

Overweight
(Maintain)

반도체

Analyst 박우악

yuak.pak@kiwoom.com

RA 손인준

sij96@kiwoom.com

Industry Update

Advanced Micro Devices (US: AMD)

AI GPU 매출 가이던스 상향 조정



3Q24 매출액 및 4Q24 매출액 가이던스는 시장 기대치 소폭 상회. 다만 영업이익률은 컨센서스를 하회했음. AI GPU의 높은 판매량이 단기 OPM에는 오히려 부정적인 영향을 주고 있기 때문. 컨퍼런스 콜 중 AMD는 자사의 AI GPU 판매에 대한 강한 자신감 피력. 특히 연말 출시되는 MI325X는 1Q25 Dell, HPE, Super Micro 등의 신제품에 탑재되며 2025년 Data Center 부문의 강한 성장을 이끌 것이라고 언급. 삼성전자 HBM3e 12hi 제품의 시장 점유율 확대로 이어질 것으로 판단함.

>>> 3Q24Y MI300 판매량 기대치 상회

AMD(Advanced Micro Devices Inc)의 3Q24CY 실적이 매출액 \$6.82B (+17%QoQ, +18%YoY)와 영업이익 \$1.72B(+36%QoQ, +34%YoY)를 기록했다. 시장 컨센서스(Bloomberg Consensus: 매출액 \$6.71B, 영업이익 \$1.71B) 대비 매출액은 상회했지만, 영업이익률은 하회했다. MI300 GPU 매출액이 예상대비 호조를 보이며 기대보다 높은 매출액을 기록했지만, 수익성에는 오히려 부정적인 영향을 끼친 것으로 판단된다. AI GPU의 매출액은 Microsoft와 tier-2 고객들로의 MI300 제품 판매가 확대되며 \$1.5B 이상으로 급증했고, 이는 2024년 AMD의 AI GPU 가이던스 상향(기존 \$4.5B, 신규 \$5.0B)로 이어졌다. 사업 부문별 매출액은 Data Center \$3.55B(+25% QoQ, +122%YoY), Client \$1.88B(+26%QoQ, +29%YoY), Gaming \$0.46B(-29%QoQ, -69%YoY), Embedded \$0.93B(+8%QoQ, -25%YoY)를 각각 기록했다.

>>> 4Q24CY AI GPU 판매량 강세 지속 예상

4Q24CY 가이던스는 매출액 \$7.20~7.80B(+6~14%QoQ, +17~26%YoY)와 영업이익 \$1.84~2.16B(+7~26%QoQ, +30~53%YoY)로 제시됐다. 지난 분기와 마찬가지로, 시장 컨센서스(Bloomberg Consensus: 매출액 \$7.55B, 영업이익 \$2.18B) 대비 매출액은 부합했지만, 영업이익은 하회했다. 회사 측은 AI GPU를 포함한 Data Center 부문과 Client 부문의 실적 성장이 강할 것이라는 점을 강조했지만, 시장 참여자들은 MI300과 MI325X의 ramp-up으로 인한 수익성 하락에 더욱 집중하는 모습을 보였다.

>>> 연말 MI325X, 2H25 MI350 출시, 시장 점유율 확대 기대

AMD는 이번 컨퍼런스 콜을 통해 AI GPU에 대한 강한 자신감을 내비쳤다. 지난 3Q24에는 MI300의 수요가 예상치를 넘어섰고, 올 연말에 출시되는 MI325X의 고객 워크로드 수가 증가할 것이며, 내년 하반기 출시되는 MI350은 NVIDIA Blackwell의 강력한 경쟁 제품이 될 것이라고 강조했다. 특히 MI325X의 경우 1Q25부터 Dell, HPE, Lenovo, Super Micro 등의 시스템 출시가 예정되어 있기 때문에, NVIDIA H200의 시장 점유율을 가져올 것으로 기대되고 있다. MI325X는 삼성전자의 HBM3e 12hi 제품이 탑재하며, 삼성전자의 시장 점유율 확대에 기여할 것으로 예상한다.

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

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 일제의 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.