

IBKS Spot Comment

IT/반도체

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

[Intel Corporation] 26년 2분기 실적 리뷰

What's New: 2Q.26 실적은 컨센서스 상회

26년 2분기 Intel 매출액은 \$16.1B(YoY +25.4%, QoQ +18.4%),

시장 컨센서스 \$14.4B 상회

EPS는 \$0.42, 시장 컨센서스 \$0.21 상회

26년 3분기 매출액 가이드스 \$15.8B~\$16.8B. 시장 컨센서스는 \$15.1B

EPS는 \$0.38. 시장 컨센서스 \$0.27 상회

Analysis: DCAI 성장 주도, Foundry은 적자 축소

CCPG(Client Computing & Physical AI Group) 매출액은 \$8.9B(YoY +12.8%), 영업이익 \$2.3B(YoY +14.1%). 매출액은 컨센서스 \$8.0B를 상회했지만, 영업이익 컨센서스 \$2.7B은 하회. 부품가격 상승에도 수요는 견조, AI PC와 Edge AI 모멘텀은 지속, Series 3는 Client와 Edge 고객군 확장 중

DCAI(Datacenter & AI) 매출액은 \$6.3B(YoY +59.0%), 영업이익 \$2.5B(YoY +290.8%). 컨센서스 \$5.5B와 \$1.1B를 상회. YoY 성장률은 역대 최고 수준, AI 수요가 CPU 용량 확대, LTA 추가 확보, 맞춤형 반도체는 YoY 3배 증가

Foundry 매출액은 \$5.8B(YoY +30.5%), 영업이익 -\$2.1B(YoY 적자축소). 컨센서스 \$5.5B와 -\$2.3B를 상회. 수율 개선과 투자 사이클에 힘입어 공급이 증가, 18A-P risk production 시작, 28년까지 14A 양산 목표

So What?: Agent AI로 거듭날 것

Agent AI는 Inference AI 보다 CPU 활용 비중이 7배 높아짐. 이로 인해 AI Server에도 CPU 비중이 높아지고, PC용 CPU의 성능 향상이 보편화될 것으로 기대. Intel은 이러한 변화에서 가장 수혜를 받을 것으로 예상

26년 2분기 실적과 3분기 예상 실적 모두 시장 기대치를 상회

과거 GPU/HBM 중심의 투자에서 CPU/DRAM/NAND로 방향 전환이 진행 중. Intel 실적은 향후 AI 투자 관련 주요 지표가 될 것

표 1. Intel Corporation 실적 테이블

(단위: 십억달러)

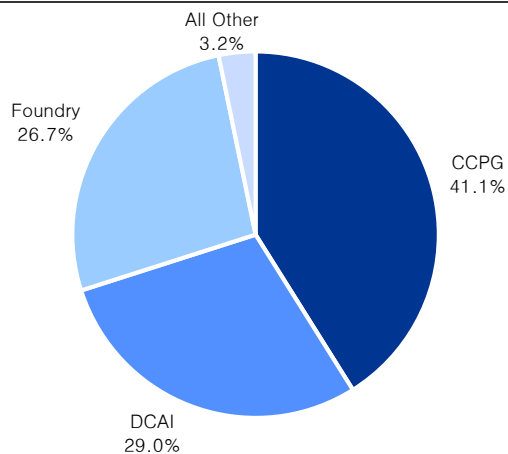
	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	13.3	14.3	12.7	12.9	13.7	13.7	13.6	16.1
CCPG	8.2	8.8	7.6	7.9	8.5	8.2	7.7	8.9
DCAI	4.1	4.4	4.1	3.9	4.1	4.7	5.1	6.3
Foundry	4.3	4.3	4.7	4.4	4.2	4.5	5.4	5.8
All Other	1.0	1.1	0.9	1.1	1.0	0.6	0.6	0.7
YoY	-6.2%	-7.4%	-0.4%	0.2%	2.8%	-4.1%	7.2%	25.4%
CCPG			-7.8%	-3.3%	4.6%	-6.6%	1.3%	12.8%
DCAI			7.8%	3.5%	-0.6%	8.9%	22.4%	59.0%
Foundry			7.1%	3.2%	-2.4%	3.8%	16.2%	30.5%
All Other			46.7%	19.5%	3.0%	-48.4%	-33.4%	-33.4%
영업이익	-9.1	0.4	-0.3	-3.2	0.7	0.6	-3.1	1.8
CCPG	2.9	3.2	2.4	2.1	2.7	2.2	2.5	2.3
DCAI	0.4	0.4	0.6	0.6	1.0	1.3	1.5	2.5
Foundry	-5.8	-2.2	2.3	-3.2	-2.3	-2.5	-2.4	-2.1
All Other	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
YoY	적자지속	-84.1%	적자지속	적자지속	흑자전환	40.8%	적자지속	흑자전환
CCPG			-16.3%	-22.3%	-8.3%	-30.8%	6.6%	14.1%
DCAI			37.9%	161.6%	153.0%	234.2%	168.2%	290.8%
Foundry			흑자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속
All Other			흑자전환	흑자전환	1900.0%	적자전환	-1.0%	233.3%
영업이익률	-68.2%	2.9%	-2.4%	-24.7%	5.0%	4.2%	-23.1%	11.1%
CCPG	36.0%	36.4%	30.9%	26.1%	31.6%	27.0%	32.6%	26.4%
DCAI	9.2%	8.6%	13.9%	16.1%	23.4%	26.4%	30.5%	39.5%
Foundry	-133.6%	-51.8%	49.7%	-71.7%	-54.8%	-55.7%	-45.0%	-36.2%
All Other	0.5%	13.8%	10.9%	6.6%	10.1%	-1.4%	16.2%	32.8%

자료: Intel, IBK투자증권

주1: GAAP 기준

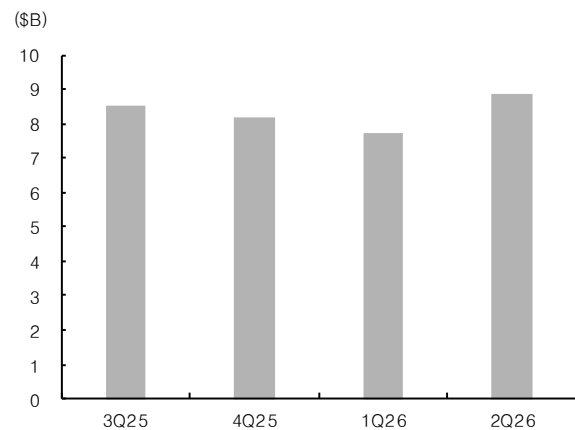
주2: 1Q25부터 사업부문 재분류

그림 1. Intel Corporation 부문별 매출액 비중(2Q26 기준)



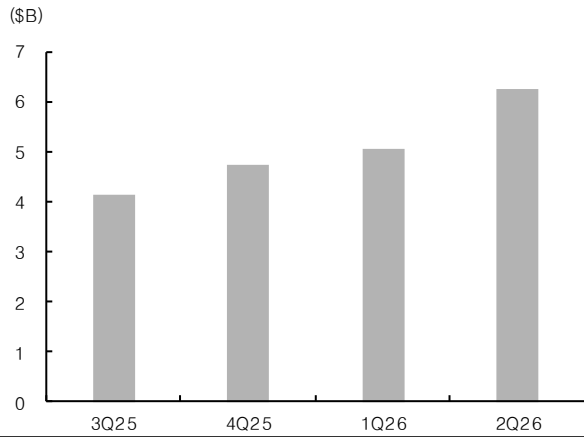
자료: Intel, IBK투자증권

그림 2. 분기별 CCPG 부문 매출액 추이



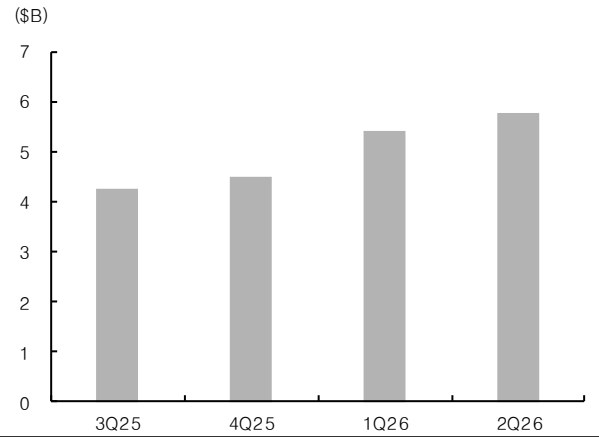
자료: Intel, IBK투자증권

그림 3. 분기별 DCAI 부문 매출액 추이



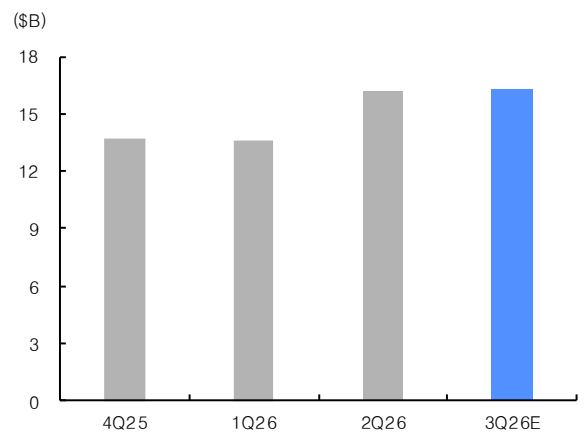
자료: Intel, IBK투자증권

그림 4. 분기별 Foundry 부문 매출액 추이



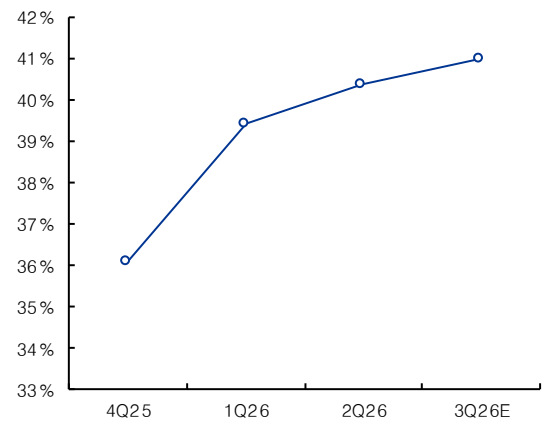
자료: Intel, IBK투자증권

그림 5. 분기별 매출액 추이 및 가이드스



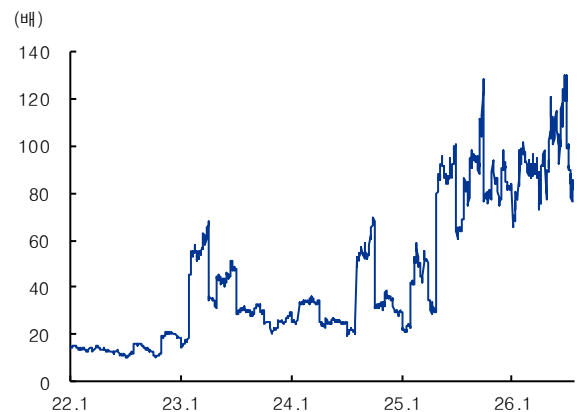
자료: Intel, IBK투자증권

그림 6. 분기별 매출총이익률 추이 및 가이드스



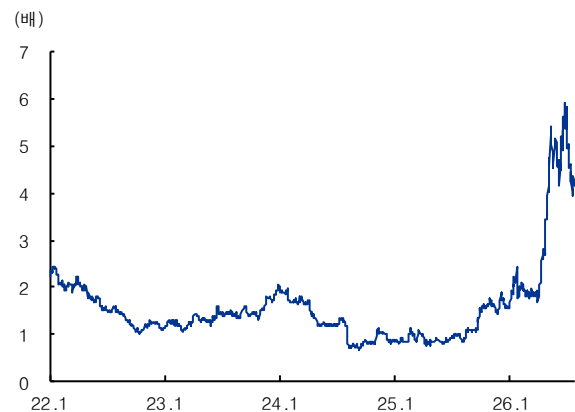
자료: Intel, IBK투자증권
주: GAAP 기준

그림 7. Intel Corporation 12m fwd PER 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. Intel Corporation 12m fwd PBR 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
