



AMD AMD · NASDAQ

메타 신주 10억 달러 인수, Helios 랙스케일 시스템 공급 - 공급사가 고객 자본까지 대는 구조

2026. 10. 27 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

매수

확신도 중간 · 하향 (8/4)

현재주가(10/26) **\$531.28**
목표주가(컨센서스 평균) **\$626.48**
상승여력 **+17.9%**

Key Data

시가총액 8,673억 달러
52주 최고 / 최저 \$649.42 / \$190.95
12개월 선행 P/E 36.3배
목표주가 범위 \$320 ~ \$1,250
티커 AMD · NASDAQ
업종 정보 기술 · 반도체 및 반도체 장비

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	-15.8	+16.9	+126.1
S&P 대비(%p)	-14.9	+13.5	+112.2

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	15.91
P/E(배)	81.7	69.5	33.4

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet, 주가는 10/26 종가,
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- AMD, 메타 지분 발행에 10억달러 투자 결정
- Helios 랙스케일이 메타 프런티어 모델 구동
- 공급자-고객 자본 연계 리스크 재부각

AMD가 메타와 전략적 파트너십을 확대하며 메타의 지분 발행에 10억달러를 출자하기로 했다. 동시에 AMD의 랙 단위 통합 서버 솔루션인 Helios 랙스케일이 메타의 프런티어 모델과 서비스, 이른바 슈퍼인텔리전스 인프라를 구동하는 역할을 맡는다. 반도체 공급 계약에 그치지 않고 공급사가 고객사 자본에 직접 자본을 대는 구조라는 점이 이번 발표의 핵심이다.

이번 메타 투입은 데이터센터 매출이 실적을 이끈 최근 흐름과 같은 결이다. 직전 분기 데이터센터 매출은 전년 대비 107% 늘어난 약 67억달러로 전체 매출의 58%를 차지해 비중 최고치를 새로 썼고, 엔트로픽 최대 2기가와트 배치나 마이크로소프트 애저의 Helios 대규모 도입 같은 계약들이 수요를 구체적으로 증명해왔다. 메타까지 고객군에 합류하면서 Helios 플랫폼의 저변이 한층 넓어졌다.

다만 공급사가 고객의 자본구조에 직접 들어가는 방식은 그동안 지목해온 리스크와 정확히 맞물린다. 엔트로픽 투자나 코어 사이언티픽 워런트, 리스 백스톱 논의로 이미 제기했던 공급자-고객 자본 연계 우려가 메타 지분 10억달러 출자로 다시 구체화됐다. 직전 분기 잉여현금흐름은 전분기 대비 39% 줄어든 15.58억달러였고 역산한 설비투자는 약 8.08억달러로 치솟았던 터라, 추가 출자가 현금흐름에 또 다른 부담으로 얹힐 가능성을 배제하기 어렵다.

밸류에이션이 이미 높은 구간에서 나온 소식이라 추가 반응은 쉽게 한 방향으로 단정하기 어렵다. 12개월 선행 PER은 43.0배로 5년 평균 30.8배를 크게 웃돌고, 실적 발표 때마다 컨센서스 상회폭은 넉 분기 연속 줄어드는 흐름이었다. 메타라는 대형 고객을 확보했다는 수요 신호는 긍정적이지만, 공급사가 자본까지 대는 구조가 반복될 경우 매출의 질에 대한 의구심이 커지며 주가에는 다소 부담으로 작용할 여지도 있다.

앞으로는 이 10억달러 출자가 현금흐름표에 어떻게 반영되는지, Helios의 메타 배치가 실제 매출로 언제 인식되는지를 지켜봐야 한다. 비슷한 방식의 공급자-고객 자본 연계가 다른 고객사와도 추가로 나올지 역시 함께 확인할 지점이다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

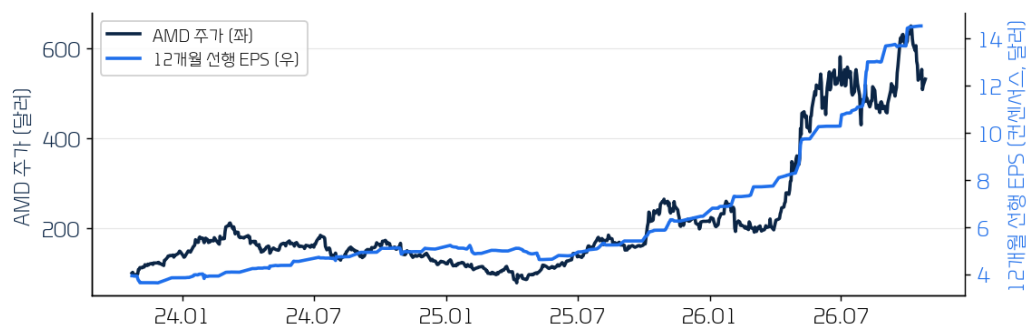
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	25.79	34.64	51.12	90.27	124.57
↳ 증가율	13.69%	34.34%	47.57%	76.60%	37.99%
매출총이익	13.76	18.21	28.28	49.04	67.66
↳ 마진	53.36%	52.57%	55.31%	54.32%	54.32%
EBITDA	6.82	8.52	16.24	33.76	50.85
↳ 마진	26.46%	24.60%	31.77%	37.40%	40.82%
영업이익 (EBIT)	6.14	7.77	14.33	30.56	44.88
↳ 마진	23.80%	22.43%	28.03%	33.86%	36.03%
순이익	5.42	6.83	12.34	26.36	38.97
↳ 마진	21.02%	19.72%	24.13%	29.20%	31.28%
EPS	3.31	4.17	7.65	15.91	23.28
↳ 증가율	24.91%	25.98%	83.34%	108.08%	46.32%
잉여현금흐름 (FCF)	2.40	5.52	6.94	16.51	30.26
P/E	124.9x	81.7x	69.5x	33.4x	22.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

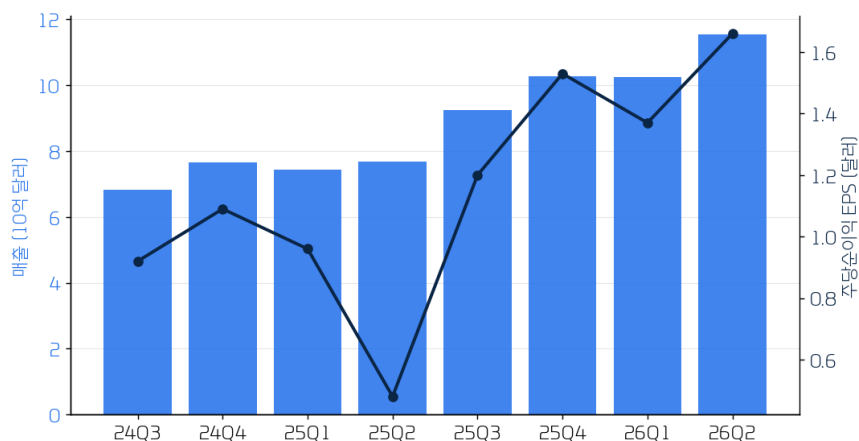
참고 차트

그림 1 AMD 주가·12개월 선행 EPS 추이



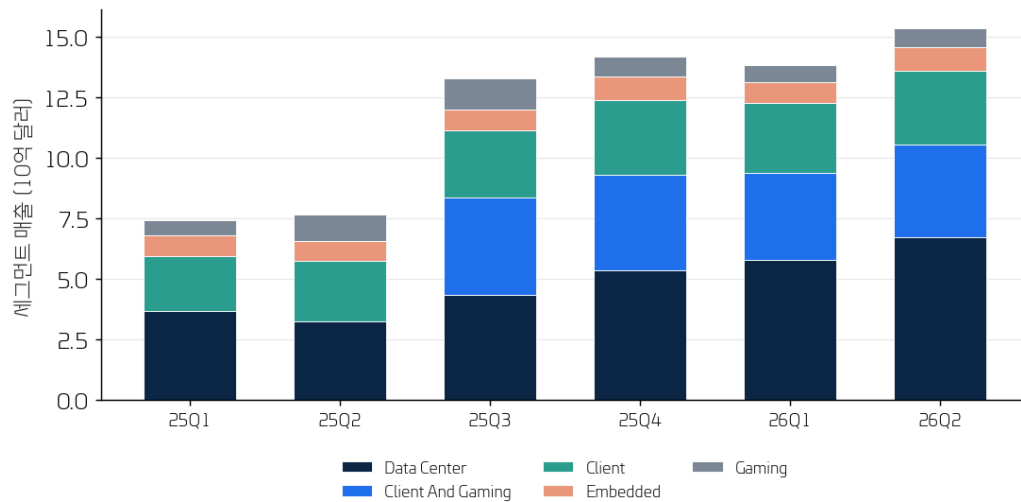
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 AMD 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



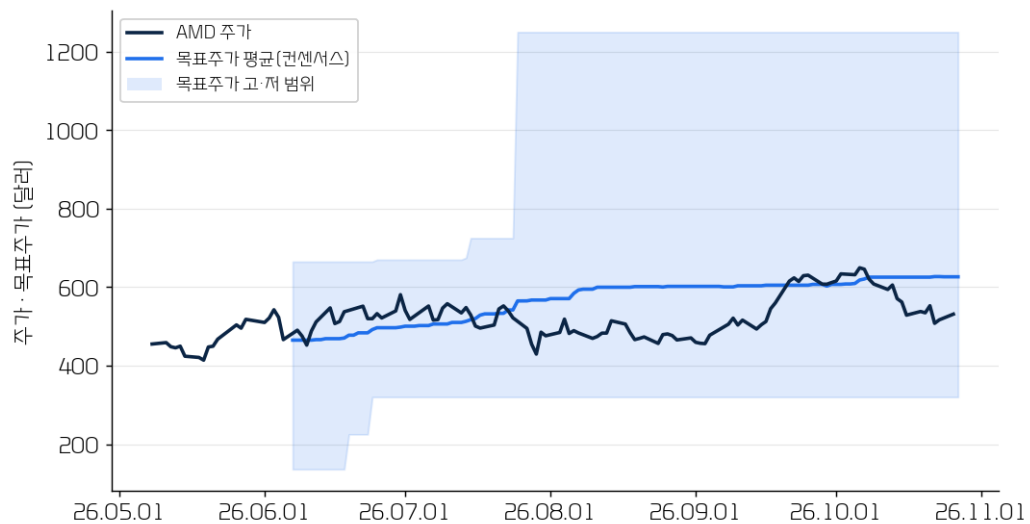
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 AMD 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



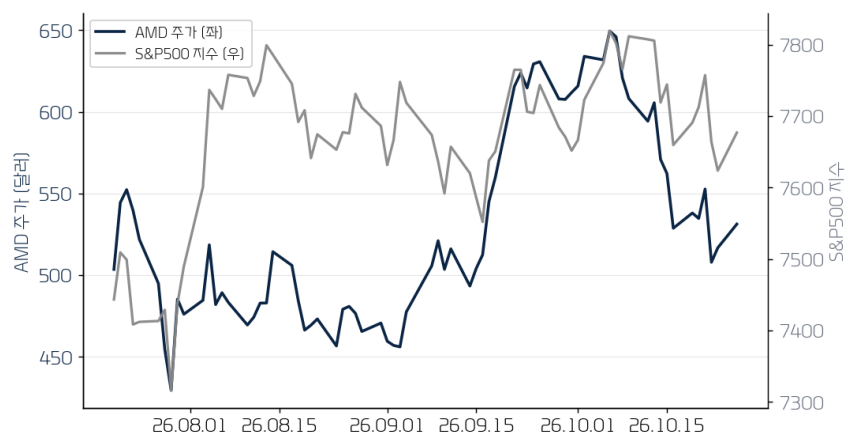
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 AMD 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 AMD 주가 vs S&P500 (최근 90일)



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.