

[AMD] Taalas 인수로 AI 추론 컴퓨트 포트폴리오 확장 - DC 다음 성장축 선점 시도

26.08.07 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



핵심 요약

- AMD, Taalas 인수해 AI 추론 컴퓨트 솔루션 강화
- 인수가 조건 미공개, 재무 영향 판단 유보
- DC 비중 58%·가속기 TAM 1.4 조 목표와 결 같음

AMD가 Taalas를 인수했다고 공시했다. 목적은 급성장하는 AI 추론(inference, 학습이 끝난 모델을 실제 서비스에 적용해 결과값을 산출하는 연산) 시장을 겨냥한 컴퓨트 솔루션 강화이며, 인수 규모·거래 구조·Taalas의 구체적 기술과 인력 규모는 이번 공시에 담기지 않았다.

이 인수를 직전 분기 실적 콜의 맥락에 놓으면 방향성은 뚜렷하다. AMD는 2분기 매출 115억 3600만 달러 중 데이터센터 부문이 67억 1800만 달러로 전체의 58%를 차지하며 비중 최고치를 새로 썼고, 경영진은 콜에서 2027년 데이터센터 매출이 지금보다 두 배 이상으로 늘어날 것이라는 목표와 함께 가속기 시장 규모를 1조 4000억 달러로 제시했다. 학습용 GPU 수요는 Anthropic 최대 2기가와트, Microsoft Azure 대규모 배치 같은 계약으로 이미 구체화된 반면 추론 시장은 아직 전망치 비중이 크다. Taalas 인수는 그 빈틈을 유기적 성장이 아닌 인수합병으로 메우려는 시도로 읽힌다.

다만 재무적으로 따질 재료는 이번 공시만으로는 부족하다. 인수가와 손익 반영 시점이 공개되지 않아 마진·판관비 영향을 가늠하기 어렵다. 직전 분기 AMD는 비 GAAP 판관비 비율이 29%로 시계열 최저치를 기록해 레버리지 개선을 보였지만 판관비 절대액이 가이던스를 웃도는 집행 패턴이 반복돼왔고, 잉여현금흐름도 전 분기 대비 39% 줄며 Helios 랙·MI400 램프용 선투자 부담이 처음 드러난 시점이었다. Taalas 관련 추가 지출이 있다면 이미 굴절된 현금흐름 서사에 얹히는 변수가 된다.

주가는 조건 공개 전까지 방향을 단정하기 어렵다. 12개월 선행 주가수익비율이 43배로 5년 평균 대비 40% 높은 구간에서 거래되고 최근 한 달 주가가 섹터 대비 부진했던 만큼, 데이터센터 다음 성장축을 선점하려는 포석으로 받아들여질 수도, 컨센서스 상회폭이 네 분기 연속 줄어드는 국면의 추가 비용 요인으로 받아들여질 수도 있다. 거래 조건과 Taalas 기술이 어떤 제품 라인에, 언제 반영되는지가 다음 확인 포인트다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	25.79	34.64	50.52	85.37	116.72
↳ 증가율	13.69%	34.34%	45.85%	68.97%	36.72%
매출총이익	13.76	18.21	27.83	46.01	63.37
↳ 마진	53.36%	52.57%	55.08%	53.90%	54.29%
EBITDA	6.82	8.52	15.85	30.33	44.89
↳ 마진	26.46%	24.60%	31.37%	35.53%	38.46%
영업이익 (EBIT)	6.14	7.77	14.13	28.54	42.10
↳ 마진	23.80%	22.43%	27.97%	33.43%	36.07%
순이익	5.42	6.83	12.44	25.07	36.89
↳ 마진	21.02%	19.72%	24.62%	29.36%	31.61%
EPS	3.31	4.17	7.60	14.97	21.33
↳ 증가율	24.91%	25.98%	82.15%	97.04%	42.52%
잉여현금흐름 (FCF)	2.40	5.52	6.64	15.03	25.95
P/E	124.9x	81.7x	63.5x	32.2x	22.4x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

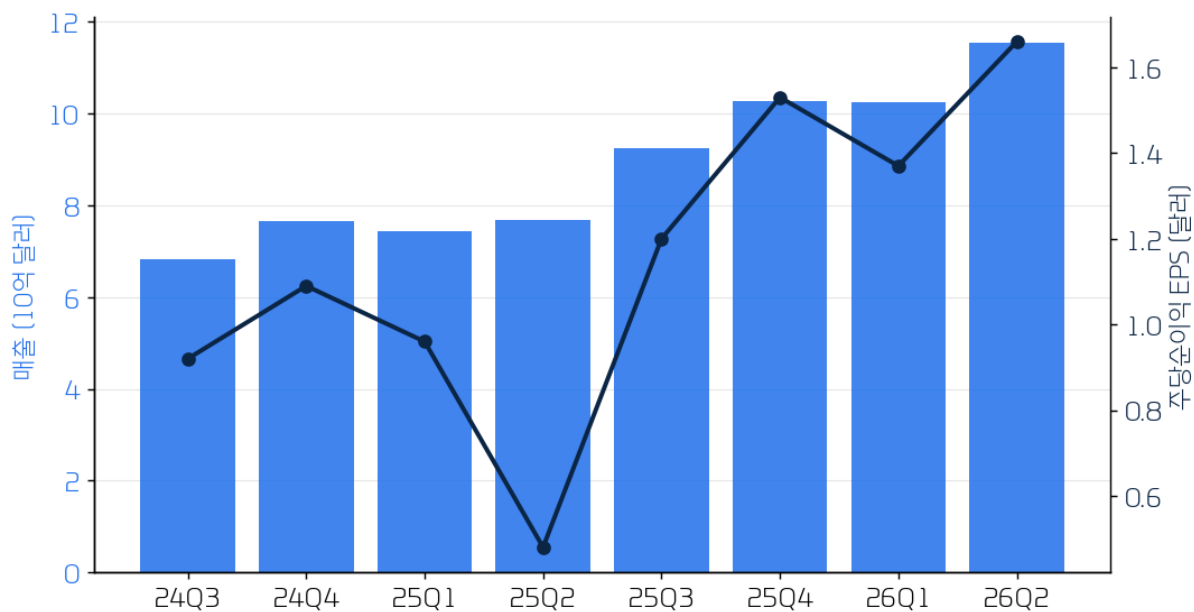
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AMD 주가·12개월 선행 EPS 추이

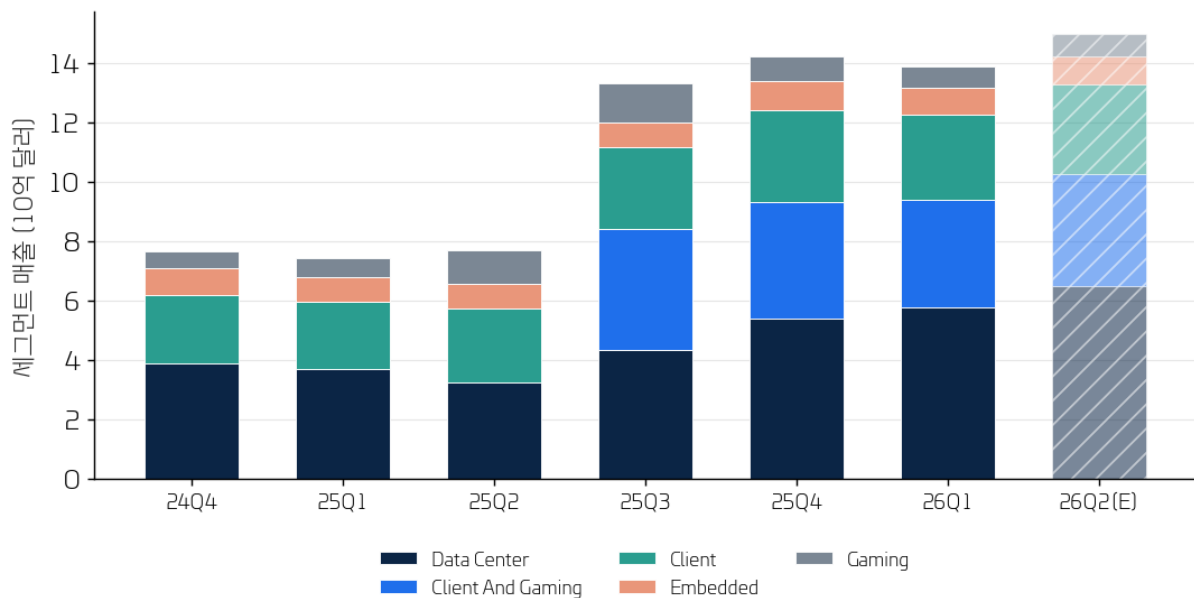


AMD 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



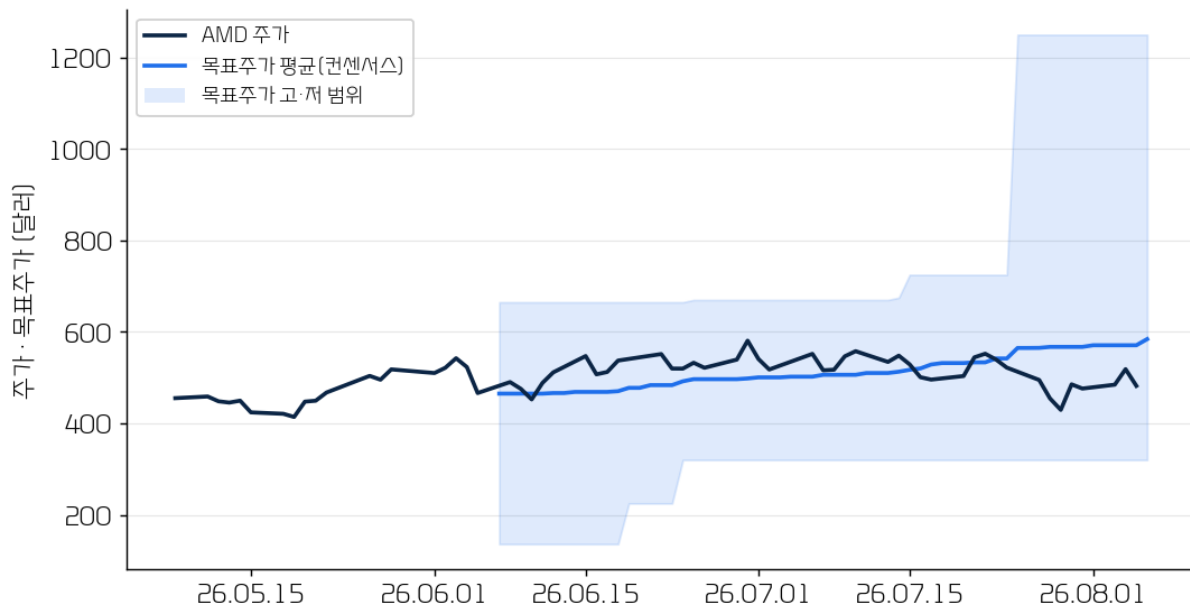
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMD 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



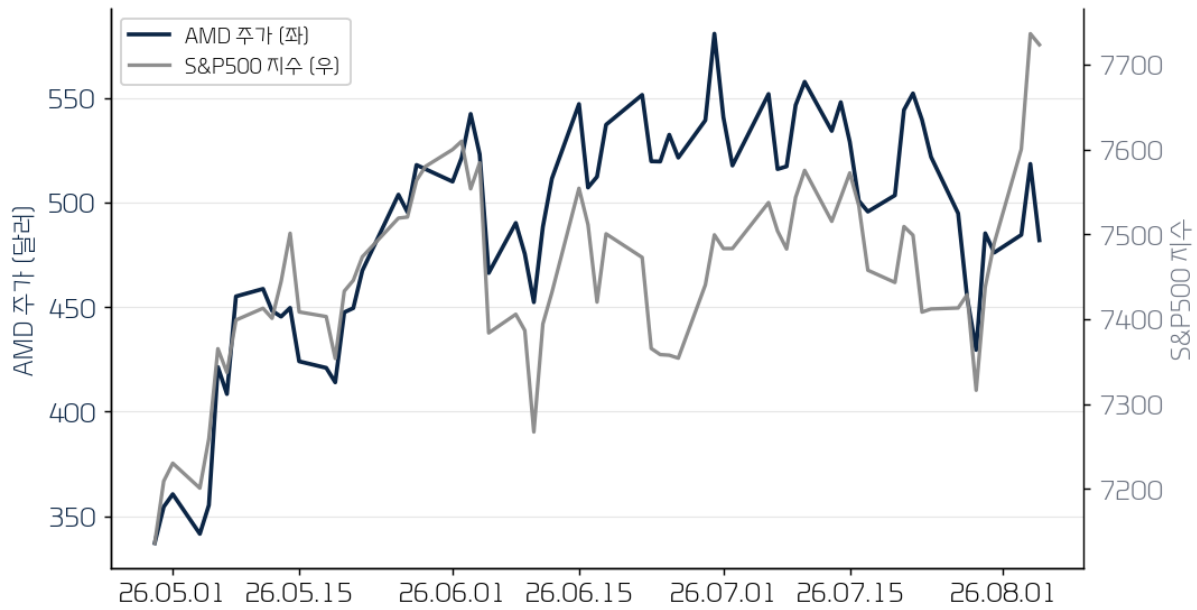
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMD 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMD 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.