 분기 실적 추이

(단위: 백만 USD)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	**12,833**	**13,284**	**14,260**	**12,667**	**12,859**	**13,653**	**13,674**	**13,577**	**54,228**	**53,101**	**52,853**
YoY	*-1%*	*-6%*	*-7%*	*0%*	*0%*	*3%*	*-4%*	*7%*	*-14%*	*-2%*	*0%*
QoQ	*1%*	*4%*	*7%*	*-11%*	*2%*	*6%*	*0%*	*-1%*	-	-	-
CCG	8,143	8,161	8,769	7,629	7,871	8,535	8,193	7,727	29,258	33,346	32,228
DCAI	3,805	4,141	4,351	4,126	3,939	4,117	4,737	5,052	12,635	16,125	16,919
Intel Foundry	4,282	4,339	4,340	4,667	4,417	4,235	4,507	5,421	18,910	17,317	17,826
Others	881	964	1113	943	1053	993	574	628	5,608	3,601	3,563
연결조정	-4,278	-4,321	-4,313	-4,698	-4,421	-4,227	-4,337	-5,251	-17,957	-17,288	-17,683
영업이익	**-1,964**	**-9,057**	**412**	**-301**	**-3,176**	**683**	**580**	**-3,136**	**93**	**-11,678**	**-2,214**
YoY	*적자지속*	*적자지속*	*-84%*	*적자지속*	*적자지속*	*흑자전환*	*41%*	*적자지속*	*-96%*	*적자전환*	*적자지속*
QoQ	*적자지속*	*적자지속*	*흑자전환*	*적자전환*	*적자지속*	*흑자전환*	*-15%*	*적자전환*	-	-	-
CCG	2,641	2,937	3,194	2,361	2,053	2,694	2,209	2,516	9,513	11,594	9,317
DCAI	242	381	374	575	633	964	1250	1542	1,620	1,414	3,422
Intel Foundry	-2,802	-5,799	-2,249	-2,320	-3,168	-2,321	-2,509	-2,437	-6,955	-13,291	-10,318
Others	-46	5	154	103	69	100	-8	102	1,174	1,079	-57
연결조정	-1,999	-6,581	-1,061	-1,020	-2,763	-754	-362	-4,859	-7,608	-5,368	-11,338
영업이익률	***-15%***	***-68%***	***3%***	***-2%***	***-25%***	***5%***	***4%***	***-23%***	***4%***	***0%***	***-22%***
CCG	*32%*	*36%*	*36%*	*31%*	*26%*	*32%*	*27%*	*33%*	*26%*	*33%*	*35%*
DCAI	*6%*	*9%*	*9%*	*14%*	*16%*	*23%*	*26%*	*31%*	*25%*	*13%*	*9%*
Intel Foundry	*-65%*	*-134%*	*-52%*	*-50%*	*-72%*	*-55%*	*-56%*	*-45%*	*-19%*	*-37%*	*-77%*
Others	*-5%*	*1%*	*14%*	*11%*	*7%*	*10%*	*-1%*	*16%*	*21%*	*19%*	*-2%*

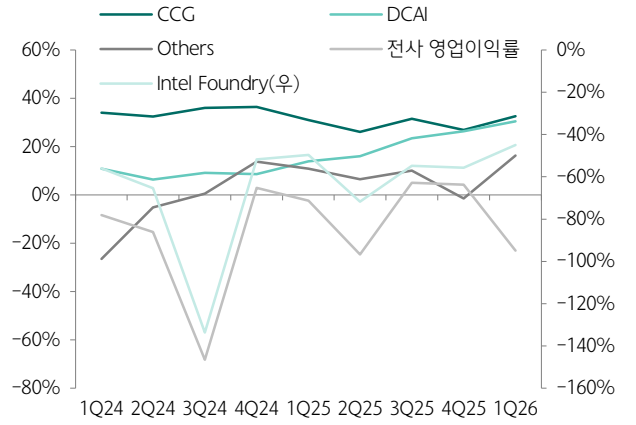
자료: Intel, 하나증권

도표 2. 사업부별 매출 비중 추이



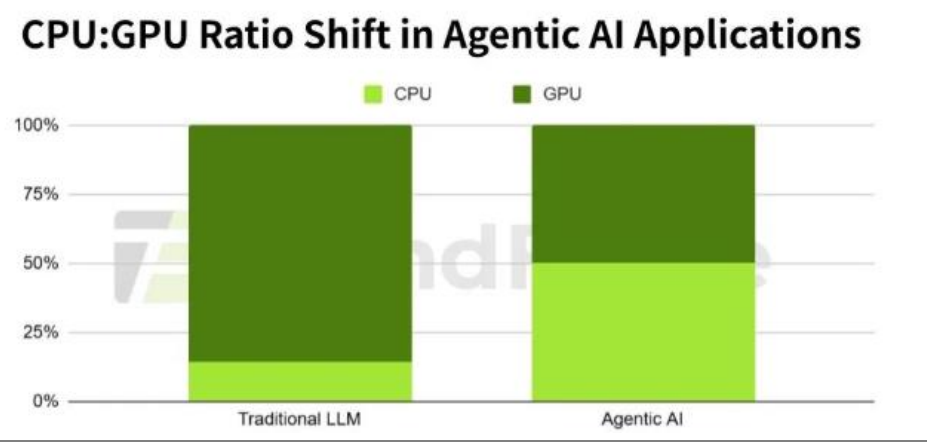
자료: 하나증권
주: 연결 조정 전

도표 3. 사업부별 영업이익률 추이



자료: 하나증권
주: 연결 조정 전

도표 4. 에이전틱 AI 확산으로 서버 내 CPU 비중 확대



자료: Trend Force, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	54,228	53,101	52,853	55,412	60,358
매출총이익	21,711	17,345	18,375	21,210	25,277
판관비	21,618	29,023	20,589		
영업이익	93	(11,678)	(2,214)	5,068	8,030
이자 비용	878	1,034	1,091		
기타영업손익	(1,547)	(1,502)	(4,862)		
세전이익	762	(11,210)	1,557		
법인세	(913)	8,023	1,531		
소수주주이익	(14)	(477)	293		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	1,689	(18,756)	(267)	3,407	5,958
성장율(YoY)					
매출	(14.0)	(2.1)	(0.5)	4.8	8.9
영업이익	(96.0)	(12,657.0)	(81.0)	(328.9)	58.4
순이익	(78.9)	(1,210.5)	(98.6)	(1,376.1)	74.9
수익성(%)					
매출총이익률	40.0	32.7	34.8	38.3	41.9
영업이익률	0.2	(22.0)	(4.2)	9.1	13.3
순이익률	3.1	(35.3)	(0.5)	6.1	9.9

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	57,718	50,407	43,269	47,324	63,688
현금성자산	4,827	11,144	7,079	8,249	14,265
매출채권	9,457	4,133	3,402	3,478	3,839
비유동자산	110,688	131,696	148,303	149,161	147,741
투자자산	7,122	10,463	10,454	9,913	16,540
유형자산	63,794	81,347	97,152	108,376	105,835
자산총계	168,406	182,103	191,572	196,485	211,429
유동부채	27,462	32,155	28,053	31,575	31,575
비유동부채	45,553	46,662	53,554	55,787	53,494
부채총계	73,015	78,817	81,607	91,453	85,069
자본금	28,006	31,580	36,649	50,949	65,185
이익잉여금	67,385	69,843	68,941	48,321	49,096
자본총계	95,391	103,286	109,965	105,032	126,360

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
조정 EPS	1.1	(0.1)	0.4	0.6	1.2
BPS	25.0	22.9	22.9	24.6	26.0
SPS	12.9	12.4	11.7	10.5	11.7
DPS	0.7	0.4	0.0	0.0	0.0
주가지표					
PER	139.4	-	1,571.7	103.5	58.0
PBR	2.0	0.9	1.6	2.7	2.6
EV/EBITDA	23.8	-	20.2	21.4	17.1
PSR	3.9	1.6	3.1	6.1	5.6
배당수익률(%)	1.5	1.9	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	1.6	(18.3)	(0.3)	1.8	4.1
ROA	0.9	(9.7)	(0.1)	1.0	2.2
ROIC	0.1	(7.4)	(1.3)	-	-
부채비율	45.2	48.1	37.2	-	-
유동비율	1.5	1.3	2.0	-	-
이자보상배율(배)	0.0	(4.6)	(1.0)	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	29,991	15,433	11,471	8,288	9,697
감가/무형상각비	11,792	13,035	9,602	11,379	11,706
비현금자본증감	(5,332)	(3,230)	(2,118)	(1,120)	(497)
투자활동	(25,167)	(10,231)	(24,041)	(18,256)	(14,821)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(20,329)	(25,050)	(25,750)	(23,944)	(14,646)
투자자산증감	(32)	4,451	73	0	0
재무활동	(5,862)	1,115	8,505	11,138	11,587
배당금	(5,644)	(5,997)	(3,088)	(1,599)	0
장기부채증감	0	3,945	(3,944)	0	0
자본금증감	2,474	1,219	10,872	687	(3,750)
	(1,395)	977	4,001	987	1,692
잉여현금흐름	9,662	(9,617)	(14,279)	(15,656)	(4,949)

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 4월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 4월 27일 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.