

2026년 7월 3일
해외 주식

미국 주식

메타의 클라우드 진출, AI 투자 피크아웃 우려는 과도

메타의 클라우드 사업 진출에 대한 보도 이후 반도체 주가가 급락했습니다. 남은 컴퓨팅 용량을 판매한다는 구상에 AI 인프라 과잉투자 우려가 다시 부각됐기 때문입니다. 해당 사업은 연산 인프라의 총수요 감소에 의한 것이 아닙니다. 메타는 자체 데이터센터 투자를 지속하고, 외부 조달도 확대하고 있습니다. 프런티어 모델 학습은 시기별 GPU 수요 편차가 크기 때문에, 일시적 유휴 용량은 외부에 판매해 가동률을 높일 수 있습니다. 엔트로픽·구글에 연산 용량 임대 계약을 체결한 스페이스X가 직접 선례입니다. AI 인프라가 독립 매출원으로 확장되는 과정으로 해석해야 합니다.

데이터센터 용량의 외부 판매 전환은 수요 감소에 의한 것이 아니며...

7월 1일, 메타의 클라우드 사업 검토에 대한 내용이 보도된 후 메타는 8.8% 오른 반면, 주요 반도체 주가는 내렸다(그림1). 그동안 부족하다고 여겨졌던 AI 데이터센터 용량이 과잉 국면에 진입한 것 아니냐는 우려가 제기된 영향이다. 대규모 AI 인프라 투자에 앞장섰던 메타가 컴퓨팅 용량의 판매자로 전환한다면, 빅테크의 설비투자가 정점을 지나고 반도체 수요 역시 둔화될 수 있다는 논리다.

데이터센터는 장기 수요를 전제로 선제적으로 증설되는데, 신규 용량은 내부 수요 증가에 맞춰 점진적으로 채워지기 때문에 초기 가동 단계에서는 외부 고객에 배분 가능한 여유가 발생한다. AI 워크로드 특성도 고려해야 하는데, 프런티어 모델의 학습은 항상 연산능력을 일정하게 사용하지 않는다. 최첨단 모델 학습에는 최신 GPU가 필요하지만, 추론과 미세조정에는 이전 세대 제품이나 소형 클러스터도 활용할 수 있다. 컴퓨팅 형태와 단계에 따라 용량이 부족하거나 남을 수 있다는 것이다. 7월 3일, 메타 초지능 부문 책임자는 차세대 AI모델에 대해 GPT-5.5 수준의 성능을 목표로 학습에 전작보다 많은 연산 자원을 투입하고 있다고 언급했다. 내부 수요가 구조적으로 증가하는 상황에서 데이터센터 투자를 줄일 것이라고 보기는 어렵다.

... 사업 다각화 목적에 가까운 메타의 행보

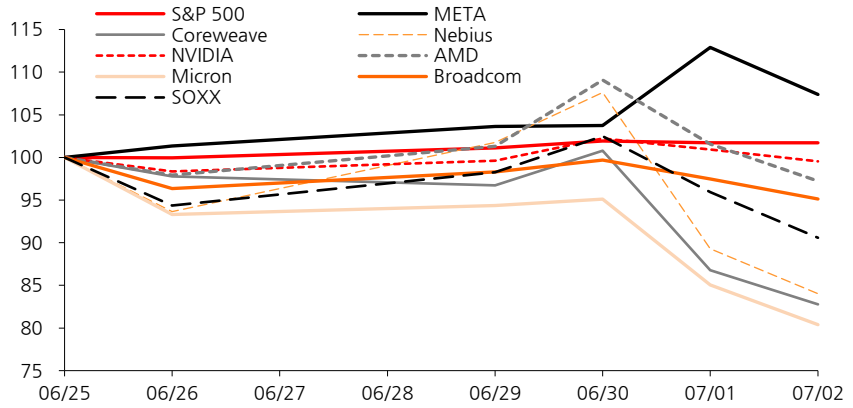
메타의 투자 방향도 초과설비라는 주장과는 거리가 있다. 2026년에 들어서는 코어위브와의 클라우드 계약을 확대했고, AMD와 GPU 공급 계약을 체결했다. AWS와의 추론 칩 사용 계약, 릴라이언스 인더스트리와 인도 내 첫 AI 전용 데이터센터를 임대하는 계약이 이어졌다(표1). 6월 28일에는 알파벳이 연산 자원 부족을 이유로 메타를 포함한 고객사에 토큰 사용량을 제한한 바 있어, 빅테크의 인프라 투자 둔화 전조로 해석할 여지도 제한적이다.

스페이스X는 강한 수요에 기반한 지상 데이터센터 병목 해소를 위해 궤도 컴퓨팅 사업을 구상하면서도, 유휴 연산 용량을 외부에 판매한다. 알파벳, 아마존, 마이크로소프트도 자체 데이터센터 내에서 내부 수요와 외부 사업에 함께 활용한다. 클라우드 사업은 설비투자를 계약 매출로 회수해 ROIC를 개선하는 전략적 사업 확장에 가깝다. 주목해야 할 것은 사업 개시 여부가 아니라, 수주잔고와 자본지출 증가세다.

▶ 해외주식 한상희, CFA
sanghi.han@hanwha.com
3772-7695

해외주식 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

[그림1] S&P 500 및 주요 기업 상대주가



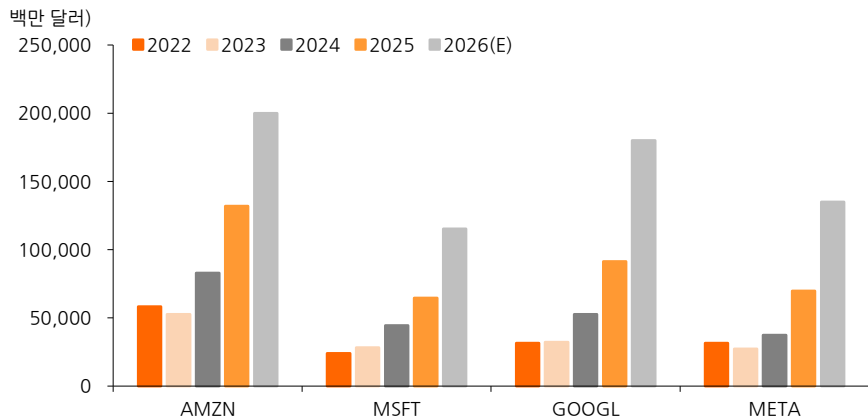
주: 2026.06.25 = 100, SOXX는 필라델피아 반도체지수를 추종하는 ETF
 자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 메타 AI 인프라 투자 및 외부 조달 현황

날짜	내용	구분	상세
2025년 09월 25일	CoreWeave 와 최대 142 억 달러 계약	외부 클라우드 조달	2031년 12월까지, 2032년 확대 옵션
2025년 11월 25일	Google TPU 임차-직접구매 협상 보도	외부 클라우드-자체 구축 협상	2026년 클라우드 임차, 2027년 자체 데이터센터 도입 논의 보도
2026년 02월 24일	AMD Instinct GPU 최대 6GW 계약	자체 인프라 구축	첫 1GW 출하 2026년 하반기
2026년 02월 26일	Google TPU 다년-수십억 달러 임차계약 보도	외부 클라우드 조달	TPU 임차계약 체결 보도, 양사는 논쟁 거부
2026년 04월 09일	CoreWeave 계약 약 210억 달러로 확대	외부 클라우드 조달	2032년 12월까지 전용 AI 클라우드 용량 확보
2026년 06월 09일	Reliance 잠나가르 데이터센터 168MW 임차	외부 데이터센터 임차	Reliance가 건설하고 Meta가 사용, 확장 옵션 포함

자료: 언론종합, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 클라우드 빅테크 및 메타의 CAPEX 추이



자료: Factset, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한상회, 박제인)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%