



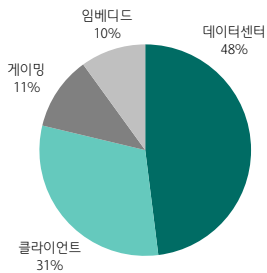
미국

TP(컨센서스) 587.77 USD
CP(08.04) 518.58 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Information Technology
주요 영업	Semiconductors & Semiconductor
홈페이지	www.amd.com
시가총액(십억USD)	845.6
시가총액(조원)	1,202.9
52주최고/최저(USD)	584.73/149.22
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	9.81
Blackrock Inc	8.93
주가상승률	1M 6M 12M
절대	0.1 159.0 197.5
상대	(3.2) 146.6 174.7

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	25,785	34,639	50,172	81,577
영업이익	6,138	7,768	14,043	26,870
순이익	5,420	6,831	12,474	24,054
EPS(USD)	3.31	4.17	7.50	14.33
EPS(YOY, %)	24.9	26.0	79.8	91.2
ROE(%)	2.9	7.2	14.5	23.3
PER(배)	105.9	85.7	69.2	36.2
PBR(배)	3.5	5.6	11.9	9.7
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst

강재규 jaekoo.kang@hanafn.com

RA 이재은 jaeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 05일 | Global Equity

AMD(AMD.US)

FY 2Q26 Review: 성장성 이상 없음

본업 성장 이상 없음

AMD에 대한 긍정적인 관점을 유지한다. 실적발표 후 AMD의 시간외주가는 9.2% 급락했다. 급락의 이유는 4분기 실적에 대한 불안, 대규모 투자 부담 영향 등이다. AMD가 제공한 3분기 가이던스를 반영해 4분기 매출을 추정하면 154억 달러인데, FactSet 컨센서스를 1.6% 하회한다. 시장참여자들의 우려와 달리 우리는 4분기 실적에 대해 낙관하는 데, 데이터센터용 제품 수요가 강하고, AMD의 공급망이 개선되고 있기 때문이다.

이번 분기 자본지출이 늘면서 잉여현금흐름이 시장 전망을 13.3% 하회했다. 최근 시장참여자들은 수익성과 현금흐름에 주목하고 있다. 팹리스기업인 AMD의 대규모 투자를 불안해할 수 있지만, 강한 수요 대응을 위한 투자로 판단된다. 수요가 훼손되지 않는다면 공급이 원활해져 규모의 경제가 발생해 수익성과 현금흐름이 개선될 수 있다고 판단한다.

구체적 수치를 제공하지 않았지만, AMD는 4분기와 하반기 데이터센터 매출에 대해서 3분기, 상반기보다 강할 것이라고 했다. 2027년 데이터센터 매출은 2026년보다 두 배 이상 증가할 것이라고 했다. 공급망 개선 및 출하 확대를 반영한 것이다. 4분기부터 의미 있게 출하되는 Helios가 본격적으로 확산되면 이익에도 긍정적인 것이다.

컨센서스 상회한 FY 2Q26 실적

AMD의 FY 2Q26 실적은 매출액 115억 달러(YoY +50.1%, QoQ +12.5%), 매출총이익 65억 달러(YoY +95.1%, QoQ +14.1%), 영업이익 31억 달러(YoY +244.9%, QoQ +21.8%), EPS 1.66 달러(YoY +247.2%, QoQ +21.2%) 등이다. 각각 시장의 컨센서스를 2%, 2.8%, 2.9%, 2.7% 상회했다. 이번 분기 호실적도 매출 비중이 확대된 데이터센터 사업부가 견인했다. 성장성이 부각되는 요인이다.

매출 총이익률의 YoY 증가율이 큰 이유는 전년 MI 308의 중국향 수출통제 관련 비용이 반영됐기 때문이다. 영업비용은 34억 달러(YoY +39.7%, QoQ +7.9%)로 확대되고 있다. AI 반도체, 랙스케일 시스템, 소프트웨어 개발을 위한 연구개발 투자와 고객지원 및 영업조직 확대가 영향을 미쳤을 것이다.

시장 예상보다 강한 FY 3Q26 가이드نس

AMD가 제시한 가이드نس를 반영한 FY 3Q26 실적은 매출액 130억 달러(YoY +40.6%, QoQ +12.7%) 매출총이익 73억 달러(YoY +45.8%, QoQ +12.2%), 영업이익 36억 달러(YoY +62.2%, QoQ +17.3%), EPS 1.93 달러(YoY +61.2%, QoQ +16%) 등이다. 각각 시장 컨센서스를 3.7%, 3.7%, 3.9%, 2.1% 상회했다. 4분기와 하반기 실적에 대해서도 긍정적으로 전망했다. 데이터센터 매출의 고속 성장 덕분이다.

데이터센터는 전년 및 2분기 대비 두 자릿수 성장할 것이라고 했다. 서버 CPU와 가속기의 고속 성장 덕분이다. Helios는 3분기 말 초기 출하를 시작하지만 3분기 실적 기여도는 제한적이다. Helios가 4분기에 의미있는 규모로 확장되며, 서버 CPU 출하도 늘면서 데이터센터 매출 확대는 가속화될 것으로 예상한다.

클라이언트 매출은 2분기보다 소폭 성장하지만, 게이밍 매출이 강한 두 자릿수 감소해 클라이언트 및 게이밍 사업부 전체 매출은 전분기보다 줄어든 것이다. 하반기 PC 시장은 메모리와 부품 가격 상승으로 둔화될 수 있다는 것을 시사한다. 임베디드는 전년 및 전분기 대비 강한 두 자릿수 성장하며 회복의 가시성을 높였다. 신규 설계수주가 확대되고, 네트워킹, 방위산업, 테스트, 통신 등 다방면의 수요 회복을 전망했다.

데이터센터 사업부: CPU와 GPU의 강한 수요 & CPU 출하 확대 시사

FY 2Q26 데이터센터 사업부 매출은 67억 달러(YoY +107.3%, QoQ +16.3%)다. 전년보다 두 배 확대됐고, 시장 컨센서스를 3.2% 상회했다. 전체 매출에서 데이터센터가 차지하는 비중은 58%까지 확장됐다. 영업이익은 21억 달러로 흑자전환했다. FY 1Q26보다 31.5% 늘었다. 시장 컨센서스 수준이다.

EPYC CPU 수요와 Instinct AI(GPU) 수요 모두 좋았다. AMD는 하반기 데이터센터 매출 성장률이 상반기보다 높아질 것이라고 강조했다. 규모의 경제 효과로 수익성도 개선될 여지가 있다. 2027년엔 데이터센터 전체 매출이 전년 대비 두 배 이상 증가할 전망이다. 서버 CPU 판매가 전년 대비 70% 이상 성장하고, GPU 가속기 매출도 YoY +100%를 크게 웃돌 것이라고 설명했다. 전체 데이터센터 매출은 전년보다 두 배 이상 확대될 것으로 예상했다.

클라우드와 엔터프라이즈 서버 매출 모두 각각 전년 대비 70% 이상 성장했다고 AMD는 설명했다. x86 서버 매출 기준 시장 점유율이 전년보다 확장됐다. 인텔로부터 시장점유율을 가져오고 있는 것으로 판단한다. 2분기 서버 CPU 성장에는 ASP도 기여했지만, AMD는 지난 분기와 마찬가지로 판매량 증가가 더 컸다고 강조했다. 판가 상승은 고가의 신제품 판매 확대 덕분이다. 하반기에도 서버 CPU 매출은 전년보다 80% 이상 증가할 것이라고 했으며, 내년엔 높은 기저에도 불구하고 서버 CPU 매출은 올해보다 70% 이상 확대될 것이라고 했다.

현재 서버 CPU는 수요 대비 공급이 부족한 상황이다. AMD는 예측한 것보다 수요가 더 강하다고 설명했다. AMD는 웨이퍼뿐만 아니라 후공정, 패키징 등 전반적인 공급망의 생산능력을 확대할 계획이다. 추가 공급 능력이 하반기 실적 가이드نس에 반영됐고, 2027년엔 공급이 더 원활해져 서버 CPU 매출 가이드نس를 달성할 수 있다고 설명했다.

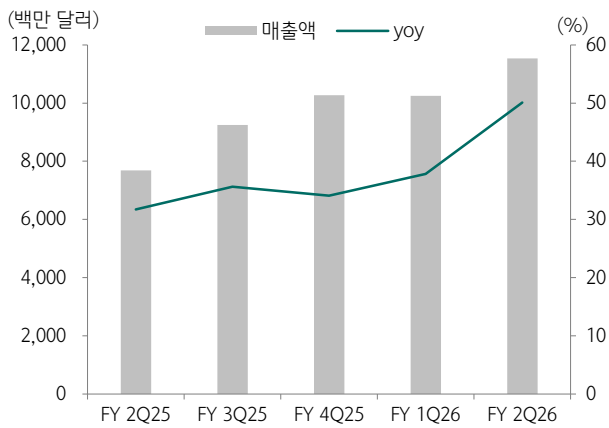
Instinct 및 데이터센터 AI 매출은 전년 대비 두 배 이상 증가했다. 가속기(MI 350, 355X 등)의 채택이 확산되고 있다. 엔트로픽은 최대 2GW 규모의 MI450 GPU를 Helios 랙에 배치할 계획이며, 마이크로소프트도 Azure에 Helios와 6세대 EPYC을 대규모 도입할 것으로 기대한다. 2027년 Instinct 매출은 300억 달러보다 훨씬 클 것이라고 CEO는 강조했다. AI 시스템 매출의 확장은 긍정적이지만, 이익률은 전사 평균보다 소폭 낮다.

우려보다 양호했던 클라이언트 사업부

FY 2Q26 클라이언트 사업부 매출은 31억 달러(YoY +22.5%, QoQ +6.1%)로 시장 컨센서스를 3.2% 상회했다. 라이젠 프로세서 판매 호조와 데스크톱 및 노트북 시장점유율 상승이 성장을 견인했다. 시장참여자들은 모바일 및 노트북 수요 악화를 걱정했는데, AMD 클라이언트 사업부 실적 악화로 나타나진 않았다.

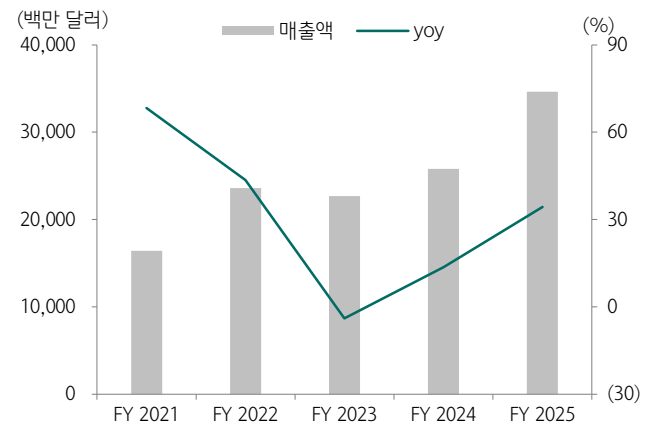
게이밍 사업부는 8억 달러(YoY -30.6%, QoQ +8.2%)로 시장 예상치를 4.5% 하회했다. 게임 콘솔용 세미커스텀 SoC 매출 감소가 주요 원인이다. 임베디드 사업부 매출은 10억 달러(YoY +18.6%, QoQ +11.9%)로 시장 전망 수준이다. 임베디드 사업부는 산업자동화, 로봇틱스, 테스트 및 계측, 통신, 우주항공 및 방산 등 다방면의 수요가 개선됐다. 고객들의 재고 조정으로 부진했던 자일링스 기반 임베디드 사업이 회복국면에 들어섰다는 것을 시사한다.

도표 1. 분기 매출 추이



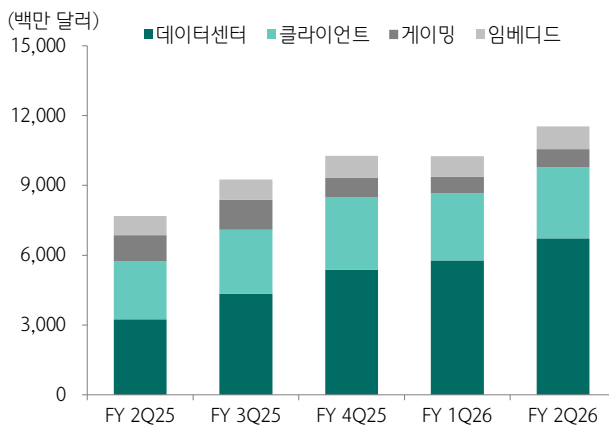
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



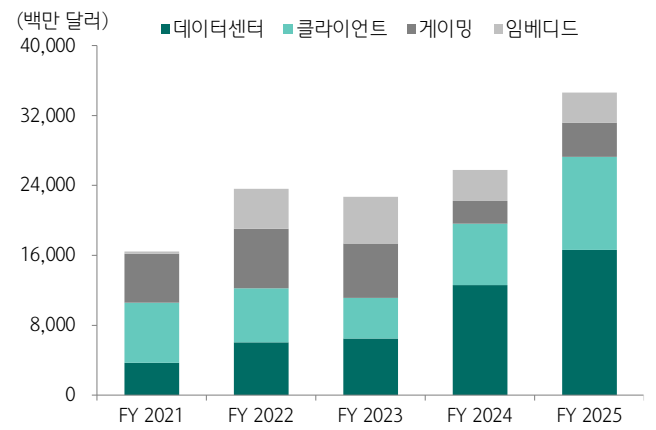
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 연간 사업부별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. FY 2Q26 컨센서스 대비 실적

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	7,685	10,253	11,536	50.1	12.5	11,310	2.0
매출총이익	3,326	5,685	6,488	95.1	14.1	6,309	2.8
EBIT	897	2,540	3,094	244.9	21.8	3,007	2.9
순이익	781	2,265	2,760	253.4	21.9	2,670	3.4
EPS	0.48	1.37	1.66	247.2	21.2	1.62	2.7
FCF	1,180	2,566	1,558	32.0	-39.3	1,796	-13.3
Capex	282	389	808	186.5	107.7	314	157.2

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. FY 2Q26 컨센서스 대비 사업부별 실적

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
데이터센터	3,240	5,775	6,718	107.3	16.3	6,512	3.2
DC영업이익	-155	1,599	2,103	1456.8	31.5	2,100	0.1
클라이언트	2,499	2,885	3,062	22.5	6.1	3,005	1.9
게이밍	1,122	720	779	-30.6	8.2	816	-4.5
임베디드	824	873	977	18.6	11.9	978	-0.1

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. FY 3Q26 가이드스

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	9,246	11,536	13,000	40.6	12.7	12,536	3.7
매출총이익	4,992	6,488	-	-100.0	-100.0	7,020	-100.0
영업이익	2,238	3,094	-3,650	-263.1	-218.0	3,495	-204.4
EPS	1.20	1.66	1.93	61.2	16.0	1.89	2.1

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)
매출액	7,685	9,246	10,270	10,253	11,536	12,711	15,939
YoY	31.7	35.6	34.1	37.8	50.1	37.5	55.2
영업이익	897	2,238	2,854	2,540	3,094	3,541	5,007
YoY	-29.0	30.5	40.9	42.8	244.9	58.2	75.4
영업이익률	11.7	24.2	27.8	24.8	26.8	27.9	31.4
EBITDA	1,088	2,431	3,048	2,746	3,315	3,709	5,084
YoY	-23.9	28.8	37.8	40.5	204.7	52.6	66.8
순이익	781	1,965	2,519	2,265	2,760	3,124	4,365
YoY	-30.6	30.7	41.8	44.6	253.4	59.0	73.3
EPS	0.48	1.20	1.53	1.37	1.66	1.90	2.65
FCF	1,180	1,530	2,082	2,566	1,558	2,083	1,988
YoY	168.8	208.5	90.8	253.0	32.0	36.2	-4.5
PER	77.9	77.8	84.6	69.9	144.8	47.4	40.2
PBR	3.9	4.3	5.6	5.1	12.7	12.5	11.9
EV/EBITDA	43.8	43.9	51.3	43.5	88.5	39.6	33.3
ROE	4.9	5.6	7.2	8.2	10.1	14.2	18.8

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. PER 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.