

성장은 증명, 해자는 속제

“ AMD의 FY2Q26 매출은 115.4억달러(+50.1% yoy), 데이터센터 매출은 67.2억달러(+107% yoy)를 기록하며 컨센 상회. 데이터센터용 서버 CPU 와 Instinct GPU 강세로 견조한 외형 성장을 기록. 3분기 매출 가이드는 130억달러(+41% yoy)로 컨센을 상회한 반면, **2분기 GPM과 3분기 GPM 가이드는 모두 56%로 컨센을 소폭 하회.**

“ Agent AI 워크로드 확산으로 서버 CPU 수요 강세 기조가 유지되는 가운데, AMD의 서버 CPU 매출은 5분기 연속 사상 최고치를 경신. EPYC Turin(Gen5)뿐 아니라 구세대 Genoa(Gen4)도 여전히 견조한 수요를 보이고 있으며, **CPU 세대 전환에 따른 믹스 개선으로 ASP가 상승하는 동시에 안정적인 공급망 확보로 출하량이 동반 개선되는 P-Q 동반 성장 구간.** 서버 CPU 매출은 2026년 하반기 전년비 80% 이상, 2027년에는 전년비 70% 이상 성장할 것으로 언급했으며, Helios 랙시스템 램프가 본격화되는 데이터 센터 부문 전체는 2027년 전년비 2배 이상 성장할 것으로 제시. Helios는 현 시점 생산을 시작했으며, 3분기 말 초도 출하를 시작해 4분기부터 본격 램프에 도입할 예정. 오픈AI, 메타, 엔트로픽, 마이크로소프트를 Helios 초기 고객으로 확보.

“ 강화된 시장 전망치도 함께 제시. 2030년 기준 전체 HPC 시장은 2조 달러 (CAGR +40%), AI 가속기 시장은 1조 4,000억달러(CAGR 45%+), 3) 서버 CPU 시장은 2,200억달러(CAGR 50%+)까지 성장하는 전망을 제시. 또한 HPC 시장 성장률을 아웃 퍼폼하는 목표를 재확인.

“ **다만 Instinct 시리즈의 마진 부담은 여전.** AMD는 Instinct의 GPM을 전사 평균 대비 낮게 책정하고 있으며, 하반기 출시될 MI455X GPU 역시 432GB(엔비디아 Rubin GPU 288GB)에 달하는 HBM4 탑재량으로 인해 높은 마진 책정이 쉽지 않을 것으로 전망. 50%대 중후반에서 정체된 AMD GPM은 75% 수준을 유지하는 엔비디아와 여전히 비교 대상. 서버 CPU발 마진 개선 효과는 유효하나, **TSMC 캐파 병목 속에 신규 GPU와 CPU 라인 업이 동일 선단 웨이퍼/패키징 캐파(N2, CoWoS-L)를 공유한다는 점에서 추가적인 CPU 출하 확대가 경쟁사 대비 제한적인 점이 부담 요인.**

“ AMD의 서버 CPU 경쟁력과 Helios 램프 모멘텀을 고려하면 성장 궤적 자체는 매우 긍정적. 다만 GPU 관점에서 스페이스X의 엔비디아 인프라 독점 채택 소식은 여전히 견조한 엔비디아의 시장 지배력을 시사하며, ASIC 진영의 부상은 AMD의 시장 포지션을 애매하게 만들 수 있는 변수. **AMD의 12M Fwd PER도 48배로 엔비디아 대비 높은 프리미엄을 유지중인 만큼, 추가 아웃퍼폼을 위해서는 단순 외형 성장을 넘어, AI 인프라 밸류체인 내 AMD만의 해자 구축이 필요.**

투자이견
현재주가
시가총액

NR
518.6 USD (8/4)
846(십억 달러) / **1,209**(조 원)



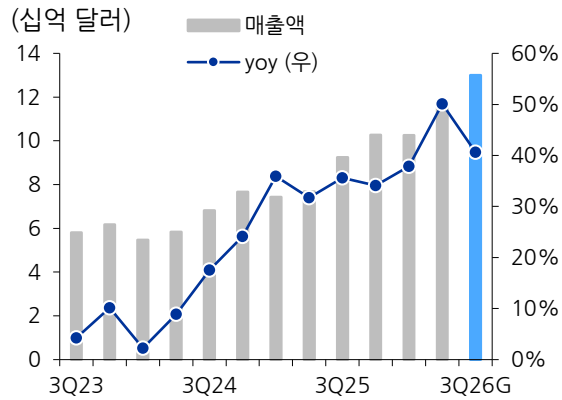
현지명	AMD
한글명	어드밴스드 마이크로 디바이시스
시가총액(십억 달러/조원)	846/1209
설립연도	1990년
설립자	Jerry Sanders(공동 창업)
본사 위치	미국 캘리포니아
현 CEO	Lisa Su
52 주 최고/최저(달러)	585/149
배당수익률(26F, %)	0.0
주요주주 지분율(%)	
뱅크드	9.8
블랙록	8.9
스테이트 스트리트	4.6

주가상승률(%)	1M	6M	YTD
	0.1	51.8	159

(FY, Non GAAP)	2026	2027E	2028E
매출액(백만 달러)	34,639	49,801	78,451
영업이익(백만 달러)	7,768	14,002	25,604
당기순이익(백만 달러)	6,831	12,403	23,284
EPS(달러)	4.17	7.44	13.80
증감률(%)	1242	1786	855
PER(배)	144.5	69.7	37.6
ROE(%)	8	144	230
PBR(배)	131	118	98
EV/EBITDA(배)	486	580	307

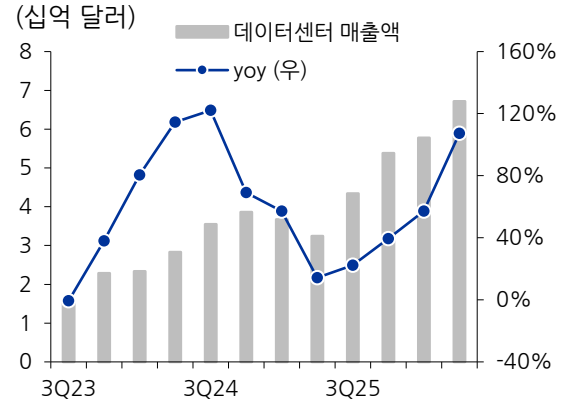


AMD 매출액, yoy 성장률 추이



자료: 유진투자증권

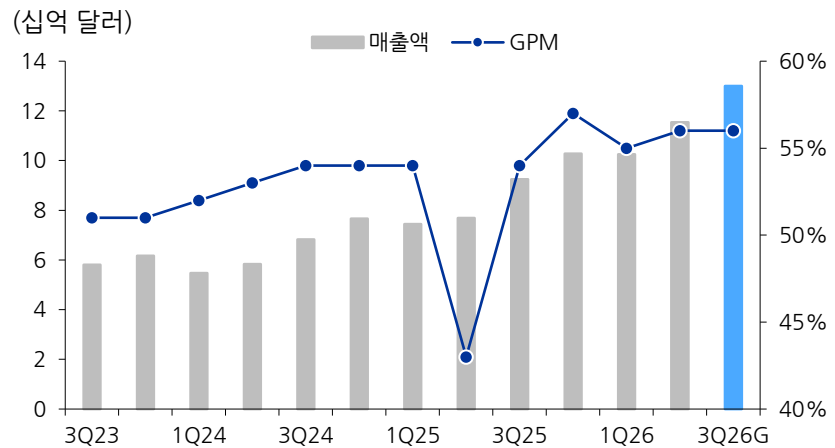
AMD 데이터센터 매출액, yoy 성장률 추이



자료: 유진투자증권

3 분기 외형 성장은
견조하나, GPM 은
56% 수준으로 유지

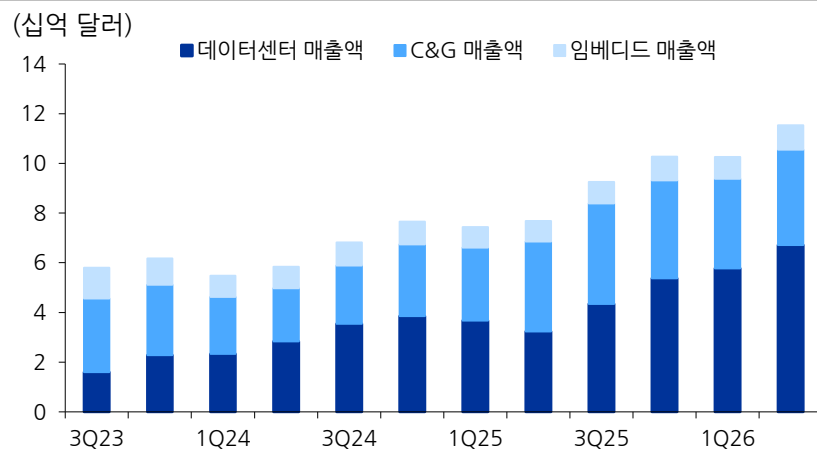
AMD 매출액, GPM 추이



자료: 유진투자증권

서버 CPU 와 Instinct
GPU 가 데이터센터
중심의 실적 성장을 견인

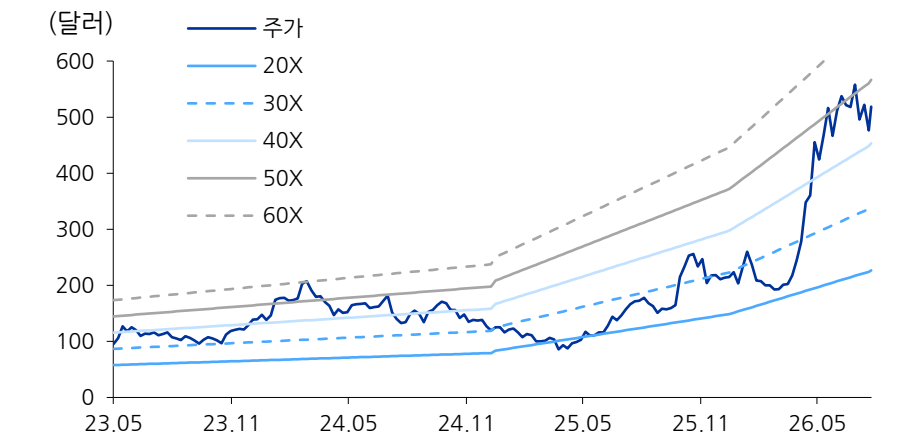
AMD 매출액 믹스 추이



자료: 유진투자증권

서버 CPU 성장 기대가
반영되며 12M Fwd
PER은 48배까지 상승

AMD 12M Fwd PER 밴드



자료: 유진투자증권

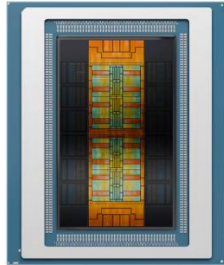
AMD 실적 추이 및 컨센서스

Non-GAAP(\$Bln)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7.44	7.69	9.25	10.27	10.25	11.54	12.50	15.70	25.79	34.64	49.78	78.31
YoY	36%	32%	36%	34%	38%	50%	35%	53%	14%	34%	44%	57%
QoQ	-3%	3%	20%	11%	0%	13%	8%	26%				
DC 매출액	3.67	3.24	4.34	5.38	5.78	6.72	7.73	10.97	12.58	16.64	31.36	60.01
YoY	57%	14%	22%	39%	57%	107%	78%	104%	94%	32%	89%	91%
QoQ	-5%	-12%	34%	24%	7%	16%	15%	42%				
매출총이익	4.02	3.30	4.99	5.85	5.64	6.46	7.03	8.74	13.67	18.01	27.81	43.56
GPM	54.0%	43.0%	54.0%	57.0%	55.0%	56.0%	56.2%	55.7%	53.0%	52.0%	55.9%	55.6%
영업이익	1.78	0.90	2.24	2.85	2.54	3.09	3.49	4.98	6.14	7.77	14.00	25.54
OPM	23.9%	11.7%	24.2%	27.8%	24.8%	26.8%	28.0%	31.8%	23.8%	22.4%	28.1%	46.1%
순이익	1.57	0.78	1.97	2.52	2.27	2.76	3.08	4.34	5.42	6.83	12.40	23.23
NPM	21.1%	10.2%	21.3%	24.5%	22.1%	23.9%	24.6%	27.7%	21.0%	19.7%	24.9%	29.7%
EPS (달러)	0.96	0.48	1.20	1.53	1.37	1.66	1.87	2.63	0.21	0.20	0.25	0.30
YoY	55%	-30%	30%	40%	43%	246%	56%	72%	25%	26%	78%	85%
QoQ	-12%	-50%	150%	28%	-10%	21%	13%	41%				

주: 기간은 FY 기준을 적용

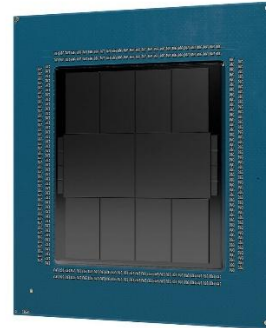
자료: Bloomberg, 유진투자증권

AMD MI455X GPU



자료: 유진투자증권

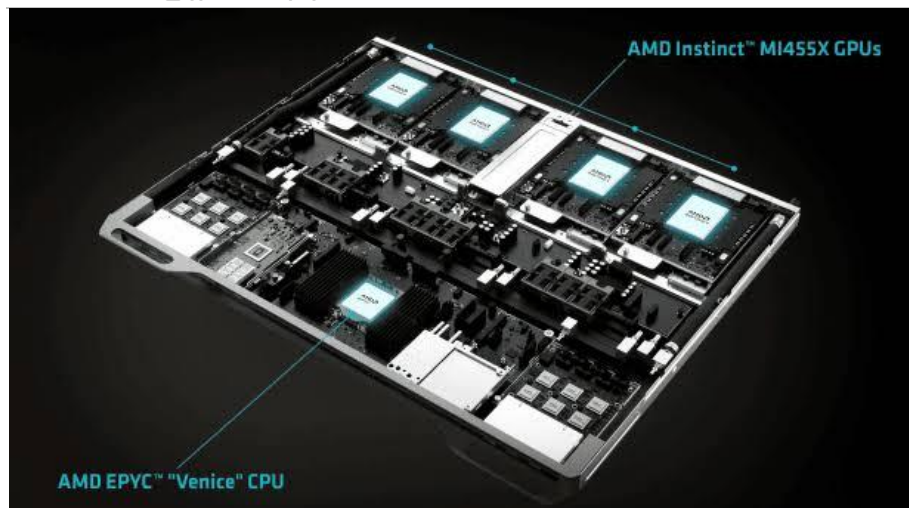
AMD Venice CPU



자료: 유진투자증권

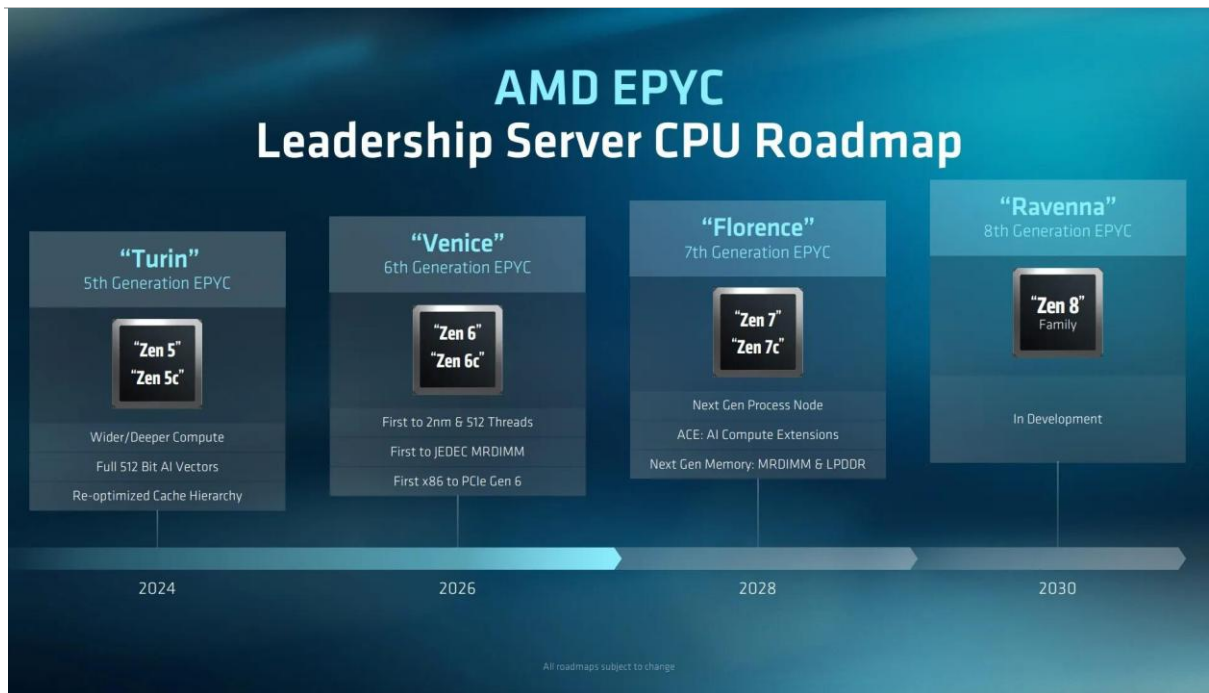
헬리오스는 NVL72의
2:1 과 달리 GPU·CPU
비율을 4:1로 구성

AMD Helios 컴퓨트 트레이



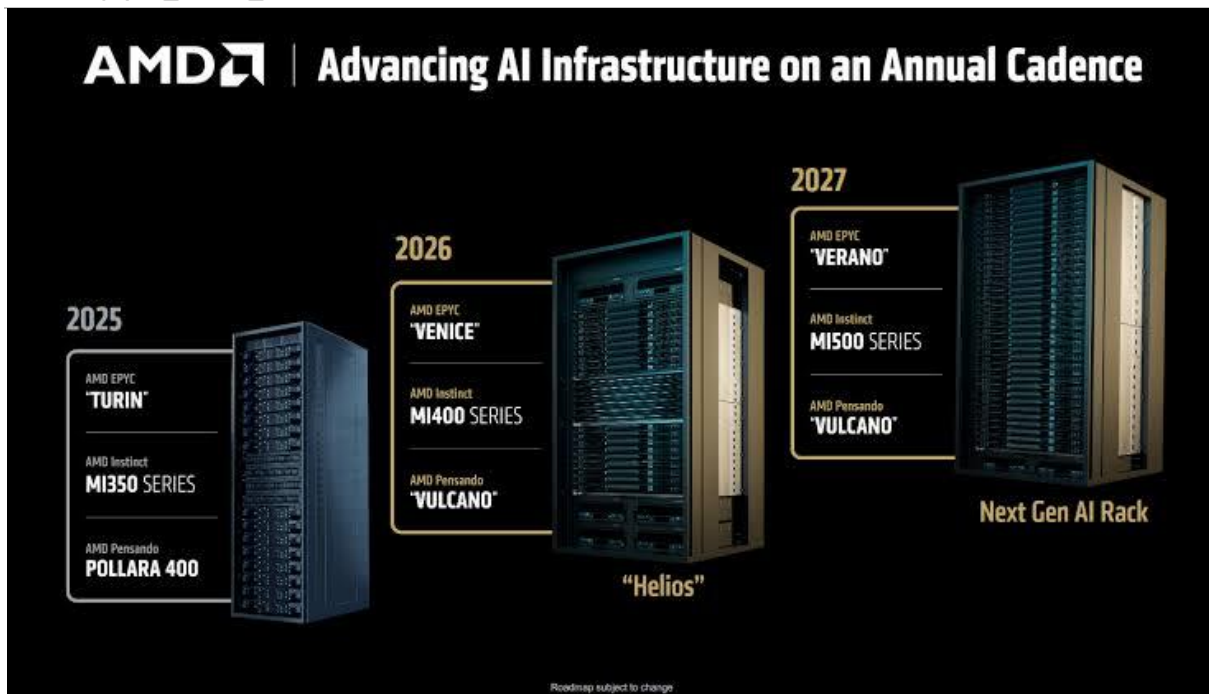
자료: 유진투자증권

AMD 서버 CPU 로드맵



자료: AMD, 유진투자증권

AMD 랙시스템 로드맵



자료: AMD, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)