AMD

Advanced Micro Devices, Inc. · AMD · NASDAQ

3분기 데이터센터 매출 +97%와 4분기 매출 약 170억 달러 안내가 성장을 이끌지만 잉여현금흐름은 5.5억 달러로 줄고 재고는 114.6억 달러로 늘어 현금 전환 확인이 필요합니다

종합 판정
BUY
긍정 의견 6 · 부정 의견 1 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$483.90	$649.38	$188.22 ~ $658.52	미정
2026.11.03 종가 · +3.6%	+34.2% · 48명	고점 대비 −26.5%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

4분기 매출 약 170억 달러 안내
11/3 장 마감 뒤 발표 · 3분기 133.8억 달러 대비 +27% · 전년 대비 약 +66%

CEO 포함 내부자 순매도 6,616만 달러
60일 · 리사 수 9/10 4,815만 달러 · 매수 0건 · 시가총액의 0.01% 미만

Helios 첫 랙 고객 5곳 가동
Anthropic·Meta·Microsoft·OpenAI·오라클 클라우드 · 4분기 양산 확대 예정

데이터센터 매출 +97%
3분기 85.5억 달러 · 전체 매출의 63.9% · 전사 영업이익 +123.0%

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

Helios 양산 ×2	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 170억 달러 안내가 이어지느냐인데, 데이터센터 매출 +97%와 고객 5곳의 Helios 가동이 안내를 받치고, 매출총이익률 1%p 하락은 영업이익률 상승(17.3%→21.2%)에 가려집니다. 달성 여부는 26년 4분기 실적에서 확인합니다
재고와 현금흐름	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 재고가 곧 매출로 바뀌느냐인데, 재고 증가율 +35.3%가 매출 증가율 +16.0%의 두 배를 넘고 잉여현금흐름이 −64.4% 줄었습니다. 4분기 안내는 아직 실현 전이라 26년 4분기 실적에서 재고 감소와 현금흐름 회복이 확인되면 판정이 바뀝니다
PC·게임 부진	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 PC 약세가 전체 성장을 막느냐인데, 클라이언트(매출의 22.0%)가 10% 줄어도 전체 매출 영향은 약 2.2%인 반면 데이터센터(63.9%)는 +97%로 늘고 있습니다. 게임 −40%는 비중이 5.8%로 작습니다
밸류에이션	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 배수가 성장으로 설명되느냐인데, 예상 EPS 증가율 +110.7% 대비 Forward PER 32.9배는 PEG 0.30이라 성장이 배수를 받칩니다. 동종보다 2.0배 높은 점은 감수해야 하고 26년 4분기 실적에서 안내 달성을 봐야 합니다
목표가 줄상향	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 목표가 상향이 이어지느냐인데, 최근 5건 모두 상향·유지이고 매도 의견이 0명입니다. 모건스탠리처럼 여유가 작은 곳도 있어 실적 이후 새 목표가 조정이 나오는지 보면 됩니다
내부자 매도	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 내부자 매도가 부정 신호이냐인데, 순매도 6,616만 달러는 시가총액의 0.01% 미만이고 주식보상비도 매출의 4.2%로 기준에 못 미칩니다. 매수 0건은 감점 요인이지만 판정을 바꿀 특별한 신호는 없습니다

종합 판정은 BUY입니다. Helios 양산·PC 약세·밸류에이션·목표가·내부자 매도는 긍정 의견이, 재고와 현금흐름은 부정 의견이 이겼고, 판정은 26년 4분기 실적에서 재고와 잉여현금흐름이 회복되는지에 따라 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 실적에서 매출 170억 달러 이상
안내를 지키면 성장 근거가 이어져 긍정 의견 근거가 커집니다

재고 감소와 잉여현금흐름 회복
재고가 114.6억 달러 아래로 줄고 잉여현금흐름이 2분기 수준 15.6억 달러 이상이면 부정 의견 근거가 줄어듭니다

종가 5일선 520.08달러 회복
회복에 +7.5% 필요 · 넘으면 120일선 520.77달러·60일선 537.44달러가 가깝습니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 매출이 안내 하단(약 164.9억 달러) 미달
성장 둔화 신호로 읽혀 Forward PER 32.9배 전제가 흔들립니다

재고 증가와 잉여현금흐름 적자
재고가 더 늘거나 잉여현금흐름이 마이너스면 현금 부담이 현실이 됩니다

종가 200일선 412.94달러 이탈
−14.7% 내려가면 이탈 · 이탈하면 추세 전환 신호로 읽힙니다

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	92.5	102.7	102.5	115.4	133.8
영업이익	12.7	17.5	14.8	19.9	28.3
순이익	12.4	15.1	13.8	23	24.3
영업이익률	13.7%	17.1%	14.4%	17.3%	21.2%

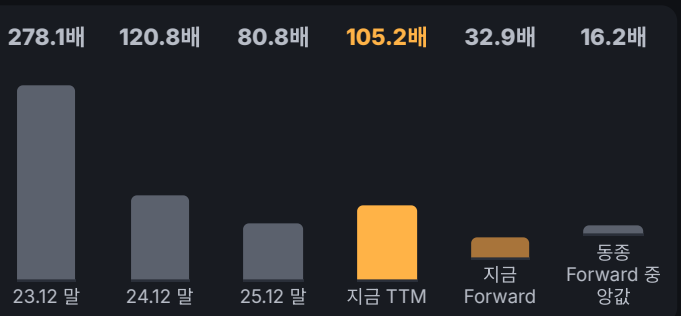
영업이익률
21.2%
1년 전 13.7%

순이익률
18.2%
1년 전 13.4%

영업현금흐름 마진
9.0%
1년 전 23.4%

잉여현금흐름 마진
4.1%
1년 전 20.6%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 43 보유 10 매도 0

평균 $649.38 · 최고 $1,250.00 · 최저 $430.00

모건스탠리	510달러	2026.11.02
서스퀘해나	650달러	2026.10.28
서스퀘해나	620달러	2026.10.21
웨드부시	600달러	2026.10.20

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
131.1억 달러
58.7억 달러 → +123.5%

총차입금 (6/30)
42.8억 달러
38.9억 달러 → +10.0%

자기자본 (6/30)
672.2억 달러
596.7억 달러 → +12.7%

08 최근 뉴스

11/3 월드 랩스·타알라스 인수 합의 발표
3분기 실적 발표와 함께 공개 · 장 마감 뒤 발표라 종가 483.90달러는 발표 전 값 · 발표문에 금액·조건은 없음

11/3 Helios 첫 랙, 대형 AI 고객 5곳이 가동
Anthropic·Meta·Microsoft·OpenAI·오라클 클라우드 · HPE가 Vultr의 Helios by HPE 첫 도입을 발표 · 장 마감 뒤 발표

9/28 주식 발행(사모) 8-K 공시
9/28 접수 공시 · 공시 항목 3.02만 확인했고 본문 내용은 열어 보지 않음

09 다가오는 일정

11월 6일 · 옵션 주간 만기
전체 만기 합산 거래 최다 콜 행사가 600달러(2.3만 계약)·풋 400달러(3.4만 계약)

26년 4분기 중 · Helios·베니스 양산 확대
회사가 4분기에 두 제품의 양산을 늘리며 성장이 더 빨라질 것으로 밝힘 · 4분기 매출 안내 약 170억 달러

미정 · 26년 4분기 실적 발표
날짜는 야후·회사 확정 일정 없음 · 안내 매출 약 170억 달러(±3%)·비GAAP 매출총이익률 약 55%

10 주요 리스크

재고·현금흐름 악화 (재고 114.6억 달러, 잉여현금흐름 5.5억 달러)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 26년 4분기 재고 감소와 잉여현금흐름 회복

AI 설비투자 의존 (데이터센터가 매출의 63.9%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 Helios 고객 5곳의 가동 확대와 4분기 매출 170억 달러

밸류에이션 (TTM PER 105.2배, Forward 32.9배)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 26년 4분기 실적에서 예상 EPS 달성 여부

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 실적 (날짜 미정)
회사 안내 매출 약 170억 달러(±3%)·비GAAP 매출총이익률 약 55% 달성 여부

★★★ 재고와 잉여현금흐름
재고 114.6억 달러가 줄고 잉여현금흐름이 3분기 5.5억 달러에서 회복되는지

★★☆ 종가 5일선 520.08달러
483.90달러에서 +7.5% 올라야 회복 · 넘으면 120일선 520.77달러가 다음 확인점입니다

출처: AMD 26년 2분기 실적 발표 · AMD 26년 3분기 실적 발표 · SEC EDGAR 8-K 목록 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 뉴스 제목 · 야후 파이낸스 동종 5사 · 야후 파이낸스 애널리스트 · 야후 파이낸스 옵션 · 야후 파이낸스 일봉·지표 · 야후 파이낸스 재무제표 · 야후 파이낸스 지표

리포트 원문: lightview.kr/report_amd_20261104 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지