



2020년 10월 29일 | Equity Research

반도체: AMD, 고성장기의 엔비디아를 연상시키는 실적 발표

투자 의견

Overweight

반도체 애널리스트 김경민, CFA

clairekm.kim@hanafn.com

RA 김주연

kim_juyeon@hanafn.com

프로세서 공급사 AMD 는 장 마감 직전에 실적을 발표하던 평상시와 달리 10 월 27 일 장 시작 전에 Xilinx 인수 발표 및 실적 발표를 동시에 진행했다. Xilinx 인수 뉴스는 10 월 8 일에 WSJ 에 보도된 이후 이번이 공식 발표이다. 10 월 8 일의 첫 보도 당시 정규장 주가 반응은 피인수기업(Xilinx) +14.1%, 인수기업(AMD) -3.9% 이었다.

이번 공식 발표 직후 AMD 주가는 장 시작 전에 시간외로 -5%까지 하락하다가 한때 플러스로 반전했다. Xilinx 인수 부담과 시너지에 대한 우려를 불식할 정도로 3Q20 실적이 뛰어났기 때문이다. 3Q20 매출은 \$2.8B(+45% Q/Q, +56% Y/Y)를 기록하며 컨센서스(\$2.56B) 및 가이던스(\$2.45-2.75B)를 상회했다. Non-GAAP EPS 는 \$0.41, GAAP EPS 는 \$0.32 를 기록하며 각각 컨센서스 상회했다.

4Q20 매출 가이던스는 \$2.9-3.1B 로 컨센서스 \$2.6B 를 13% 상회했다. 전 분기 대비 +7%, 전년 동기 대비 +41%를 의미한다. 전년 동기 대비 매출 성장의 견인차는 Ryzen 신제품, EPYC 프로세서, Semi-custom 제품이다.

AMD 의 분기 매출이 \$2B 수준에 진입한 시기는 2019 년 4 분기였는데 1 년 만에 매우 빠른 속도로 \$3B 수준으로 레벨업되고 있어 마치 데이터센터용 매출이 초기에 급증하던 시기의 엔비디아를 연상시킨다.

AMD 는 분기 매출 호조에 힘입어 연간 매출 가이던스를 상향 조정했다. 2020 년 매출 증가율 가이던스는 기존 32%에서 41%로 빠른 성장세를 반영했다.

AMD 는 2 개 사업부별 매출을 각각 발표했다. Computing and Graphics(PC 용 프로세서와 GPU, 데이터센터/엔터프라이즈용 GPU) 사업부 매출은 \$1.67B 를 기록해 컨센서스 \$1.49B 를 상회했다. 매출 증가율은 +22% Q/Q, +31% Y/Y 이다. Ryzen CPU 판매 호조가 매출 성장을 견인했다. 그래픽 제품은 전년 동기 대비 감소했으나 전 분기 대비 증가했다.

Enterprise, Embedded and Semi Custom(서버용 프로세서, Embedded processor, 게임 콘솔용 SoC) 사업부 매출은 \$1.13B 를 기록해 컨센서스 \$1.06B 를 상회했다. 동 사업부의 매출은 좀처럼 \$1.0B 수준을 넘지 못했는데 3Q20 매출은 +101% Q/Q, +116% Y/Y 성장했다. 게임 콘솔용 제품과 EPYC 프로세서 판매 호조 때문이다.

고마진 제품의 매출 호조로 3Q20 GAAP 기준 영업이익은 크게 개선되어 \$449M 를 달성했다. 전년 동기 \$186M 및 전 분기 \$173M 대비 대폭 증가했다. Ryzen, 서버용 EPYC 프로세서, 게임 콘솔용 제품이 고마진 달성에 기여했다.

AMD 가 최근 발표한 신제품은 10 월 8 일의 Ryzen 5000 Series 데스크톱 Processor 이다. 새로운 Zen 3 아키텍처를 적용해 instructions per cycle(IPC) 기준 성능이 19% 개선되었다.

x86 서버용 프로세서 EPYC 제품은 적용처가 꾸준히 확대되며 이번 실적에 크게 기여했다. 지난주 실적을 발표한 인텔의 경우 Data Center Group 매출이 -7% Y/Y 감소했으므로 이어서 실적을 발표하는 AMD 에 대해서도 우려하는 시각이 존재했으나 다행히 AMD 는 이를 불식시키는 호실적을 발표했다.

EPYC 프로세서의 고객사 / 파트너사는 인텔이 실적 부진을 기록했던 엔터프라이즈 시장보다 상대적으로 양호했던 클라우드 / High Performance Computing / 하이퍼컨버전스(스토리지, 컴퓨팅, 네트워킹, 가상화를 동일한 하드웨어로 관리하여 IT 운영 간소화) 시장에 포진되어 있다.

마이크로소프트(Azure Data Explorer data analytics platform), Oracle, 아마존(AWS EC2 C5a Instance), Google, Dell / HPE / Lenovo 하드웨어 기반 VMware 가상화 또는 Nutanix 소프트웨어, Northern Data AG 등 상대적으로 AMD 고객사의 하이퍼스케일 비중이 높아 인텔의 Data Center Group 과 차별화되는 매출을 기록한 것으로 추정된다.

한편 AMD 의 Xilinx 인수는 2021 년 연말 전에 마무리될 예정이다. AMD 보다 먼저 인텔이 2015 년에 Xilinx 의 경쟁사 Altera 를 인수했는데, 당시 인수금액은 \$16.7B 였고, 최근 8 개 분기 기준으로 Altera 의 매출은 \$500M 를 크게 상회하지 못하고 있어 인텔이 Altera 를 인수한 이후에 시너지가 있었는지 의구심이 크고, 이러한 의구심이 AMD 와 Xilinx 의 결합을 바라보는 시각에 부정적으로 반영됐다. 최근에 M&A 를 성사시킨 엔비디아와 델라노스의 경우 연결 매출이 첫 발표되는 분기에 Datacenter 사업부 매출이 기존 주력 사업부(Gaming)를 상회하며 M&A 효과를 단번에 느낄 수가 있었다.

현재까지 실적을 발표한 기업 중에서 Xilinx 와 AMD 의 호실적을 고려하면 파운드리 파트너사인 TSMC 가 3 분기 High Performance Computing 사업부에서 전 분기 대비 25%의 매출 성장을 기록한 것을 다시 한번 상기시킨다. 이번이 없는 한 동종업종의 엔비디아도 호실적을 달성할 전망이다.

메모리 반도체 비중이 높은 한국 시장에서 High Performance Computing 업종의 호실적은 남의 집 이야기처럼 느껴져 크게 와닿지 않을 수도 있다. 이들 종목의 실적이 호조세라고 해서 서버 DRAM 가격이 지금 당장 반등하는 것은 아니기 때문이다. 다만 1 분기를 기점으로 서버 DRAM 계약가격이 바닥을 통과할 가능성은 여전히 높으며, 2021 년에 DRAM 공급이 수요 대비 부족할 가능성이 여전히 크므로, 업황의 턴어라운드 방향성은 유효하다. 한편 중장기적으로 삼성전자 파운드리 사업부에서 High Performance Computing 고객사의 매출 비중이 점점 증가하는 것은 삼성전자 기업가치에 긍정적 변화이다. 결론적으로 AMD 의 호실적은 한국 반도체 업종의 투자심리에 긍정적이라고 판단된다.

삼성전자 파운드리 사업부는 SAFE 포럼 KOREA 2020 행사를 디지털 버전으로 금주에 개최할 예정이다. High Performance Computing, AI, 5G, IoT, 전장 분야의 에코시스템 확장을 전개한다. TSMC 의 경우 장비, 소재뿐만 아니라 EDA, IP, 클라우드 시스템 파트너사와의 관계를 강화해왔으며 삼성전자도 파운드리 사업부의 시설투자와 함께 에코시스템 강화를 추진한다. (관련 내용 참고: 10/22 발간자료, [반도체] EDA (설계 자동화 툴) 시장은 미세화 수요 기반 성장, <https://bit.ly/35AOIKA>)

표 1. AMD의 분기 지표 (USD 기준)

(단위: 백만USD, USD, %)

	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020 예상	Q1 2021 예상
	03/30/2019	06/29/2019	09/28/2019	12/28/2019	03/28/2020	06/27/2020	09/26/2020	12/31/2020	03/31/2021
시가총액	27,612.6	32,981.8	31,994.1	54,030.6	54,545.2	58,817.4	93,805.7		
현금과 현금등가물	1,194.0	1,128.0	1,209.0	1,503.0	1,385.0	1,775.0	1,771.0		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	1,345.0	1,280.0	1,111.0	728.0	699.0	894.0	578.0		
기업가치	27,763.6	33,133.8	31,896.1	53,255.6	53,859.2	57,936.4	92,612.7		
매출	1,272.0	1,531.0	1,801.0	2,127.0	1,786.0	1,932.0	2,801.0	2,623.1	2,467.7
성장률%, YoY	-22.8	-12.8	9.0	49.9	40.4	26.2	55.5	23.3	38.2
매출총이익	521.0	621.0	777.0	949.0	818.0	848.0	1,230.0	1,192.6	1,139.8
마진 (%)	41.0	40.6	43.1	44.6	45.8	43.9	43.9	45.5	46.2
EBITDA	102.0	131.0	259.0	429.0	245.0	245.0	531.0	630.4	496.7
마진 (%)	8.0	8.6	14.4	20.2	13.7	12.7	19.0	24.0	20.1
순이익	11.3	40.9	160.0	314.3	162.0	157.0	426.7	510.9	396.4
마진 (%)	0.9	2.7	8.9	14.8	9.1	8.1	15.2	19.5	16.1
EPS	0.01	0.04	0.15	0.27	0.14	0.13	0.35	0.41	0.33
성장률%, YoY	-93.0	-67.9	52.6	504.4	2,366.5	268.3	140.2	51.8	132.9
영업활동 현금흐름	-213.0	30.0	234.0	442.0	-65.0	243.0	339.0		
자본지출	-62.0	-58.0	-55.0	-42.0	-55.0	-91.0	-74.0	-62.3	-59.2
잉여현금흐름	-275.0	-28.0	179.0	400.0	-120.0	152.0	265.0	614.3	342.0

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 2. AMD의 연간 지표 (USD 기준)

(단위: 백만USD, USD, %)

	FY 2014	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	현재/LTM	FY 2020 예상	FY 2021 예상
	12/27/2014	12/26/2015	12/31/2016	12/30/2017	12/29/2018	12/28/2019	09/26/2020	12/31/2020	12/31/2021
시가총액	2,056.4	2,312.6	10,602.9	9,940.8	17,909.1	54,030.6	94,797.2		
현금과 현금등가물	1,040.0	785.0	1,264.0	1,185.0	1,156.0	1,503.0	1,771.0		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	2,212.0	2,237.0	1,435.0	1,395.0	1,250.0	728.0	578.0		
기업가치	3,228.4	3,764.6	10,773.9	10,150.8	18,003.1	53,255.6	93,604.2		
매출	5,506.0	3,991.0	4,319.0	5,253.0	6,475.0	6,731.0	8,646.0	8,908.6	11,201.9
성장률%, YoY	3.9	-27.5	8.2	21.6	23.3	4.0	43.5	32.4	25.7
매출총이익	1,839.0	1,113.0	1,343.0	1,787.0	2,447.0	2,868.0	3,845.0	3,998.0	5,225.4
마진 (%)	33.4	27.9	31.1	34.0	37.8	42.6	44.5	44.9	46.6
EBITDA	366.0	-152.0	90.0	268.0	666.0	921.0	1,450.0	1,762.3	2,482.6
마진 (%)	6.6	-3.8	2.1	5.1	10.3	13.7	16.8	19.8	22.2
순이익	-73.2	-485.0	-220.0	-23.0	351.0	532.7	1,059.9	1,411.5	2,108.8
마진 (%)	-1.3	-12.2	-5.1	-0.4	5.4	7.9	12.3	15.8	18.8
EPS	-0.10	-0.62	-0.27	-0.02	0.33	0.47	0.89	1.10	1.69
성장률%, YoY	20.0	-516.3	56.9	91.0	-	41.4	284.8	133.0	53.7
영업활동 현금흐름	-98.0	-226.0	81.0	12.0	34.0	493.0	959.0		
자본지출	-95.0	-96.0	-77.0	-113.0	-163.0	-217.0	-262.0	-245.4	-231.3
잉여현금흐름	-193.0	-322.0	4.0	-101.0	-129.0	276.0	697.0	985.0	1,642.2

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 3. AMD의 분기 지표 (KRW 기준)

(단위: 백만KRW, KRW, %)

	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020 예상	Q1 2021 예상
	03/30/2019	06/29/2019	09/28/2019	12/28/2019	03/28/2020	06/27/2020	09/26/2020	12/31/2020	03/31/2021
시가총액	31,417,937.9	38,209,438.5	38,463,283.0	62,677,116.9	66,376,575.0	70,789,681.8	110,399,950.0		
현금과 현금등가물	1,358,545.1	1,306,788.0	1,453,459.8	1,743,525.1	1,685,420.4	2,136,301.3	2,084,289.9		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	1,530,354.5	1,482,880.0	1,335,644.2	844,501.8	850,620.1	1,075,973.7	680,248.2		
기업가치	31,589,747.2	38,385,530.5	38,345,467.4	61,778,093.7	65,541,774.7	69,729,354.2	108,995,908.3		
매출	1,431,224.5	1,785,987.2	2,150,517.0	2,502,293.0	2,126,883.1	2,357,507.4	3,331,192.5	2,972,275.5	2,796,259.8
성장률%, YoY	-22.8	-12.8	9.0	49.9	40.4	26.2	55.5	18.8	31.5
매출총이익	586,216.9	724,427.2	927,791.1	1,116,443.8	974,126.8	1,034,765.2	1,462,822.8	1,351,345.1	1,291,592.4
마진 (%)	41.0	40.6	43.1	44.6	45.8	43.9	43.9	45.5	46.2
EBITDA	114,768.0	152,818.0	309,263.7	504,693.8	291,761.7	298,959.3	631,511.3	714,357.5	562,787.9
마진 (%)	8.0	8.6	14.4	20.2	13.7	12.7	19.0	24.0	20.1
순이익	12,680.7	47,687.7	191,050.9	369,701.7	192,920.0	191,578.0	507,442.8	578,903.5	449,162.9
마진 (%)	0.9	2.7	8.9	14.8	9.1	8.1	15.2	19.5	16.1
EPS	6.39	41.18	174.11	319.32	166.72	158.63	416.47	467.01	369.21
성장률%, YoY	-92.6	-65.4	62.4	530.4	2,510.5	285.2	139.2	46.3	121.5
영업활동 현금흐름	-239,662.6	34,996.5	279,412.0	519,987.5	-77,406.2	296,518.8	403,168.2		
자본지출	-69,760.9	-67,659.9	-65,673.8	-49,410.6	-65,497.5	-111,042.0	-88,007.2	-70,620.1	-67,024.6
잉여현금흐름	-309,423.5	-32,663.4	213,738.2	470,577.0	-142,903.7	185,476.8	315,161.0	696,078.8	387,534.4

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 4. AMD의 연간 지표 (KRW 기준)

(단위: 백만KRW, KRW, %)

	FY 2014	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	현재/LTM	FY 2020 예상	FY 2021 예상
	12/27/2014	12/26/2015	12/31/2016	12/30/2017	12/29/2018	12/28/2019	09/26/2020	12/31/2020	12/31/2021
시가총액	2,267,633.4	2,707,985.8	12,808,197.2	10,610,270.2	19,974,019.2	62,677,116.9	106,919,893.6		
현금과 현금등가물	1,146,828.8	919,195.8	1,526,899.4	1,264,809.8	1,289,286.8	1,743,525.1	2,084,289.9		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	2,439,216.6	2,619,415.2	1,733,465.7	1,488,953.3	1,394,125.0	844,501.8	680,248.2		
기업가치	3,560,021.2	4,408,205.2	13,014,763.5	10,834,413.7	20,078,857.4	61,778,093.7	105,517,747.4		
매출	5,796,912.1	4,514,600.7	5,013,269.2	5,939,381.5	7,125,701.9	7,845,378.7	10,325,393.9	10,094,643.2	12,693,219.3
성장률%, YoY	3.9	-27.5	8.2	21.6	23.3	4.0	48.6	28.7	25.7
매출총이익	1,936,164.4	1,259,020.4	1,558,884.1	2,020,497.8	2,692,910.0	3,342,823.7	4,591,850.5	4,530,274.0	5,921,006.0
마진 (%)	33.4	27.9	31.1	34.0	37.8	42.6	44.5	44.9	46.6
EBITDA	385,337.8	-171,941.7	104,467.3	303,018.1	732,929.3	1,073,480.0	1,731,647.1	1,996,898.8	2,813,076.2
마진 (%)	6.6	-3.8	2.1	5.1	10.3	13.7	16.8	19.8	22.2
순이익	-77,014.9	-548,629.8	-255,364.5	-26,005.3	386,273.6	620,887.9	1,265,812.8	1,599,434.0	2,389,528.4
마진 (%)	-1.3	-12.2	-5.1	-0.4	5.4	7.9	12.3	15.8	18.8
EPS	-105.82	-700.68	-310.00	-27.32	366.64	549.16	1,064.80	1,244.25	1,912.51
성장률%, YoY	23.1	-562.2	55.8	91.2	-	49.8	298.4	126.6	53.7
영업활동 현금흐름	-103,177.9	-255,650.2	94,020.6	13,568.0	37,416.8	574,620.7	1,145,275.6		
자본지출	-100,019.4	-108,594.8	-89,377.6	-127,765.1	-179,380.6	-252,926.3	-313,957.3	-278,053.9	-262,049.4
잉여현금흐름	-203,197.2	-364,244.9	4,643.0	-114,197.1	-141,963.8	321,694.3	832,384.9	1,116,159.2	1,860,803.7

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 5. Xilinx의 분기 지표 (USD 기준)

(단위: 백만USD, USD, %)

	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021 예상	Q4 2021 예상
	03/30/2019	06/29/2019	09/28/2019	12/28/2019	03/28/2020	06/27/2020	09/26/2020	12/31/2020	03/31/2021
시가총액	32,190.8	29,600.3	24,128.2	24,490.3	18,339.4	22,138.9	24,591.7		
현금과 현금등가물	3,229.1	2,883.1	2,515.8	2,425.2	2,267.2	2,999.3	3,095.9		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	1,234.8	1,302.4	1,304.6	1,305.0	1,306.4	2,046.7	2,045.2		
기업가치	30,196.5	28,019.5	22,917.0	23,370.2	17,378.6	21,186.3	23,541.0		
매출	828.4	849.6	833.4	723.5	756.2	726.7	766.5	775.7	796.4
성장률%, YoY	29.8	24.1	11.7	-9.6	-8.7	-14.5	-8.0	7.2	5.3
매출총이익	558.9	562.9	540.3	483.5	528.4	493.9	541.7	539.4	553.0
마진 (%)	67.5	66.2	64.8	66.8	69.9	68.0	70.7	69.5	69.4
EBITDA	288.7	292.7	242.8	207.4	262.8	226.7	255.0	234.8	245.7
마진 (%)	34.9	34.5	29.1	28.7	34.8	31.2	33.3	30.3	30.8
순이익	240.6	245.5	230.4	160.8	183.7	152.3	194.9	177.3	192.0
마진 (%)	29.0	28.9	27.7	22.2	24.3	21.0	25.4	22.9	24.1
EPS	0.93	0.96	0.90	0.64	0.74	0.62	0.79	0.75	0.78
성장률%, YoY	34.2	29.2	4.7	-30.3	-21.3	-35.3	-12.1	18.4	6.3
영업활동 현금흐름	288.0	298.2	223.7	323.6	345.4	245.5	247.6		
자본지출	-28.2	-29.2	-33.6	-34.1	-32.3	-15.5	-15.3	-22.6	-22.4
잉여현금흐름	259.8	269.0	190.1	289.4	313.0	230.0	232.3	255.0	241.4

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 6. Xilinx의 연간 지표 (USD 기준)

(단위: 백만USD, USD, %)

	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	현재/LTM	FY 2021 예상	FY 2022 예상
	03/28/2015	04/02/2016	04/01/2017	03/31/2018	03/30/2019	03/28/2020	09/26/2020	03/31/2021	03/31/2022
시가총액	10,932.9	12,080.6	14,358.3	18,304.0	32,190.8	18,339.4	30,480.9		
현금과 현금등가물	3,303.1	3,337.7	3,321.5	3,447.6	3,229.1	2,267.2	3,095.9		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	1,570.9	1,579.1	1,451.6	1,713.6	1,234.8	1,306.4	2,045.2		
기업가치	9,200.8	10,321.9	12,488.4	16,570.0	30,196.5	17,378.6	29,430.2		
매출	2,377.3	2,213.9	2,349.3	2,467.0	3,059.0	3,162.7	2,972.9	3,065.0	3,415.0
성장률%, YoY	-0.2	-6.9	6.1	5.0	24.0	3.4	-10.2	-3.1	11.4
매출총이익	1,668.5	1,542.0	1,641.1	1,723.6	2,103.2	2,115.0	2,047.5	2,131.7	2,365.4
마진 (%)	70.2	69.7	69.9	69.9	68.8	66.9	68.9	69.5	69.3
EBITDA	854.5	738.3	762.0	816.1	1,074.6	1,005.8	951.9	936.0	1,126.4
마진 (%)	35.9	33.3	32.4	33.1	35.1	31.8	32.0	30.5	33.0
순이익	656.4	550.6	620.2	678.9	888.5	822.3	691.6	729.0	857.4
마진 (%)	27.6	24.9	26.4	27.5	29.0	26.0	23.3	23.8	25.1
EPS	2.38	2.05	2.31	2.63	3.47	3.23	2.78	2.97	3.58
성장률%, YoY	6.5	-13.9	12.8	13.9	31.6	-6.9	-24.9	-8.0	20.6
영업활동 현금흐름	810.4	746.3	934.1	820.0	1,091.2	1,190.8	1,162.0		
자본지출	-29.6	-34.0	-72.1	-49.9	-89.0	-129.3	-97.2	-75.5	-98.0
잉여현금흐름	780.8	712.3	862.1	770.1	1,002.2	1,061.5	1,064.7	930.5	1,072.4

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 7. Xilinx의 분기 지표 (KRW 기준)

(단위: 백만KRW, KRW, %)

	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021 예상	Q4 2021 예상
	03/30/2019	06/29/2019	09/28/2019	12/28/2019	03/28/2020	06/27/2020	09/26/2020	12/31/2020	03/31/2021
시가총액	36,627,059.5	34,291,922.5	29,006,877.2	28,409,529.9	22,317,384.9	26,645,255.8	28,941,937.2		
현금과 현금등가물	3,674,121.6	3,340,114.2	3,024,546.5	2,813,264.2	2,758,997.8	3,609,849.6	3,643,607.1		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	1,404,975.8	1,508,787.5	1,568,435.8	1,513,836.8	1,589,823.6	2,463,361.1	2,407,024.1		
기업가치	34,357,913.7	32,460,595.8	27,550,766.5	27,110,102.6	21,148,210.6	25,498,767.3	27,705,354.2		
매출	932,052.3	991,137.8	995,095.9	851,154.9	900,494.4	886,716.9	911,630.0	878,968.9	902,368.1
성장률%, YoY	29.8	24.1	11.7	-9.6	-8.7	-14.5	-8.0	3.3	0.2
매출총이익	628,865.6	656,607.5	645,107.3	568,784.0	629,294.2	602,644.5	644,259.3	611,208.6	626,676.6
마진 (%)	67.5	66.2	64.8	66.8	69.9	68.0	70.7	69.5	69.4
EBITDA	324,883.5	341,475.9	289,944.9	243,989.4	312,982.9	276,586.1	303,263.4	266,096.7	278,372.3
마진 (%)	34.9	34.5	29.1	28.7	34.8	31.2	33.3	30.3	30.8
순이익	270,749.4	286,412.7	275,162.3	189,155.5	218,726.4	185,795.2	231,795.7	200,866.2	217,561.0
마진 (%)	29.0	28.9	27.7	22.2	24.3	21.0	25.4	22.9	24.1
EPS	1,051.43	1,114.93	1,078.85	747.22	876.34	754.04	944.78	852.51	886.51
성장률%, YoY	40.9	39.5	11.4	-27.4	-16.7	-32.4	-12.4	14.1	1.2
영업활동 현금흐름	324,058.7	347,883.7	267,105.9	380,667.3	411,266.1	299,534.0	294,447.2		
자본지출	-31,777.2	-34,064.4	-40,169.7	-40,161.4	-38,475.6	-18,866.2	-18,233.0	-25,619.0	-25,423.3
잉여현금흐름	292,281.5	313,819.3	226,936.3	340,506.0	372,790.4	280,667.8	276,214.2	288,951.1	273,569.6

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 8. Xilinx의 연간 지표 (KRW 기준)

(단위: 백만KRW, KRW, %)

	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	현재/LTM	FY 2021 예상	FY 2022 예상
	03/28/2015	04/02/2016	04/01/2017	03/31/2018	03/30/2019	03/28/2020	09/26/2020	03/31/2021	03/31/2022
시가총액	12,070,631.5	13,872,607.4	16,049,545.2	19,418,116.2	36,627,059.5	22,317,384.9	34,385,486.2		
현금과 현금등가물	3,646,777.5	3,832,813.3	3,712,691.4	3,657,423.6	3,674,121.6	2,758,997.8	3,643,607.1		
우선주 자본금&기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
총부채	1,734,359.0	1,813,293.2	1,622,556.0	1,817,934.4	1,404,975.8	1,589,823.6	2,407,024.1		
기업가치	10,158,212.9	11,853,087.3	13,959,409.8	17,578,627.0	34,357,913.7	21,148,210.6	33,148,904.0		
매출	2,521,993.6	2,561,565.9	2,698,948.0	2,739,895.0	3,407,046.0	3,737,676.0	3,550,325.7	3,473,043.5	3,869,688.2
성장률%, YoY	-0.2	-6.9	6.1	5.0	24.0	3.4	-7.0	-7.1	11.4
매출총이익	1,770,042.2	1,784,137.5	1,885,338.1	1,914,248.0	2,342,435.4	2,499,574.5	2,445,211.1	2,415,467.0	2,680,339.6
마진 (%)	70.2	69.7	69.9	69.9	68.8	66.9	68.9	69.5	69.3
EBITDA	906,474.0	854,273.8	875,420.8	906,397.0	1,196,881.0	1,188,616.7	1,136,769.0	1,060,609.7	1,276,329.3
마진 (%)	35.9	33.3	32.4	33.1	35.1	31.8	32.0	30.5	33.0
순이익	696,354.0	637,101.1	712,514.3	753,959.2	989,588.6	971,750.3	825,960.3	826,051.8	971,492.3
마진 (%)	27.6	24.9	26.4	27.5	29.0	26.0	23.3	23.8	25.1
EPS	2,524.48	2,370.91	2,655.44	2,924.27	3,859.37	3,812.34	3,324.03	3,361.62	4,055.98
성장률%, YoY	3.6	-6.1	12.0	10.1	32.0	-1.2	-22.2	-11.8	20.7
영업활동 현금흐름	859,753.4	863,452.6	1,073,144.7	910,728.4	1,215,355.0	1,407,344.0	1,387,682.3		
자본지출	-31,421.2	-39,344.2	-82,773.3	-55,439.3	-99,175.0	-152,795.3	-115,736.1	-85,504.1	-111,026.1
잉여현금흐름	828,332.2	824,108.4	990,371.3	855,289.1	1,116,180.0	1,254,548.8	1,271,555.7	1,054,357.0	1,215,113.7

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 9. AMD의 실적 지표의 예상 상회 강도와 실적 발표 익일 주가

(단위: %, \$)

실적 발표일	해당 분기	EPS 예상 상회 수준	EPS 발표치	EPS 컨센서스	매출 예상 상회 수준	매출 발표치	매출 컨센서스	실적 발표 익일 주가
10/27/2020	Q320	+15.82%	0.41	0.35	+9.43%	2,801,000,000	2,559,645,161	-4.07%
07/28/2020	Q220	+10.43%	0.18	0.16	+4.02%	1,930,000,000	1,855,366,667	+12.54%
04/28/2020	Q120	+1.12%	0.18	0.18	+0.91%	1,790,000,000	1,773,904,762	-3.33%
01/28/2020	Q419	+5.61%	0.32	0.30	+1.04%	2,127,000,000	2,105,200,000	-5.98%
10/29/2019	Q319	-1.10%	0.18	0.18	-0.42%	1,801,000,000	1,808,566,667	+0.30%
07/30/2019	Q219	+3.90%	0.08	0.08	+0.40%	1,531,000,000	1,524,846,154	-10.10%
04/30/2019	Q119	+11.11%	0.06	0.05	+1.04%	1,270,000,000	1,256,958,333	-2.97%
01/29/2019	Q418	-2.44%	0.08	0.08	-1.54%	1,420,000,000	1,442,240,000	+19.95%

자료: Bloomberg (조정 기준), 하나금융투자

표 10. AMD의 사업부문별 매출 및 영업이익

(단위: 백만USD)

	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020
	09/29/2018	12/29/2018	03/30/2019	06/29/2019	09/28/2019	12/28/2019	03/28/2020	06/27/2020	09/26/2020
매출	1,653.0	1,419.0	1,272.0	1,531.0	1,801.0	2,127.0	1,786.0	1,932.0	2,801.0
Computing and Graphics	938.0	986.0	831.0	940.0	1,276.0	1,662.0	1,438.0	1,367.0	1,667.0
Enterprise, Embedded and Semi-Custom	715.0	433.0	441.0	591.0	525.0	465.0	348.0	565.0	1,134.0
All Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	150.0	28.0	38.0	59.0	186.0	348.0	177.0	173.0	449.0
Computing and Graphics	100.0	115.0	16.0	22.0	179.0	360.0	262.0	200.0	384.0
Enterprise, Embedded and Semi-Custom	86.0	-6.0	68.0	89.0	61.0	45.0	-26.0	33.0	141.0
All Other	-36.0	-81.0	-46.0	-52.0	-54.0	-57.0	-59.0	-60.0	-76.0

자료: 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY (매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral (중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce (매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight (비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral (중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight (비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY (매수)	Neutral (중립)	Reduce (매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.19%	7.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 10월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트 (김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 10월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트 (김경민, CFA)는 2020년 10월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.