

[AMD] Azure Helios 대규모 배포 — 제품 사이클 첫 대형 고객 검증

26.07.20 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



핵심 요약

- MS 애저의 Helios 대규모 채택, DC 세그먼트 추가 성장 동력 확보
- 공급망 병목이 실제 물량 램프의 핵심 변수
- 선행 PE 42.2 배, 실행 지연 시 단기 주가 하방 압력 가능

마이크로소프트 애저(Azure)가 AMD의 차세대 AI 가속기 Helios를 AI 추론(inference) 워크로드에 대규모로 탑재하기로 확정했다. 하이퍼스케일러 중에서도 규모가 가장 큰 마이크로소프트의 선택이라는 점에서, 이번 배포 결정은 Helios가 단순히 시장에 소개된 수준을 넘어 실제 프로덕션 환경에서 경쟁력을 인정받았다는 의미로 읽힌다.

편더멘탈 측면에서 이번 딜은 이미 전년 대비 57% 성장하며 전체 매출의 57%를 차지한 Q1 FY26 데이터센터 세그먼트에 추가 성장 동력을 엮는다. AMD는 Q2 FY26 가이드를 약 \$11,200M(±\$300M)으로 제시해 컨센서스 \$10,542M을 이미 6% 이상 웃도는 수준을 유지하고 있는데, Helios 물량이 본격적으로 인식되기 시작하면 하반기 데이터센터 실적에 가시적인 기여가 가능해진다.

다만 우리가 그동안 핵심 리스크로 분류해 온 MI450/Helios 전환기의 공급망 제약 — 전력 인프라와 클러스터 빌드아웃 — 이 여전히 실제 물량 램프(ramp)의 병목으로 작용할 수 있다. 대규모 배포 선언과 매출 인식 사이의 시차가 어느 수준인지, 분기별 가이드에 Helios 기여분이 얼마나 구체화되는지가 관건이다. 또한 12개월 선행 주가수익비율(PE) 42.2 배는 5년 평균 30.2 배 대비 40% 프리미엄으로, 이미 우호적 시나리오를 상당 부분 선반영하고 있어 공급망 차질이나 배포 지연이 실제로 발생하면 주가에 단기 하방 압력으로 작용할 수 있다.

다음 분기 실적 발표에서 경영진이 Helios 빌드 일정과 H2 FY26 데이터센터 물량 기여를 얼마나 구체적인 수치로 가이드하는지, 그리고 supply chain 제약 완화 여부를 어떻게 설명하는지가 핵심 확인 포인트다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	25.79	34.64	49.59	77.40	104.43
↳ 증가율	13.69%	34.34%	43.16%	56.08%	34.92%
매출총이익	13.76	18.21	27.50	42.83	58.11
↳ 마진	53.36%	52.57%	55.45%	55.33%	55.64%
EBITDA	6.82	8.52	14.45	27.35	38.98
↳ 마진	26.46%	24.60%	29.14%	35.33%	37.33%
영업이익 (EBIT)	6.14	7.77	13.87	25.29	35.07
↳ 마진	23.80%	22.43%	27.98%	32.67%	33.58%
순이익	5.42	6.83	12.28	22.51	31.33
↳ 마진	21.02%	19.72%	24.77%	29.08%	30.00%
EPS	3.31	4.17	7.44	13.43	18.52
↳ 증가율	24.91%	25.98%	78.44%	80.53%	37.91%
잉여현금흐름 (FCF)	2.40	5.52	6.92	14.90	23.21
P/E	124.9x	81.7x	66.6x	36.9x	26.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

* 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.