AI 버블과 금리 인하보다 현실적인 건설 지연의 문제

Market 황산해 _ sh.hwang@ls-sec.co.kr
RA 신승윤 _ seungyun.shin@ls-sec.co.kr

브로드컴 실망 매물에 이어 오라클발 데이터센터 건설 지연 이슈 발생

미 증시는 DOW -0.51%, S&P 500 -1.07%, NASDAQ -1.69%, Russell -1.51%로 하락. 브로드컴(-11.4%)의 매출 전망 실망 매물에 더해 오라클(-4.5%)의 데이터센터 건설지연 이슈까지 발생하며 AI 밸류체인 등 기술주 전반 부진. 굴스비, 슈미드 총재를 비롯 연준위원들의 매파적 발언도 센티 위축에 기여. 오후 오라클의 반박 보도가 등장함에 따라 낙폭 일부 만회했으나 그간 랠리 지속했던 레거시반도체, 전력기기, AI 관련 소재 기업들은 부담 느끼며 매물 출회

11개 섹터 중 필수소비재(+0.9%), 헬스케어(+0.3%) 등 방어적 업종을 포함한 5개 섹터 상승마감. IT(-2.9%)가 가장 언더퍼폼했으며 세부적으로 최근 랠리 이어갔던 전자 장비/부품(-5.7%)은 급락, 인프라 투자 이슈에 비교적 자유로운 IT 서비스(-0.2%)는 견조

미 국채 금리는 2Y 3.52%(-1.8bp), 10Y 4.18%(+2.7bp)로 혼조. 유가는 WTI 기준 -0.28% 하락한 $57.44 로 러-우 관망세 유지

새롭지 않고 단기에 종식되지 않을 데이터센터 건설 지연 이슈

오라클&스타게이트 데이터센터 건설 지연과 AI 밸류체인 공급망 병목현상 이슈 발생. 오라클의 즉각적 반박으로 일시적 완화되었으나 해당 이슈는 건설 초기단계부터 발생했던 우려인만큼 단기에 진정되긴 어려울 것으로 예상. 당사 역시 공급망 병목 현상에 더해 미국 이민자의 대규모 이탈, 셧다운으로 인한 건설 승인 지연 등을 잠재적 리스크 요인으로 지목. 더해 최근 구리, 전력기기, 가스터빈, 반도체 등의 가격 상승으로 AI 투자 기업들이 비용 압박에 직면한 점도 부담 요인

12 일 블룸버그는 소식통을 인용, 오라클의 데이터 센터 지연 가능성을 보도. 오픈 AI 를 위해 건설 중인 일부 데이터센터 완공 예정일이 2027 년에서 28 년으로 연기되었다는 내부 관계자의 발언이 있었으며 주된 원인은 노동력과 자재 부족으로 언급. 오라클 측은 즉각 반박하며 모든 주요 마일 스톤은 계획대로 진행 중이라 밝힘

해당 지연 이슈는 미 건설업계를 비롯 스타게이트 프로젝트 내부적으로도 여러 차례 언급된 바 있음. 올 8 월 소프트뱅크 CFO 는 "AI 인프라 확장은 서버나 GPU 의 기술적 준비상태 보다 각기 다른 일정과 제약조건을 가진 다양한 이해관계자들(건설파트너, 규제기관, 하드웨어 공급업체 등)의 조율 상태에 달려있다"라고 언급. 전미 건설 협회장의 경우 연중 지속적으로 노동자 부족, 전력 부족, 셧다운에 따른 정부 승인 지연 등의 문제를 호소

굴스비, 슈미드 총재 매파적 발언

12 월 FOMC 이후 굴스비 총재를 비롯 매파적 스탠스 고수했던 위원들의 발언 등장. 동결 주장했던 굴스비 총재는 더 많은 인플레 데이터를 기다렸어요 하며 내년으로 인하를 넘겼다면 추가 리스크 수반은 거의 없었을 것이라 언급. 또한 데이터 침묵(셧다운 딜레이) 이전 몇가지 위험시그널이 있었음을 경고. 다만 장기적으로 도비시한 스탠스는 유지. 향후 1 년간 금리가 상당한 폭으로 인하 될 수 있다는 점은 낙관적이라 평가. 또다른 동결표인 슈미드 총재는 강한 매파적 스탠스를 표시. 내년 투표권을 얻는 해맥 총재는 인플레 압력 완화를 위해 약간 더 제약적인 정책을 원한다고 발언

Global 주요 증시

주요국가	전일 종가 (pt)	장중 추이	수익률 (%)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
DOW	48,458.05		-0.51	1.05	1.55	0.42	13.90
S&P500	6,827.41		-1.07	-0.63	-0.32	-0.34	16.08
NASDAQ	23,195.17		-1.69	-1.62	-0.73	-0.90	20.12
Russell 2000	2,551.46		-1.51	1.19	2.04	4.11	14.41
Stoxx 600	578.24		-0.53	-0.09	0.31	-1.03	13.91
영국(FTSE)	9,649.03		-0.56	-0.19	-0.74	-2.65	18.06
상해종합	3,889.35		0.41	-0.34	0.02	-2.77	16.04
홍콩H	25,976.79		1.75	-0.42	0.46	-3.51	29.50
니케이225	50,836.55		1.37	0.68	1.16	-0.44	27.43
KOSPI	4,167.16		1.38	1.64	6.13	0.40	73.67
KOSPI 200 선물	589.05		-2.08	1D 수익률은 미국 증시 개폐장 시점 기준으로 측정하였습니다			
KOSDAQ	937.34		0.29	1.36	2.70	3.40	38.21
인도(NIFTY)	26046.95		0.57	-0.53	-0.60	0.66	10.16

FICC

구분	전일 종가 (pt)	20D 추이 Daily	변동(bp, %)				
			1D	1W	MTD	1M	YTD
미국채 2년(%)	3.52		-1.8bp	-3.8bp	3.3bp	-4.6bp	-71.9bp
미국채10년(%)	4.18		2.7bp	4.9bp	17.1bp	11.5bp	-38.5bp
국고채3년(%)	3.09		-1.5bp	9.5bp	9.5bp	17.5bp	49.0bp
일본10년(%)	1.95		2.2bp	0.7bp	14.0bp	26.2bp	86.1bp
달러인덱스(pt)	98.40		0.05	-0.60	-1.07	-1.10	-9.30
NDF 환율(1M)	1472.73		0.24	0.07	0.54	0.37	-0.21
유로/달러	1.17		0.02	0.84	1.22	1.27	13.39
위안/달러	7.06		-0.03	-0.23	-0.27	-0.79	-3.35
엔/달러	155.81		0.14	0.31	-0.24	0.66	-0.88
WTI(NYMEX)	57.44		-0.28	-4.39	-1.90	-1.80	-15.38
천연가스	4.11		-2.79	-22.23	-15.20	-13.30	-11.66
구리(LME)	11535.69		-3.04	-1.01	2.79	5.43	28.31
금(NYMEX)	4299.63		0.45	2.43	1.42	2.48	63.83

특징주: AVGO의 마진과 수주에 대한 고민, RIVN 자체 설계 칩 적용

브로드컴: AVGO — -11.4%, 마진과 수주에 대한 고민

전일 호실적 발표에도 어닝콜에서 마진 관련 우려 부각되자 주가 속락세. 구체적으로, 매출과 EPS 모두 컨센 상회했으며, AI칩 관련 매출이 다음 분기에 2배 증가한 $8.2B까지 확대될 수 있음을 시사. 다만 CFO가 어닝콜에서 단기 마진 압박에 대한 가능성을 경고하자 주가 하락 트리거로 작용. **AI 관련 매출 비중 확대에도 불구, 1분기 총 마진이 100bp 하락할 것**으로 예상된다고 언급. 더해 CEO가 **$73B 규모의 AI 제품 관련 백로그가 예상된다고 언급했으나 시장 기대치에 미치지 못하며 하락폭을 확대**. 다만 Mizuho는 AI 성장세에 대한 전망에 초점 맞추며 투자의견 매수 유지, TP $435→$450로 상향 조정. 이들은 **동사가 AI XPU/네트워킹 공급 분야에서 가장 빠르게 성장하는 회사라고 평가**하며, '26년 AI 매출 성장세가 +126%YoY 이상 증가할 수 있음을 언급. Keybanc와 Jefferies 등 여타 IB들도 동사 성장세에 집중하며 각각 TP $420, $500로 제시하는 모습

리비안: RIVN — +12.1%, 자체 설계 칩 + 자율주행 구독 서비스 출시

리비안이 엔비디아를 대체할 동사 자체 설계한 AI칩 공개. 자율주행 부문에 대한 기술력 제고를 위한 단계로써, 설계된 칩은 곧 출시 예정인 R2 스포츠 유틸리티 차량에 탑재할 예정. CEO는 비용 절감과 기술력 제고를 동시에 진행했다며, 차량 한대당 수백달러 규모의 비용 절감을 동시에 진행했음을 언급. 공개 당일 투자자들의 큰 관심을 이끌지 못하며 주가 하락세 나타나기도 했으나, 이후 IB들의 긍정적 의견과 함께 주가 급등. 특히 **자율주행 부문 구독 서비스인 오토노미+에 대한 긍정적 평가**가 이어지는 모습. 요금은 월 49.99달러 수준으로, 테슬라 구독 서비스 비용인 99달러 대비 경쟁력 있는 가격. Needham은 **수직통합된 S/W 플랫폼이 여전히 타사 공급 업체에 의존하는 기존 OEM 업체들과 차별화된 요소**라며, 향후 비용 최적화 통해 경쟁 우위 확보가 가능하다고 평가, TP $23로 상향 조정

룰루레몬: LULU — +9.6%, CEO 교체 소식에 환호

분기 호실적 및 CEO 교체 발표 후 주가 속등. 3FQ25 매출은 $2.6B, EPS $2.59로 컨센 상회. 미국 내 매출액이 -3%YoY로 분기 연속 하락세 보인 반면, 중국 매출은 +42.4%YoY로 확대 지속. 그간 실적 부진으로 주가 YTD 기준 -50%대 기록한 가운데, **CEO 교체 통해 턴어라운드 모색**한다는 소식에 매수세 확대. 근래 매출 성장세는 '07년 이후 역대 최저치 기록하는 가운데 Aloyoga, Vuori 등 경쟁 업체들의 진입으로 턴어라운드 전략이 시급한 시점

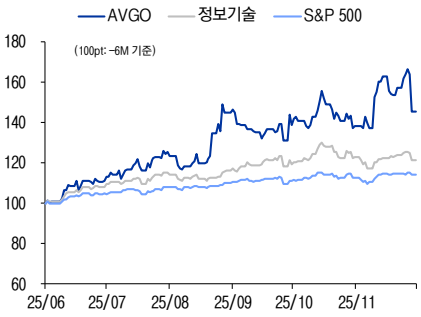
오클로: OKLO — -15.1%, 원전주 급락

이날 **오라클의 데이터센터 완공 지연 루머에 주가 하락세 지속한 가운데, 공급망 불안감 확대되며 원전주 전반 급락세 출현**. 오클로(-15.1%)를 비롯, 뉴스케일 파워(-13.6%)와 센트러스 에너지(-8.8%), 콘스텔레이션 에너지(-7.0%) 등 전력망 업체들까지 급락 여파가 미치는 모습. 한편 오라클 측은 OpenAI에 대한 데이터센터 구축 일정 지연이 사실이 아니라고 부인

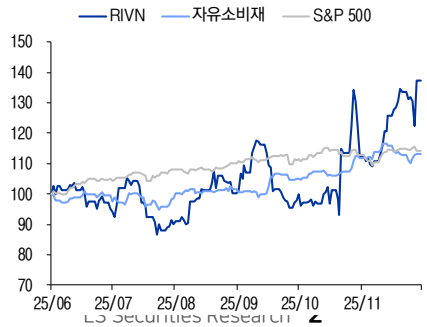
기타 코멘트 — RH(+5.7%), TLRY(+44.1%)

RH(+5.7%)는 3분기 매출과 비일반회계 기준 EPS가 시장 예상치를 하회했으나, 부진한 주택 시장 경기에도 경쟁사 대비 견조한 매출 성장세를 보이며 주가 강세. **틸레이브랜즈(+44.1%)**는 월요일 트럼프가 대마초 규제를 완화하는 행정명령에 서명할 것이라는 소식에 급등

브로드컴: AVGO



리비안: RIVN



● S&P500 섹터 수익률

순위	섹터 Top 세부업종	수익률(%) 1D	Bottom 세부업종	수익률(%) 1D
1	필수소비재	0.93		
	음료	1.43	개인관리용품	-0.57
2	건강관리	0.30		
	제약	1.32	생명과학 도구/서비스	-1.82
3	소재	0.19		
	화학	1.05	금속/채광	-1.22
4	자유소비재	0.11		
	자동차	2.49	레저용 제품	-2.87
5	금융	0.11		
	보험	1.11	캐피탈 시장	-1.16
6	부동산	-0.11		
	호텔/리조트 리츠	1.27	특수 리츠	-0.77
7	유틸리티	-0.47		
	수도 유틸리티	1.12	독립 전력 생산업체/	-2.37
8	산업재	-0.64		
	우주항공/국방	1.28	건설/엔지니어링	-5.10
9	커뮤니케이션 서비스	-0.69		
	다양한 통신서비스	1.41	양방향 미디어/서비스	-1.10
10	에너지	-0.93		
	석유/가스/소모연료	-0.86	에너지 장비/서비스	-1.78
11	정보기술	-2.87		
	IT서비스	-0.15	전자 장비 기기/부품	-5.74

● 종목 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	룰루레몬 애슬레티카	9.6	브로드컴	-11.4
2	모자이크	4.0	코닝	-8.0
3	제너럴 일렉트릭	3.9	아리스타 네트웍스	-7.2
4	치폴리 멕시칸 그릴	3.6	암페놀	-7.1
5	볼	3.5	Constellation Energy C	-7.0

● ETF 수익률 상하위 TOP 5 (%)

	UP	1D	DOWN	1D
1	MSOS	54.3	URA	-6.0
2	MJ	42.8	PSI	-5.1
3	BTAL	3.3	URNM	-4.9
4	PPLT	2.8	XSD	-4.8
5	PLTM	2.7	SOXX	-4.8

● ETF 거래량 상위 유니버스: 수익률 TOP 10

	Top ETF	추이	1D
1	MSOX		107.9
2	SOXS		14.6
3	KOLD		9.4
4	MSTZ		7.6
5	SMST		7.3
6	NVD		6.8
7	NVDQ		6.5
8	REW		6.0
9	SQQQ		5.9
10	SQQQ		5.9

● 테마 ETF 수익률 (%)

	테마	Ticker	1D	20D 추이
1	대마	MSOS	54.3	
2	농업	MOO	0.2	
3	재생에너지	FAN	-0.0	
4	디지털 결제	IPAY	-0.1	
5	밀레니얼	MILN	-0.2	
6	물	PHO	-0.6	
7	목재	WOOD	-0.6	
8	천연가스	NANR	-0.7	
9	환경	ERTH	-0.9	
10	핀테크	FINX	-0.9	