

[AMD] 최대 50 억달러 회사채 발행 추진 -

헬리오스·MI400 램프 투자 확대에 따른 선제적

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



핵심 요약

- 최대 50 억달러 회사채 발행 추진, 블룸버그 보도
- 2 분기 FCF 39%↓, 헬리오스·MI400 투자 급증과 겹쳐
- 밸류 부담 속 지분 희석 피하려는 조달로 해석

블룸버그 보도에 따르면 AMD 가 최대 50 억달러 규모의 회사채 발행(debt offering)을 추진한다. 구체적인 만기 구성이나 조달 자금의 용처는 아직 공개되지 않았으나, 시점상 최근 실적에서 드러난 현금흐름 구조 변화와 맞물려 읽을 수밖에 없다.

지난 2 분기 AMD 는 매출 약 115 억달러(전년 대비 +50%)로 분기 최대 실적을 냈지만, 잉여현금흐름(FCF)은 약 15.6 억달러로 직전 분기 대비 39% 줄었다. 역산 설비투자는 약 8.1 억달러로 직전 분기 3.9 억달러, 전년 분기 2.2 억달러를 크게 웃돌았는데, 데이터센터 부문(2 분기 매출 약 67 억달러, 전년 대비 +107%) 성장을 뒷받침할 헬리오스(Helios) 랙과 MI400 램프를 위한 선투자·운전자본 부담이 반영된 결과로 보인다. 이번 채권 발행은 이 투자 사이클을 계속 뒷받침하기 위한 실탄 확보 성격이 짙다.

조달 방식도 눈여겨볼 대목이다. 지분이 아닌 부채로 자금을 모은다는 점은, 12 개월 선행 주가수익비율(NTM PE) 43.0 배로 5 년 평균 30.8 배를 40% 웃도는 현재 밸류에이션에서 지분 희석을 피하려는 선택으로 해석할 수 있다. 동시에 회사가 앞으로 몇 분기 동안 설비투자 부담이 이어질 것으로 보고 있다는 신호이기도 하다. 우리가 직전 리포트에서 지목한 컨센서스 상회폭 축소, FCF 전환 구조의 첫 균열이라는 흐름과 같은 결로 볼 수 있다.

채권 조건(만기·금리·확정 규모)과 실제 자금 용도가 구체화되는지, 그리고 이번 조달이 다음 분기 설비투자 가이드언스에 어떻게 반영되는지를 지켜볼 필요가 있다. 주가에는 방향성이 뚜렷하다기보다, 밸류에이션 부담 구간에서 재무 유연성 확보로 받아들여질지 추가 레버리지 부담으로 읽힐지가 갈릴 재료로 작용할 수 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)	25.79	34.64	50.99	88.80	120.92
↳ 증가율	13.69%	34.34%	47.22%	74.14%	36.16%
매출총이익	13.76	18.21	28.40	48.52	66.36
↳ 마진	53.36%	52.57%	55.69%	54.64%	54.88%
EBITDA	6.82	8.52	16.07	32.60	47.64
↳ 마진	26.46%	24.60%	31.51%	36.71%	39.40%
영업이익 (EBIT)	6.14	7.77	14.42	29.96	43.46
↳ 마진	23.80%	22.43%	28.29%	33.74%	35.94%
순이익	5.42	6.83	12.43	25.91	37.77
↳ 마진	21.02%	19.72%	24.38%	29.18%	31.23%
EPS	3.31	4.17	7.67	15.57	22.44
↳ 증가율	24.91%	25.98%	83.97%	102.92%	44.15%
잉여현금흐름 (FCF)	2.40	5.52	6.89	16.38	29.21
P/E	124.9x	81.7x	63.0x	31.0x	21.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

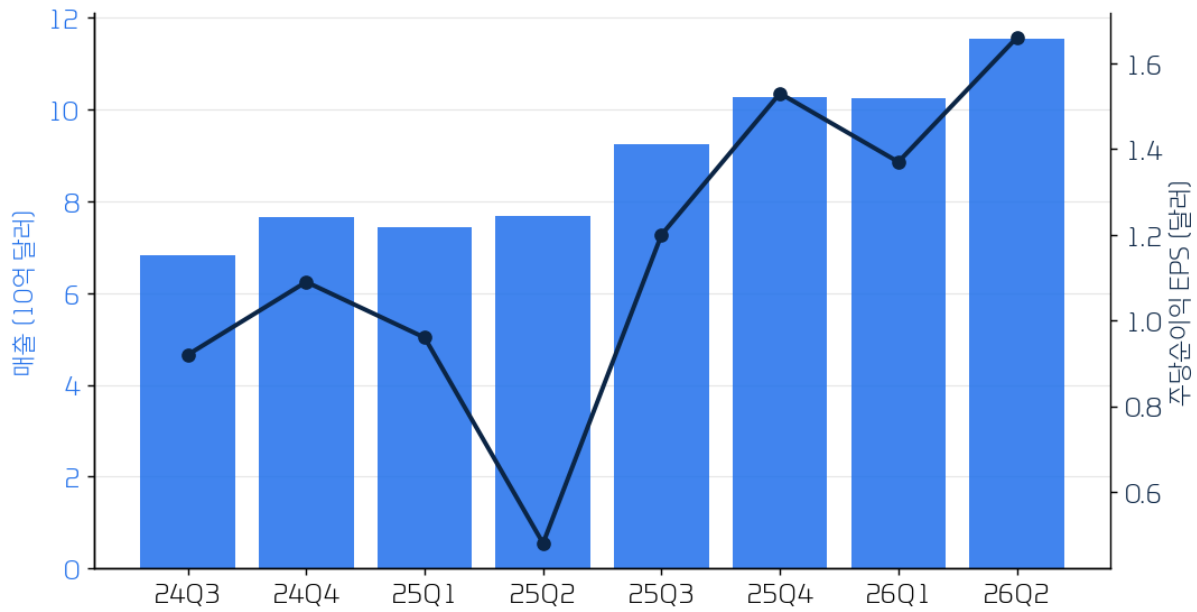
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AMD 주가·12개월 선행 EPS 추이

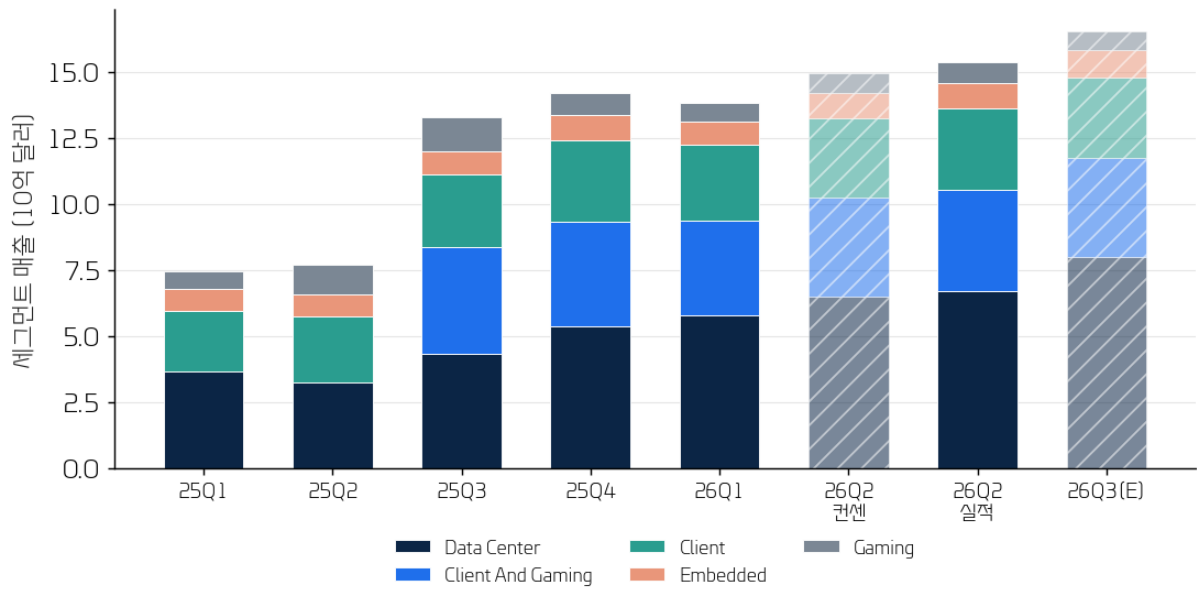


AMD 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



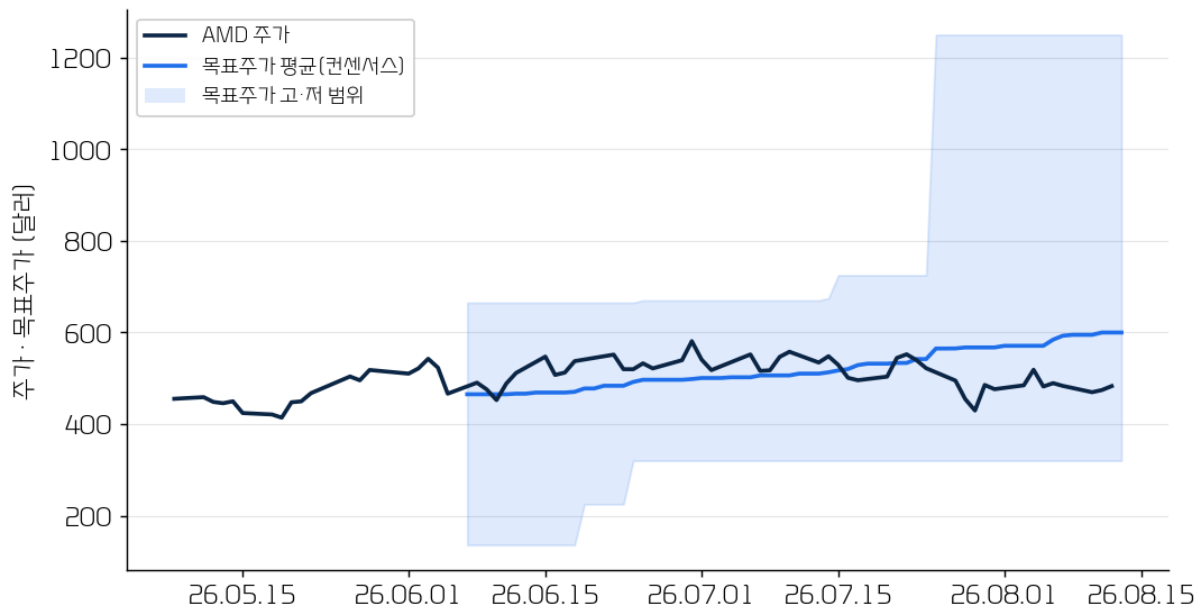
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMD 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



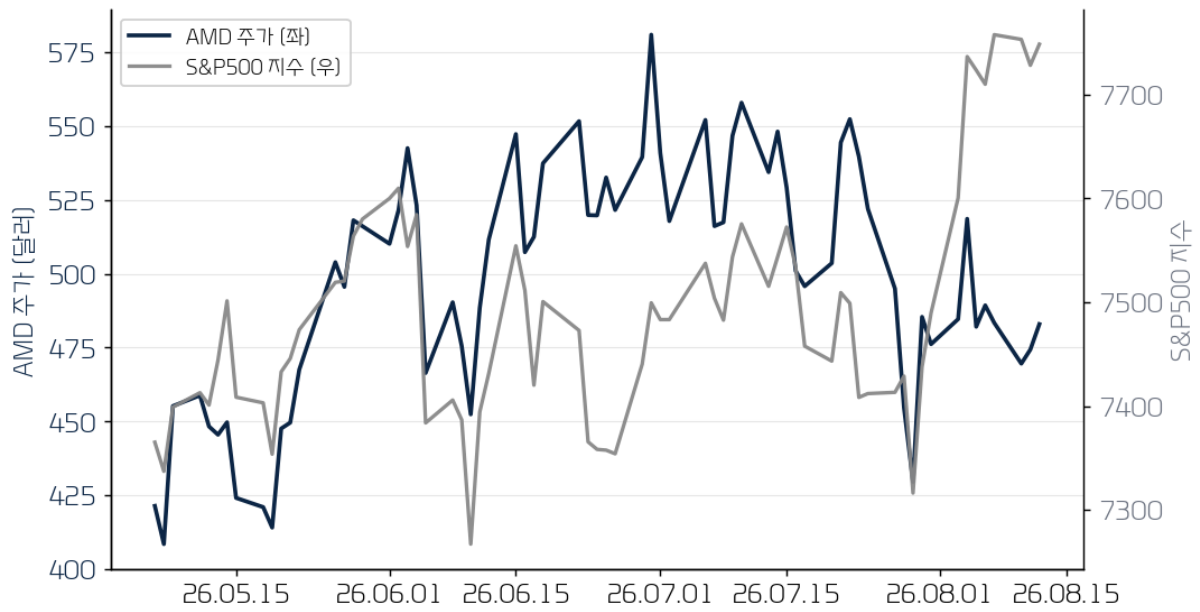
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.