(AMD.US)

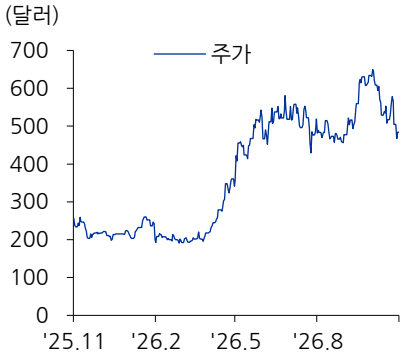
AMD

2026.11.04

글로벌 테크 박재환
6158 / jaehwan124@eugenefn.com

성장의 질이 달라지는 시점

투자의견	NR
현재주가	483.9 USD(11/3)
시가총액	790(십억달러) / 1,057 (조원)



- AMD의 3분기 매출은 133.8억달러(+44.7% yoy), 데이터센터 매출은 85.5억달러(+97% yoy), GPM은 56%를 기록하며 컨센서스를 상회. 부품 가격 상승 및 가격 경쟁으로 GPM은 정체 국면이나, 매출 성장에 따른 영업 레버리지 효과로 OPM은 29.3%를 기록하며 전분기 대비 2.5%p 개선.
- 4분기 매출 가이던스는 170억달러(+66% yoy)로 컨센서스를 상회. 랙시스템 믹스 확대로 GPM은 55%로 전분기 대비 1%p 하락할 전망. 다만 매출이 전년 대비 66% 성장하는 반면 영업비용은 25% 증가에 그칠 전망으로, OPM은 33% 수준까지 재차 개선될 것으로 예상.
- Helios는 3분기 본격 출하되며 실적 기여 시작. 앤트로픽, 메타, 마이크로소프트, 오픈AI, 오라클 등 주요 AI 모델랩 및 클라우드 빅테크가 채택. 서버 CPU 강세가 두드러졌던 상반기와 달리, 하반기에는 Helios 출하에 따른 MI450 기여 확대가 기대. HBM·DRAM 가격 상승은 LTA 및 고객사와의 비용 분담을 통해 대응할 계획.
- 서버 CPU 수요도 지속 강세. 메타 Muse는 출시 6주 만에 1,000만 명 이상이 활성화되었으며, 거래 수수료를 통해 수익화하는 방식. 오픈AI 역시 Dots를 출시하는 등 하이퍼스케일러 및 프론티어 모델랩의 상시형 AI 에이전트 서비스 경쟁이 심화되는 추세로, 에이전트 워크로드 및 CPU 수요 측면에서 긍정적.
- 주요 ASIC 아키텍처에서도 EPYC CPU 채택이 확대. 오픈AI는 자체 프로세서 할리피뇨(Titan 1)에 Turin을 채택했으며, Titan 시리즈는 다세대로 2028년까지 6.3GW가 배치될 예정이기에 향후 로드맵 진전에 따라 Venice·Verano 추가 채택 및 출하 확대를 기대 가능. Venice 역시 MI450과 함께 하반기부터 본격 출하가 시작. 엔비디아 Vera CPU 랙과 경쟁하는 Helion CPU 랙시스템(Venice 144개 탑재)을 신규 출시.
- 성장 가시성이 강화되며 2분기 제시한 2027년 가이던스 전반을 상향 조정. 서버 CPU 매출 성장률은 기존 70%에서 100%로 상향되었고, 데이터센터 매출은 CPU·GPU 동반 강세에 힘입어 최소 100% 이상 성장할 전망. 이에 따라 전사 매출은 80% 이상 성장하고, 데이터센터 매출 비중은 최소 80%에 달할 것으로 언급. 성장에 따른 영업 레버리지 효과도 더욱 강화될 전망.
- Helios 램프업이 예상 대비 견조하고 CPU·GPU 수요 가시성이 동반 확대되는 점이 긍정적. AMD의 최대 리스크인 파운드리·패키징 캐파 확보 역시 TSMC 및 주요 OSAT(ASE·SPIL·Amkor)의 캐팩스 상향을 감안하면 해소 국면으로 판단. 매출 성장에 힘입어 영업 레버리지 효과도 예상 대비 견조. AI 밸류체인 전반의 조정으로 AMD의 12M Fwd PER은 32.5배 수준까지 하락했으며, 불확실성이 심화되는 장세에서 성장 가시성과 마진 개선을 감안하면 매력적인 밸류에이션으로 판단하여 긍정적인 시각을 제시.

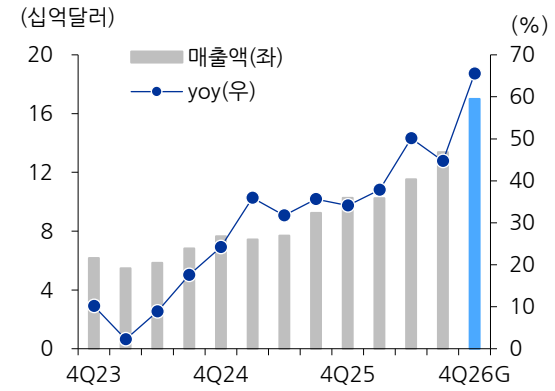
현지명	AMD
한글명	어드밴스드 마이크로 디바이시스
시가총액(십억 달러/조원)	790/1,057
설립연도	1990 년
설립자	Jerry Sanders(공동 창업)
본사 위치	미국 캘리포니아
현 CEO	Lisa Su
52 주 최고/최저(달러)	659/188
배당수익률(26E, %)	0.0
주요주주 지분율(%)	
뱅가드	10.2
블랙록	9.2
스테이트 스트리트	4.6

주가상승률(%)	1M	6M	YTD
	-23.7	-6.7	126

(FY, Non GAAP)	2025	2026E	2027E
매출액(백만달러)	34,639	51,191	89,695
영업이익(백만달러)	7,768	14,382	30,444
당기순이익(백만달러)	6,831	12,806	26,723
EPS(달러)	4.17	7.60	16.07
증감률(%)	26.0	82.4	111.3
PER(배)	85.7	63.6	30.1
ROE(%)	7	15.4	26.4
PBR(배)	5.6	10.8	8.2
EV/EBITDA(배)	48.6	52.5	24.5

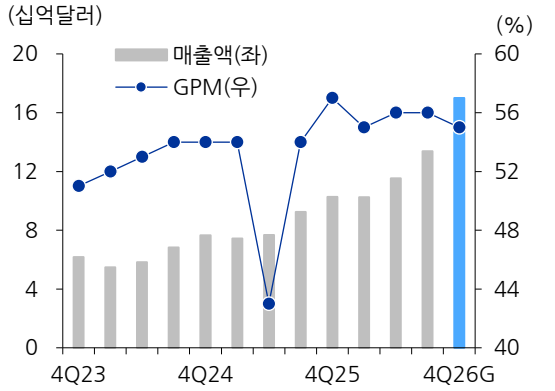
유진투자증권

AMD 매출액 추이



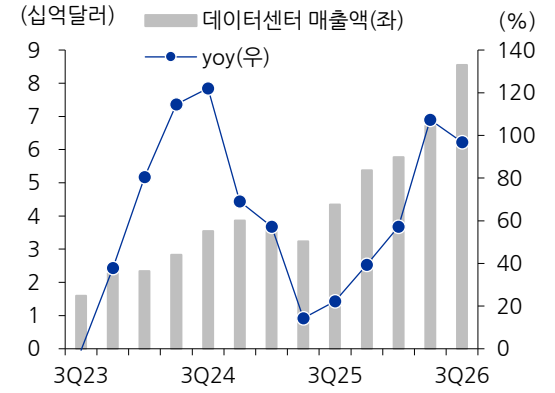
자료: Bloomberg, 유진투자증권

AMD 매출액, GPM 추이



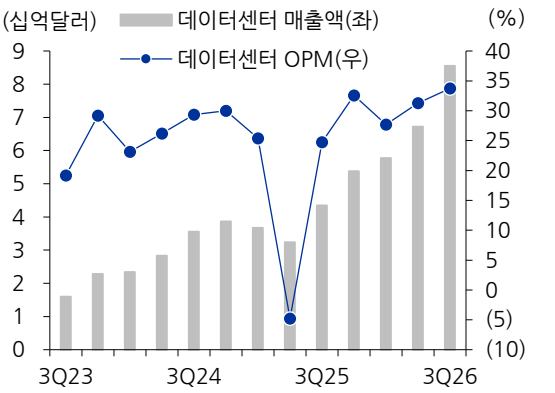
자료: Bloomberg, 유진투자증권

AMD 데이터센터 매출액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

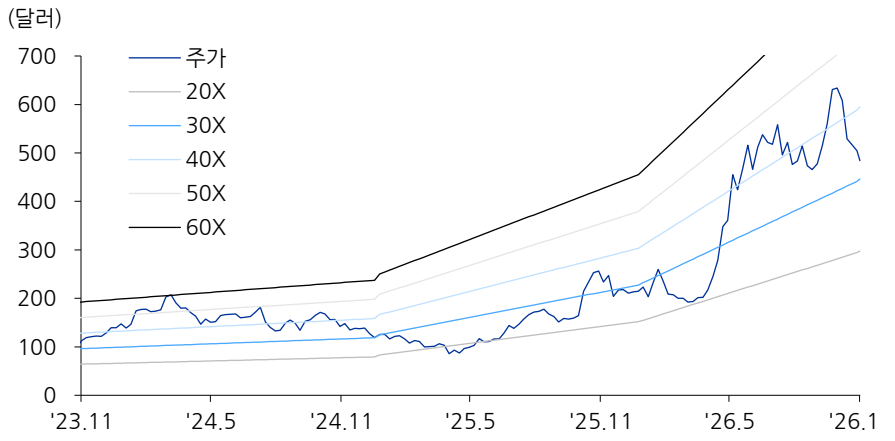
AMD 데이터센터 매출액, OPM 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

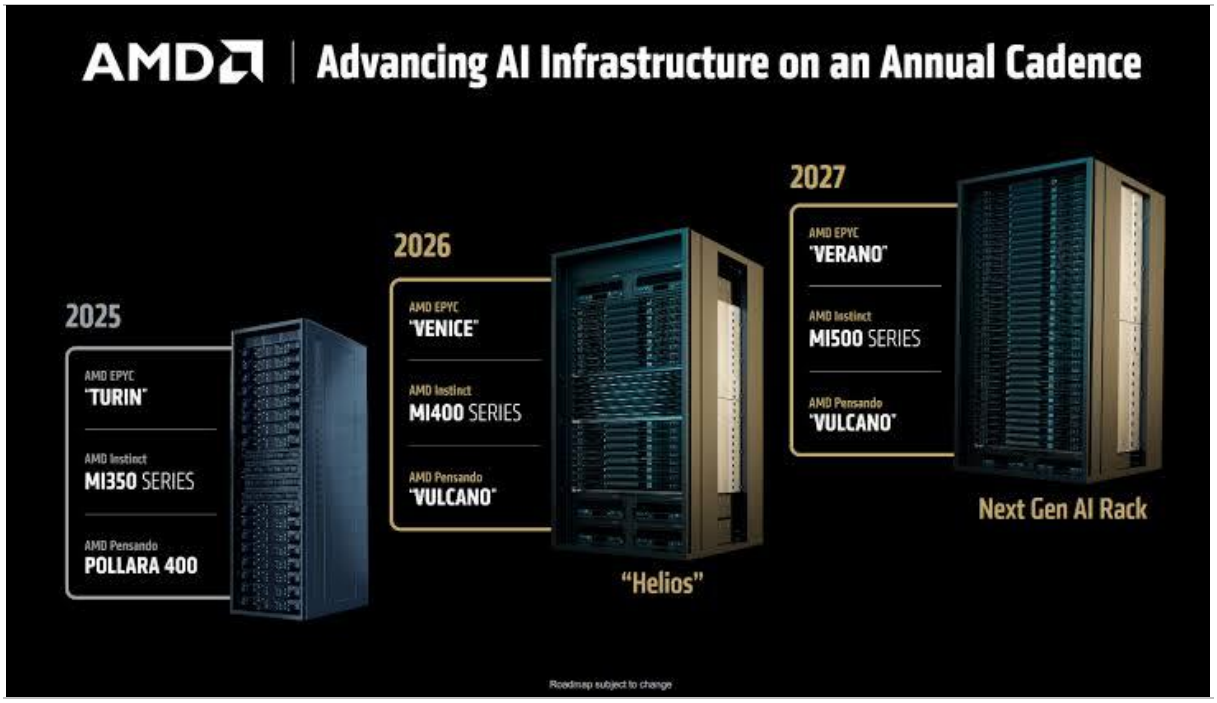
AI 밸류체인 조정으로
12M Fwd PER 은
32.5 배까지 하락

AMD 12M Fwd PER 밴드



자료: 유진투자증권

AMD GPU 랙시스템 로드맵



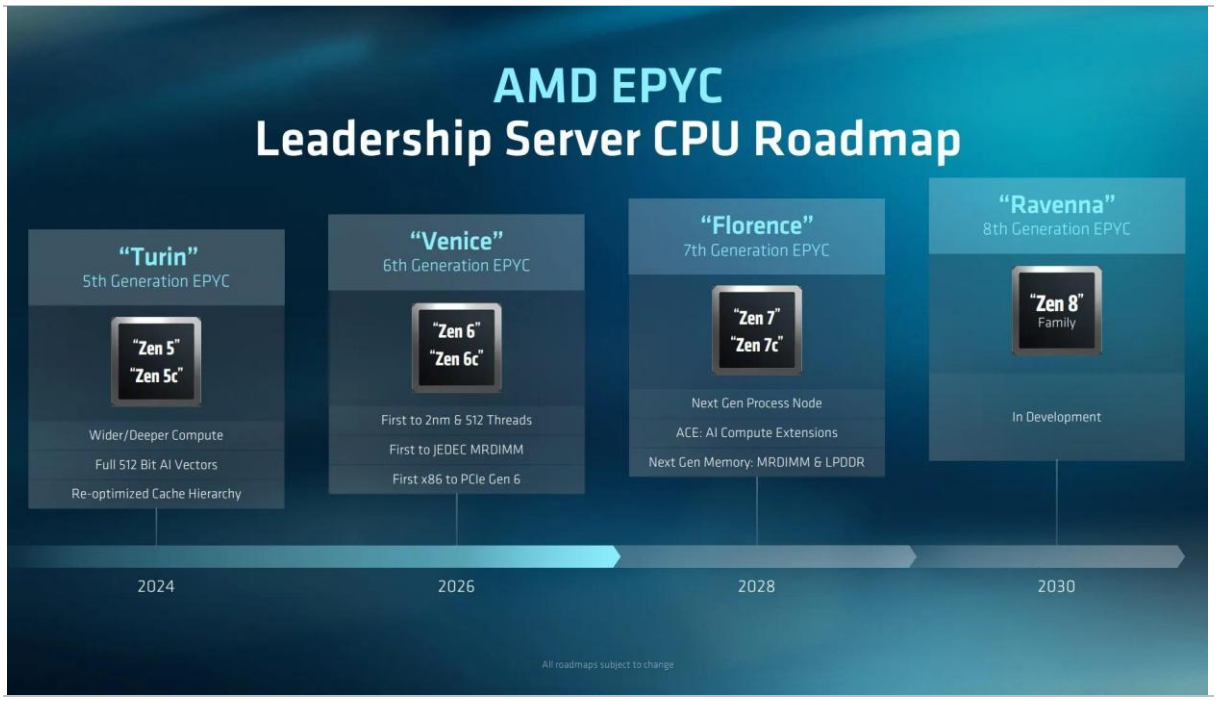
자료: AMD, 유진투자증권

AMD Helion CPU 랙



자료: AMD, 유진투자증권

AMD 서버 CPU 로드맵



자료: AMD, 유진투자증권

AMD 실적 추이 및 컨센서스

Non-GAAP (십억 달러)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**10.3**	**11.5**	**13.4**	**16.3**	**18.4**	**20.9**	**23.9**	**26.9**	**25.8**	**34.6**	**51.1**	**89.2**
yoy	*38%*	*50%*	*45%*	*59%*	*79%*	*81%*	*78%*	*65%*	*14%*	*34%*	*48%*	*75%*
DC 매출액	**5.8**	**6.7**	**8.5**	**11.5**	**13.7**	**15.9**	**18.3**	**21.2**	**12.6**	**16.6**	**32.5**	**70.1**
yoy	*57%*	*107%*	*97%*	*114%*	*136%*	*137%*	*115%*	*84%*	*94%*	*32%*	*96%*	*115%*
매출총이익	**5.6**	**6.5**	**7.5**	**9.0**	**10.2**	**11.6**	**13.2**	**14.9**	**13.7**	**18.0**	**28.5**	**49.4**
GPM	55%	56%	56%	56%	55%	55%	55%	55%	53%	52%	56%	55%
영업이익	**2.5**	**3.1**	**3.9**	**5.1**	**5.9**	**7.0**	**8.3**	**9.7**	**6.1**	**7.8**	**14.4**	**30.4**
OPM	25%	27%	29%	31%	32%	34%	35%	36%	24%	22%	28%	34%
순이익	**2.3**	**2.8**	**3.5**	**4.4**	**5.1**	**6.1**	**7.3**	**8.5**	**5.4**	**6.8**	**12.8**	**26.7**
NPM	22%	24%	26%	27%	28%	29%	31%	32%	21%	20%	25%	30%
EPS (달러)	**1.37**	**1.66**	**2.09**	**2.67**	**3.10**	**3.66**	**4.34**	**4.97**	**3.31**	**4.17**	**7.58**	**16.01**
yoy	*43%*	*246%*	*74%*	*75%*	*126%*	*120%*	*108%*	*86%*	*25%*	*26%*	*82%*	*111%*

주: 기간은 FY 기준을 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)