

IBKS Spot Comment

IT/반도체

김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

[AMD]

26년 2분기 실적 리뷰

What's New: 2Q.26 실적은 컨센서스 상회

26년 2분기 AMD 매출액은 \$11.5B(YoY +50.1%, QoQ +12.5%),

시장 컨센서스 \$11.3B 소폭 상회

EPS는 \$1.38 시장 컨센서스 \$1.09 상회

26년 3분기 매출액 가이드는 \$13B(±0.3B). 시장 컨센서스는 \$12.5B

Analysis: Data Center가 성장 주도

Data Center 매출액은 \$6.7B(YoY +107.3%), 영업이익 \$2.1B(YoY 흑자전환). 매출액은 컨센서스 \$6.6B를 상회, 영업이익은 컨센서스 \$2.0B를 상회. High End CPU EPYC와 GPU Instinct가 실적 주도

Client & Gaming 매출액은 \$3.8B(YoY +6.1%), 영업이익 \$0.6B(YoY -24.1%). 컨센서스 \$3.8B와 \$0.6B와 유사

Embedded 매출액은 \$1.0B(YoY +18.6%), 영업이익 \$0.4B(YoY +40.4%). 컨센서스 \$1.0B와 \$0.4B와 유사

So What?: Agent AI 대응력 강화

Data Center 매출이 실적 개선을 주도. 새로운 제품군 Helios rackscale solution, High End GPU MI450, DPU(Data Processing Unit) Pensando를 도입. Salina가 내부 네트워크를 담당하고 Vulcano가 GPU간 연결을 담당. 이는 NVIDIA NVL72 시스템과 유사한 구조. Agent AI에 대응하기 위한 AMD의 전략 제품

Anthropic은 2GW 규모의 Helios 시스템 도입 예정

Microsoft도 Cloud 서비스 Azure에 Helios 도입 예정

AI 개발자를 위한 ROCm(Radeon Open Compute).ai를 소개, CUDA 대항마

보유 기술을 통해서 Agent AI에서는 확고한 입지를 확보하려는 의지가 보이고 고객사들도 협조적

표 1. AMD 실적 테이블

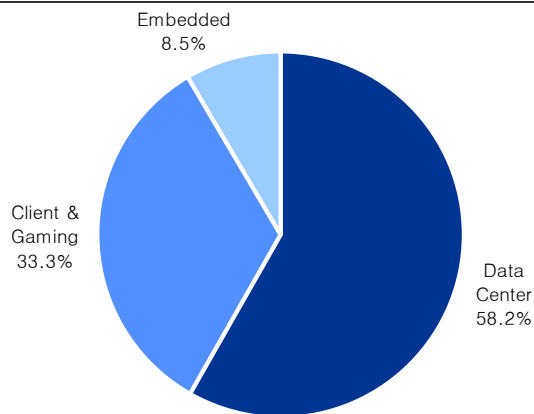
(단위: 십억달러)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	6.8	7.7	7.4	7.7	9.2	10.3	10.3	11.5
Data Center	3.5	3.9	3.7	3.2	4.3	5.4	5.8	6.7
Client & Gaming	2.3	2.9	2.9	3.6	4.0	3.9	3.6	3.8
Embedded	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	1.0	0.9	1.0
YoY	17.6%	24.2%	35.9%	31.7%	35.6%	34.1%	37.8%	50.1%
Data Center	122.1%	69.1%	57.2%	14.3%	22.3%	39.4%	57.2%	107.3%
Client & Gaming	-20.8%	1.7%	28.4%	69.2%	72.8%	37.0%	22.6%	6.1%
Embedded	-25.4%	-12.7%	-2.7%	-4.3%	-7.6%	2.9%	6.1%	18.6%
영업이익	0.7	0.9	0.8	-0.1	1.3	1.8	1.5	2.0
Data Center	1.0	1.2	0.9	-0.2	1.1	1.8	1.6	2.1
Client & Gaming	0.3	0.5	0.5	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
Embedded	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4
All Other	-1.0	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1
YoY	223.2%	154.7%	2138.9%	적자전환	75.4%	101.1%	83.1%	흑자전환
Data Center	240.2%	73.7%	72.3%	적자전환	3.2%	51.4%	71.6%	흑자전환
Client & Gaming	-17.2%	77.8%	109.3%	362.0%	201.0%	46.2%	15.9%	-24.1%
Embedded	-39.2%	-21.5%	-4.1%	-20.3%	-23.9%	-1.4%	3.0%	40.4%
영업이익률	10.6%	11.4%	10.8%	-1.7%	13.7%	17.1%	14.4%	17.3%
Data Center	29.3%	30.0%	25.4%	-4.8%	24.7%	32.6%	27.7%	31.3%
Client & Gaming	12.3%	17.2%	16.9%	21.2%	21.4%	18.4%	16.0%	15.2%
Embedded	40.1%	39.2%	39.9%	33.4%	33.0%	37.6%	38.7%	39.5%

자료: AMD, IBK투자증권

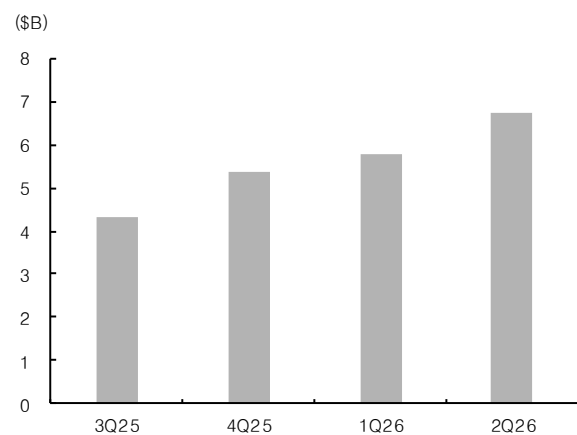
주: GAAP 기준

그림 1. AMD 부문별 매출액 비중(2Q26 기준)



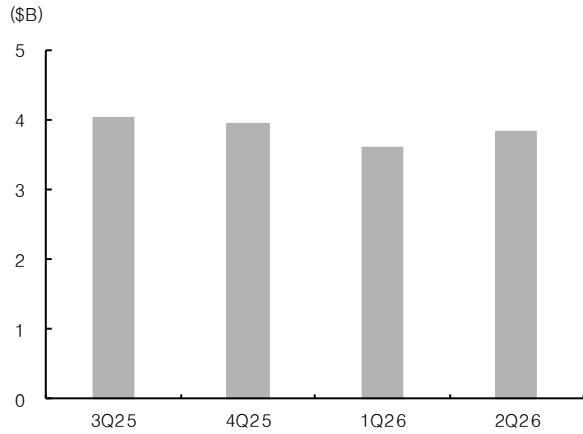
자료: AMD, IBK투자증권

그림 2. 분기별 Data Center 부문 매출액 추이



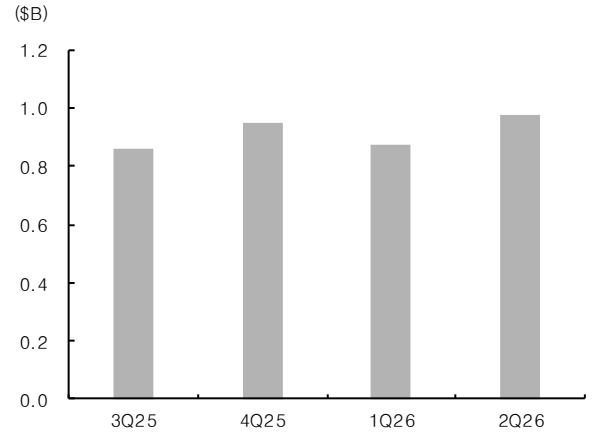
자료: AMD, IBK투자증권

그림 3. 분기별 Client & Gaming 부문 매출액 추이



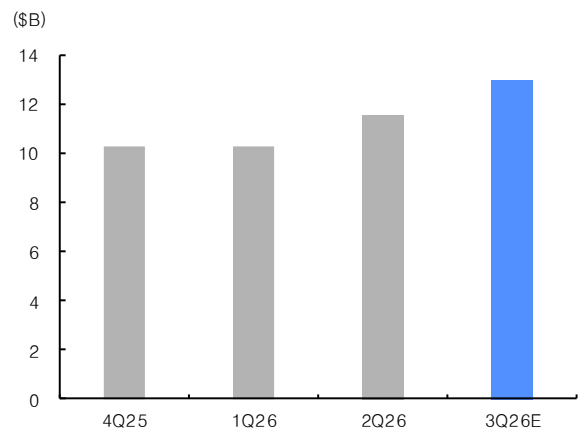
자료: AMD, IBK투자증권

그림 4. 분기별 Embedded 부문 매출액 추이



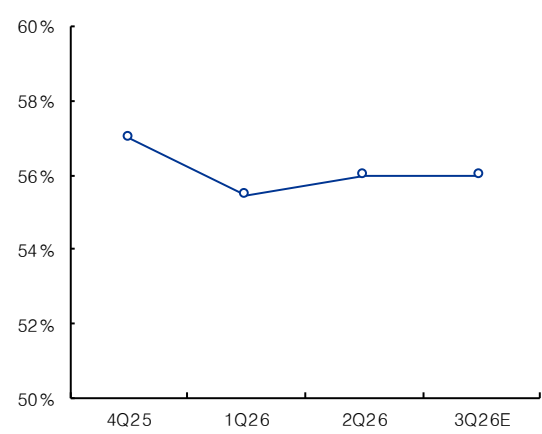
자료: AMD, IBK투자증권

그림 5. 분기별 매출액 추이 및 가이드스



자료: AMD, IBK투자증권

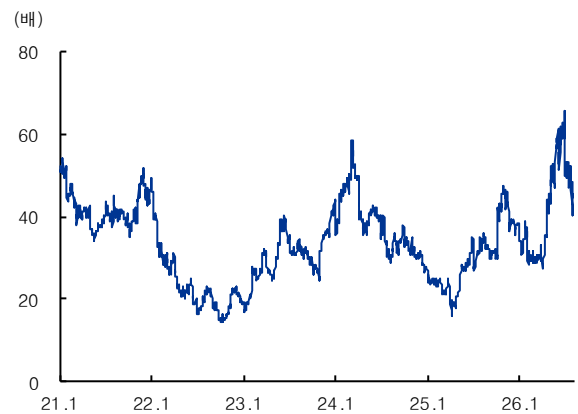
그림 6. 분기별 매출총이익률 추이 및 가이드스



자료: AMD, IBK투자증권

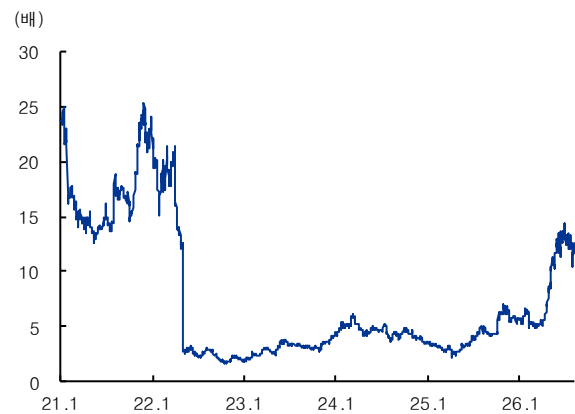
주: Non-GAAP 기준

그림 7. AMD 12m fwd PER 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. AMD 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.
