

[인텔] 150 억 달러 보통주 발행 추진 - 확대되는 파운드리 투자 부담에 대한 선제적 자본 확충



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

핵심 요약

- 인텔, 150 억 달러 보통주 발행 계획 발표
- 용처·발행가 미공개, 파운드리 투자 자금 조달 추정
- 고밸류 국면의 자본 확충, 희석 부담 상존

인텔이 150 억 달러 규모의 보통주 신규 발행(Proposed Common Stock Offering)을 발표했다. 아직 최종 발행가·물량·인수단 조건이 확정되지 않은 제안 단계이며, 조달 자금의 구체적 용처는 이번 발표에 명시되지 않았다. 신주 발행은 기존 주주 지분을 희석시키는 대신 회사에 즉시 현금을 공급하는 자본조달 수단으로, 부채 발행과 달리 이자 부담 없이 자기자본을 늘린다는 점에서 재무구조에는 우호적이다.

이번 자본 확충은 직전 분기 실적에서 확인된 현금흐름 부담과 맞물려 해석할 수 있다. 2 분기 파운드리 파트너 분배를 포함한 조정 잉여현금흐름(Adjusted FCF)은 -84 억 달러로 여전히 큰 폭의 유출을 기록했고, 경영진은 26 회계연도 설비투자(CapEx)를 200 억 달러 이상으로, 27 회계연도에는 이를 대폭 상회하는 수준으로 세 분기 연속 상향했다. 18A-P 리스크 프로덕션 진입과 팬서레이크 양산 램프업이 이어지는 가운데, 이번 150 억 달러 조달은 파운드리 투자 사이클을 뒷받침할 자본 여력을 미리 확보하려는 성격으로 볼 수 있으나, 회사가 용처를 밝히지 않은 만큼 단정하기는 이른다.

연초 이후 주가가 큰 폭으로 오른 상태이고 12 개월 선행 주가수익비율(PE)도 73.2 배로 5 년 평균의 두 배가 넘는 수준까지 올라 있다. 이런 밸류에이션 국면에서의 증자는 상대적으로 유리한 가격에 자본을 조달할 수 있는 창구라는 점에서 회사 입장에서는 합리적 선택일 수 있으나, 신주 물량이 확정되면 주당순이익 희석이 불가피해 이미 프리미엄이 실린 밸류에이션에 추가 부담으로 작용할 소지가 있다. 방향성만 놓고 보면 공급 물량 증가에 대한 경계감이 주가에 하방 압력으로 작용할 가능성이 있다.

앞으로는 최종 발행 조건과 조달 자금의 구체적 용처 공시, 그리고 이것이 파운드리 CapEx 자금 계획 및 조정 잉여현금흐름 개선 시점과 어떻게 맞물리는지를 확인해야 한다. GAAP 순손실을 키운 에스크로 주식(Escrowed Shares) 파생상품 관련 비현금 손실과는 별개의 사안이라는 점도 구분해서 볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

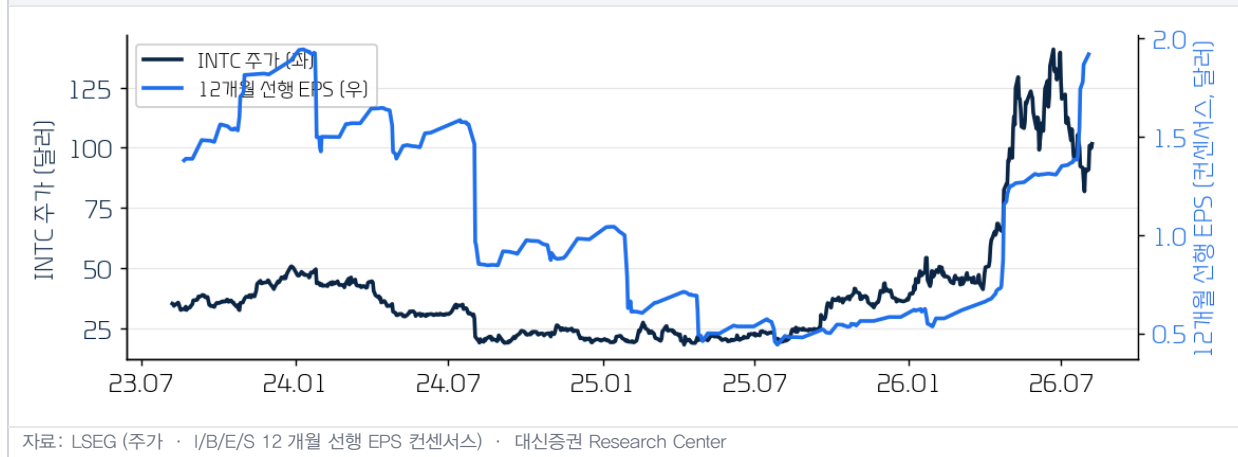
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	53.10	52.85	63.01	72.02	83.46
↘ 증가율	-2.08%	-0.47%	19.21%	14.30%	15.89%
매출총이익	19.10	19.41	25.98	31.44	39.21
↘ 마진	35.97%	36.72%	41.23%	43.66%	46.98%
EBITDA	11.12	14.62	22.03	28.55	36.45
↘ 마진	20.95%	27.67%	34.96%	39.65%	43.67%
영업이익 (EBIT)	-0.25	2.92	9.86	13.44	18.51
↘ 마진	-0.48%	5.52%	15.66%	18.66%	22.18%
순이익	-0.57	1.93	7.63	10.65	15.91
↘ 마진	-1.07%	3.65%	12.11%	14.79%	19.06%
EPS	-0.13	0.42	1.52	2.11	3.26
↘ 증가율	-112.38%	-423.08%	262.70%	38.53%	54.36%
잉여현금흐름 (FCF)	-15.66	-4.95	-2.17	-2.08	1.90
P/E	—	—	66.7x	48.2x	31.2x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

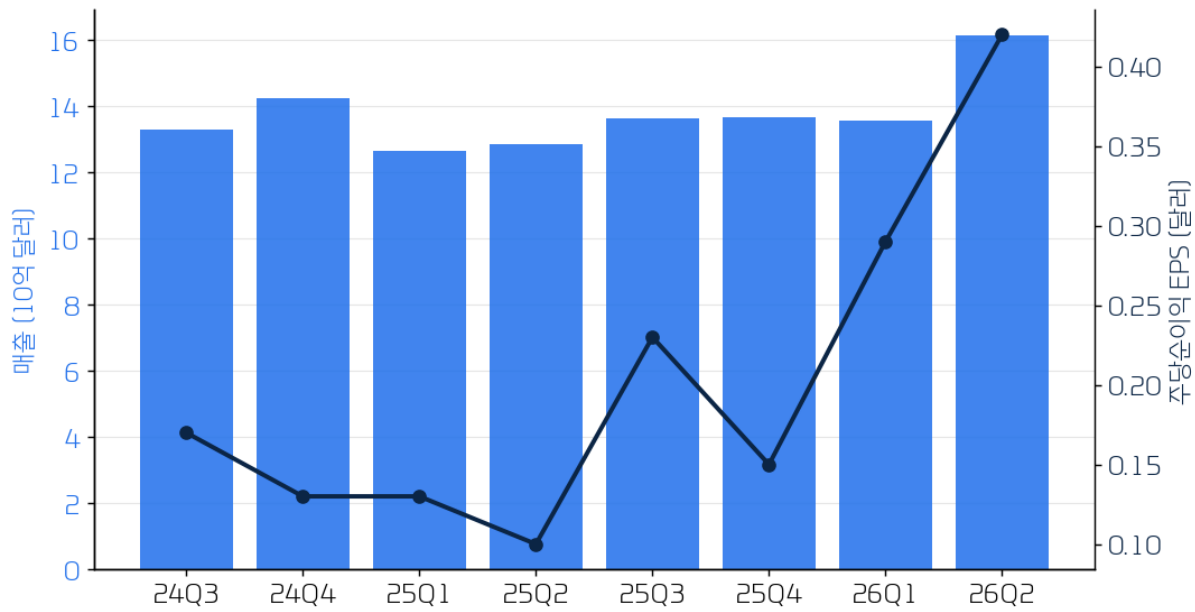
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

INTC 주가·12개월 선행 EPS 추이

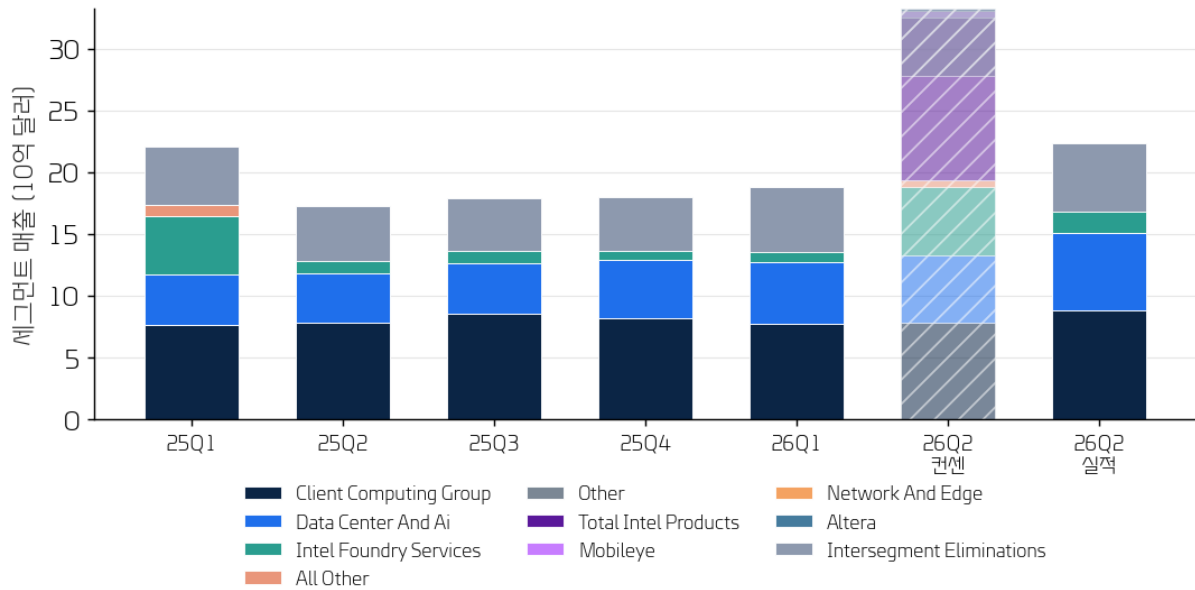


INTC 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



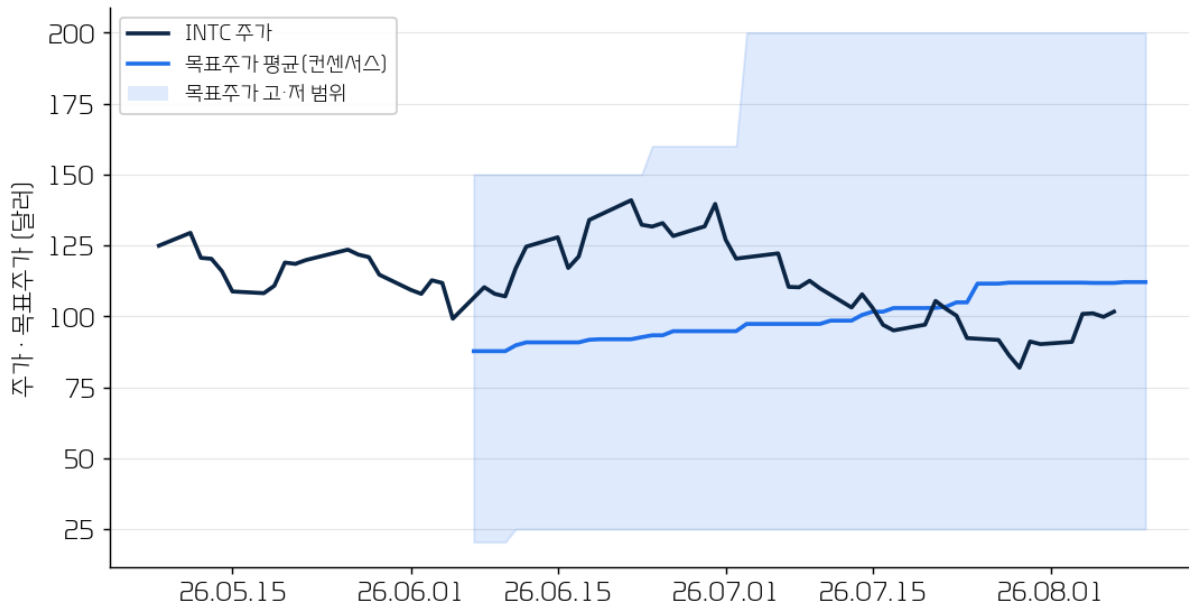
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

INTC 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



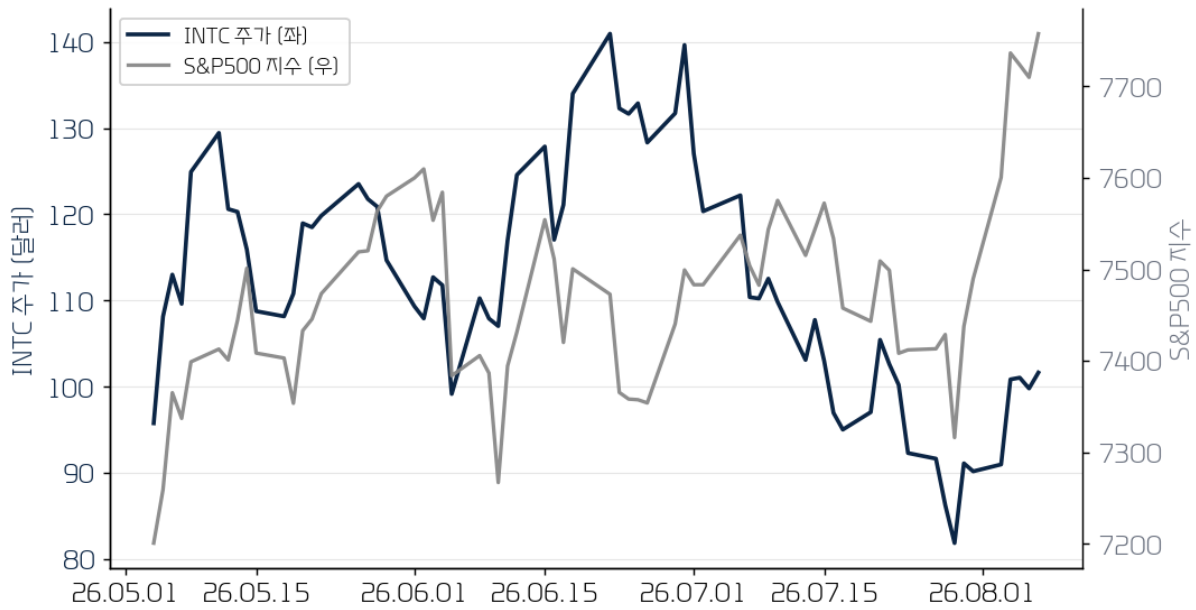
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

INTC 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

INTC 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.