AMD 26Q3 Preview AMD · NASDAQ

데이터센터 매출 가속과 잉여현금흐름 정상화가 관건, 투자의견 매수 하향

2026. 10. 26 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자의견

매수

확신도 중간 · 하향 (8/4)

현재주가(10/23)	$516.79
목표주가(컨센서스 평균)	$626.48
상승여력	+21.2%

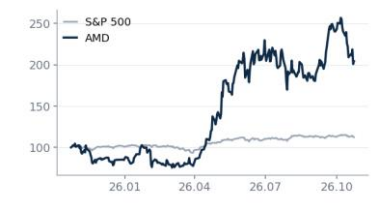
Key Data

시가총액	8,436억 달러
52주 최고 / 최저	$649.42 / $190.95
12개월 선행 P/E	35.4배
목표주가 범위	$320 ~ $1,250
티커	AMD · NASDAQ
업종	정보 기술 · 반도체 및 반도체 장비

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	-17.9	+4.4	+124.5
S&P 대비(%p)	-16.8	+1.6	+110.7

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY25	FY26E	FY27E
매출	346	511	903
영업이익	78	143	306
순이익	68	123	264
EPS(달러)	4.17	7.65	15.92
P/E(배)	81.7	67.6	32.5

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet. 주가는 10/23 종가. 투자의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- **11월 4일 발표의 초점은 가이던스 130억 달러 달성보다 4분기 경로다.** AMD는 미국 현지 11월 4일 3분기 실적을 발표하는데, 관심은 회사가 제시한 매출 가이던스 130억 달러(±3억 달러)의 달성 여부보다 함께 제시될 4분기 가이던스에 쏠려 있다.
- **데이터센터 비중 60% 근접 여부가 2027년 두 배 전망의 첫 검증대다.** 경영진이 하반기 데이터센터 가속을 명시한 분기인 만큼, Data Center 비중이 60%에 근접하는지가 2027년 데이터센터 매출 두 배 이상 전망의 신뢰도를 가늠할 첫 변수가 될 전망이다.
- **잉여현금흐름 -39%가 일시적인지가 이번 분기에 갈린다.** 2분기에 감소한 잉여현금흐름이 일시적 요인에 따른 것인지 3분기에 확인된다.
- **컨센서스 상회폭 축소와 선행 주가수익비율 43배가 함께 놓인 구간이다.** 실적이 가이던스를 상회해도 주가 반응이 제한될 수 있는 이유는 컨센서스 상회폭이 넉 분기 연속 축소됐다는 점에 있다.
- **숫자보다 4분기 가이던스와 현금흐름에서 주가 방향이 갈린다.** JAEMINI는 3분기 매출 132억~137억 달러, 비GAAP 주당순이익 1.90~2.12달러를 기본 시나리오로 보며, 실적이 상회하든 하회하든 주가 방향은 4분기 가이던스와 현금흐름이 좌우할 전망이다.

11월 4일 발표의 초점은 가이던스 130억 달러 달성보다 4분기 경로다

AMD는 미국 현지 11월 4일 3분기 실적을 발표하는데, 관심은 회사가 제시한 매출 가이던스 130억 달러(±3억 달러)의 달성 여부보다 함께 제시될 4분기 가이던스에 쏠려 있다. 2분기 매출은 115.36억 달러(전년 대비 +50%), 비GAAP 주당순이익은 1.66달러로 분기 최대 실적을 기록했다.

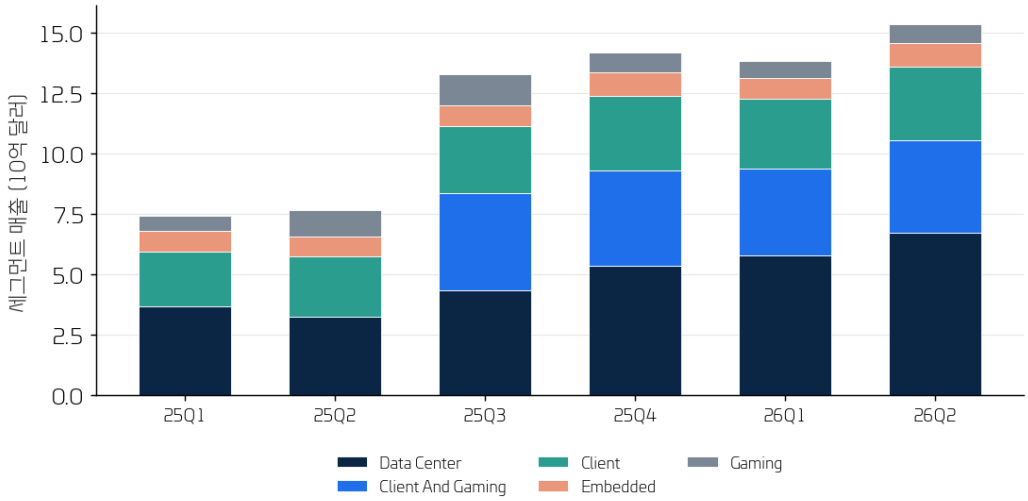
2026년 연간 컨센서스 502.01억 달러는 4분기에 약 154억 달러(전분기 대비 +18.6%)를 요구하는 수준인 만큼, 3분기 실적과 함께 제시될 4분기 가이던스가 이 눈높이를 지지하는지가 이번 발표의 관건이다. Data Center 매출은 67.18억 달러(전년 대비 +107%)로 전사 비중 58%까지 확대됐다.

데이터센터 비중 60% 근접 여부가 2027년 두 배 전망의 첫 검증대다

경영진이 하반기 데이터센터 가속을 명시한 분기인 만큼, Data Center 비중이 60%에 근접하는지가 2027년 데이터센터 매출 두 배 이상 전망의 신뢰도를 가늠할 첫 변수가 될 전망이다. 2분기 매출 증가분 12.83억 달러 가운데 9.18억 달러가 Data Center에서 나왔으며, 3분기는 EPYC 6세대 양산 확대와 Instinct MI400 · Helios 초기 출하가 겹치는 구간이다.

Gaming이 전년 대비 −31%로 세미커스텀 축소가 이어진 가운데, Client 30.62억 달러(전년 대비 +23%)와 Embedded 9.77억 달러(+19%)가 데이터센터 외 부문을 지지했다. 성장 기여가 데이터센터에 더 쏠렸는지 확인할 필요가 있다.

그림 1 AMD 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Anthropic 최대 2GW MI450 배치와 Microsoft Azure의 Helios 대규모 배치가 실제 출하와 매출 인식으로 옮겨가는 초기 진척도 함께 봐야 한다. 회사는 10월 랙스케일 제품 Helion을 공개하고 11월 출시를 예고했으며, 지난 콜에서는 가속기 시장규모 1.4조 달러 같은 전망 대신 수주 계약과 실제 제품을 자신감의 근거로 제시했다. 다만 계약 규모와 분기 매출 인식 사이의 시차가 큰 만큼, 콜에서 배치 일정이 구체적인 분기 단위로 제시되는지가 관건이다.

잉여현금흐름 -39%가 일시적인지가 이번 분기에 갈린다

2분기에 감소한 잉여현금흐름이 일시적 요인에 따른 것인지 3분기에 확인된다. 2분기 영업현금흐름은 23.66억 달러, 잉여현금흐름은 15.58억 달러로 1분기 25.66억 달러 대비 39% 감소했다.

설비투자는 약 8.08억 달러로 1분기 3.89억 달러를 크게 상회했다. Helios 랙과 MI400 램프를 위한 선투자와 운전자본 부담이 반영된 것으로 보이나, 3분기에도 설비투자가 8억 달러대를 유지하며 잉여현금흐름이 회복되지 않을 경우 램프 비용이 구조적 부담으로 재해석될 가능성이 있다.

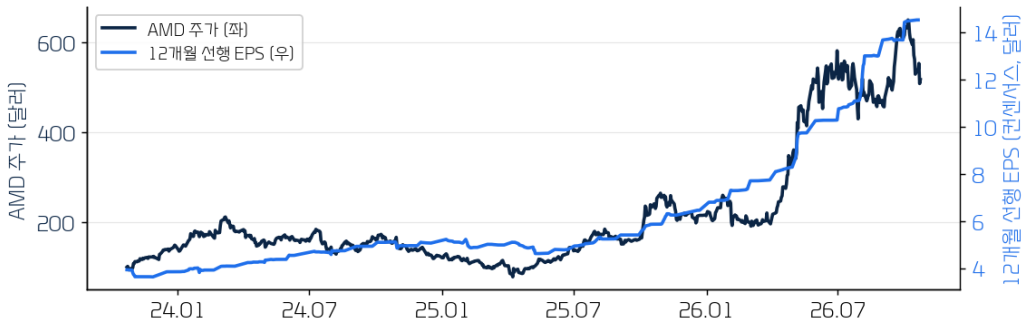
여기에 메모리 원가 상승이 새로운 변수로 작용하고 있다. CEO는 10월 서울에서 글로벌 공급망에 수백억 달러 규모를 투자할 계획임을 밝혔고 삼성전자와 메모리 · 파운드리 양쪽에서 협력 기회를 계속 타진하고 있다고 언급했으며, 고객의 메모리 사용량 최적화를 함께 진행하고 있다고도 설명했다. 메모리 공급이 타이트한 국면에서 HBM 원가가 비GAAP 총이익률 가이던스 약 56%를 압박하는지, 2027년 서버 중앙처리장치와 그래픽처리장치 비중 변화에 따른 총이익률 상충 관계를 경영진이 어떻게 설명하는지 확인할 필요가 있다.

컨센서스 상회폭 축소와 선행 주가수익비율 43배가 함께 놓인 구간이다

실적이 가이던스를 상회해도 주가 반응이 제한될 수 있는 이유는 컨센서스 상회폭이 넉 분기 연속 축소됐다는 점에 있다. 2분기 매출은 컨센서스 대비 +2.0%, 비GAAP 주당순이익은 +2.7% 상회에 그쳤다.

가이던스 중간값 대비 초과폭도 +3.0%로 2025년 4분기 +7.0%에서 낮아졌다. 3분기 가이던스 130억 달러가 컨센서스 125.37억 달러보다 +3.7% 높아 가이던스 자체는 여전히 눈높이 위에 있으나, 이 프리미엄 역시 직전 분기 +6.24%에서 내려온 수준이다.

그림 2 AMD 주가와 12개월 선행 주당순이익 추이

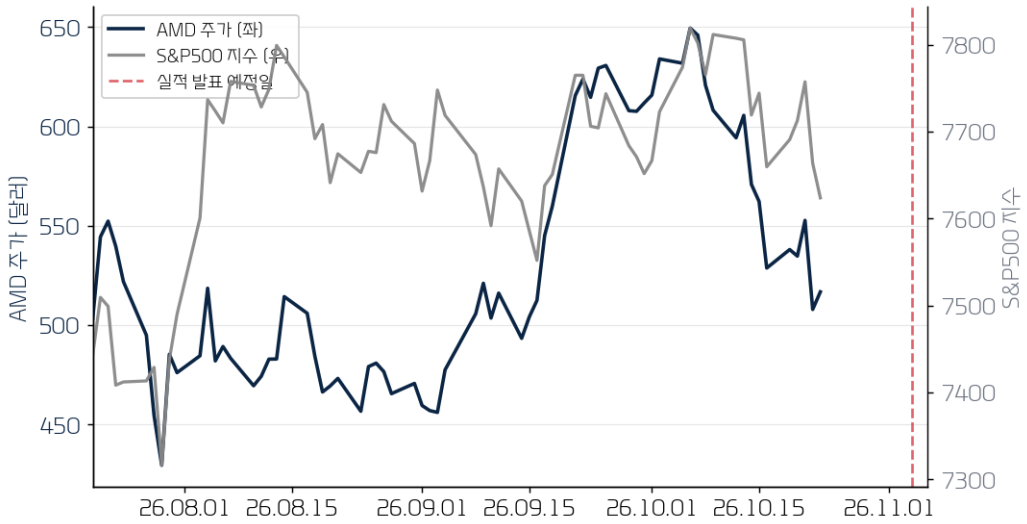


자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

목표주가 상향이 이어지는 가운데 옵션시장에서는 하락에 대비한 수요도 함께 나타나고 있다. 셀사이드 평균 목표주가는 576.78달러로 30일 전 대비 5.8% 올랐고 최근 상향이 29건 · 하향이 0건이다.

최근 1개월 주가는 섹터 대비 9.50%p 부진했고 등가격 내재변동성 60.52%, 풋/콜 거래비율 1.18이 함께 형성돼 있어, 실적이 눈높이에 조금이라도 미치지 못할 경우 주가 변동이 커질 수 있는 구간으로 판단된다. 10월 들어 Susquehanna는 목표가를 550달러에서 620달러로 상향했다.

그림 3 AMD 주가 vs S&P500 — 발표 전 약 90일



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

숫자보다 4분기 가이던스와 현금흐름에서 주가 방향이 갈린다

JAEMINI는 3분기 매출 132억~137억 달러, 비GAAP 주당순이익 1.90~2.12달러를 기본 시나리오로 보며, 실적이 상회하든 하회하든 주가 방향은 4분기 가이던스와 현금흐름이 좌우할 전망이다. 매출 137억 달러 · 주당순이익 2.12달러를 넘기면서 4분기 가이던스가 150억 달러대로 제시될 경우 2027년 데이터센터 매출 두 배 전망에 대한 신뢰가 강화되며 선행 주가수익비율 43.0배(5년 평균 30.8배)의 프리미엄이 정당화될 여지가 있다.

반면 매출 130억 달러 내외의 부합 구간에서는 상회폭 축소가 재확인되며 주가 반응이 제한적일 가능성이 높다. 반대로 가이던스가 기대를 밑돌거나 잉여현금흐름 감소가 3분기에도 이어지면, 선투자가 일시적이라는 전제가 약해지며 디레이팅 압력이 재차 커질 수 있다.

사업 모멘텀에 대한 판단은 유지하되, 시장 눈높이가 높아진 부담을 함께 반영한다. 매출 성장률이 2025년 4분기 +34%에서 2026년 2분기 +50%로 세 분기 연속 높아졌고 비GAAP 영업이익률 27%로 영업레버리지가 뚜렷해진 점은 그대로 유효하다. 다만 컨센서스 상회폭과 가이던스 프리미엄이 동시에 축소되는 가운데 잉여현금흐름까지 감소한 점은 선행 주가수익비율 43배 구간에서 부담으로 작용한다.

발표를 앞둔 현재 투자의견을 직전 적극 매수에서 매수로 하향한다(확신도 중간).

한눈에 보는 관전 포인트

관전 포인트	시장 눈높이(컨센서스)	회사 가이던스	우리가 보는 초점
3분기 매출	125.37억 달러	130억 달러(±3억 달러)	132억~137억 달러 전망, 상회폭이 +2~5%로 축소되는지
3분기 비GAAP 주당순이익	1.88달러	—	1.90~2.12달러 전망, 총이익률 56% 유지 여부
Data Center	하반기 가속 반영	하반기 가속 명시	전사 비중 60% 근접 여부와 MI400 · Helios 초기 출하 기여
비GAAP 총이익률	56% 내외	약 56%	HBM · 메모리 원가 인플레이션의 가이던스 침식 여부
설비투자 · 잉여현금흐름	정상화 가정	별도 수치 미제시	2분기 설비투자 8.08억 달러 · 잉여현금흐름 15.58억 달러에서 회복되는지
4분기 가이던스	2026년 502.01억 달러가 4분기 약 154억 달러 요구	발표 시 제시	전분기 대비 +18.6% 경로를 가이던스가 지지하는지

※ 투자의견 체계 — 적극 매수 〉 매수 〉 중립 〉 비중축소 〉 매도 5단계. 하우스 뷰의 방향(강세 · 중립 · 약세)과 확신도(높음 · 중간 · 낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향 · 유지 · 하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

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.