Advanced Micro Devices · AMD

AI 외형 확장과 마진율 방어의 줄다리기

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
$790.0B	$483.90	$188.22 - $658.52	+93.5

01 SUMMARY

3Q 매출 컨센서스 상회 및 4Q 가이던스

3Q26 매출은 133억 7,700만달러로 애널리스트 컨센서스(130억 7,800만달러)를 약 2.3% 웃돌았고, 4Q 가이던스 중간값은 170억달러로 차기 분기 컨센서스(161억 3,600만달러)를 5.4% 상회. 공시 기준 최근 12개 분기 추세에서 분기 매출(YoY 44.7%), 영업이익(28억 3,200만달러), 영업이익률(21.2%) 모두 역대 최고치를 경신하며 분기 OPM 20% 선을 최초로 돌파. 경영진은 에이전틱 AI 수요 확대와 EPYC 및 Instinct 신제품 공급 확대로 데이터센터 부문 매출이 전년 동기 대비 97% 급증한 점을 최대 성과로 제시.

02 KEY POINTS

데이터센터 독주와 레거시 부문 위축의 명암

데이터센터 부문 매출이 전년 동기 대비 97% 증가한 85억달러로 전체 비중 64%까지 확대된 반면, 게이밍은 콘솔 사이클 하강으로 전년 대비 40% 급감했고 클라이언트 부문도 분기 대비 4% 감소. 같은 산업 내 경쟁사인 인텔(YoY 20.9%)이나 퀄컴(YoY -4.0%) 대비 데이터센터 가속기·서버 CPU 시장 내 점유율 확대로 전체 외형은 높은 성장을 나타냈으나, 소비자용 PC 수요 둔화로 4Q 클라이언트 및 게이밍 매출은 전분기 대비 20% 이상 추가 감소가 예고된 상황. 향후 4Q PC 부문 실제 역성장 폭과 2027년 글로벌 PC 출하량의 두 자릿수 감소 현실화 여부가 전사 수익원 분산의 확인 지표.

경영진은 공급 제약 속에서도 2027년 전사 매출 80% 이상 성장을 자신했으나, 4Q 비GAAP 총마진율 가이던스는 55%로 3Q(56%) 대비 100bp 하락을 예고. 하이퍼스케일러향 랙 스케일 시스템인 Helios 출하 본격화로 4Q 데이터센터 AI 매출이 서버 CPU를 추월하면서, 상대적으로 마진이 낮은 시스템 비중 확대와 HBM 등 원가 인플레이션 부담이 마진율을 압박하는 구조. 차기 분기 실제 총마진율의 55% 방어 여부와 2027년 회계연도 총마진율 가이던스 수준이 외형 확대에 따른 수익성 훼손 여부를 가늠할 기준점.

03 FINANCIALS & RISK

마진 압박과 운전자본 부담

공시 기준 영업이익 28억 3,200만달러 달성에도 불구하고 차세대 AI 가속기 생산을 위한 재고가 115억달러로 급증하면서 분기 FCF는 5억 5,400만달러 수준에 머물렀고, 고객 워런트 공정가치 평가손실 11억달러가 반영되며 GAAP EPS는 1.46달러로 위축. Q&A에서는 HBM 원가 상승분의 고객 전가력과 2027년 총마진율 유지 가능성에 대한 우려가 집중되었으며, 경영진은 장기 공급 계약과 운영 레버리지 확대를 내세우면서도 구체적인 연간 마진 수치 제시는 회피. 최근 1년 주가는 86.4% 상승해 공시 기준 PER 103.7배를 형성했으나, 마진 희석과 현금흐름 둔화 우려로 최근 1개월 주가는 고점 대비 23.7% 조정을 받으며 AI 프리미엄과 현실 지표 간의 간극을 반영 중인 흐름으로 읽힘.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	$790.0B
발행주식수	1,632,475,042
유동비율	99.5
52주 최고	$658.52
52주 최저	$188.22
거래액(60일, $M)	$10,080M
기관 보유율	

OWNERSHIP

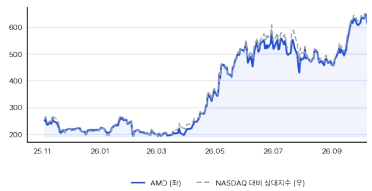
PERFORMANCE

1M	-23.7
3M	-6.7
12M	+93.5
YTD	+126.0

VALUATION

PER (FY26E)	29.7배
PBR (FY26E)	11.7배
EV/EBITDA	81.7배
배당수익률	-

PRICE TREND · 12M

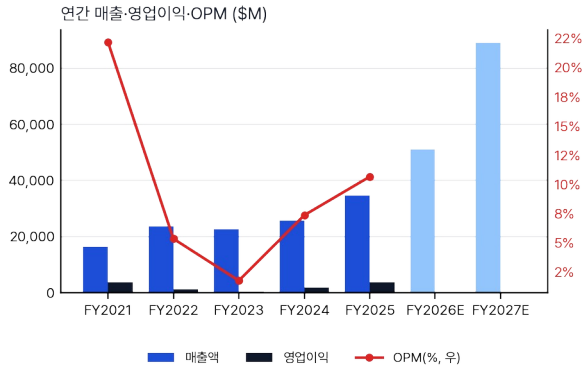


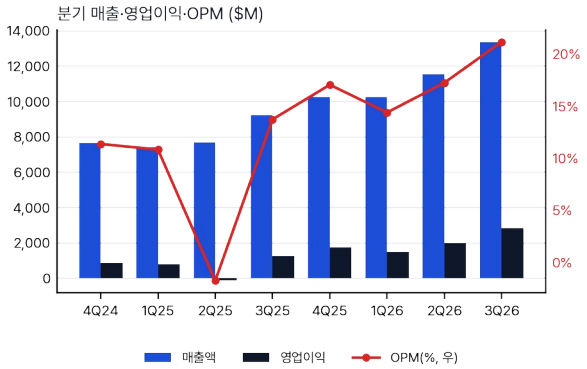
회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	($M)	($M)	(%)	($M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	22,680	401	1.8	854	3.8	-	-	-	-
FY2024	25,785	1,900	7.4	1,641	6.4	-	-	-	-
FY2025	34,639	3,694	10.7	4,335	12.5	-	-	-	-
FY2026E	50,972	-	-	-	-	63.8	-	-	-
FY2027E	89,171	-	-	-	-	30.7	-	-	-

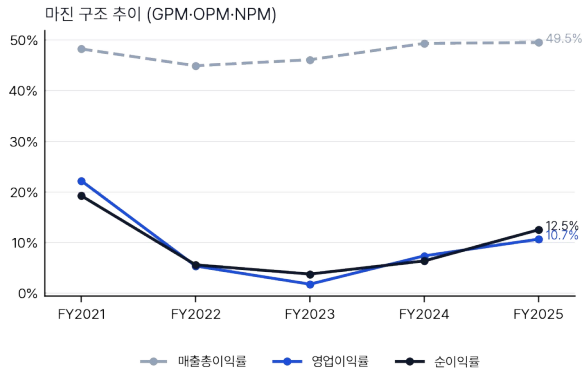
APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

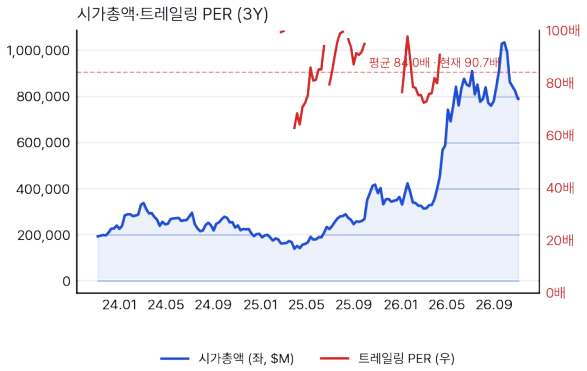
Advanced Micro Devices (AMD) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · 재무상태·현금흐름 · Q&A 전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS









자료: 회사 자료(DART/SEC), 증권사·Yahoo 컨센서스(E, 연한 막대), Afterule Research

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	**7,685**	**9,246**	**10,270**	**10,253**	**11,536**	**13,377**	**23,601**	**22,680**	**25,785**	**34,639**	***50,972***	***89,171***
YoY	+31.7	+35.6	+34.1	+37.8	+50.1	+44.7	+43.6	-3.9	+13.7	+34.3	*+47.2*	*+74.9*
QoQ	+3.3	+20.3	+11.1	-0.2	+12.5	+16.0	-	-	-	-	-	-
영업이익	**-134**	**1,270**	**1,752**	**1,476**	**1,990**	**2,832**	**1,264**	**401**	**1,900**	**3,694**	**-**	**-**
YoY	적전	+75.4	+101.1	+83.1	흑전	+123.0	-65.4	-68.3	+373.8	+94.4	-	-
QoQ	적전	흑전	+38.0	-15.8	+34.8	+42.3	-	-	-	-	-	-
OPM	-1.7	13.7	17.1	14.4	17.3	21.2	5.4	1.8	7.4	10.7	-	-
순이익	**872**	**1,243**	**1,511**	**1,383**	**2,297**	**2,428**	**1,320**	**854**	**1,641**	**4,335**	**-**	**-**
YoY	+229.1	+61.2	+213.5	+95.1	+163.4	+95.3	-58.3	-35.3	+92.2	+164.2	-	-
QoQ	+23.0	+42.5	+21.6	-8.5	+66.1	+5.7	-	-	-	-	-	-
NPM	11.3	13.4	14.7	13.5	19.9	18.2	5.6	3.8	6.4	12.5	-	-

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 미국 4분기는 연간−(1~3분기) 도출, YoY/QoQ %. P: 회사 발표 잠정치(컨콜 기준, 정식 공시 반영 전). E: 증권사 평균 전망 (Yahoo 컨센서스, 순이익=EPS×주식수, 투자의견 아님)

03 BALANCE SHEET & CASH FLOW

(백만달러, %)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
자산총계	12,419	67,580	67,885	69,226	76,926
자본총계	7,497	54,750	55,892	57,568	62,999
영업활동현금흐름	3,521	3,565	1,667	3,041	7,709
투자활동현금흐름	-686	1,999	-1,423	-1,101	-5,533
재무활동현금흐름	-1,895	-3,264	-1,146	-2,062	-431

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 연간 실적치(추정치 없음), 부채비율 = 부채총계 ÷ 자본총계

03 Q&A

Q1. 2027년 매출 80% 성장을 뒷받침할 공급망 확보 현황과 초과 수요 대응 가능성에 대해 설명 요청. (바클레이스)

A. 웨이퍼, 기판, 패키징, 메모리 등 핵심 부품 확보를 위해 공급망 파트너와 긴밀히 협력 중. 현재 수요가 공급을 초과하는 상황으로 지속적인 공급 증대를 추진 중인 상태. 2027년 회사 전체 80% 이상 성장 및 서버 사업의 2026년 대비 2배 확대 전망.

Q2. 4분기 20% 이상 하락이 예상되는 클라이언트 부문의 조정 장기화 배경과 향후 극복 전략 문의. (바클레이스)

A. 부품 가격 상승에 따른 시스템 비용 증가로 소비자 시장 수요 둔화가 관측된 상황. 2027년 PC 시장의 두 자릿수 비율 하락을 가정하고 채널 재고를 건전하게 관리 중인 상태. 기업용, 프리미엄 소비자, 데스크톱 채널에 집중하며 데이터센터와 공급망을 공유해 유연하게 대응할 방침.

Q3. 고객사의 전력 및 데이터센터 인프라 가용성에 대한 신뢰 수준과 향후 경쟁 구도 대응책 질의. (뱅크 오브 아메리카 증권)

A. 2027년 주요 고객사의 3기가와트 규모 설비 배치 일정과 전력 및 인프라 가용성에 대해 높은 가시성 확보. 베니스, MI455, 헬리오스를 앞세워 우수한 경쟁력을 입증할 계획. 파트너사들과 다년간 협력 투자를 통해 신제품 출시에 맞춘 인프라를 차질 없이 선제 구축할 방침.

Q4. 프론티어 랩 고객들의 자체 ASIC 대비 AMD GPU 선택 기준과 워크로드별 경쟁 우위 요소 질문. (뱅크 오브 아메리카 증권)

A. 헬리오스 랙 스케일 시스템을 통한 총소유비용(TCO) 및 달러당 성능 우위 지속 입증. 3분기 MI455 및 헬리오스 첫 납품을 달성하며 본격적인 양산 궤도 진입. MI500과 MI600 개발을 병행하며 프론티어 랩 고객 요구에 맞춘 공동 설계를 심화해 나갈 계획.

Q5. HBM 원가 상승 압력 속에서 기가와트당 매출 기여액 유지 비결과 원재료비 고객 전가 여부 문의. (TD Cowen)

A. 공급업체 및 고객사들과 장기 계약을 체결하여 인플레이션 원가 압력에 대응 중인 상황. 공급망 전반의 설비투자 증가에 따른 비용 부담을 고객사와 협력해 적절히 분담하는 구조 확립. 헬리오스 시스템 기반으로 달러당 토큰 처리량 측면에서 압도적인 TCO 경쟁력 지속 제공.

Q6. 2027년 가파른 매출 성장 속 운영비용 증가 전망치와 총마진 55% 하단선 유지 가능성 질의. (TD Cowen)

A. 2027년 전사 매출 80% 이상 성장에 따라 운영비용 증가율은 매출 성장률의 절반 이하로 억제되어 영업이익률 대폭 확대 전망. 4분기 데이터센터 매출은 전분기 대비 50% 성장 예상. 서버 매출 2배 확대와 임베디드 사업 회복에 힘입어 의미 있는 수익성 개선 달성 기대.

Q7. 2027년 서버 CPU 대비 AI 사업 매출 비중과 연간 매출 흐름의 분기별 분포에 대한 세부 설명 요청. (UBS)

A. 2027년 전사 매출 80% 이상 성장과 함께 데이터센터 CPU는 2배, AI 사업은 2배 이상 초과 성장할 전망. 4분기에 데이터센터 AI 사업 규모가 처음으로 서버 CPU를 추월할 예정. 두 사업 모두 특정 분기 편중 없이 연중 내내 견고하고 균형 잡힌 성장세를 지속할 것으로 기대.

Q8. 고객 워런트의 매출 차감 방식과 향후 희석 주식수 반영 기준에 대한 구체적 가이드라인 질문. (UBS)

A. 공정가치로 산정된 워런트 매출 감액분은 실적 발표 및 분기 가이던스 순매출에 이미 모두 반영된 상태. 주식수는 제품 출하 및 상업적 조건 등이 완전히 충족되는 시점에 희석주식으로 산입될 예정. 해당 조건 충족 시점과 세부 주식수 영향은 2027년에 투명하게 별도 안내할 방침.

Q9. 서버 CPU 부문의 100% 성장 전망치에서 출하 물량, 코어 수, 평균판매단가 각각의 기여도 분석 요청. (캔터 피츠제럴드)

A. 서버 CPU 매출 100% 성장의 주요 동인은 대규모 물량 확대와 프로세서 코어 수 증가에 기인. 차세대 베니스 도입에 따라 일부 코어 수 증가가 수반되나 ASP 자체의 상승 효과는 크지 않은 편. 전반적인 수요 증가에 맞춘 물리적 출하량 증대가 실적 견인의 핵심 요인으로 작용.

Q10. 1분기 계절성 요인에 따른 PC·게이밍 하락세와 데이터센터 및 임베디드 사업 추세 전망 질의. (캔터 피츠제럴드)

A. 임베디드 사업은 통상적인 패턴에 따라 1분기에 다소 계절적 조정 국면을 거칠 가능성 상존. 다만 2027년 연간 관점에서는 수주 잔고를 바탕으로 연중 꾸준한 성장세를 이어갈 것으로 전망. 데이터센터 수요는 안정적으로 유지되며 임베디드 부문의 점진적 강세와 결합할 것으로 기대.

Q11. 4분기 데이터센터 AI 매출이 서버 부문을 초과하는 역전 규모와 금액 기준 격차 수준 문의. (번스타인 리서치)

A. MI450 출하량의 급격한 확대로 3분기 대비 4분기 순차 성장폭이 매우 큰 상황. 4분기 데이터센터 AI 부문은 서버 부문보다 훨씬 가파른 성장률을 나타낼 예정. 금액 기준으로도 AI 매출이 서버 매출을 의미 있게 앞지르며 역전을 기록할 것으로 전망.

Q12. 2027년 총이익률의 적정 진입률 및 퇴출률 수준과 마진 변동을 이끄는 핵심 요인 설명 요청. (번스타인 리서치)

A. 2027년 데이터센터가 전체 매출의 80% 이상을 차지하며 제품 믹스가 총마진을 결정하는 핵심 변수로 작용. 데이터센터 AI와 2배 성장할 서버 사업의 분기별 비중에 따라 마진 변동성 존재. AI 매출 비중이 CPU를 앞서는 4분기 비GAAP 총마진 55% 수준이 중요한 기준점 역할 수행.

본 부록은 실적 발표 컨퍼런스콜 전문과 Afterule 재무 데이터를 근거로 AI가 정리한 정보이며, 투자의견·목표주가를 포함하지 않습니다. 투자 판단의 근거로 사용될 수 없습니다.