

인텔 (INTC/US)

미국 Foundry 기업의 탄생

해외주식. 박제민 / jeminwa@sk.com / 3773-8884

Signal: 인텔 파운드리에 유리한 정치적 배경 조성

Key: 서사 완성의 핵심, 18A 서버향 수율 순항

Step: CPU 쇼티지는 이제 시작

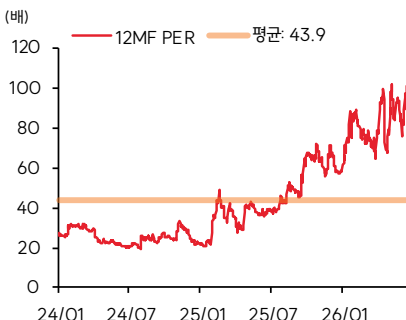
COMPANY DATA

국가	미국
상장거래소	NASDAQ
결산 기준월	12월
시가총액 (십억달러)	673.4
시가총액 (조원)	1,035.1
현재 주가 (달러)	139.9

주가 추이



PER 추이 및 평균



Intel의 턴어라운드와 완성되는 중이다. 1) 파운드리 고객사 확보 2) 18A 증설을 통한 물량 증가 3) 쇼티지로 인한 CPU 가격 상승 3가지 포인트 모두가 긍정적이다.

트럼프가 지지하는 미국 Foundry

트럼프 대통령이 인텔의 중요도를 강조하며 Nvidia 와 Apple 을 인텔 파운드리 고객사로 언급했다. TSMC의 선단 Capa 부족 상황에 더해 정치적 압력이 파운드리 고객사들의 인텔 검토 강도를 높이고 있다. 첨단 파운드리에서 앵커 고객의 레퍼런스 효과가 매우 크다. 인텔 Foundry의 가능성이 어떤 때보다 높아지는 중으로 판단된다.

서사 완성의 핵심, 18A 서버향 수율

1) 6월 진행된 Computex에서 서버향 CPU 신제품(ClearWaterForest)을 공개했다. 빅테크향 주요 서버 OEM 사들이 모두 고객사 명단에 포함됐으며 6/2 제품 양산 출하 중이다. 2) 18A 라인을 활용한 외부 파운드리라인인 18A-P의 시험 생산(Risk Production)도 시작했다. 18A-P 라인은 18A를 일부 개선한 라인이다. 3) 5월 진행된 애널리스트 행사에서는 기존 '월간 7~8%p 수율 개선' 코멘트를 지속했다. 세 가지 근거로 볼 때 18A 서버향 제품 수율이 수익권 수준으로 올라온 것으로 판단된다.

18A 수율 개선은 서버향 CPU를 Fab 선택지를 늘린다. 2025년말 인텔의 서버향 CPU Capa는 25K/월 수준으로 추정된다. (Intel7 Sapphire/Emerald + Intel3/Intel7 Sierra/Granite Capa 합산) 18A 증설로 인해 2026년 연말 서버향 Capa는 10K 증가, 2027년 연말 30K 수준으로 증설이 가능하다고 추정된다. 노트북향 물량의 재배치로 5K/월 수준의 물량 이월(노트북 웨이퍼의 10% 추정)도 전망된다. 이에 더한 추가 증설 여건도 충분하다. 인텔은 2021년 IDM 2.0 증설 시에 지어놓은 남는 클린룸이 많다. 서버향 자체 제품 수요 및 18A-P 외부 수요가 증가하면 해당 클린룸을 Capa로 활용 가능하다. 인텔은 확보 클린룸에 장비 반입 후 가동까지 6~8분기면 가능하다고 소통한 바 있다.

CPU 쇼티지는 이제 시작

서버향 CPU 가격 상승을 전망한다. CPU는 현물가 지수의 부재로 P 상승을 직관적으로 가능하기 어렵다. 2026년 4월 중국 서버향 CPU 30% 인상 보도가 있었다. 1Q26 Intel의 10-Q는 서버향 CPU ASP 27% 상승을 나타냈다. 이후에도 ARM, AMD, Nvidia가 신제품 발표, 수주 증가 소동, AI 내 중요도 증가에 대한 코멘트가 많았다. 그러나 이를 받아줄 TSMC 선단 Capa는 여전히 부족하다. 명확한 가격 상승은 CPU 3사 실적발표에서 드러날 것으로 기대된다. (KST 기준: Intel 7/24, ARM 7/30, AMD 8/5 실적발표 예정)

영업실적 및 투자지표 (FY기준)

구분	단위	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	십억달러	54.2	53.1	52.9	58.7	65.3
영업이익	십억달러	0.1	-11.7	-2.2	7.1	10.1
순이익(지배주주)	십억달러	1.7	-18.8	-0.3	-1.6	5.1
EPS	달러	0.4	-4.4	-0.1	-0.0	1.1
PER	배	336		5,817	122	85
PBR	배	5	5	6	6	5
EV/EBITDA	배	23		30	25	19
ROE	%	2	-18	-0	4	6

자료: Bloomberg

Trump 대통령의 Truth Social 코멘트(좌) 및 G7 기자회견 발언(우): Intel에 유리한 정치적 배경 조성 중



The Technology the World relies on was invented in America. We all remember "Intel Inside." Stupid Presidents took our Economy for granted, and let Taiwan and others steal our Semiconductor Factories. They forgot to protect our Industries with TARIFFS. When I won my Second Term (Third, actually!), it was clear America needed its Semiconductor Industry to come back to the U.S.A. We design everything, but we need to BUILD it here, NOW! So I decided to help Intel because we need to design and build our Chips right here in America. First, we helped bring in Nvidia, and they agreed to build their first level Chips with Intel. Next, Elon agreed to build his TerraFab, the largest Chip Factory in the World, designed together with Intel's Technology team. And, finally, Apple has agreed to work with Intel to design and build its Chips in America. We decided to help Intel in exchange for 10% of their shares. Is that too much or, too little? They were worth around 100 Billion Dollars when we made our offer. Now they are worth over 600 BILLION DOLLARS! Nine months, and they've increased in value over HALF A TRILLION DOLLARS. America's stake is now over 60 Billion Dollars. When was the last time a President made America money?? Thank you for your attention to this matter! President DONALD J. TRUMP

2.42k ReTruths 9.06k Likes Jun 18, 2026, 1:29 PM

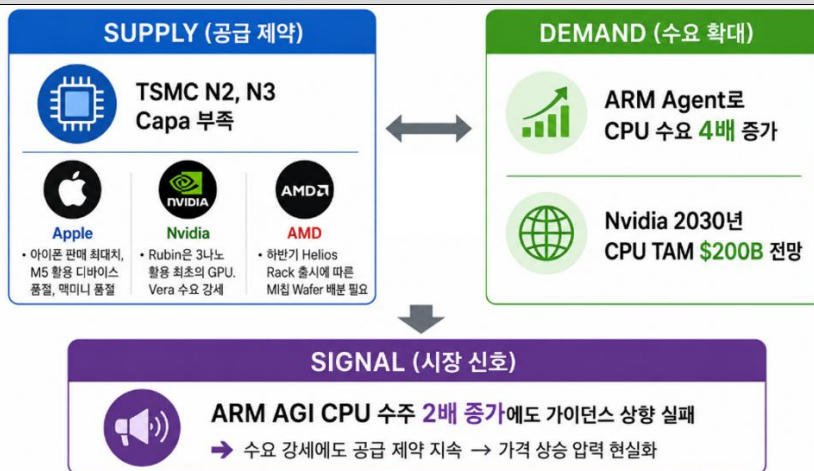
Trump Says US Will Have 50% Of Chip Industry By The Time He Leaves Office, Threatens Tariffs Of Over 200% Otherwise



Trump Says US Will Have 50% Of Chip Industry By The Time He Leaves Office, Threatens Tariffs Of Over 200% Otherwise - Stocktwits

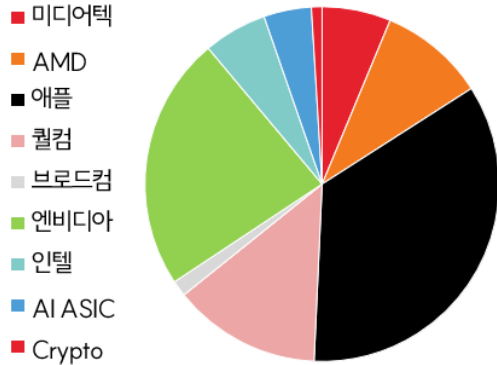
자료: 언론 종합, SK 증권

서버용 CPU ASP 증가 도식화



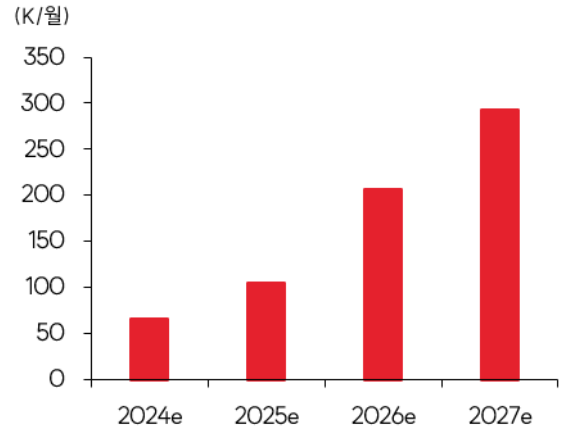
자료: SK 증권

2026년 TSMC N2+N3 Capa 고객사 비중



자료: 산업자료, SK 증권

TSMC N2+N3 Capa 추이 및 전망



자료: 산업자료, SK 증권

인텔 서버용 CPU Capa 증가 도식화



자료: SK 증권 추정

인텔 주요 웨이퍼 파운드리 및 공정 노드 가동률/CAPA 현황

단위: 1K wafers/M	공장 위치	추정 Capa (K/월)	주력 제품	공정 노드	양산 시작 시기	FY25 매출 비중	추정 가동률	비고
D1X	미국 오리곤	15	CC 향	18A	2H25 (CC)	<5%	~30-50%	수출 율 7-8% 개선 중 TSMCN2~3나노 경쟁
Fab 52	미국 애리조나	40	CC 향 +서버용		1H26 예정 (서버)			
Fab 42	미국 애리조나	25	CC 향 +서버용	Intel7	2017	~55%	공급계약	서버용 주력 라인 TSMCN6~7 계열 경쟁
Fab 28	이스라엘	25	서버용					
Fab 34	아일랜드	20	CC 향 +서버용	Intel4	2023	~10%	~85-90%	FY26 비중 감소 예정 TSMCN5 경쟁
			서버용	Intel3	2024	~15%	공급계약	TSMCN3 경쟁
Fab 27	미국 오하이오	~20	미정	14A	Fab1: 2029~ Fab2: 2030~	-	-	400만 m ² 규모 (기존 15%) TSMC A14 라인과 경쟁
Fab 29	독일	미정	미정	14A	미정	-	-	2025년 7월 공식 취소 TSMC A14 라인과 경쟁

자료: Intel, 언론 종합, SK 증권 / 주: CC = Client Compute, PC 및 노트북용

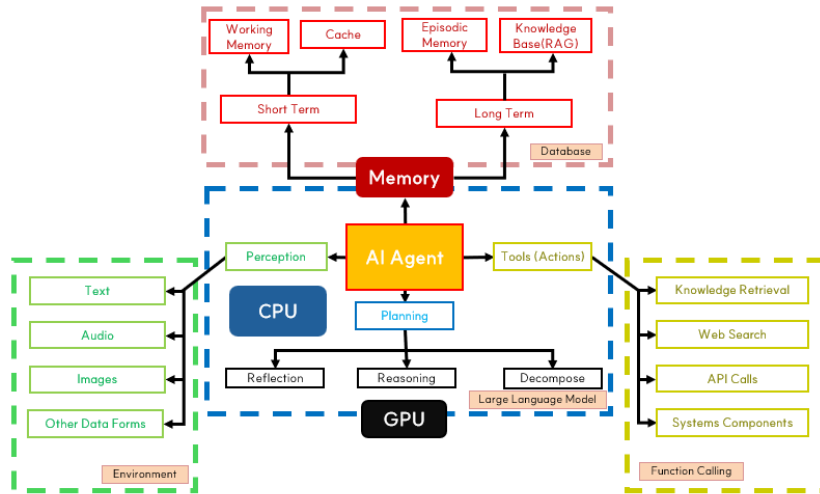
인텔 주력 제품 특징		
제품	브랜드	특징
PantherLake	CC 향 Intel Core Ultra 7	AI 노트북향 제품. 저전력 및 GPU 호환 18A 2H25 생산 시작, 수율 성숙 중
Sierra Forest	서버향 Xeon 6 E-core	이전 서버 제품 대비 전성비 2.6배 향상 Intel 3(Compute die)+Intel 7(I/O die)
Granite Rapids	서버향 Xeon 6 P-core	AI 추론 성능과 메모리 대역폭 향상 Intel 3(Compute die)+Intel 7(I/O die)
Clearwater Forest	서버향 Xeon 6+ E-core	Sierra Forest 후속 1H26 18A 첫 양산 성공
Diamond Rapids	서버향 Xeon 6+ P-core	Granite Rapids 후속 2Q27 18A 첫 양산 시도 기존 2H26에서 연기
Coral Rapids (1Q26 첫 언급)	서버향 Xeon 7 P-core (추정)	Diamond Rapids 후속 SMT 복귀로 AMD 경쟁 2H27 추정, 생산 라인 미정

자료: Intel, SK 증권

인텔 파운드리 고객사 관련 보도 정리	
기업명	활용 칩 및 범위
Google	2028년까지 TPU 물량 절반 첨단 패키징
Nvidia	18A 테스트 평가 중 Feynman 계열 패키징 검토
Microsoft	차세대 Maia3 (18A)
Amazon	AI Fabric Chip (18A) 이미 Intel 3 기반 custom Xeon 6 칩 활용 중
Tesla	TeraFab (14A)
ARM	Intel과 ARM SoC 설계를 위한 다세대 협력 18A 활용

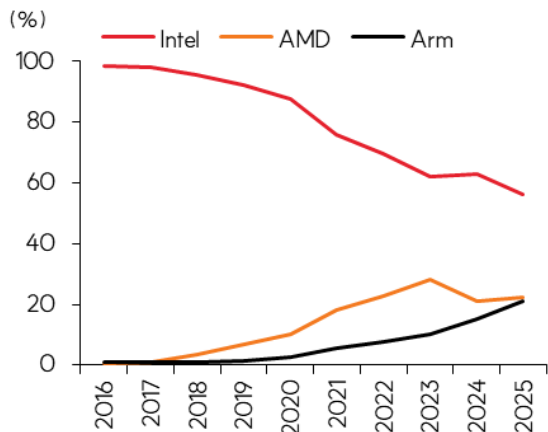
자료: 언론 종합, SK 증권

AI Agent 워크로드: CPU는 파란색 영역(Perception, Planning, Tools) 담당



자료: 산업자료, SK 증권

주요 3 사 서버 CPU 점유율 추이



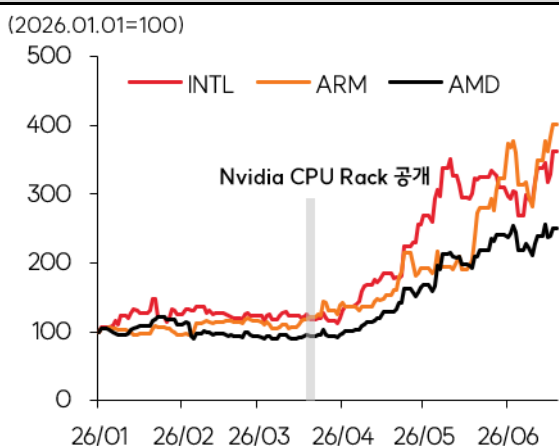
자료: Omdia, Tom's Hardware, SK 증권

ISA 별 특징

	주요 플레이어	주요 특징
x86	Intel, AMD	- 가장 오래된 서버 ISA - 강한 기업용 SW, 개발 툴, OS 호환성
ARM	ARM, NVIDIA, AWS, Google, Microsoft, MediaTek 등	- 전력 효율 중심 설계 - X86 레거시 SW 자산이 많은 곳에서는 전환 비용 발생
RISC-V	SiFive, Andes, Alibaba 등	- 오픈 ISA 성격, 높은 자유도와 커스터마이징 가능 - 낮은 SW 호환성

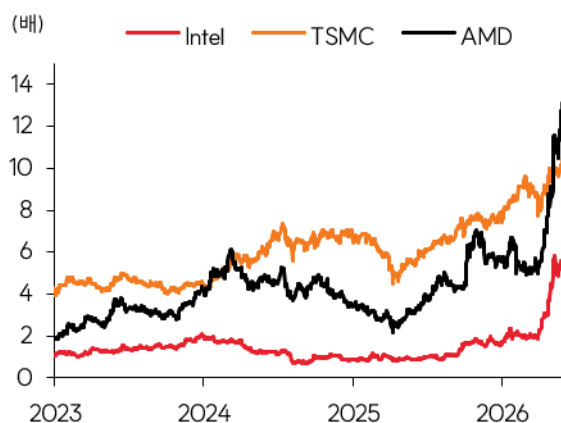
자료: 언론 종합, SK 증권

CPU 3 사 2026 년 이후 주가 상대강도



자료: Bloomberg, SK 증권

Intel, TSMC, AMD PBR 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.