



AMD (AMD.US)

서버 CPU, 장기 수요 전망치 대폭 상향

- 1Q26CY 실적 및 2Q26CY 가이드선 시장 컨센서스 상회
- 2030년 서버 CPU TAM을 기존 \$60B에서 \$120B로 상향 조정
- 2Q26 서버 DRAM 가격 상승률 역시 기존 전망치를 상회할 가능성 높다고 판단함.

1Q26CY 실적, 기대치 상회

1Q26CY 실적이 매출액 \$10.25B(flat QoQ, +38%YoY)와 영업이익 \$2.54B(-11%QoQ, +43%YoY)를 기록하며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 \$9.89B, 영업이익 \$2.41B)를 상회했다. 서버 CPU 매출액이 사상 최대치를 기록한 영향으로, 데이터센터 부문의 매출액이 전년 동기 대비 57% 증가했다. AMD는 이에 대해 추론 및 에이전트 AI가 서버 CPU의 컴퓨팅 수요를 빠르게 늘리고 있기 때문이라고 언급했다. 이에 따라 장기 capacity 계획에 대한 수정도 이뤄지고 있다. 다만 Client, Gaming, Embedded 부문의 매출액은 전분기 대비 감소하며, 약세 흐름을 이어갔다.

2Q26CY 가이드선, 시장 컨센서스 상회

2Q26CY 가이드선은 매출액 \$10.9~11.5B(+6~12%QoQ, +42~50%YoY)와 매출총이익률 56%로 제시되며, 시장 컨센서스(Bloomberg: 매출액 \$10.52B, 매출총이익률 55.2%)를 상회했다. 수요 강세를 보이고 있는 데이터센터 부문의 성장세가 이어지고, 지난 분기 약세를 보였던 Client, Gaming, Embedded 부문도 성장할 것으로 보인다.

2030년 서버 CPU TAM, 기존 대비 2배로 상향 조정

분기 실적에 대한 가이드선 보다는 장기적인 서버 CPU TAM 성장을 전망치를 크게 상향 조정한 점이 눈에 띄었던 컨퍼런스 콜이었다. AMD는 지난해 11월 2030년 서버 CPU의 TAM을 \$60B(+18% CAGR)로 제시하였었는데, 6개월이 지난 지금 \$120B(+35% CAGR 이상)으로 상향 조정했다. 더불어, 원가 상승률을 보존하는 ASP 인상도 있지만, 이보다는 '추론 및 에이전트 AI 확대에 따른 CPU의 출하량 증가'가 TAM 상향 조정의 주된 요인임을 강조했다. 2Q26 서버 DRAM의 가격 상승률 역시 기존 전망치를 상회할 가능성이 높아 보인다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.05): \$355.26
 목표주가 컨센서스: \$299.14

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

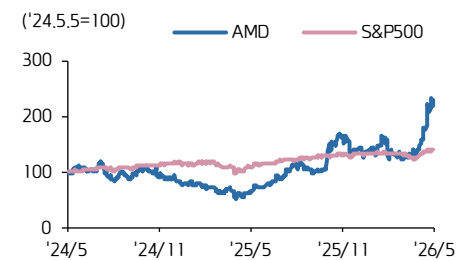
산업분류	반도체 & 반도체 장비
S&P 500 (5/5)	7,259.22
현재주가/목표주가	355.26 / 299.14
52주 최고/최저 (\$)	362.79 / 96.88
시가총액 (백만\$)	579,194
유통주식 수 (백만)	1,623
일평균거래량 (3M)	37,767,667

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	25,785	34,639	46,864	68,420
영업이익	6,138	7,768	12,982	22,021
OPM(%)	23.8	22.4	27.7	32.2
순이익	5,420	6,831	11,213	19,056
EPS	3.3	4.2	6.8	11.4
증가율(%)	24.9	26.0	62.9	67.6
PER(배)	101.0	80.6	52.3	31.2
PBR(배)	3.5	5.6	8.2	7.2
ROE(%)	9.6	11.3	15.2	21.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	65.9	63.3	38.6	253.2
S&P Index	5.2	9.4	6.3	26.6



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치센터

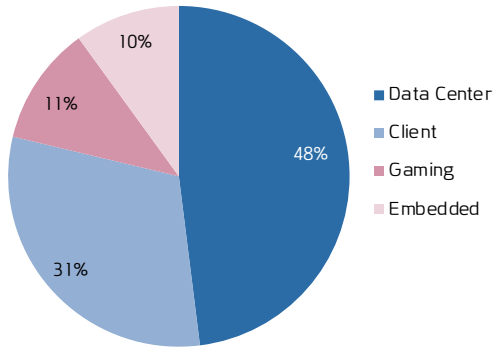
AMD 실적 추이 및 전망 (단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,438	7,685	9,246	10,270	10,253	10,535	11,810	14,694	34,639	47,292	68,573
%QoQ/%YoY	-3%	3%	20%	11%	0%	3%	12%	24%	34%	37%	45%
Data Center	3,674	3,240	4,341	5,380	5,775	6,004	6,848	9,543	16,635	28,170	47,432
%QoQ/%YoY	-5%	-12%	34%	24%	7%	4%	14%	39%	32%	69%	68%
Client	2,294	2,499	2,750	3,097	2,885	2,825	3,015	3,064	10,640	11,789	12,320
%QoQ/%YoY	-1%	9%	10%	13%	-7%	-2%	7%	2%	51%	11%	5%
Gaming	647	1,122	1,298	843	720	793	861	740	3,910	3,114	3,304
%QoQ/%YoY	15%	73%	16%	-35%	-15%	10%	9%	-14%	51%	-20%	6%
Embedded	823	824	857	950	873	910	953	1,002	3,454	3,738	4,070
%QoQ/%YoY	-11%	0%	4%	11%	-8%	4%	5%	5%	-3%	8%	9%
매출원가	3,446	4,359	4,254	4,415	4,568	4,708	5,330	6,742	16,474	21,348	31,348
매출원가율	46%	57%	46%	43%	45%	45%	45%	46%	48%	45%	46%
매출총이익	3,992	3,326	4,992	5,855	5,685	5,828	6,480	7,952	18,165	25,944	37,225
판매비와관리비	886	991	1,069	1,198	1,253	1,206	1,281	1,380	4,144	5,119	6,099
영업이익	1,779	897	2,238	2,854	2,540	2,687	3,144	4,463	7,768	12,833	21,813
%QoQ/%YoY	-12%	-50%	149%	28%	-11%	6%	17%	42%	27%	65%	70%
영업이익률	24%	12%	24%	28%	25%	26%	27%	30%	22%	27%	32%
법인세차감전순이익	1,793	788	2,303	2,896	2,597	2,699	3,176	4,551	7,780	13,023	21,914
법인세비용	227	7	338	377	332	345	374	644	949	1,695	2,820
당기순이익	1,566	781	1,965	2,519	2,265	2,354	2,803	3,907	6,831	11,328	19,094
당기순이익률	21%	10%	21%	25%	22%	22%	24%	27%	20%	24%	28%
CapEx	212	282	258	222	389	220	230	258	974	1,097	1,155
%QoQ/%YoY	2%	33%	-9%	-14%	75%	-44%	5%	12%	53%	13%	5%
감가상각비	175	189	192	189	206	203	203	203	745	816	821
%QoQ/%YoY	-14%	8%	2%	-2%	9%	-2%	0%	0%	6%	9%	1%

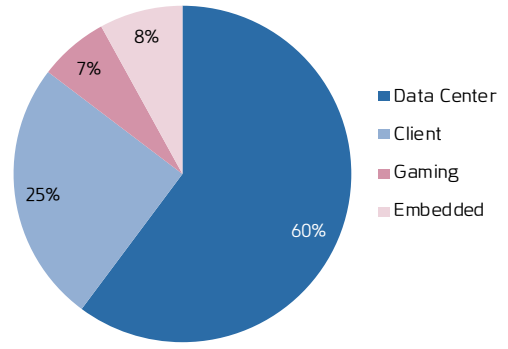
주: 실적 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준 (기준일: 2026/05/05). 실적은 Non-GAAP, CY 기준

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2025CY AMD 매출액 비중



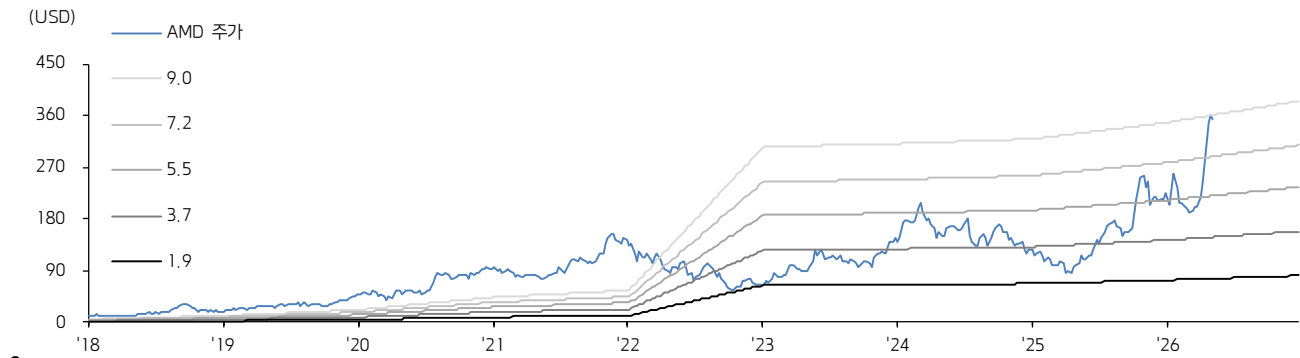
2026CY AMD 매출액 비중 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

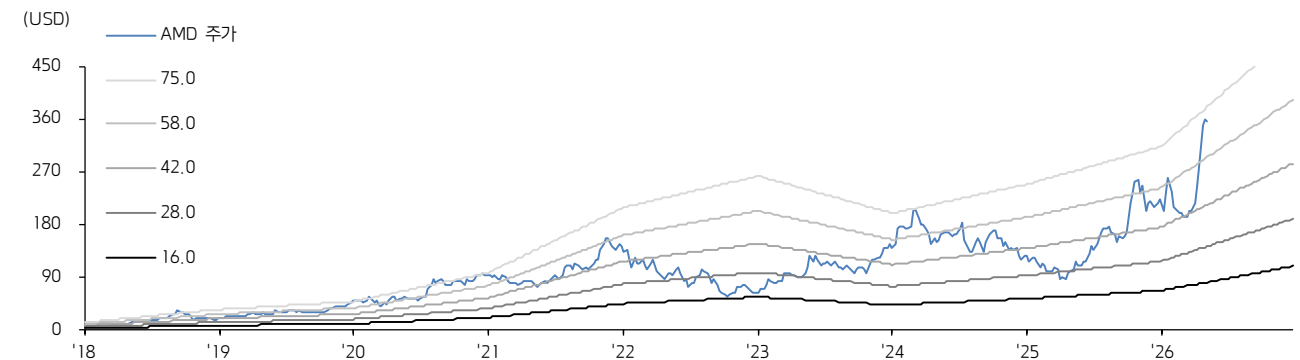
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

AMD 12개월 Trailing P/B Chart



주: 5/5 증가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

AMD 12개월 Trailing P/E Chart

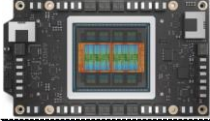


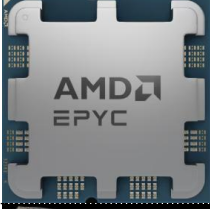



주: 5/5 증가 기준
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 Tech 기업 추가 및 Valuation

(십억달러, 백, %)		Mkt Cap	ID	%CHG			P/E		P/B		EV/EBITDA		Rev		OP		EBITDA		ROE		
				5D	1M	3M	6M	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
Memory	Micron	722.0	11.1	27.0	74.8	67.2	169.6	7.6	6.0	4.7	2.9	5.5	3.9	148.1	187.4	114.7	142.8	123.5	155.2	67.7	54.0
	Sandisk	208.3	12.0	40.3	100.4	144.1	549.6	10.0	7.9	7.0	3.7	7.4	N/A	34.3	44.1	25.7	33.4	25.3	30.9	67.0	55.7
	Kioxia	125.9	-3.1	2.9	59.7	90.7	216.6	7.3	5.1	6.4	3.3	4.4	2.7	36.2	50.2	24.5	34.3	27.3	37.8	92.9	81.5
	Seagate	172.9	4.4	33.2	79.6	90.2	179.6	36.6	24.4	45.8	20.9	27.9	18.5	14.2	18.4	5.9	8.9	6.2	9.1	277.3	144.6
	Western Digital	160.4	5.2	19.0	57.7	78.8	190.6	34.1	22.7	13.8	10.0	23.3	14.8	15.1	19.8	6.3	9.4	6.8	10.5	58.9	64.6
	Nanya	28.0	8.2	13.2	27.9	-2.8	73.3	6.4	5.9	2.6	1.8	4.3	3.4	7.9	9.2	5.3	5.8	5.5	6.3	49.9	35.8
Logic	Intel	543.6	12.9	28.0	114.7	124.2	181.8	98.7	70.9	4.5	4.3	31.1	24.5	58.3	64.5	7.1	10.2	19.6	23.5	3.6	5.8
	Nvidia	4,775.0	-1.0	-7.8	10.8	14.3	0.7	24.5	17.9	16.9	10.5	19.0	13.4	359.4	486.4	239.0	323.4	244.9	332.3	84.8	67.1
	AMD	579.2	4.0	9.9	63.3	84.6	38.6	52.3	31.3	8.3	7.3	42.8	25.4	47.4	68.5	12.9	21.9	13.4	22.3	13.5	20.0
	Broadcom	2,023.4	2.6	6.9	35.9	37.6	19.0	33.7	22.5	17.0	10.9	25.5	16.7	114.3	167.9	76.9	114.0	79.5	117.6	57.2	59.0
	Marvell	147.5	3.1	10.1	57.5	127.4	81.6	45.6	31.9	9.3	8.0	35.9	25.6	10.6	14.4	3.8	5.4	4.1	5.7	10.2	11.4
	Qualcomm	196.6	10.8	24.4	47.1	36.9	3.8	19.0	17.2	7.8	7.4	14.9	14.5	40.8	43.2	12.1	13.2	13.6	14.1	46.4	38.1
	Arm	221.8	2.7	5.1	40.1	88.3	30.4	106.7	75.8	22.4	17.5	86.4	59.9	5.6	7.2	2.3	3.3	2.5	3.6	18.9	20.4
	Skyworks	10.9	5.4	19.0	31.5	19.1	-1.2	15.7	14.0	2.0	2.1	9.3	8.4	3.7	4.0	0.8	0.9	1.1	1.3	8.8	9.6
	TI	255.7	0.5	6.0	44.2	25.5	71.8	36.4	30.8	14.0	13.0	24.1	20.7	20.5	23.1	8.5	9.8	10.9	12.7	40.3	43.4
	ADI	197.6	2.0	5.6	27.2	25.7	71.5	33.9	30.0	5.7	5.3	25.7	24.3	14.3	15.7	6.8	7.7	7.8	8.3	15.0	16.8
	NXP	73.8	0.5	26.9	50.3	31.6	38.9	19.9	16.6	6.2	5.3	14.5	12.1	14.1	15.6	5.0	5.7	5.6	6.5	32.2	32.7
	STMicro	52.1	3.7	14.8	66.6	97.3	138.3	48.5	25.3	2.8	2.6	15.6	10.8	14.1	16.3	1.2	2.4	3.2	4.6	5.8	10.8
	Microchip	53.3	3.3	16.9	50.1	26.2	62.0	40.4	28.5	8.2	7.8	27.3	21.4	5.5	6.5	1.8	2.4	2.2	2.7	20.3	27.0
	On Semi	40.2	0.6	10.0	65.1	62.7	105.0	33.2	24.1	5.5	5.0	19.7	16.2	6.5	7.2	1.4	1.9	2.0	2.5	16.1	22.8
	Silicon Motion	8.1	5.0	59.8	109.3	89.0	141.4	36.6	23.2	7.6	5.9	N/A	N/A	1.3	1.7	0.2	0.4	0.4	0.5	28.0	31.1
Mediatek	160.0	9.9	29.6	115.4	84.5	144.6	48.3	27.1	11.9	9.7	38.2	21.7	20.5	31.2	3.3	6.3	4.0	7.0	25.7	40.0	
Renesas	38.0	-0.2	-2.9	40.0	8.4	68.1	14.2	12.6	2.1	1.9	12.8	11.2	9.5	10.3	1.7	2.2	3.2	3.5	14.4	11.8	
Novatek	8.1	1.1	0.8	9.9	15.1	8.8	15.6	14.3	3.6	3.6	10.8	9.5	3.2	3.5	0.6	0.6	0.6	0.7	24.0	25.5	
Foundry	TSMC	2,045.6	-1.8	0.5	16.3	19.3	34.3	25.5	20.3	8.6	6.6	16.4	12.8	164.1	207.7	94.0	117.6	119.3	149.8	38.5	36.6
	SMIC	89.1	-1.9	3.7	38.8	4.7	-8.0	72.3	54.8	3.2	3.0	18.5	15.8	11.1	12.9	1.2	1.6	6.0	7.1	4.4	5.3
	UMC	35.2	7.9	20.2	61.6	40.5	80.5	20.8	19.0	2.7	2.6	N/A	N/A	8.6	9.7	1.8	2.3	3.8	4.4	13.2	14.5
	GFS	41.2	9.3	24.5	69.2	80.7	107.8	40.5	30.8	3.3	3.1	15.5	12.8	7.2	8.0	1.2	1.6	2.5	2.9	8.0	10.0
	VIS	9.1	2.0	11.2	40.0	28.3	63.5	29.2	25.2	3.9	3.3	16.7	14.1	1.8	2.2	0.3	0.4	0.7	0.8	14.1	14.8
Packaging	ASE	74.6	3.6	11.2	50.1	65.1	111.2	32.1	22.5	N/A	N/A	N/A	N/A	24.9	29.4	2.9	4.1	5.4	7.2	19.4	N/A
	Amkor	19.0	8.1	7.5	64.3	73.3	109.9	35.7	28.7	3.7	3.3	14.1	11.9	7.6	8.5	0.7	0.8	1.4	1.7	11.5	12.6
	Agilent	33.2	4.8	2.3	1.8	-9.3	-19.9	19.3	17.5	4.3	3.8	15.5	13.9	7.5	7.9	2.0	2.2	2.2	2.4	22.8	22.5
	Chipbond	4.2	-0.8	35.5	111.3	235.5	206.6	34.5	26.9	2.7	2.6	16.8	14.4	0.8	0.9	0.1	0.2	0.2	0.3	7.8	9.5
	Equipment	ASML	560.1	4.1	4.2	9.5	6.9	38.2	39.5	30.2	19.9	14.8	30.8	23.6	45.7	55.2	16.6	21.7	17.8	23.0	55.0
AMAT	326.0	5.0	7.8	17.9	35.1	70.5	35.0	28.1	12.9	10.9	29.0	23.2	33.0	38.9	10.4	12.9	11.1	13.9	38.5	41.1	
LAM Research	344.9	6.7	9.8	26.3	29.3	67.1	40.2	31.4	24.2	17.3	33.3	25.8	26.9	32.9	9.8	12.6	10.3	13.1	67.4	64.9	
TEL	140.7	6.9	4.3	23.7	15.6	42.7	30.1	27.5	9.5	8.1	23.4	18.7	19.0	20.9	5.2	5.9	5.9	7.3	30.0	32.2	
KLA	226.4	1.1	-4.2	14.2	30.2	41.2	39.9	31.0	32.4	25.4	32.1	25.0	15.2	18.5	6.7	8.5	7.1	9.0	92.1	85.8	
AMEC	34.5	4.6	19.4	28.2	7.8	23.0	72.9	52.9	9.2	7.9	65.3	45.3	2.4	3.1	0.5	0.7	0.5	0.7	13.0	15.5	
Naura	57.0	5.1	13.1	25.9	13.7	30.7	45.6	33.9	8.6	6.8	38.1	27.6	7.4	9.2	1.3	1.8	1.5	2.1	19.0	21.1	
Materials	Linde	231.4	1.5	-1.8	-1.7	9.8	17.7	28.0	25.5	5.7	5.5	17.9	16.8	35.9	37.6	10.8	11.6	14.2	15.2	20.7	21.4
	Air Liquid	121.6	1.0	-4.4	-0.6	6.9	6.2	25.5	23.1	3.6	3.4	13.3	12.2	33.0	34.6	7.2	7.8	10.2	11.0	14.8	15.3
	Air Products	67.7	1.9	0.2	3.5	7.2	27.9	22.5	20.9	3.8	3.5	16.2	14.7	13.0	13.7	3.2	3.5	5.4	5.9	18.0	17.7
	Merck KGaA	56.2	1.1	1.3	0.7	-9.4	0.0	14.2	12.9	1.6	1.5	9.4	8.4	24.5	25.7	4.5	5.0	6.9	7.4	10.7	11.4
	ADEKA	2.5	-1.6	1.4	3.6	-21.8	9.5	16.1	14.0	1.2	1.1	8.9	9.4	2.7	2.2	0.3	0.3	0.3	0.3	8.8	9.1
	Resonac	16.4	-1.2	2.1	18.6	59.8	142.8	31.0	22.8	3.4	3.1	13.9	11.5	8.6	8.5	0.8	1.0	1.5	1.7	11.5	14.9
	Siltronic	3.0	5.1	18.0	58.8	69.4	70.3	N/A	N/A	1.6	1.8	13.1	9.6	1.5	1.7	-0.2	-0.1	0.3	0.5	-11.7	-9.7
Sumco	5.6	2.3	17.1	45.1	55.9	70.1	N/A	39.5	1.6	1.6	9.5	7.7	2.6	2.9	-0.1	0.2	0.8	0.9	-2.9	3.5	
Server	Dell	140.5	2.2	5.0	24.1	87.5	41.9	16.7	14.8	N/A	72.0	11.1	10.1	140.6	152.3	11.8	12.9	14.3	15.4	-413.3	-232.3
	HPE	39.9	4.6	7.5	22.1	32.3	26.7	12.6	10.9	1.6	1.5	7.6	6.9	41.4	43.5	4.6	5.2	7.3	7.9	13.6	14.4
	Lenovo	18.4	0.1	-4.0	20.1	25.8	3.3	12.7	12.0	2.4	2.0	4.6	3.9	86.7	94.8	2.8	3.1	4.0	4.4	25.4	25.1
	Quanta	39.2	0.9	-1.4	12.8	14.8	9.6	13.9	12.0	4.6	4.1	10.8	9.1	100.4	123.4	3.5	4.1	3.9	4.6	34.3	35.6
	Inspur	15.0	-3.5	-5.5	22.5	17.4	9.4	29.2	21.7	4.0	3.4	27.2	20.7	29.1	36.1	0.5	0.7	0.6	0.8	14.2	16.0
	Wiwynn	27.9	-2.2	-2.8	39.4	30.5	10.1	14.3	11.3	5.9	4.4	10.4	8.3	42.6	58.5	2.6	3.2	2.7	3.4	44.4	43.1
	Inventec	5.3	1.0	0.5	14.9	7.2	8.7	16.5	13.8	2.3	2.4	11.7	10.0	24.2	26.7	0.5	0.6	0.6	0.7	13.9	16.2
	Mitac	3.5	1.4	3.4	12.6	11.2	-11.2	11.0	7.9	1.4	N/A	N/A	N/A	5.6	8.3	0.3	0.5	0.4	0.5	13.6	18.3
CSPs	Amazon	2,942.6	0.6	5.3	30.4	22.8	9.3	27.1	23.4	5.5	4.2	14.1	11.2	820.0	925.2	102.6	129.0	210.9			

AMD 관련 용어

용어	이미지	설명
Instinct MI308		AMD의 중국 수출용 다운그레이드 AI 가속기 제품
Instinct MI355X		AMD의 최신 세대 AI 가속기 제품
Instinct MI400		AMD의 차세대 AI 가속기 칩 시리즈, 2026년 출시 예정
Ryzen		AMD의 소비자용 CPU 브랜드
EPYC		AMD의 서버 및 데이터센터용 CPU 브랜드
Radeon		AMD의 GPU 브랜드
Zen		AMD Ryzen 프로세서의 기반이 되는 마이크로 아키텍처명
FSR (FidelityFX Super Resolution)		AMD의 이미지 업스케일링 기술
Infinity Fabric		AMD의 여러 프로세서 구성 요소 간의 통신을 담당하는 고속 인터커넥트 기술
ROCm (Radeon Open Compute)		AMD GPU 내 워크로드를 실행하기 위한 오픈소스 소프트웨어 스택. NVIDIA의 CUDA에 대응

자료: AMD, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.