2026년 1월 6일 | Global Equity

미국주식 이슈 코멘트

AsteraLabs(ALAB) 하락 코멘트

Compliance Notice

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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

광학 통신 관련 기업들 급락에 ALAB 동조

현지시각 1월 5일 ALAB 주가가 6.9% 급락했다. 언론에 공개된 표면적인 이유는 내부자 매도이지만 폭락을 야기했다고 보긴 어렵다. 미리 공시된 내용이기 때문이다. SEC의 Rule 10b5-1에 따르면 해당 관계자는 2025년 5월 29일 매도 계획을 수립했고, 공시한 것처럼 1월 2일에 매도한 것이다. 내부 악재가 있어서 팔았다고 보긴 어려운 이유다.

내부자 매도 이슈보단 광학 관련 기업들의 주가 하락에 동조했다고 판단한다(COHR -4.1%, LITE -7.5%, CLS -3%, CIEN -6.2%, FN -4.7%). 광학 통신 관련 기업들과 함께 스위치 기업 브로드컴(-1.2%)도 하락했다. 전통적인 스위치 강자인 브로드컴은 광통신 기업들과 함께 알파벳의 TPU 수혜주로 시장참여자들에게 각광받았다*는 공통점이 있다. 이더넷 대표 기업 아리스타 네트웍스(ANET)의 주가는 2.7% 상승했다. 알파벳의 통신 관련 루머가 악재로 작용한 것으로 보인다.

* 2025년 주가 상승률: AVGO +49.3%, COHR +94.8%, LITE +339.1%, CLS +220.3%, CIEN +175.8%, FN +107.1%, ANET +18.5%, ALAB +25.6%

루머: 알파벳의 광 회로 스위치(OCS) 사용 중단

알파벳이 주력 통신 시스템인 광 회로 스위치를 포기한다는 소문은 과하다. 광 회로 스위치는 빛을 전기 신호 변환 없이 연결하는 구글의 독자적인 네트워크 장비다. 중앙 스위치를 거치지 않아 지연을 최소화할 수 있다. 빈번한 통신에 용이해 AI 학습에 유리하다. 알파벳의 TPU 기반 수직 계열화 전략에도 부합한다.

루머가 나온 이유는 공급망 시차와 비용 등에 대한 걱정 때문일 수 있다. 우리는 '미국 이슈 코멘트: 브로드컴 급락에서 찾는 기회(2025.12.15 발간)'를 통해 알파벳 등 클라우드 기업들의 경쟁은 눈앞에 있지만, 자체 반도체 생산을 위한 TSMC의 생산 능력 한계를 지적했다. TSMC의 CoWoS 대부분을 엔비디아가 차지하고 있기 때문이다. OCS가 TPU에 특화된 기술이라는 점을 감안하면 TSMC의 생산 역량이 확대되기 전까진 범용 GPU와 스위치를 사용해야 할 수 있다. 비용 측면에선 알파벳은 막대한 투자를 계획하고 있는데, 광학 시스템의 초기 구축 비용이 기존 스위치 대비 다소 비싸다는 점도 루머에 힘을 실은 것으로 생각한다.

Analyst
강재구 jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

루머가 사실이라면 ALAB은 오히려 호재

루머는 광학 장비 기업들의 투자심리에 부정적일 수 있으나, ALAB과는 무관하다. 주요 기업인 코히어런트와 루멘텀 등은 시스템에서 랙 사이를 연결하는 상대적으로 장거리 광통신에 주력하지만, ALAB은 랙 내부 고속 연결에 특화돼 있다.

루머가 사실이더라도 ALAB에겐 호재가 될 여지도 있다. 알파벳은 OCS뿐만 아니라 스위치도 함께 사용하고 있다. 스위치 비중이 높아지면 구리선을 더 많이 사용하게 된다. 구리는 전송 거리가 길어지면 신호가 약해지는 물리적 한계가 있다. 신호를 증폭시키는 ALAB의 기술이 더 중요해진다. 차세대 아키텍처로 가면서 칩의 성능이 좋아지면 데이터 전송 속도는 빨라지고 신호 간섭은 심해질 것이다. 고속 신호의 무결성을 지켜주는 솔루션의 가치는 더 높아질 것이다.