전기전자/IT HW

Vera CPU 톺아보기 (Feat. SoCAMM2, LPDDR)

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 22

전일 국내 메모리기판 및 SoCAMM 관련주 전반에서 강한 주가 상승이 나타났다. (심텍 +21.1%, 엠케이전자 +16.8%, 티엘비 +12.9%, 한양디지텍 +12.9%, 대덕전자 +10.1%, 에이팩트 +7.9%, 코리아써키트 +7.5%). 엔비디아가 실적 발표에서 Vera CPU 독립 랙만으로도 올해 200억달러 규모의 매출 기회를 제시하고, 중장기적으로는 관련 시장 규모가 약 2,000억달러까지 확대될 수 있다고 전망한 영향이다. 또한 엔비디아는 Vera CPU가 본격 생산 단계에 진입했으며, OpenAI, SpaceX, Anthropic 등 주요 AI 기업에 초기 시스템 공급을 시작했음을 재차 강조했다.

당사가 이전 리포트에서 지속적으로 강조해온 바와 같이, Vera CPU 랙 등장의 최대 수혜는 SoCAMM이다. Vera CPU 랙은 256개의 Vera CPU로 구성되며, Vera CPU 1개당 8개의 SoCAMM2 메모리 모듈이 탑재된다. 이에 따라 Vera CPU 랙에는 단일 랙 기준 총 2,048개의 SoCAMM2 메모리 모듈이 필요하다. 이는 기존 NVL72 서버랙의 단일 랙당 SoCAMM2 탑재량 288개(Vera CPU 36개 사용) 대비 약 7.1배 많은 수준으로, Vera CPU 랙 확산은 SoCAMM 수요의 구조적 확대를 견인할 전망이다. 당사는 SoCAMM2 메모리 모듈 기판 가격을 ㎡당 3,000달러, ㎡당 기판 생산량을 480개, 환율을 1,400원으로 가정해 2027년 SoCAMM2 메모리 모듈 기판 시장 규모가 약 3,410억원까지 성장할 것으로 전망해왔다. 이는 올해 예상 시장 규모 1,417억원 대비 2배 이상 확대되는 수준이다.

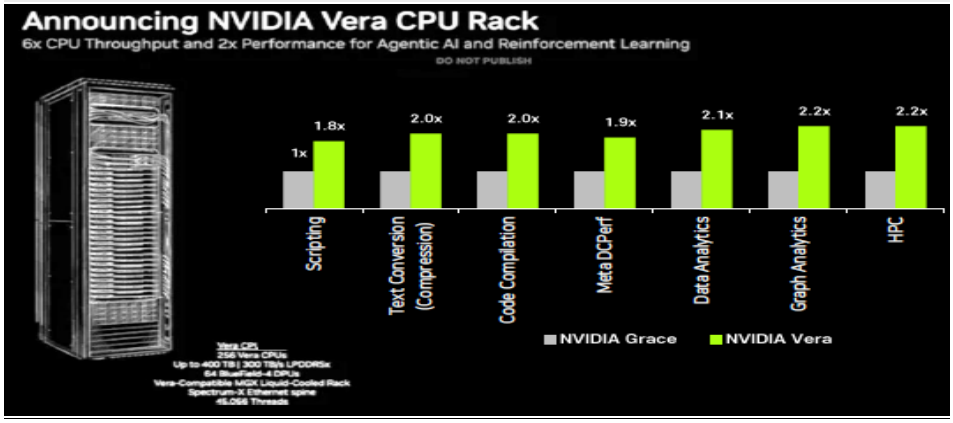
또한 LPDDR 수요도 급증할 전망이다. 엔비디아가 강조하는 Vera Rubin Pod 기준 CPU 사용량은 총 1,088개다(NVL72 랙 16개 + Vera CPU 랙 2개). Vera CPU 1개당 8개의 SoCAMM2 메모리 모듈이 탑재된다는 점을 감안하면, Pod당 SoCAMM2 사용량은 8,704개이며, SoCAMM2 용량을 192GB로 가정할 경우 하나의 SuperPod에는 약 1,632TB의 메모리가 필요하다. 당사는 2027년 Vera Rubin NVL72 서버랙 출하량을 91,000개로 전망하고 있으며, 이를 기반으로 Vera Rubin Pod이 약 5,700대 출하된다고 가정하면 SoCAMM2 기준 총 9,084PB의 메모리 수요가 발생한다. 이는 8GB 스마트폰 약 11.9억대에 해당하는 메모리 수요로, 연간 스마트폰 출하량 약 13억대에 근접하는 규모다.

다만 앞서 제시한 SoCAMM2/LPDDR 시장 전망은 엔비디아의 Vera CPU 독립 랙 외부 판매를 반영하지 않은 보수적인 가정이다. 전일 엔비디아는 Vera CPU 독립

랙만으로도 200억달러의 매출 기회를 제시했으며, 중장기적으로는 관련 시장 규모가 약 2,000억달러까지 확대될 수 있다고 전망했다. Vera CPU의 대당 가격을 5,000달러로 가정하면 200억달러 매출은 약 400만개의 Vera CPU 판매를 의미한다. Vera CPU 1개당 8개의 SoCAMM2가 탑재되는 구조를 감안하면 이는 약 3,200만개의 SoCAMM2 메모리 모듈 수요로 연결되며, 모듈당 용량을 192GB로 가정할 경우 추가 메모리 수요는 약 6,144PB에 달한다. 앞서 제시한 기판 단가 및 생산성 가정을 적용할 경우, SoCAMM2 메모리모듈 기판 기준 약 2,800억원의 추가 시장 기회가 생김을 의미한다. 결국 Vera CPU 독립 랙 판매는 기존 Vera Rubin Pod 기반 수요에 더해지는 별도 업사이드 요인이며, SoCAMM2와 LPDDR 수요 전망의 추가 상향 가능성을 높이는 핵심 변수로 판단된다.

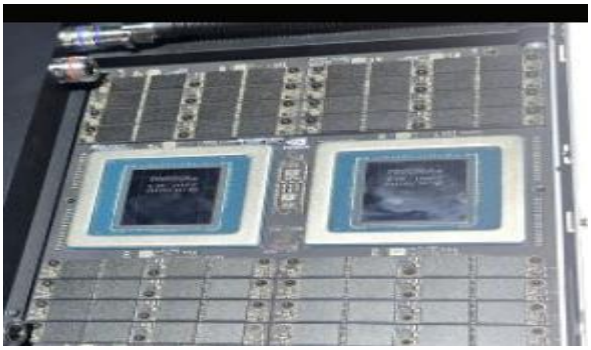
결론적으로 국내 SoCAMM 및 LPDDR 패키징 관련 밸류체인에 대한 긍정적 시각을 유지한다. 이번에 부각된 Vera CPU 단일 랙의 외부 판매 시장 확대는 SoCAMM 및 LPDDR 패키징의 중장기 TAM 확대를 가속화하는 요인으로, 관련 밸류체인의 수혜 강도가 시장 기대를 지속적으로 상회할 가능성이 높다. 이에 따라 SoCAMM·LPDDR 패키징 밸류체인 전반에 대한 바스켓 매수 관점의 대응도 유효하다고 판단한다.

그림1 Nvidia가 GTC2026에서 공개한 Vera CPU Rack



주: 32개의 CPU Tray, Tray 하나 당 8개의 CPU 탑재로 총 256개의 CPU로 구현
자료: GTC2026

그림2 Vera CPU당 8개의 SoCAMM2 메모리모듈 사용



자료: GTC2026

그림3 기존 NVL72에도 CPU 옆에 8개의 SoCAMM2 사용

자료: GTC2026

표1 2026년 SoCAMM용 메모리모듈 기판 시장 규모 추정

비고	주요 가정
2026년 엔비디아 SoCAMM2 수요	240억 Gb
SoCAMM2 개당 용량	1,536Gb
필요 SOCAMM2 개수	약 1,563만개
SOCAMM 기판 M²당 가격	3,000달러
SOCAMM 기판 면적	14mm * 90mm
M²당 SOCAMM 기판 양산 수	480개(공간 로스, 고층화 및 HDI 공법 적용에 의한 양산 난이도 상승 고려)
원/달러 환율가정	1,450원
SOCAMM 시장 규모	약 1,417억원

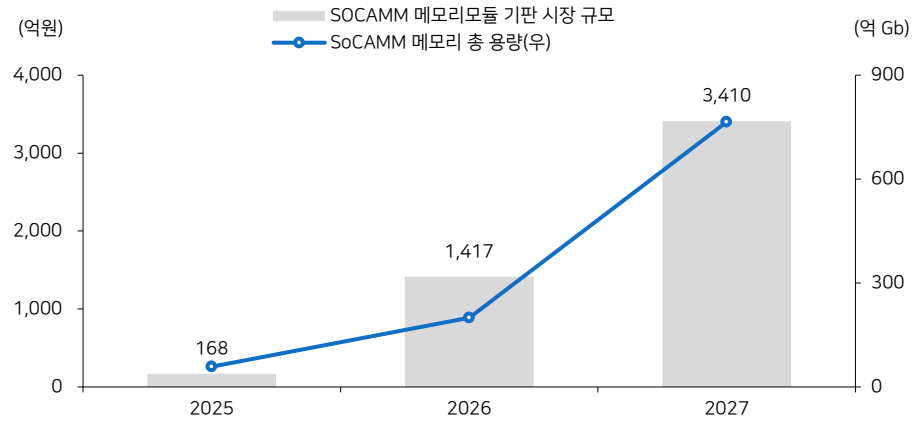
주: 공정 수 확대를 반영해 M²당 ASP 가정 2,000달러 → 3,000달러로 상향 반영
Nvidia의 CPU 단일랙 외부 판매는 반영되지 않은 수치
자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 기존 2027년 SoCAMM용 메모리모듈 기판 시장 규모 추정

비고	주요 가정
Nvidia Vera Rubin Pod 출하 가정	5,700대
SuperPod당 SoCAMM 메모리모듈	8,704개
총 SoCAMM 메모리모듈 사용량	약 4,961만개
SOCAMM 기판 M²당 가격	2,700달러 (보수적으로 CR 반영)
SOCAMM 기판 면적	14mm * 90mm
M²당 SOCAMM 기판 양산 수	550개(수율 개선 반영)
원/달러 환율가정	1,400원
SOCAMM 시장 규모	약 3,410억원

주: Nvidia의 CPU 단일랙 외부 판매는 반영되지 않은 수치
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 기존 SoCAMM 시장 추정



주: Nvidia의 CPU 단일랙 외부 판매는 반영되지 않은 수치
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
ABF Substrate	삼성전기	89,408	71.7	44.8	8.6	7.4	69.5	60.1	12.5	17.1	13,422	16,123	1,574	2,559	34.0	23.9
	Ibiden	31,671	79.8	57.5	8.3	7.3	0.0	38.7	10.9	13.6	3,171	3,764	565	770	27.9	20.8
	Kinsus	9,236	59.6	30.1	6.8	5.8	169.3	97.6	11.8	19.1	1,633	2,173	210	392	20.3	14.6
	Nanya PCB	17,827	68.5	30.5	10.8	9.0	315.1	124.4	17.8	31.7	1,822	2,620	313	710	32.4	17.7
	Unimicron	45,112	62.5	30.7	11.9	9.2	225.0	103.5	20.2	33.1	5,700	7,963	802	1,804	31.5	17.8
	대덕전자	7,235	39.5	28.5	7.0	5.8	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	21.9	17.3
	Toppan	8,233	16.5	13.9	1.0	0.9	0.0	19.1	5.8	6.7	11,794	12,218	557	663	8.2	7.4
MLB	이수페타시스	9,330	34.6	22.5	9.8	7.1	52.9	53.5	32.6	36.5	1,565	2,160	331	513	24.2	16.0
	대덕전자	7,235	39.5	28.5	7.0	5.8	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	21.9	17.3
	Unimicron	45,112	62.5	30.7	11.9	9.2	225.0	103.5	20.2	33.1	5,700	7,963	802	1,804	31.5	17.8
	Victory Giant	47,407	32.9	19.8	10.1	7.2	111.9	66.2	34.7	38.0	4,867	7,942	1,526	2,565	26.0	14.8
	WUS(Kunshan)	29,354	36.4	24.8	10.6	8.0	51.1	46.7	28.8	31.1	3,803	5,333	966	1,423	26.9	17.9
	Shennan Circuits	34,456	45.1	31.5	10.8	8.2	64.5	42.2	26.0	28.9	4,528	5,782	838	1,167	31.4	23.0
	Gold Circuit	21,021	35.6	22.2	14.8	10.8	82.3	59.9	49.5	57.2	3,017	4,309	866	1,404	22.2	13.6
	TTM Tech	17,588	46.7	33.5	8.6	7.1	109.8	39.3	19.3	20.8	3,805	4,440	493	670	28.9	22.2
PCB	LG이노텍	19,667	26.2	22.5	3.0	2.7	107.0	16.7	12.2	12.6	24,083	25,636	1,071	1,213	9.5	8.9
	코리아써키트	2,307	21.2	15.3	4.8	3.8	148.1	38.7	22.6	25.1	1,798	2,106	137	194	12.8	10.1
	심텍	4,601	45.1	22.9	6.6	5.2	-153.5	97.2	18.8	25.5	1,787	2,194	159	273	21.1	14.5
	티엘비	1,028	29.7	21.7	6.0	4.7	70.8	37.1	24.2	24.5	357	451	50	75	18.3	12.7
	대덕전자	7,235	39.5	28.5	7.0	5.8	287.2	38.8	18.9	21.9	1,492	1,772	229	311	21.9	17.3
	해성디에스	1,380	17.1	13.1	2.2	1.9	219.0	30.5	13.5	15.4	814	921	103	130	9.4	7.8
	Tripod Tech	8,115	19.1	14.4	4.2	3.7	28.6	33.0	24.5	27.2	2,804	3,453	545	730	10.1	8.2
AI CCL	EMC	53,169	52.5	28.1	23.7	16.6	110.6	86.8	48.3	57.7	5,235	8,510	1,305	2,462	38.9	21.5
	TUC	12,106	41.6	22.6	16.1	11.4	157.5	84.7	43.9	53.6	1,821	2,790	388	676	29.5	18.3
	ITEQ	2,834	33.9	21.3	4.0	3.6	71.8	59.1	12.4	18.2	1,363	1,696	132	206	15.6	11.4
	Shengyi Tech	35,085	42.8	30.9	11.5	9.4	73.7	39.0	27.0	31.6	5,697	7,382	1,027	1,431	30.9	22.8
소재/부품	Ajinomoto	31,829	36.6	31.2	6.8	6.6	0.0	17.3	18.4	21.3	10,716	11,300	1,274	1,470	18.3	16.5
	Nitto Boseki	5,224	38.6	29.3	4.4	4.0	184.1	-45.3	12.6	15.2	871	992	183	239	20.1	15.4
	MEC	1,235	31.6	27.3	4.9	4.4	13.4	14.7	17.0	18.0	168	185	51	59	19.1	16.1
	Union Tool	2,412	37.2	31.6	3.7	3.4	12.4	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	18.2	15.9
	Topoint	1,762	61.3	33.7	9.0	9.1	126.4	81.9	15.5	41.5	197	321	42	80	n/a	n/a
	Dtech	15,665	114.1	68.5	31.6	23.3	125.0	66.6	30.3	38.4	551	848	162	275	82.6	50.2
	네오티스	369	28.5	14.1	5.8	4.3	166.5	102.9	21.2	33.5	102	156	19	32	16.4	9.4
	Mitsui mining	16,853	32.7	28.9	5.8	5.0	0.0	13.2	20.2	19.7	5,041	5,313	689	789	18.5	16.4
Leadframe	해성디에스	1,380	17.1	13.1	2.2	1.9	219.0	30.5	13.5	15.4	814	921	103	130	9.4	7.8
	CWTC	1,546	20.9	n/a	3.7	n/a	48.7	n/a	19.5	n/a	517	n/a	81	n/a	n/a	n/a
	SDI Corporation	1,106	39.8	31.2	4.5	4.2	186.5	27.5	12.7	14.6	382	427	37	46	19.8	17.3

주: 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.