



[AI 실적 리뷰] 델 테크놀로지스 (DELL.US)

ISG·CSG 호조, AI 수요에 불붙다

- AI 인프라와 스토리지 혁신을 주도하는 글로벌 IT 솔루션 기업
- FY27Q1 ISG·CSG 모두 강력한 성장과 수익성 개선으로 긍정적 실적 발표
- AI 수요 확대와 가이드언스 상향으로 주가 38.65% 급등, 단기 실적 개선세 지속 전망

FY27Q1 실적 Review

FY27Q1(5 월말) 실적은 매출액 438.4 억 달러(YoY +87.5%, QoQ +31.3%, 컨센서스 대비 +23.8%), 영업이익 42.4 억 달러(YoY +154.2%, QoQ +19.7%), 영업이익률 9.7%(YoY +2.6%p, QoQ -0.9%p, 컨센서스 대비 +2.0%p), EPS 4.86 달러(YoY +213.5%, QoQ +25.9%, 컨센서스 대비 +65.3%)를 기록했다.

AI 서버 매출 급증에 따른 ISG 성장

동사는 시장 기대치를 상회하는 견조한 실적을 기록하며, 성장 모멘텀을 확인시켰다. 사업부별 매출을 확인해보면, Infrastructure Solutions Group(ISG) 매출은 290 억 달러로 YoY +181%를 기록했다. 이는 AI 최적화 서버 매출이 YoY +757%로 161 억 달러까지 급증한 것이 주된 요인으로, 전통 서버 및 네트워킹 매출도 YoY +92%로 85 억 달러, 스토리지 매출은 YoY +8%로 43 억 달러를 기록했다. ISG 영업이익은 31 억 달러로 YoY +206%를 달성했으며, 영업이익률은 10.5%(+0.8%p)로 Dell IP 스토리지 비중 확대와 스토리지·서버 부문 수익성 개선이 뒷받침했다. ISG 는 전체 보고 사업부 영업이익의 72%를 차지하며 대형 엔터프라이즈, 네오클라우드, 소버린 고객 수요와 인프라 현대화 수요 확대의 수혜를 받았다. Client Solutions Group(CSG) 매출은 146 억 달러로 YoY +17%를 기록했으며, 이 중 커머셜 매출은 YoY +18%로 130 억 달러, 컨슈머 매출은 YoY +9%로 16 억 달러를 기록했다. CSG 영업이익은 12 억 달러로 YoY +79%를 달성했고, 영업이익률은 8.0%(+2.8%p)로 가격 정책, 규모의 경제, 제품 및 지역 믹스 개선 효과가 반영됐다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.6.4): \$422.05

목표주가 컨센서스: \$478.13

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유
88%	12%

Stock Data

산업분류	기술 하드웨어, 스토리지
S&P 500 (6/4)	7,584.31
현재주가/목표주가	422.05 / 478.13
52 주 최고/최저 (\$)	469.47 / 109.17
시가총액 (백만\$)	274,150
유통주식 수 (백만)	300
일평균거래량 (3M)	8,858,123

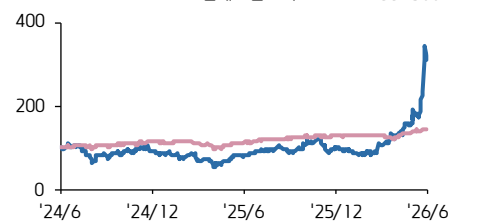
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	95,567	113,538	169,641	192,940
영업이익	8,529	9,991	15,938	18,186
OPM(%)	8.9	8.8	9.4	9.4
순이익	5,881	7,046	12,010	13,981
EPS	8.1	10.3	18.5	22.2
증가율(%)	14.2	26.5	79.4	20.0
PER(배)	14.2	12.4	22.8	19.0
PBR(배)	-	-	234.0	39.3
ROE(%)	-	NULL	1,092.1	28.6
배당수익률(%)	1.7	1.8	0.6	0.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	235.3	99.4	203.7	274.5
S&P Index	10.3	4.5	10.3	26.5

('24.6.4=100) — 델테크놀로지스 — S&P500

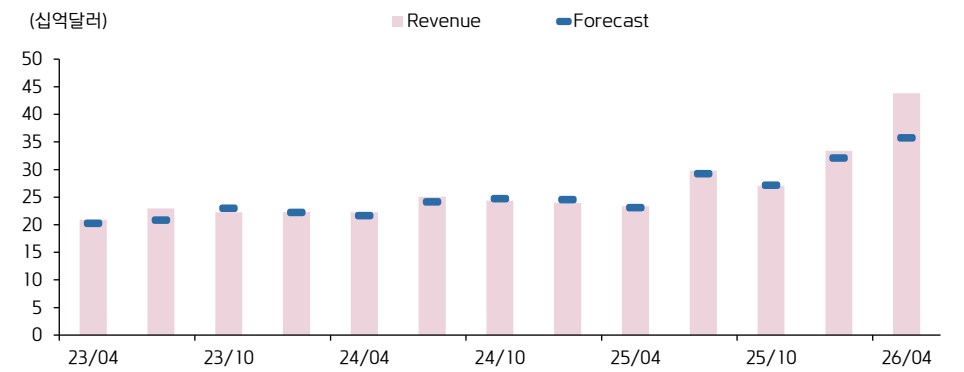


자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치

가이던스 상향과 AI 수요 확대에 따른 주가 급등

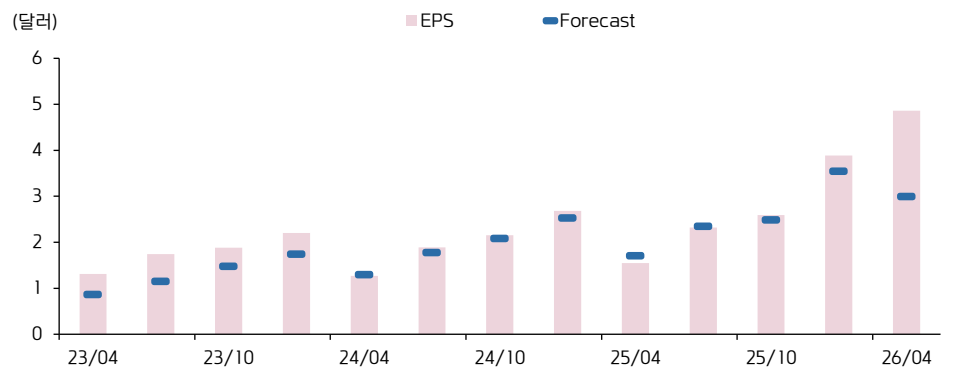
동사는 연간 매출 가이던스를 270 억 달러, EPS 가이던스를 5 달러 상향 조정했다. 경영진은 AI, 전통 컴퓨팅, 스토리지, 개인용 컴퓨터 전반에서 수요가 공급을 지속적으로 상회하고 있다고 설명했으며, 이러한 모멘텀은 ISG 와 CSG 의 실행력, AI 인프라 혁신, 고객 채택 확대에 기인한다고 밝혔다. 현재 513 억 달러에 달하는 백로그의 수 배에 이르는 파이프라인을 확보하고 있으며, 주요 프로젝트로는 NVIDIA Vera Rubin 플랫폼 기반 신규 인프라 도입과 Dell AI Factory 파트너십 확대가 있다. 동사는 가속화되는 AI 워크로드, 공급 확보를 위한 고객 선구매, 인프라 현대화 수요를 핵심 성장 동력으로 제시했으나, 메모리 및 부품 공급 제약이 지속적 리스크임을 강조했다. 인플레이션과 부품 가격 변동 등 거시경제적 도전 요인도 언급됐으며, 최근 미국의 첨단 AI 칩 수출 통제 가이드라인은 현재까지 사업에 영향이 없다고 밝혔다. 실적 발표 이후 시간외 거래에서 주가는 38.65% 상승했으며, 시장은 대폭 상향된 가이던스와 전방위적 수요 확대에 긍정적으로 반응했다. 이번 가이던스 상향과 혁신 전략, 견고한 시장 지위에 기반해 단기적으로 실적 개선세가 지속될 것으로 전망된다.

델 테크놀로지스 Revenue 컨센서스와 실적치 추이



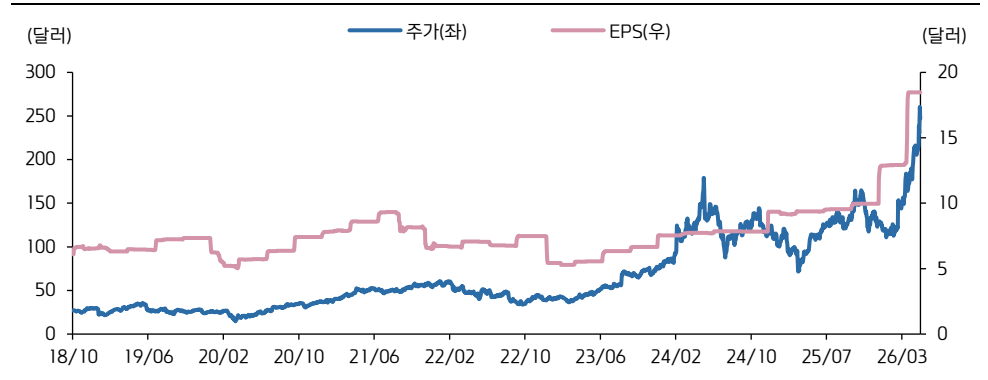
자료: Refinitiv, 키움증권 리서치 (주: 컨센서스는 2026-06-03 레피니티브 기준, Non-GAAP 기준)

델 테크놀로지스 EPS 컨센서스와 실적치 추이



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치 (주: 컨센서스는 2026-06-03 레피니티브 기준, Non-GAAP 기준)

델 테크놀로지스 EPS 및 주가 추이 (일별)



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 6월 4일 현재 보고서에 언급된 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에서 언급된 기업의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 당사 AI 서비스 키우 Me 를 활용하여 작성되었으며, 금융투자분석사의 검수를 받았음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 투자에 참고를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 당사 AI 서비스 키우 Me 를 사용하여 생성 및 작성되었습니다. 투자의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.