

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

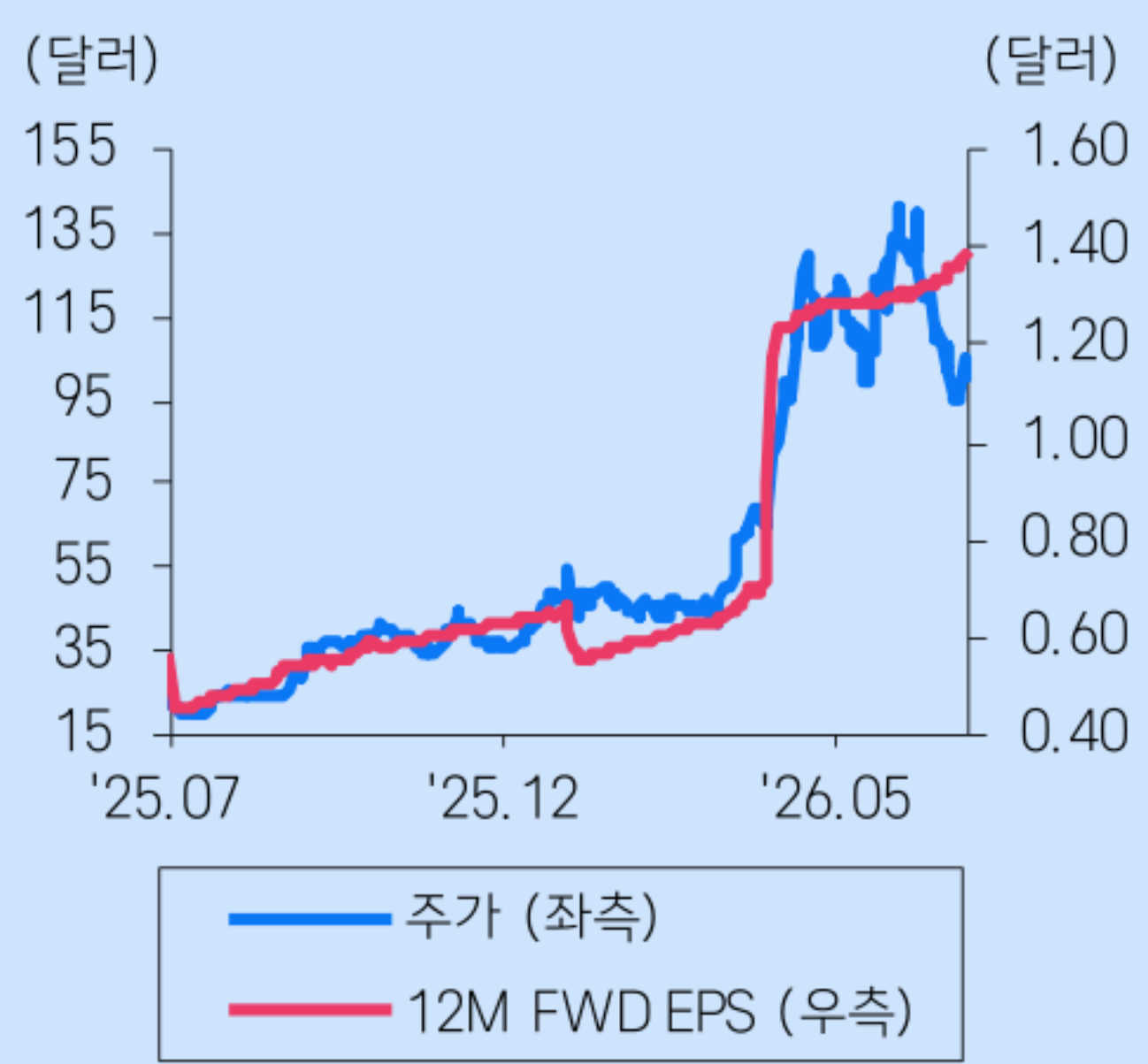
종목 정보

현재주가	100.23 USD
블룸버그 평균목표주가	107.68 USD
시가총액 (달러)	503.8 십억 달러
시가총액 (원)	743.8 조원
Shares (float)	4,100.5 백만주 (82%)
52주 최저/최고	18.97 / 142.35 달러
90일-평균거래대금	14.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Semiconductors

수익률

	1개월	6개월	12개월
Intel (%)	(24.2)	122.4	326.7
Nasdaq 대비 (%pts)	(22.5)	115.4	307.1

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

인텔 (INTC US)

2Q26 review – 지난 15년간 가장 강력한 매출 성장세

- 전 부문의 고른 성장으로 실적과 가이던스 모두 컨센서스 상회
- 서버 CPU 모멘텀의 장기화를 전망했고, 이를 위해 CAPEX도 상향
- 에이전틱 AI로 퍼포먼스 개선세 지속되나, 상대적 밸류에이션 부담도 여전히 상존

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 전 부문의 고른 성장으로 어닝 서프라이즈 기록. 에이전틱 AI 수혜가 지속되는 가운데, 수율과 공급이 개선된 것이 핵심. 매출액은 전분기 대비 19% 성장했으며, 회사는 YoY 기준 '지난 15년간 가장 강력한 매출 성장세'를 기록했음을 언급. 비용 통제 노력과 함께 수익성도 개선세가 지속되고 있음.

- Data Center and AI 부문 매출액은 전년 동기 대비 59%, 전분기 대비 24% 급증하며 추론과 에이전틱 AI 수요가 폭발적으로 증가하고 있음을 증명. 외형성장과 마진 개선으로 2Q20 이후 처음으로 40%대 영업이익률에 진입. LTA도 증가하고 있음을 강조.
- Client Computing Group 부문 매출액은 전년 동기 대비 13%, 전분기 대비 15% 증가하며 업황 대비 선방 중. AI PC향 CPU 믹스 확대 (=ASP 확대) 영향.
- 파운드리 부문 매출액은 전년 동기 대비 31%, 전분기 대비 6% 증가. 여전히 영업적 자이나, 생산량 확대 및 수율 개선 등으로 영업이익률도 개선세 지속.

차기 분기 가이던스: 가이던스도 FactSet 컨센서스를 상회. 매출 가이던스는 158~168억 달러로, 가이던스 하단이 컨센서스 151억 달러를 상회. 전분기 대비로 flat한 수준인데, 이는 아직 공급 증가폭이 제한적이기 때문. Non-GAAP 매출총이익률 가이던스 42.0%도 컨센서스 40.5%를 상회.

서버 CPU 모멘텀 장기화, 그리고 CAPEX 상향: 서버 CPU 수요가 올해와 내년 모두 두 자릿수 이상 급증하고, 모멘텀이 2028년까지도 지속되는 등 PC 업황 부진을 모두 상쇄할 것으로 전망했음. CAPEX 계획도 유의미하게 상향. 올해 CAPEX는 200억 달러 이상일 것이며, 장비 투자액은 전년 대비 40% 증가할 예정이라고 함. 참고로 지난 분기 제시했던 CAPEX 전망은 flat, 장비 투자 전망은 +25% YoY. 2027년 CAPEX는 수치를 제시하지는 않았으나 유의미하게 늘릴 계획이라고 언급.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

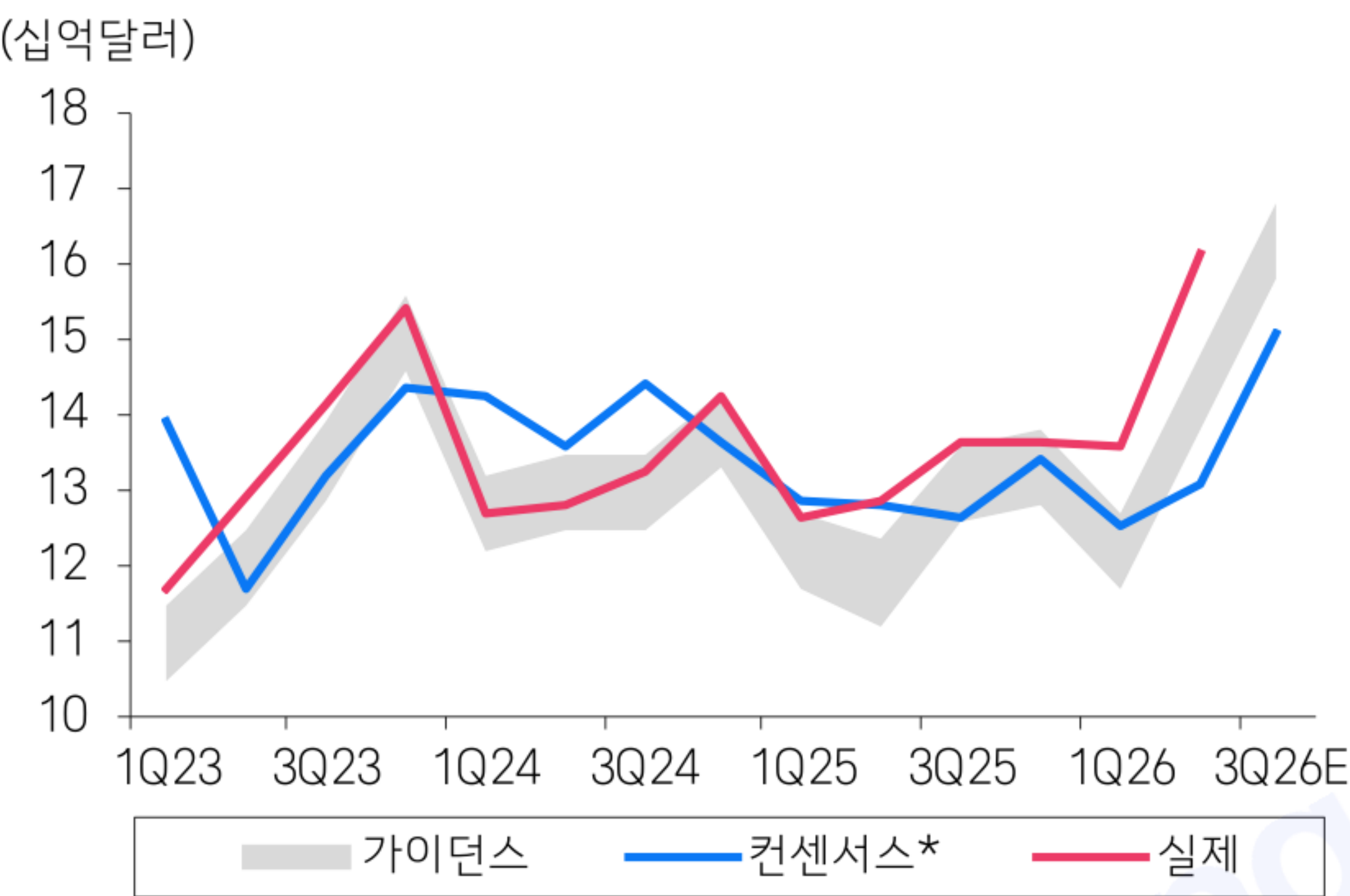
(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	16,128	14,435	11.7	25.4	18.8
영업이익	2,770	1,601	73.0	nm	66.1
지배주주순이익	2,197	1,064	106.5	nm	47.9
EPS (달러)	0.42	0.22	93.2	nm	43.8
이익률 (%)					
영업이익	17.2	11.1			
지배주주순이익	13.6	7.4			

참고: Non-GAAP 기준

자료: FactSet

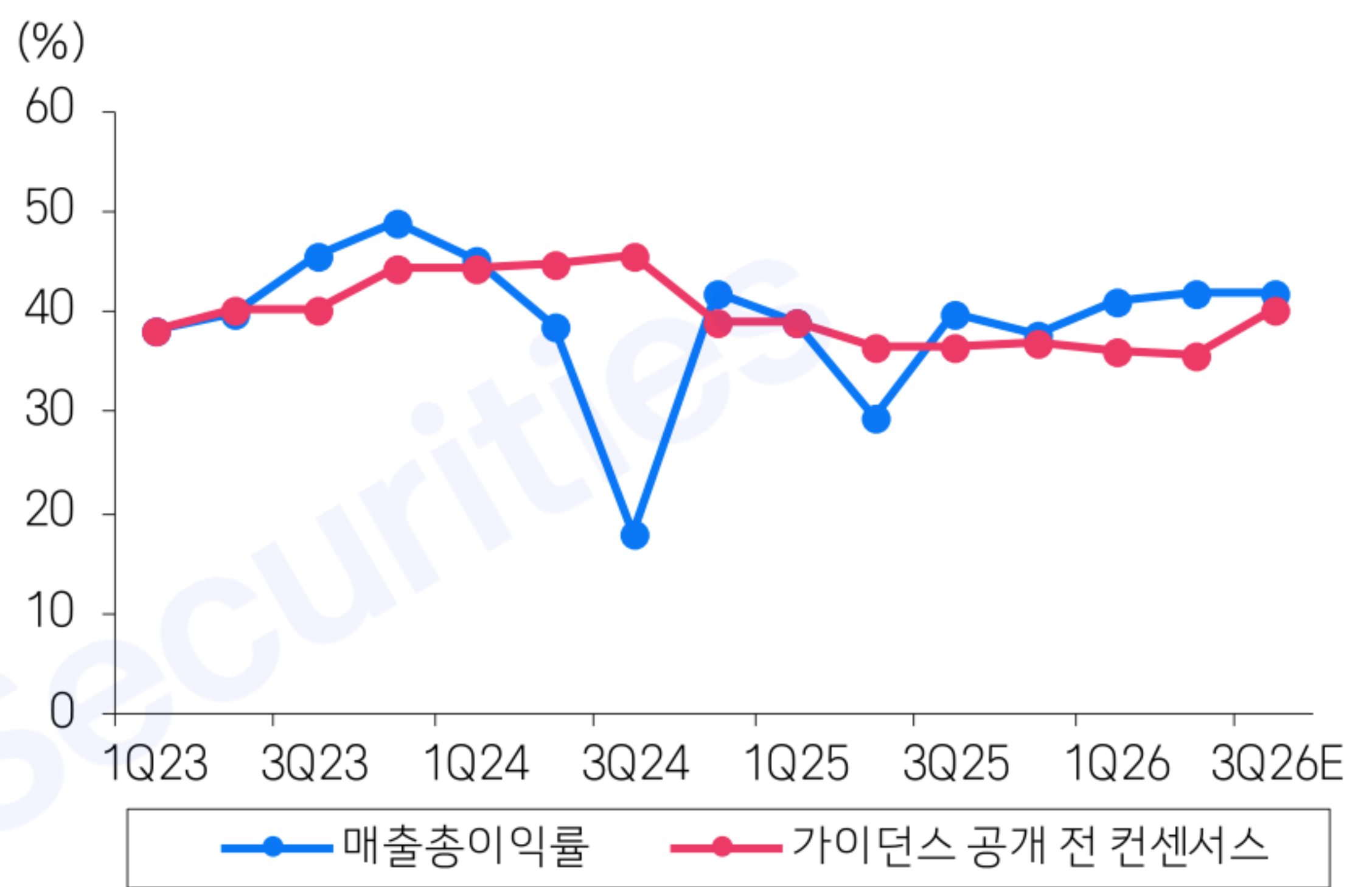
상대적 밸류에이션 부담도 상존: 에이전틱 AI 수혜로 펀더멘털이 개선되고 있음을 매분기 입증하고 있으나, 상대적 밸류에이션 부담도 여전히 상존하고 있음. 인텔은 현재 12개월 forward P/E 72배, 2027E P/E 61배에 거래 중. 경쟁사 AMD가 12개월 forward P/E 50배, 2027E P/E 40배에 거래 중임을 감안하면, 인텔 주가는 펀더멘털 개선 기대감을 상당 부분 반영 중. 참고로 엔비디아는 12개월 forward P/E와 2027E P/E 모두 20배 이하에 거래 중. 파운드리 전공정 계약을 공식화하거나 CPU 점유율이 회복되는 모습 정도를 보여줘야, 추가적인 프리미엄을 기대해 볼 수 있을 것이라고 생각.

매출액 vs 가이던스 추이



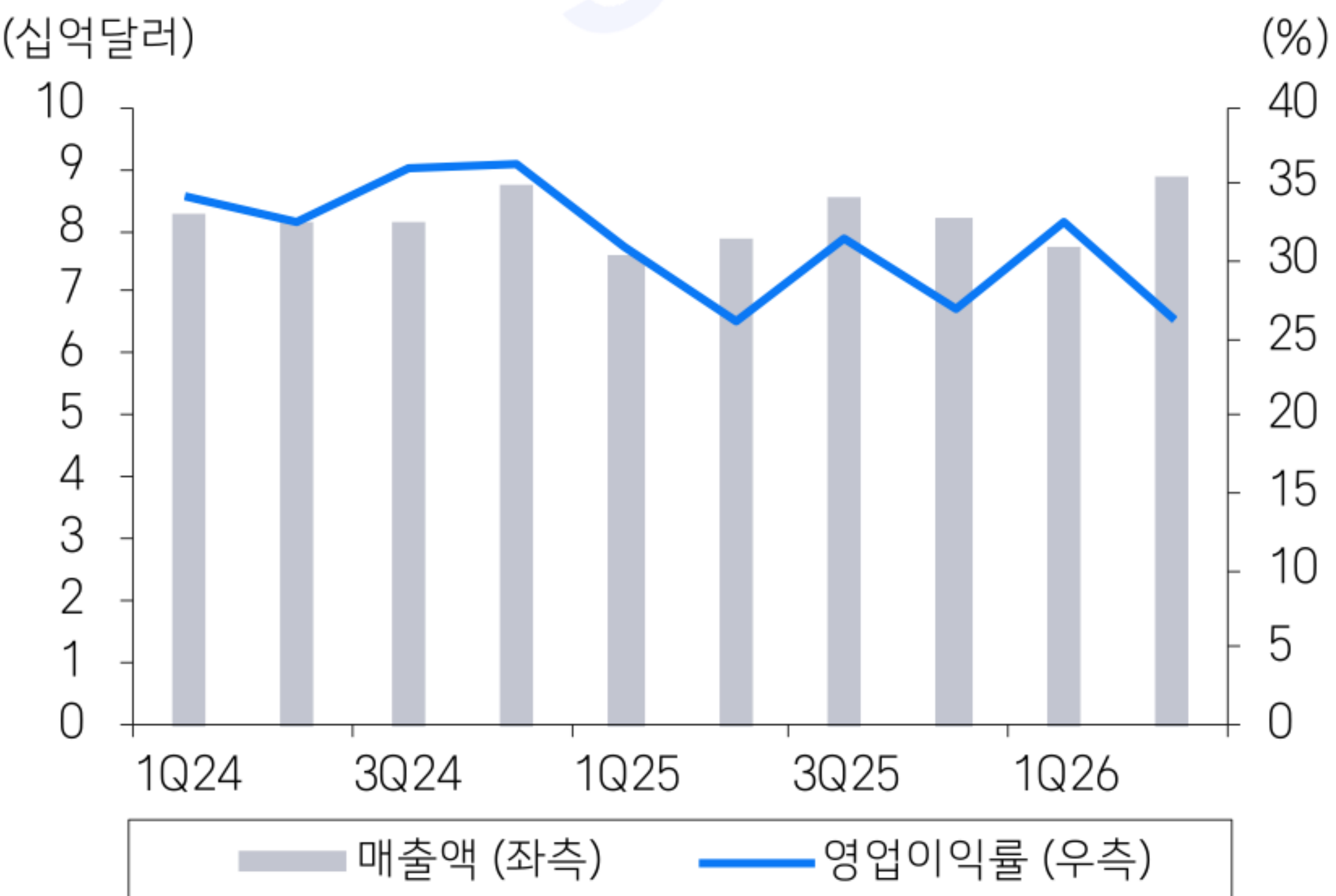
참고: * 가이던스 발표 직전 기준
자료: Intel, FactSet, 삼성증권

매출총이익률 추이와 가이던스 (Non-GAAP)



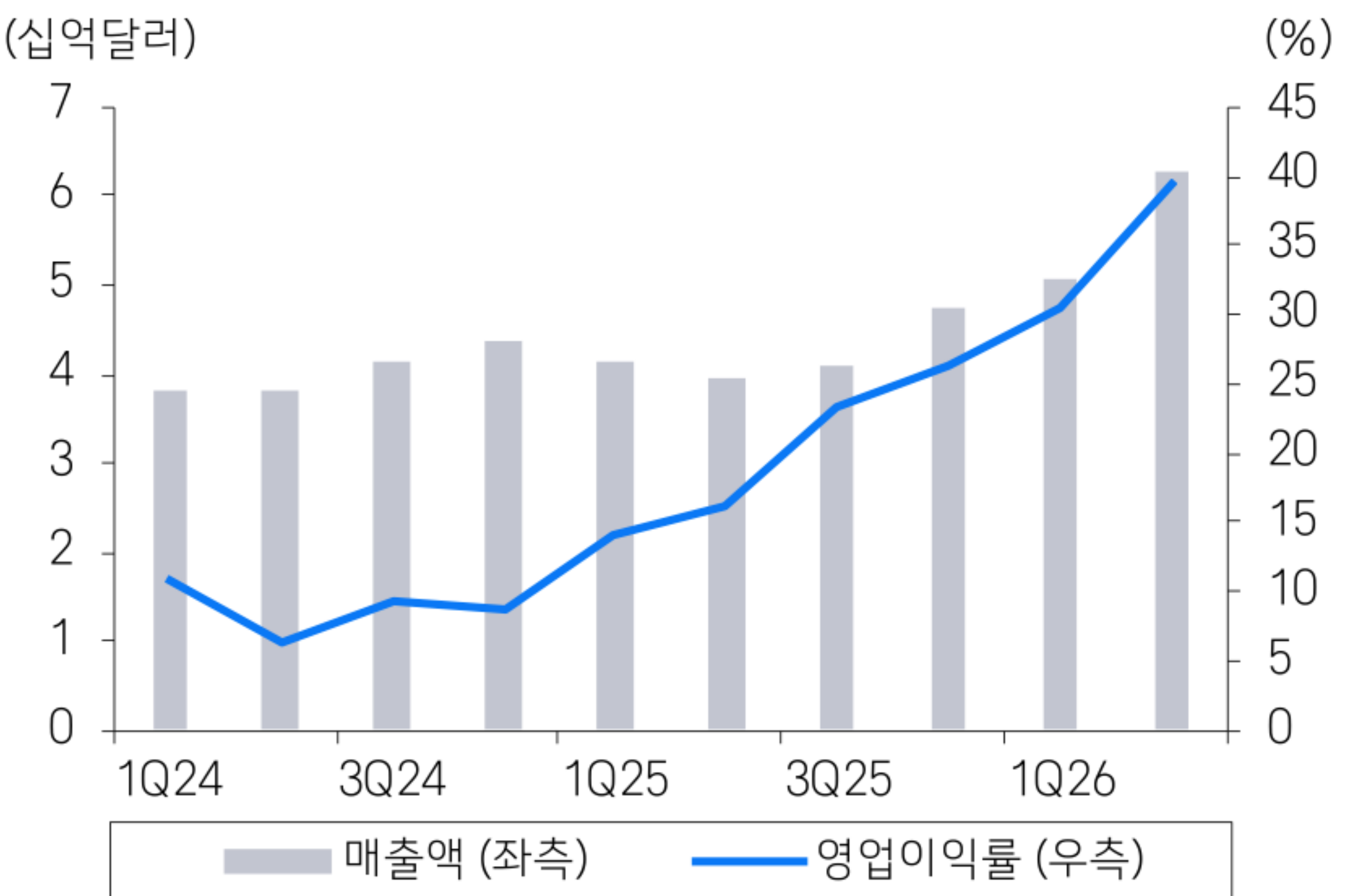
자료: Intel, FactSet, 삼성증권

CCPG: 매출액과 영업이익률 추이(GAAP)



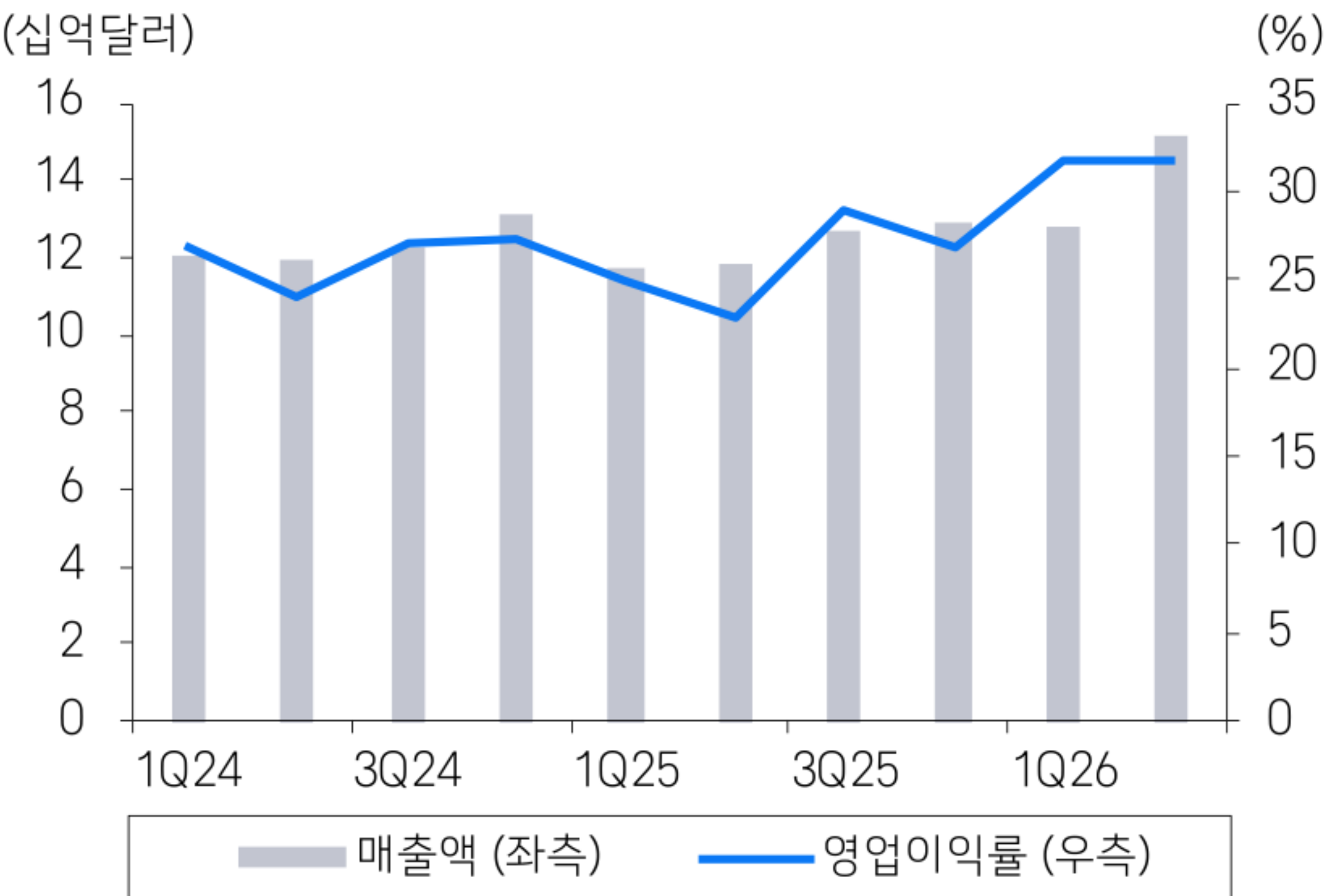
참고: Client Computing and Physical AI Group (舊 Client Computing Group)
자료: Intel, 삼성증권

Data Center and AI: 매출액과 영업이익률 추이 (GAAP)



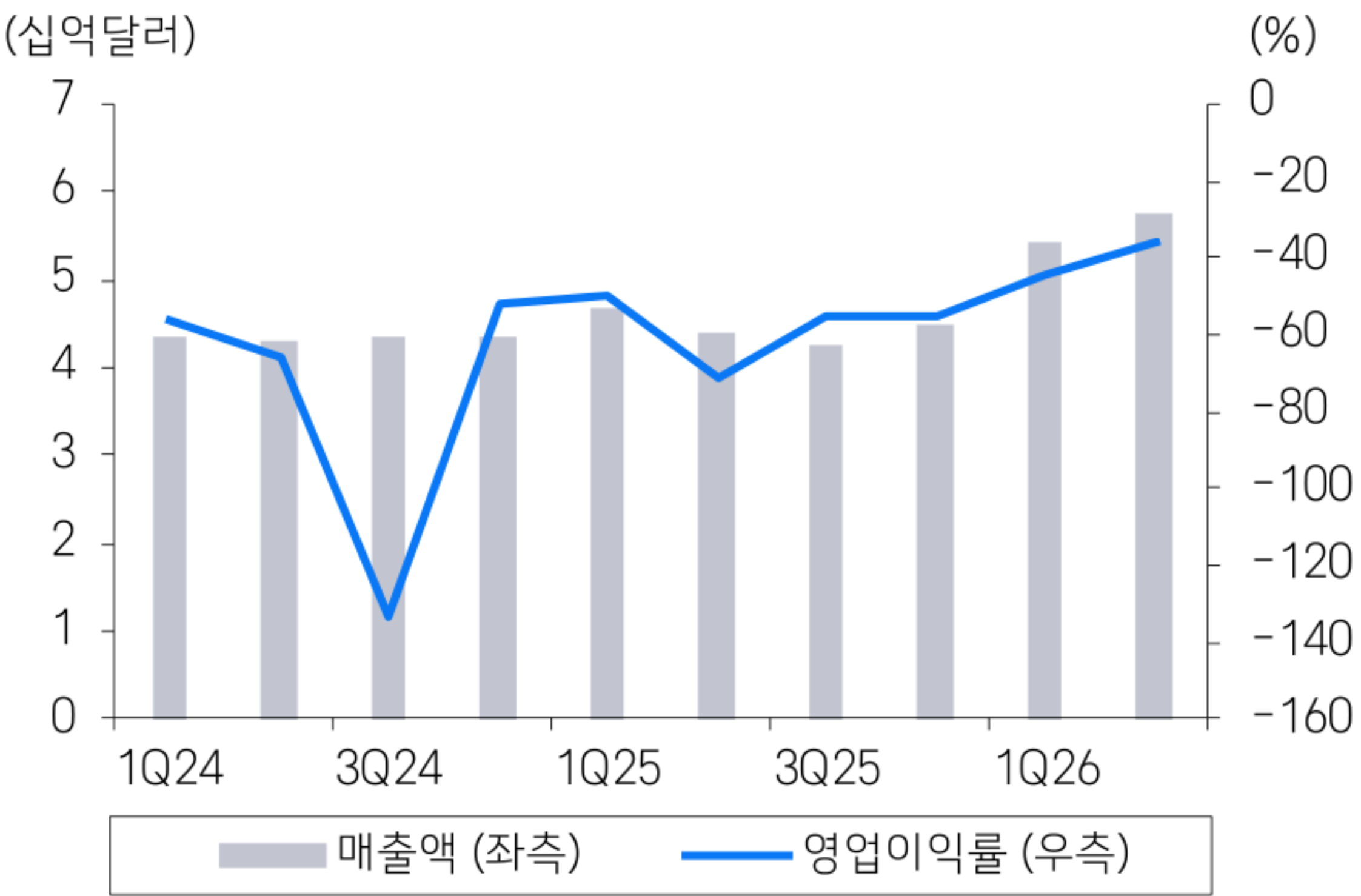
자료: Intel, 삼성증권

Intel Products: 매출액과 영업이익률 추이 (GAAP)



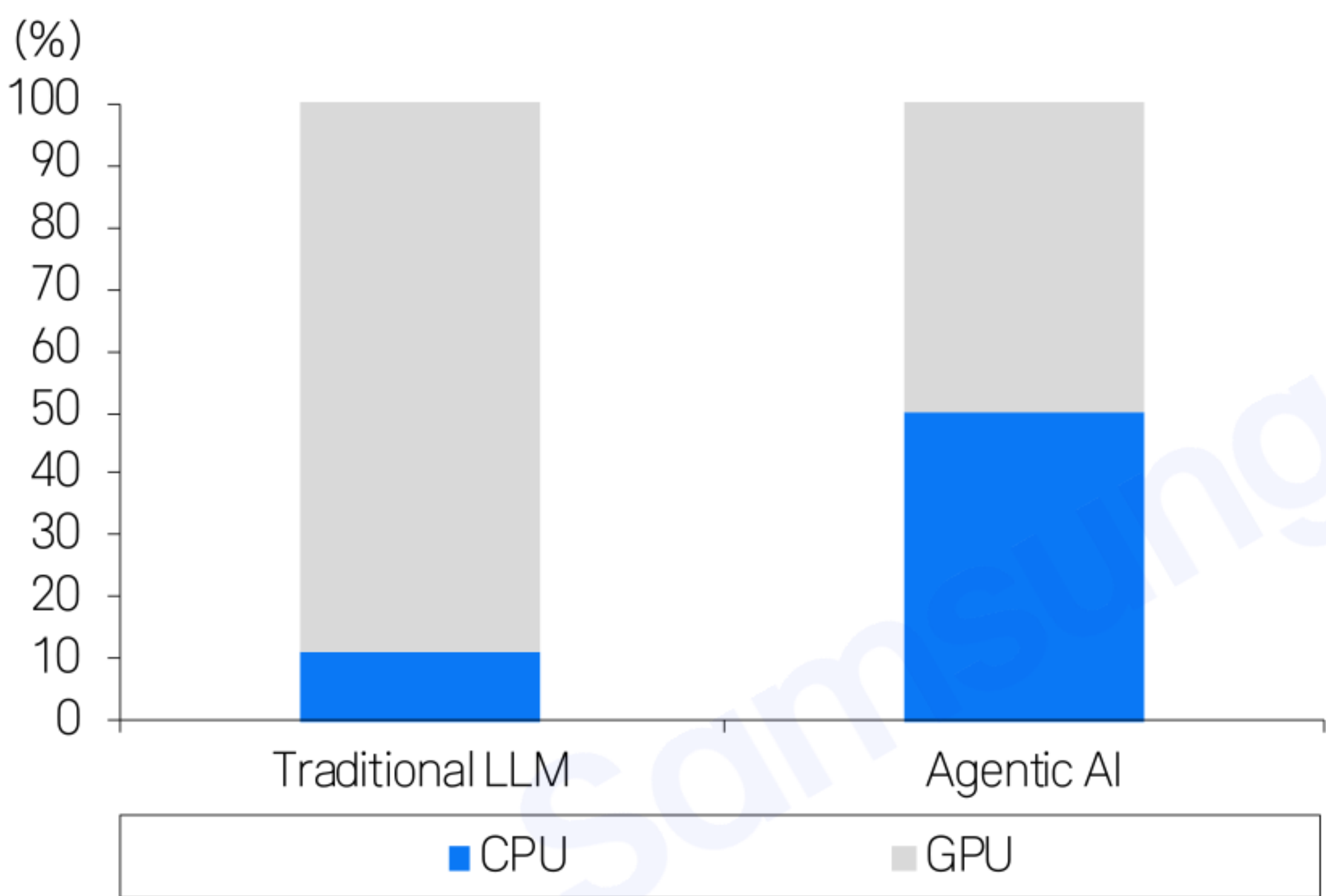
자료: Intel, 삼성증권

Intel Foundry: 매출액과 영업이익률 추이 (GAAP)



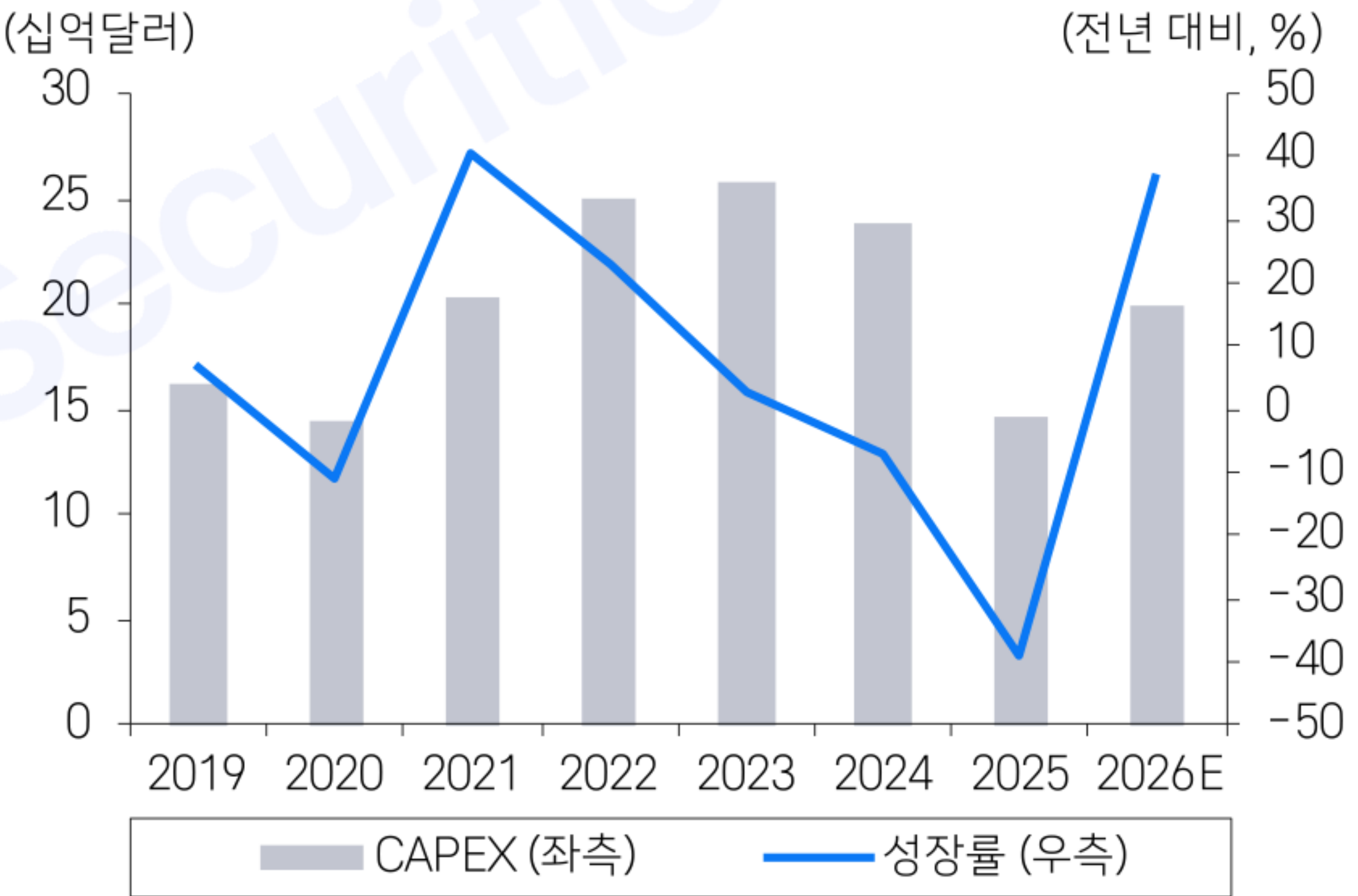
자료: Intel, 삼성증권

CPU:GPU 비율 변화



자료: TrendForce, 삼성증권

CAPEX 추이 및 가이드스



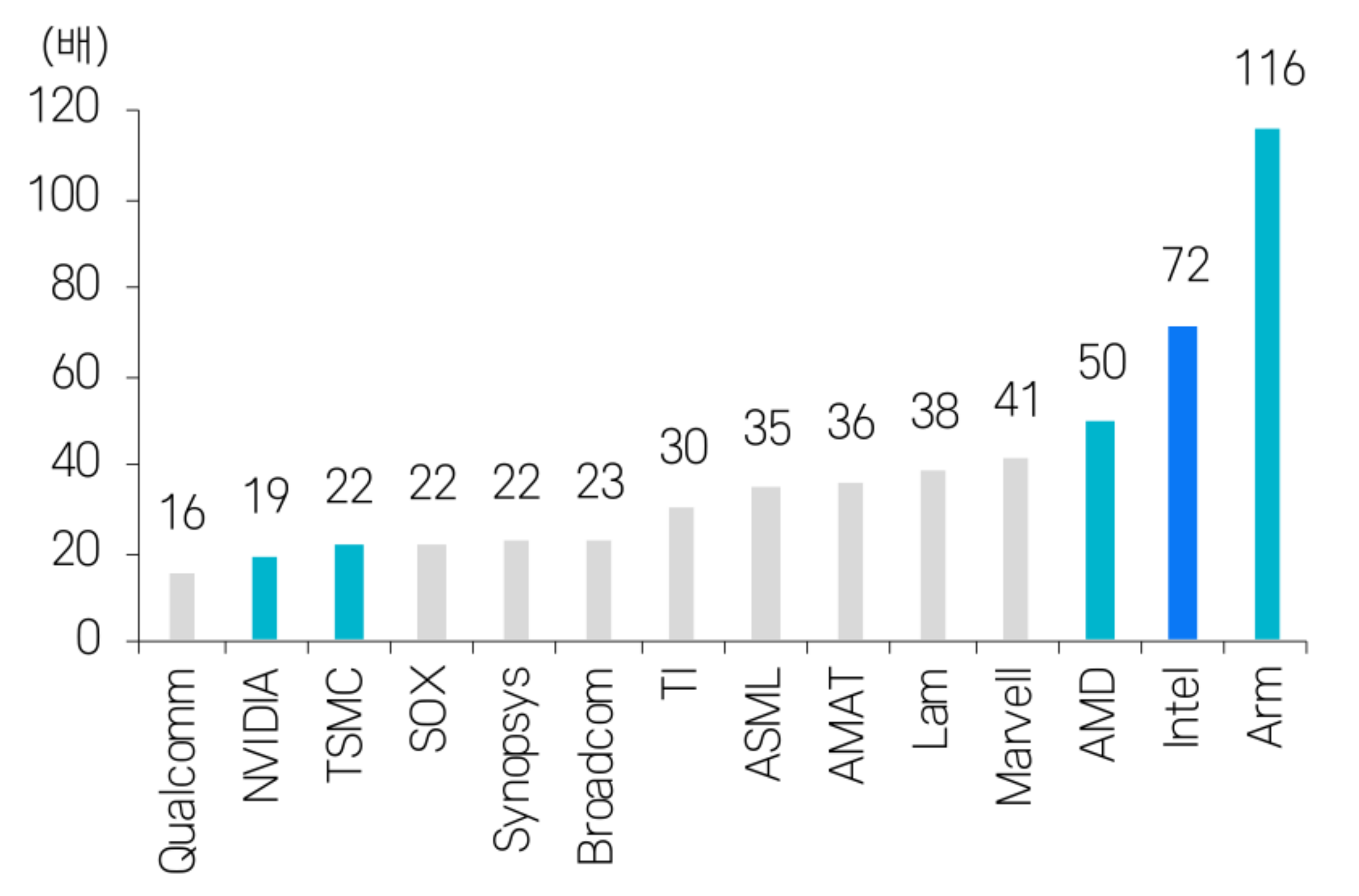
자료: Intel, 삼성증권

12개월 forward P/E 추이



자료: FactSet, 삼성증권

글로벌 반도체 12개월 forward P/E



자료: FactSet, 삼성증권

요약 손익 계산서 (Non-GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액	12,724	12,833	13,284	14,260	12,667	12,859	13,653	13,674	13,577	16,128	53,101	52,853
전년 동기 대비 (%)	8.6	(0.9)	(6.2)	(7.4)	(0.4)	0.2	2.8	(4.1)	7.2	25.4	(2.1)	(0.5)
전분기 대비 (%)	(17.4)	0.9	3.5	7.3	(11.2)	1.5	6.2	0.2	(0.7)	18.8		
매출원가	6,985	7,867	10,891	8,259	7,706	9,046	8,197	8,494	8,007	9,391	34,002	33,443
매출총이익	5,739	4,966	2,393	6,001	4,961	3,813	5,456	5,180	5,570	6,737	19,099	19,410
매출총이익률 (%)	45.1	38.7	18.0	42.1	39.2	29.7	40.0	37.9	41.0	41.8	36.0	36.7
판관비와 연구개발비	5,016	4,942	4,762	4,633	4,271	4,316	3,932	3,975	3,902	3,967	19,212	45,345
기타 영업비용	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	141	(28,851)
영업이익	723	24	(2,369)	1,368	690	(503)	1,524	1,205	1,668	2,770	(254)	2,916
영업이익률 (%)	5.7	0.2	(17.8)	9.6	5.4	(3.9)	11.2	8.8	12.3	17.2	(0.5)	5.5
순이익	759	83	(1,976)	568	580	(441)	1,023	767	1,485	2,197	(566)	1,929
순이익률 (%)	6.0	0.6	(14.9)	4.0	4.6	(3.4)	7.5	5.6	10.9	13.6	(1.1)	3.6
EPS (달러)	0.18	0.02	(0.46)	0.13	0.13	(0.10)	0.23	0.16	0.29	0.42	(0.13)	0.42
전년 동기 대비 (%)	nm	(85.1)	nm	(75.7)	(25.4)	nm	nm	20.1	118.8	nm	nm	nm
전분기 대비 (%)	(66.9)	(89.1)	nm	nm	1.5	nm	nm	(30.0)	85.0	43.8		

자료: Intel, 삼성증권

부문별 실적 breakdown (GAAP 기준)

(백만달러)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액												
Intel Products	12,101	11,948	12,302	13,120	11,755	11,810	12,652	12,930	12,779	15,139	49,471	49,147
Client Computing Group	8,273	8,143	8,161	8,769	7,629	7,871	8,535	8,193	7,727	8,877	33,346	32,228
Data Center and AI	3,828	3,805	4,141	4,351	4,126	3,939	4,117	4,737	5,052	6,262	16,125	16,919
Intel Foundry	4,356	4,282	4,339	4,340	4,667	4,417	4,235	4,507	5,421	5,765	17,317	17,826
All Other	643	881	964	1,113	943	1,053	993	574	628	701	3,601	3,563
공통비	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
연결 조정	(4,376)	(4,278)	(4,321)	(4,313)	(4,698)	(4,421)	(4,227)	(4,337)	(5,251)	(5,477)	(17,288)	(17,683)
총계	12,724	12,833	13,284	14,260	12,667	12,859	13,653	13,674	13,577	16,128	53,101	52,853
전년 동기 대비 (%)												
Intel Products					(2.9)	(1.2)	2.8	(1.4)	8.7	28.2	2.5	(0.7)
Client Computing Group					(7.8)	(3.3)	4.6	(6.6)	1.3	12.8	3.2	(3.4)
Data Center and AI					7.8	3.5	(0.6)	8.9	22.4	59.0	0.9	4.9
Intel Foundry					7.1	3.2	(2.4)	3.8	16.2	30.5	(6.4)	2.9
All Other					46.7	19.5	3.0	(48.4)	(33.4)	(33.4)	(34.1)	(1.1)
공통비					nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm
연결 조정					nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm
총계	8.6	(0.9)	(6.2)	(7.4)	(0.4)	0.2	2.8	(4.1)	7.2	25.4	(2.1)	(0.5)
전분기 대비 (%)												
Intel Products		(1.3)	3.0	6.6	(10.4)	0.5	7.1	2.2	(1.2)	18.5		
Client Computing Group		(1.6)	0.2	7.5	(13.0)	3.2	8.4	(4.0)	(5.7)	14.9		
Data Center and AI		(0.6)	8.8	5.1	(5.2)	(4.5)	4.5	15.1	6.6	24.0		
Intel Foundry		(1.7)	1.3	0.0	7.5	(5.4)	(4.1)	6.4	20.3	6.3		
All Other		37.0	9.4	15.5	(15.3)	11.7	(5.7)	(42.2)	9.4	11.6		
공통비		nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm		
연결 조정		nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm		
총계	(17.4)	0.9	3.5	7.3	(11.2)	1.5	6.2	0.2	(0.7)	18.8		
영업이익												
Intel Products	3,239	2,883	3,318	3,568	2,936	2,686	3,658	3,459	4,058	4,817	13,008	12,739
Client Computing Group	2,822	2,641	2,937	3,194	2,361	2,053	2,694	2,209	2,516	2,343	11,594	9,317
Data Center and AI	417	242	381	374	575	633	964	1,250	1,542	2,474	1,414	3,422
Intel Foundry	(2,441)	(2,802)	(5,799)	(2,249)	(2,320)	(3,168)	(2,321)	(2,509)	(2,437)	(2,089)	(13,291)	(10,318)
All Other	(170)	(46)	5	154	103	69	100	582	102	230	(57)	854
공통비	(2,187)	(1,708)	(6,502)	(780)	(1,260)	(2,755)	(782)	(721)	(5,080)	(1,416)	(11,177)	(5,518)
연결 조정	490	(291)	(79)	(281)	240	(8)	28	(231)	221	254	(161)	29
총계	(1,069)	(1,964)	(9,057)	412	(301)	(3,176)	683	580	(3,136)	1,796	(11,678)	(2,214)
영업이익률 (%)												
Intel Products	26.8	24.1	27.0	27.2	25.0	22.7	28.9	26.8	31.8	31.8	26.3	25.9
Client Computing Group	34.1	32.4	36.0	36.4	30.9	26.1	31.6	27.0	32.6	26.4	34.8	28.9
Data Center and AI	10.9	6.4	9.2	8.6	13.9	16.1	23.4	26.4	30.5	39.5	8.8	20.2
Intel Foundry	(56.0)	(65.4)	(133.6)	(51.8)	(49.7)	(71.7)	(54.8)	(55.7)	(45.0)	(36.2)	(76.8)	(57.9)
All Other	(26.4)	(5.2)	0.5	13.8	10.9	6.6	10.1	101.4	16.2	32.8	(1.6)	24.0
공통비	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm
연결 조정	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm
총계	(8.4)	(15.3)	(68.2)	2.9	(2.4)	(24.7)	5.0	4.2	(23.1)	11.1	(22.0)	(4.2)

자료: Intel, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	79,024	63,054	54,228	53,101	52,853
매출원가	35,209	36,188	32,517	35,756	34,478
매출총이익	43,815	26,866	21,711	17,345	18,375
(매출총이익률, %)	55.4	42.6	40.0	32.7	34.8
판매 및 일반관리비	24,359	24,532	21,618	29,023	20,589
영업이익	19,456	2,334	93	(11,678)	(2,214)
(영업이익률, %)	24.6	3.7	0.2	(22.0)	(4.2)
영업외손익	2,247	5,434	669	468	3,771
금융손익	(453)	93	457	211	(84)
기타	2,700	5,341	212	257	3,855
세전이익	21,703	7,768	762	(11,210)	1,557
법인세	1,835	(249)	(913)	8,023	1,531
(법인세율, %)	8.5	(3.2)	(119.8)	(71.6)	98.3
계속사업이익	19,868	8,017	1,675	(19,233)	26
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	19,868	8,017	1,675	(19,233)	26
(순이익률, %)	25.1	12.7	3.1	(36.2)	0.0
지배주주순이익	19,868	8,014	1,689	(18,756)	(267)
비지배주주순이익	0	3	(14)	(477)	293
EBITDA	31,426	15,547	9,889	(149)	9,604
(EBITDA 이익률, %)	39.8	24.7	18.2	(0.3)	18.2
EPS (지배주주)	4.86	1.94	0.40	(4.38)	(0.06)
EPS (연결기준)	4.86	1.94	0.40	(4.38)	(0.06)
수정 EPS (달러)*	5.30	1.84	1.05	(0.13)	0.42

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	29,991	15,433	11,471	8,288	9,697
당기순이익	19,868	8,014	1,689	(18,756)	(267)
현금유출입이없는 비용 및 수익	3,663	(2,386)	2,298	16,785	(1,245)
유무형자산 감가상각비	11,792	13,035	9,602	11,379	11,706
기타	(8,129)	(15,421)	(7,304)	5,406	(12,951)
영업활동 자산부채 변동	(5,332)	(3,230)	(2,118)	(1,120)	(497)
투자활동에서의 현금흐름	(25,167)	(10,231)	(24,041)	(18,256)	(14,821)
유형자산 증감	(20,329)	(25,050)	(25,750)	(23,944)	(14,646)
장단기금융자산의 증감	(32)	4,451	73	0	0
기타	(4,806)	10,368	1,636	5,688	(175)
재무활동에서의 현금흐름	(5,862)	1,115	8,505	11,138	11,587
차입금의 증가(감소)	2,474	5,164	6,928	687	(3,750)
자본금의 증가(감소)	(1,395)	977	4,001	987	1,692
배당금	(5,644)	(5,997)	(3,088)	(1,599)	0
기타	(1,297)	971	664	11,063	13,645
현금증감	(1,038)	6,317	(4,065)	1,170	6,016
기초현금	5,865	4,827	11,144	7,079	8,249
기말현금	4,827	11,144	7,079	8,249	14,265
Gross cash flow	23,531	5,628	3,987	(1,971)	(1,512)
Free cash flow	9,662	(9,617)	(14,279)	(15,656)	(4,949)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	57,718	50,407	43,269	47,324	63,688
현금 및 현금등가물	4,827	11,144	7,079	8,249	14,265
매출채권	9,457	4,133	3,402	3,478	3,839
재고자산	10,776	13,224	11,127	12,198	11,618
기타	32,658	21,906	21,661	23,399	33,966
비유동자산	110,688	131,696	148,303	149,161	147,741
투자자산	7,122	10,463	10,454	9,913	16,540
유형자산	63,794	81,347	97,152	108,376	105,835
무형자산	34,233	33,609	32,180	28,384	26,684
기타	5,539	6,277	8,517	2,488	(1,318)
자산총계	168,406	182,103	191,572	196,485	211,429
유동부채	27,462	32,155	28,053	35,666	31,575
매입채무	5,747	9,595	8,578	12,556	9,882
단기차입금	4,771	4,540	2,430	3,910	2,609
기타 유동부채	16,944	18,020	17,045	19,200	19,084
비유동부채	45,553	46,662	53,554	55,787	53,494
사채 및 장기차입금	33,805	37,920	47,267	46,561	44,367
기타 비유동부채	11,748	8,742	6,287	9,226	9,127
부채총계	73,015	78,817	81,607	91,453	85,069
지배주주지분	95,391	101,423	105,590	99,270	114,281
자본금 및 자본잉여금	28,006	31,580	36,649	50,949	65,185
이익잉여금	68,265	70,405	69,156	49,032	48,983
기타	(880)	(562)	(215)	(711)	113
비지배주주지분	0	1,863	4,375	5,762	12,079
자본총계	95,391	103,286	109,965	105,032	126,360
순부채	3,865	8,210	18,834	23,026	1,048

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	1.5	(20.2)	(14.0)	(2.1)	(0.5)
영업이익	(17.8)	(88.0)	(96.0)	적전	적지
순이익	(4.9)	(59.6)	(79.1)	적전	흑전
수정 EPS**	4.7	(65.3)	(42.9)	적전	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	4.86	1.94	0.40	(4.38)	(0.06)
EPS (연결기준)	4.86	1.94	0.40	(4.38)	(0.06)
수정 EPS**	5.30	1.84	1.05	(0.13)	0.42
BPS	23.44	24.52	24.97	22.93	22.88
DPS (보통주)	1.39	1.46	0.74	0.38	0.00
Valuations (배)					
P/E***	9.7	14.4	47.9	n/a	86.2
P/B***	2.2	1.1	2.0	0.9	1.6
EV/EBITDA	6.8	7.7	23.8	n/a	20.2
비율					
ROE (%)	22.5	8.1	1.6	(18.3)	(0.3)
ROA (%)	12.4	4.6	0.9	(9.7)	(0.1)
ROIC (%)	13.9	2.7	0.8	(12.5)	(0.0)
배당성향 (%)	28.4	74.8	182.8	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	2.7	5.5	1.5	1.9	0.0
순부채비율 (%)	4.1	7.9	17.1	21.9	0.8
이자보상배율 (배)	32.6	4.7	0.1	(11.3)	(2.0)

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

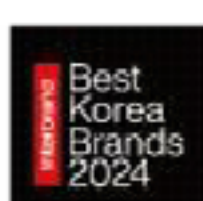
삼성증권

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