GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 6

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

AMD (AMD US)

1Q26 review – CPU도 AI입니다

- 1분기 실적과 2분기 가이던스 모두 컨센서스 상회
- 서버 CPU 모멘텀과 하반기 GPU 서버 랙 출하 기대감에 시간 외 주가 +15%
- 단기에 주가가 급등했으나 CPU 업체들 중에서는 그나마 부담이 덜한 편

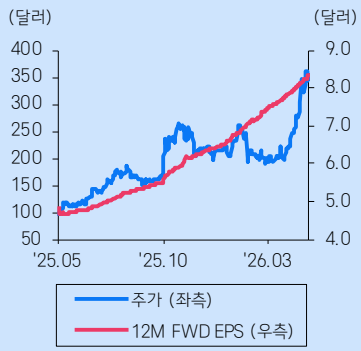
▶ 종목 정보

현재주가	355.26 USD
블룸버그 평균목표주가	321.70 USD
시가총액 (달러)	579.2 십억 달러
시가총액 (원)	854.4 조원
Shares (float)	1,623.1 백만주 (100%)
52주 최저/최고	96.88 / 362.79 달러
90일-평균거래대금	9.1 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
AMD (%)	63.3	38.6	253.2
Nasdaq 대비 (%pts)	47.6	30.8	211.2

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 1분기 실적은 컨센서스 상회. 계절적 비수기에도 불구하고, 매출액은 최대 성수기인 4분기 수준을 기록. 에이전틱 AI가 일반 서버 수요를 촉진하며, 서버 CPU 매출액이 급증한 결과. 회사에 따르면, 서버 CPU 매출액은 전년 동기 대비 50% 이상 급증. 서버 CPU 비중이 증가하며, Non-GAAP 매출총이익률 55.4% 기록. 지난 분기 57%에는 재고 충당금 환입 영향이 2%pt였다는 점 감안 시, 사실상 최고 수익성을 경신한 셈. AI GPU 매출액은 중국향 매출액이 미미하여 동기간 소폭 감소. 타 부문들의 매출액도 통상적인 계절성으로 전분기 대비 감소했음.

차기 분기 가이던스: 차기 분기 매출 가이던스 99~115억 달러와 Non-GAAP 매출총이익률 가이던스 56%는 각각 FactSet 컨센서스 105.4억 달러와 55.6%를 상회. 서버 CPU와 GPU, 그리고 Embedded 부문이 전분기 대비 두 자릿수 성장하며 전체 실적을 견인하고, PC와 Gaming도 소폭이지만 증가할 것으로 예상했음.

서버 CPU 시장 전망 2배로 상향: 동사는 에이전틱 AI와 추론에 기인하여 서버 CPU 수요가 가속화되고 있음을 강조. 2030년 서버 CPU TAM 전망을 작년 11월 제시한 600억 달러 (+18% CAGR)에서 1,200억 달러(+35% CAGR)로 2배 상향. 인텔과 마찬가지로, AI 시스템 내 GPU 수 대비 CPU 수 비중이 확대되고 있음을 강조. 당장 2분기에도 서버 CPU 매출액이 전년 동기 대비 70% 넘게 급증하고, 신제품 출시에 따라 2027년까지도 고성장이 지속될 것으로 전망했음.

하반기는 다시 GPU: 3분기부터 오픈AI와 메타 등과 체결한 MI450/Helios 랙 중장기 계약 관련 초도 물량이 출하되기 시작하여, 4분기부터 매출액이 급증할 것으로 전망했음. 이 외, 추가 계약 협의, 기존 고객과의 계약 규모 확대 등도 언급.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

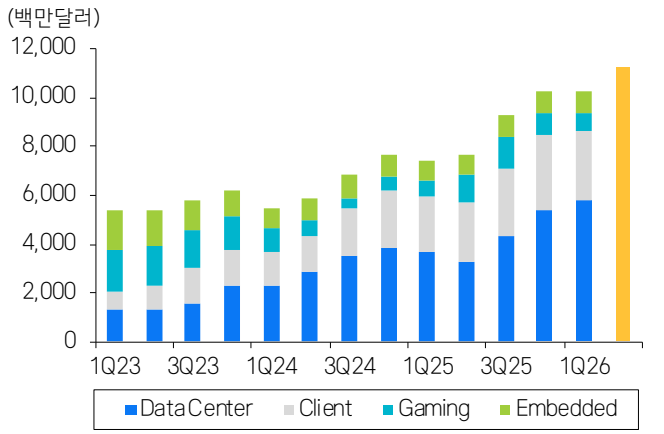
(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	10,253	9,898	3.6	37.8	(0.2)
영업이익	2,540	2,397	5.9	42.8	(11.0)
순이익	2,265	2,120	6.8	44.6	(10.1)
수정 EPS (달러)	1.37	1.29	6.5	42.5	(10.1)
이익률 (%)					
영업이익	24.8	24.2			
순이익	22.1	21.4			

참고: Non-GAAP 기준
자료: FactSet, 삼성증권

CPU 모멘텀의 대안: 현재 AMD는 12개월 forward P/E 42배, 시간 외 주가 반영 시에는 50배에 근접하여 거래 중으로 밸류에이션이 매력적이라고 보기는 어려울 것. CPU 기대감이 반영되기 시작하며 주가는 지난 한 달 사이 이미 2배 가까이 급등. 다만 동기간 CPU 모멘텀에 경쟁사들 역시 가파른 주가 상승을 시현했고, 밸류에이션 관점에서는 인텔 90배와 Arm 95배 대비 그나마 AMD가 부담이 덜한 편. 역사적으로도 과거 5년 평균 대비 +1.5SD 수준.

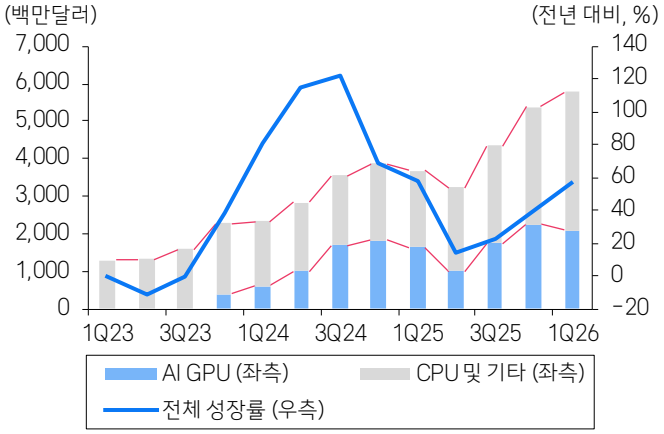
그리고 높은 밸류에이션을 이익으로 정당화하기 가장 쉬운 종목이기도 하다고 생각. 하반기부터는 AI GPU 매출액도 늘어나기 시작할 예정. 물론 이는 CPU에 대한 민감도가 낮아짐을 의미하겠으나, 전사 실적 관점에서는 GPU 매출 급증 영향이 더욱 크기에 오히려 유리.

부문별 매출액 추이 및 가이던스



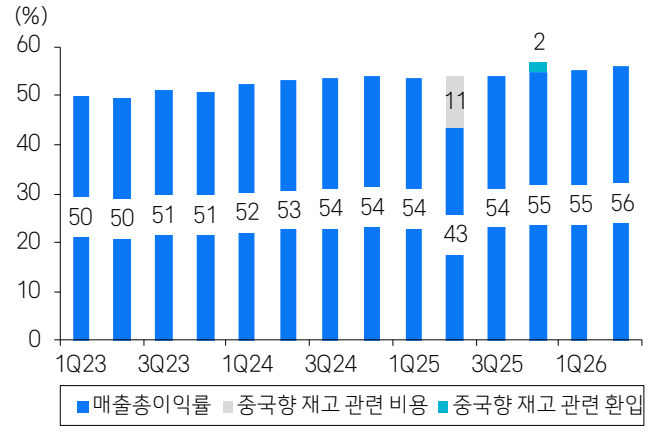
자료: AMD, 삼성증권

Data Center: 매출액과 성장률 추이



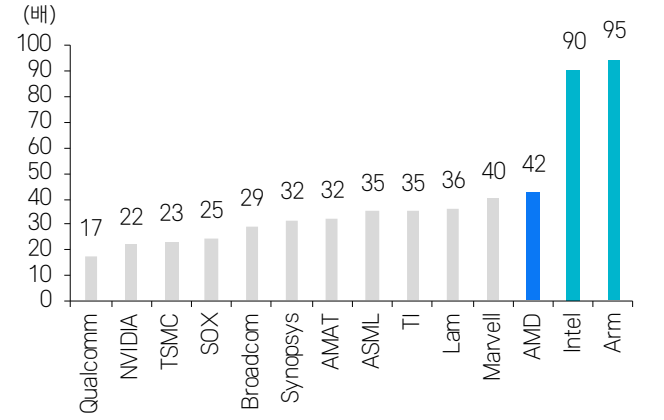
자료: AMD, 삼성증권

Non-GAAP 매출총이익률 추이 및 가이던스



자료: AMD, 삼성증권

글로벌 반도체: 12개월 forward P/E



참고: (+)는 premium, (-)는 discount를 의미
자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액	**5,473**	**5,835**	**6,819**	**7,658**	**7,438**	**7,685**	**9,246**	**10,270**	**10,253**	**25,785**	**34,639**
전년 동기 대비 (%)	2.2	8.9	17.6	24.2	35.9	31.7	35.6	34.1	37.8	13.7	34.3
전분기 대비 (%)	(11.3)	6.6	16.9	12.3	(2.9)	3.3	20.3	11.1	(0.2)		
매출원가	2,612	2,734	3,162	3,518	3,446	4,359	4,254	4,415	4,568	12,026	16,474
매출총이익	**2,861**	**3,101**	**3,657**	**4,140**	**3,992**	**3,326**	**4,992**	**5,855**	**5,685**	**13,759**	**18,165**
매출총이익률 (%)	52.3	53.1	53.6	54.1	53.7	43.3	54.0	57.0	55.4	53.4	52.4
판관비와 연구개발비	1,780	1,892	2,011	2,171	2,255	2,522	2,796	3,050	3,171	7,854	10,623
기타 영업비용	(52)	(55)	(69)	(57)	(42)	(93)	(42)	(49)	(26)	(233)	(226)
영업이익	**1,133**	**1,264**	**1,715**	**2,026**	**1,779**	**897**	**2,238**	**2,854**	**2,540**	**6,138**	**7,768**
영업이익률 (%)	20.7	21.7	25.2	26.5	23.9	11.7	24.2	27.8	24.8	23.8	22.4
순이익	**1,013**	**1,126**	**1,504**	**1,777**	**1,566**	**781**	**1,965**	**2,519**	**2,265**	**5,420**	**6,831**
순이익률 (%)	18.5	19.3	22.1	23.2	21.1	10.2	21.3	24.5	22.1	21.0	19.7
EPS (달러)	**0.62**	**0.69**	**0.92**	**1.09**	**0.96**	**0.48**	**1.20**	**1.53**	**1.37**	**3.31**	**4.17**
전년 동기 대비 (%)	2.6	18.1	31.9	41.8	55.8	(30.3)	30.3	40.5	42.5	25.0	26.0
전분기 대비 (%)	(19.4)	11.3	33.7	18.3	(11.4)	(50.3)	149.9	27.6	(10.1)		

자료: AMD, 삼성증권

부문별 실적 breakdown (GAAP)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액											
Data Center	2,337	2,834	3,549	3,859	3,674	3,240	4,341	5,380	5,775	12,579	16,635
Client & Gaming	2,290	2,140	2,343	2,876	2,941	3,621	4,048	3,940	3,605	9,649	14,550
Client	1,368	1,492	1,881	2,313	2,294	2,499	2,750	3,097	2,885	7,054	10,640
Gaming	922	648	462	563	647	1,122	1,298	843	720	2,595	3,910
Embedded	846	861	927	923	823	824	857	950	873	3,557	3,454
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
총계	5,473	5,835	6,819	7,658	7,438	7,685	9,246	10,270	10,253	25,785	34,639
영업이익											
Data Center	541	743	1,041	1,157	932	(155)	1,074	1,752	1,599	3,482	3,603
Client & Gaming	237	166	288	496	496	767	867	725	575	1,187	2,855
Embedded	342	345	372	362	328	275	283	357	338	1,421	1,243
기타	(1,084)	(985)	(977)	(1,144)	(950)	(1,021)	(954)	(1,082)	(1,036)	(4,190)	(4,007)
총계	36	269	724	871	806	(134)	1,270	1,752	1,476	1,900	3,694
영업이익률 (%)											
Data Center	23.1	26.2	29.3	30.0	25.4	(4.8)	24.7	32.6	27.7	27.7	21.7
Client & Gaming	10.3	7.8	12.3	17.2	16.9	30.7	31.5	23.4	19.9	12.3	26.8
Embedded	40.4	40.1	40.1	39.2	39.9	33.4	33.0	37.6	38.7	39.9	36.0
기타	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm
총계	0.7	4.6	10.6	11.4	10.8	(1.7)	13.7	17.1	14.4	7.4	10.7

자료: AMD, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**16,434**	**23,601**	**22,680**	**25,785**	**34,639**
매출원가	8,505	12,998	12,220	13,060	17,487
매출총이익	**7,929**	**10,603**	**10,460**	**12,725**	**17,152**
(매출총이익률, %)	48.2	44.9	46.1	49.4	49.5
판매 및 일반관리비	4,281	9,339	10,059	10,825	13,458
영업이익	**3,648**	**1,264**	**401**	**1,900**	**3,694**
(영업이익률, %)	22.2	5.4	1.8	7.4	10.7
영업외손익	**21**	**(80)**	**91**	**89**	**446**
금융손익	(34)	(88)	100	90	84
기타	55	8	(9)	(1)	362
세전이익	**3,669**	**1,184**	**492**	**1,989**	**4,140**
법인세	513	(122)	(346)	381	(103)
(법인세율, %)	14.0	(10.3)	(70.3)	19.2	(2.5)
계속사업이익	3,162	1,320	854	1,641	4,401
중단사업이익	0	0	0	0	(66)
순이익	**3,162**	**1,320**	**854**	**1,641**	**4,335**
(순이익률, %)	19.2	5.6	3.8	6.4	12.5
지배주주순이익	3,162	1,320	854	1,641	4,335
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	4,126	5,556	3,981	5,111	6,894
(EBITDA 이익률, %)	25.1	23.5	17.6	19.8	19.9
EPS (지배주주)	2.57	0.84	0.53	1.00	2.65
EPS (연결기준)	2.57	0.84	0.53	1.00	2.65
수정 EPS (달러)*	2.79	3.50	2.65	3.31	4.17

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**8,583**	**15,019**	**16,768**	**19,049**	**26,947**
현금 및 현금등가물	2,535	4,835	3,933	3,787	5,539
매출채권	2,706	4,126	5,376	6,192	6,315
재고자산	1,955	3,771	4,351	5,734	7,920
기타	1,387	2,287	3,108	3,336	7,173
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
무형자산	289	48,295	45,625	43,769	41,831
기타	2,409	2,210	3,171	3,834	5,836
자산총계	**12,419**	**67,580**	**67,885**	**69,226**	**76,926**
유동부채	**4,240**	**6,369**	**6,689**	**7,281**	**9,455**
매입채무	1,321	2,493	2,055	1,990	2,929
단기차입금	383	93	857	144	874
기타 유동부채	2,536	3,783	3,777	5,147	5,652
비유동부채	**682**	**6,461**	**5,304**	**4,377**	**4,472**
사채 및 장기차입금	349	2,863	2,252	2,212	2,973
기타 비유동부채	333	3,598	3,052	2,165	1,499
부채총계	**4,922**	**12,830**	**11,993**	**11,658**	**13,927**
지배주주지분	**7,497**	**54,750**	**55,892**	**57,568**	**62,999**
자본금 및 자본잉여금	11,081	58,021	59,693	61,379	63,382
이익잉여금	(1,451)	(131)	723	2,364	6,699
기타	(2,133)	(3,140)	(4,524)	(6,175)	(7,082)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**7,497**	**54,750**	**55,892**	**57,568**	**62,999**
순부채	(2,945)	(2,982)	(2,763)	(2,925)	(6,705)

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**3,521**	**3,565**	**1,667**	**3,041**	**7,709**
당기순이익	3,162	1,320	854	1,641	4,335
현금유출입이없는 비용 및 수익	733	296	309	542	1,598
유무형자산 감가상각비	407	4,174	3,453	3,064	3,004
기타	326	(3,878)	(3,144)	(2,522)	(1,406)
영업활동 자산부채 변동	(781)	(2,225)	(2,949)	(2,206)	(2,378)
투자활동에서의 현금흐름	**(686)**	**1,999**	**(1,423)**	**(1,101)**	**(5,533)**
유형자산 증감	(301)	(450)	(546)	(636)	(974)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	(341)	(502)
기타	(385)	2,449	(877)	(124)	(4,057)
재무활동에서의 현금흐름	**(1,895)**	**(3,264)**	**(1,146)**	**(2,062)**	**(431)**
차입금의 증가(감소)	0	(312)	0	(750)	1,491
자본금의 증가(감소)	(1,895)	(3,535)	(1,144)	(1,311)	(1,638)
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	583	(2)	(1)	(284)
현금증감	940	2,300	(902)	(146)	1,752
기초현금	1,595	2,535	4,835	3,933	3,787
기말현금	2,535	4,835	3,933	3,787	5,539
Gross cash flow	**3,895**	**1,616**	**1,163**	**2,183**	**5,933**
Free cash flow	**3,220**	**3,115**	**1,121**	**2,405**	**6,735**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	68.3	43.6	(3.9)	13.7	34.3
영업이익	166.5	(65.4)	(68.3)	373.8	94.4
순이익	27.0	(58.3)	(35.3)	92.2	164.2
수정 EPS**	116.3	25.4	(24.3)	24.9	26.0
주당지표					
EPS (지배주주)	2.57	0.84	0.53	1.00	2.65
EPS (연결기준)	2.57	0.84	0.53	1.00	2.65
수정 EPS**	2.79	3.50	2.65	3.31	4.17
BPS	6.21	33.96	34.59	35.49	38.65
DPS (보통주)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Valuations (배)					
P/E***	52.4	18.5	55.6	37.8	51.6
P/B***	23.5	1.9	4.3	3.5	5.6
EV/EBITDA	42.0	18.3	59.1	39.2	49.9
비율					
ROE (%)	47.4	4.2	1.5	2.9	7.2
ROA (%)	29.6	3.3	1.3	2.4	5.9
ROIC (%)	50.4	4.1	1.3	2.6	6.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	(39.3)	(5.4)	(4.9)	(5.1)	(10.6)
이자보상배율 (배)	107.3	14.4	3.8	20.7	28.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA