Global Tech

숫자는 조정을 말하지 않는다

글로벌 테크 박재환 6158 / jaehwan124@

TSMC 2 분기 매출: TSMC 의 6 월 매출은 4,427 억 대만달러(+6.2% qoq, +67.9% yoy)로 사상 최고치를 기록. 통상적으로 6월 매출액이 전월비 감소했던 점을 감안하면, **AI 수요가 계절성을 압도**한 양상. 2 분기 매출액 또한 1 조 2,704 억 대만달러(+36% yoy)로 시장 컨센서스를 상회.

메타 캐팩스: 보도에 따르면, **메타는 2027 년까지 14GW 의 데이터센터 용량을 확보할 계획**. 비용 효율적인 컴퓨팅 용량 확보를 위해 자체 ASIC XPU Iris(MTIA400 추정)의 생산도 9 월부터 시작할 예정. 급증하는 캐팩스 부담으로 인해 엔비디아 GPU 중심에서 자체 ASIC XPU 를 확대하는 전략을 선택.

메타 캐팩스의 최대 수혜, 브로드컴: 기존 메타와 브로드컴의 계약은 약 1GW 규모의 MTIA 생산 배치로 추정. 메타가 2027 년 연간 7GW 의 용량 증설을 계획하고 있는 만큼, 향후 MTIA 물량도 상향조정 될 가능성이 높다고 판단. 브로드컴은 최근 TPU 주도권 및 마진 스퀴즈 우려로 2 분기 호실적에도 불구하고 주가 조정 국면에 진입. 다만 **메타 MITA 와 오픈 AI 할라피뇨 등 신규 XPU 프로젝트의 업사이드와 Tomahawk 네트워크 ASIC 의 시너지가 기대되는 상황.** 브로드컴의 12M FWD PER 은 25 배 수준으로 성장 포텐셜을 고려하면 매력적인 밸류에이션. 이란 분쟁 재점화 등 거시경제적 리스크는 상존하나, TSMC 와 난야의 실적은 AI 전방 수요와 하위 밸류체인의 펀더멘탈은 여전히 견조함을 시사. **최근 조정은 매수 기회로 작용할 것으로 판단.**

주간 주요 테크 뉴스

TSMC 6 월 매출액

TSMC 의 6 월 매출은 4,427 억 대만달러(+6.2 qoq, +67.9% yoy)를 기록하며 컨센서스를 상회

난야 2 분기 실적

난야의 2 분기 매출은 825.5 억 대만달러(+68.2% qoq), GPM 은 79.5%를 기록. 출하량이 전분기 대비 유사했음에도 DRAM ASP 는 60% 이상 상승했으며, 사측은 공급 부족과 실적 개선이 향후 수 개 분기동안 지속될 것으로 언급

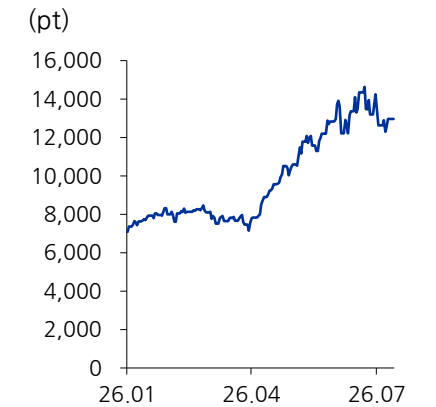
오픈 AI, GPT 5.6 공개

GPT5.6 은 Sol, Terra, Luna 3 개 모델로 구성. 상위 모델인 Sol 기준 성능 측면에서는 앤트로픽 Fable5 대비 열위이나, 비용은 1/3 수준으로 비용 효율적. 출시 이후 CODEX 사용자 수 또한 급증하는 양상

메타, 데이터센터 용량 확대 계획

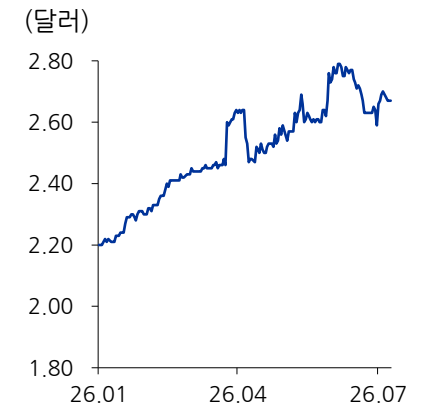
메타는 2027 년까지 데이터센터 용량을 약 14GW 로 확대할 계획. 막대한 컴퓨팅 수요를 비용 효율적으로 충당하기 위해 자체 ASIC XPU 생산 또한 확대할 계획.

SOX 지수 추이



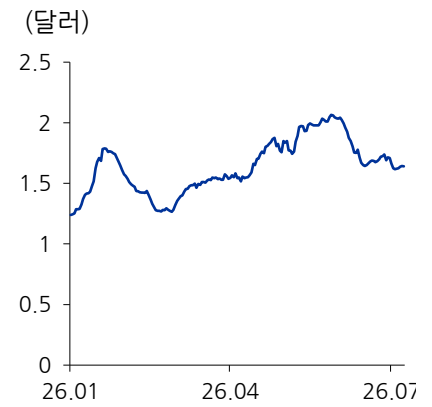
자료: Refinitiv, 유진투자증권

H100 렌탈가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

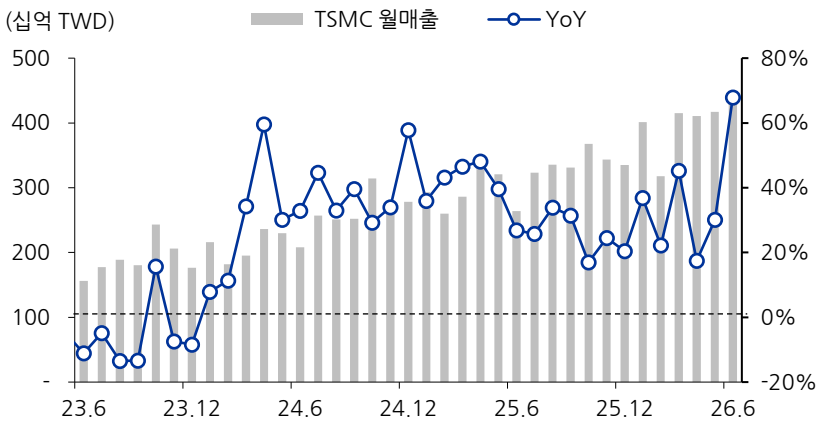
토큰 지출 인덱스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

견조한 AI 수요로 인해 TSMC 6월 매출은 ATH를 기록

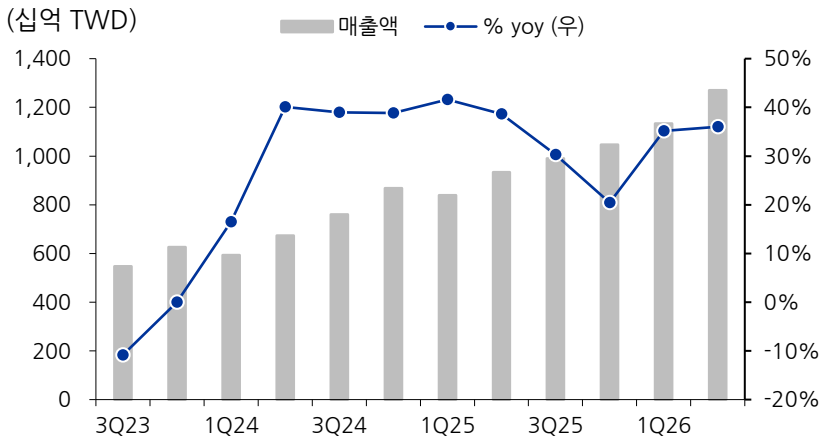
TSMC 월별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

TSMC 2분기 매출은 전년비 36% 성장하며 컨센서스를 상회

TSMC 분기별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

주요 ASIC 로드맵

팹리스	프로세서	고객사	노드	패키징	출시일(예정일)
브로드컴	TPU v7	구글/앤트로픽	N3	CoWoS-S	2H 2025
	TPU v8i		N3	CoWoS-S	2H 2026
	Titan(Jalapeno)	오픈AI	N3	CoWoS-L	2H 2027
	MTIA300	메타	N3	CoWoS-L	1H 2026
	MTIA400		N3	CoWoS-L	2H 2026
	MTIA450		N2	CoWoS-L	1H 2027
	MTIA500		N2	CoWoS-L	2H 2027
미디어텍	TPU v8t	구글	N3	CoWoS-S/EMIB-T	2H 2026
	TPU v8e		N3	CoWoS-S/EMIB-T	2H 2027
마벨/알칩	Trainium3	아마존	N3	CoWoS-R	1H 2026
	Trainium4		N2	CoWoS-L	2H 2027
마벨	Maia200	마이크로소프트	N3	CoWoS-S	1H 2026
	Maia300		N2	CoWoS-S	2H 2026

자료: 각 사, 유진투자증권

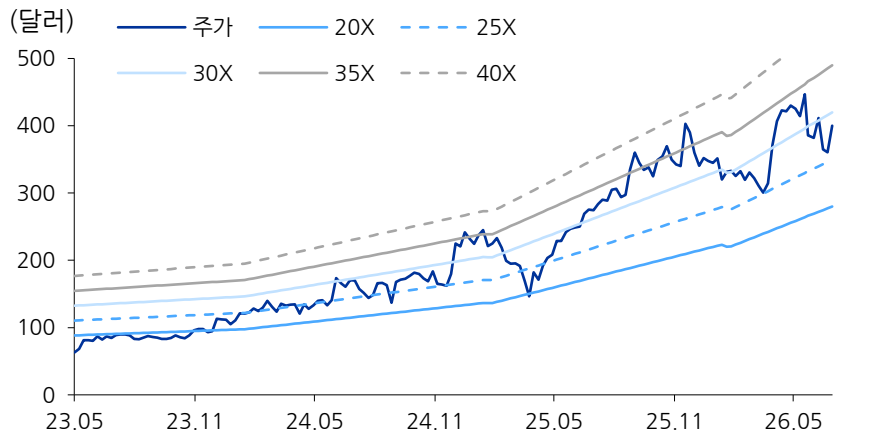
메타 MTIA 스펙

	용도	HBM 세대	HBM 용량(GB)	HBM 대역폭(TB/s)	스케일업 도메인
MTIA300	알고리즘 학습	HBM3E	216	6.1	16개
MTIA400	학습+ AI 추론	HBM3E	288	9.2	72개
MTIA450	AI 추론	HBM4	288	18.4	72개
MTIA500	AI 추론	HBM4E	384~512	27.6	72개

자료: Meta, 유진투자증권

브로드컴의 12M FWD PER은 25배 수준으로 매력적인 밸류에이션

브로드컴 12M FWD PER 밴드



자료: 유진투자증권

글로벌 밸류체인

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
아마존	AI 캐팩스 Big5	245	2,639,149	1.1	2.8	1.1	35.0	25.0	3.1
구글		357	4,335,816	-0.8	-0.7	6.3	36.5	26.5	9.7
마이크로소프트		385	2,860,690	-1.4	-1.4	-18.2	24.3	20.7	7.7
메타		669	1,698,738	14.8	18.0	6.0	19.9	17.5	6.4
오라클		141	405,109	0.3	-23.6	-30.5	22.9	17.4	4.5
네비우스	네오 클라우드	220	55,769	1.9	-5.5	108.3	-	-	11.0
코어위브		89	48,668	8.7	-11.6	1.6	-	-	3.1
아이렌		41	14,703	6.0	-31.2	-22.4	-	-	7.0
디지털오션		130	13,618	0.3	-23.4	139.9	526.5	112.3	10.8
어플라이드 디지털	AI DC 코로케이션	31	8,902	-5.8	-27.0	-15.1	-	-	15.4
Hut8		102	12,577	5.2	-14.0	66.3	-	-	36.5
테라울프		22	10,887	3.7	-15.7	55.4	-	-	22.1
사이퍼디지털		22	9,044	10.3	-9.8	21.2	-	-	24.4
코어사이언티픽		23	7,467	9.6	-14.9	30.3	-	-	9.6
엔비디아	AI XPU	211	5,105,232	8.3	2.8	13.5	36.9	21.1	11.6
브로드컴		400	1,902,889	11.0	4.7	12.8	61.5	25.5	13.5
AMD		558	909,696	7.7	9.1	152.5	193.1	63.2	16.3
인텔		110	552,056	-8.7	-11.8	132.3	437.6	99.9	9.2
마벨		236	206,287	-3.9	-15.7	183.9	156.8	51.7	16.2
ARM		323	345,406	2.6	-15.1	199.9	459.4	147.9	57.5
삼성전자	메모리	258,000	988,870	-20.3	-21.4	84.6	20.3	4.7	1.9
SK하이닉스		1,895,000	884,035	-20.3	-13.5	153.0	17.4	4.2	3.1
마이크론		979	1,106,015	0.4	-0.2	189.6	22.0	6.8	4.7
샌디스크		1,916	283,728	9.8	-3.2	391.5	65.5	10.4	6.3
키옥시아		69,200	230,917	-16.2	-15.8	399.5	67.1	6.7	3.8
TI	아날로그 반도체	311	283,458	6.3	3.4	65.2	53.4	38.2	13.1
ADI		396	192,716	4.9	-5.3	33.6	40.3	28.3	11.9
인피니온		72	107,924	-6.3	-9.5	70.4	87.9	32.0	5.0
모놀리식 파워		1,353	66,460	5.0	-14.2	37.6	97.5	52.8	16.9
바이코		272	12,400	-3.9	-10.4	96.3	90.9	70.4	17.9
나비타스		13	3,236	-6.8	-42.4	42.5	-	-	67.9

자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 밸류체인

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
TSMC	파운드리	2,440	1,971,736	-0.2	5.6	42.7	32.8	22.6	11.2
UMC		154	60,159	-10.0	15.0	179.6	38.3	32.4	6.6
SMIC		80	123,832	4.9	10.9	6.7	131.7	61.8	10.3
글로벌 파운드리		69	37,844	-1.2	-15.2	68.8	51.0	35.6	5.1
타워 세미콘덕터		223	25,178	1.7	-15.3	78.5	103.6	52.3	11.6
ASE	OSAT	670	93,134	-1.8	13.6	131.4	61.8	35.9	3.6
엠코		70	17,468	1.2	-14.9	35.6	40.3	32.3	2.2
ASML	반도체 장비	1,569	694,386	-4.0	-3.7	42.3	60.6	44.6	14.4
AMAT		603	478,361	-0.1	6.2	97.6	61.0	39.9	12.3
램리서치		350	438,113	-0.3	-4.5	63.4	65.8	46.2	15.1
KLA		232	302,429	-1.7	-9.0	60.6	63.5	48.4	18.4
테라다인		360	56,293	-2.6	-10.8	56.8	65.1	51.9	12.7
어드반테스트		28,830	130,019	-2.6	5.4	31.0	55.9	40.4	14.0
암페놀	인터커넥트	159	195,681	-3.4	3.4	6.8	41.2	32.3	5.7
크레도 테크놀로지		258	48,072	6.6	2.8	59.7	101.8	42.4	19.5
아스테라랩스		413	70,786	1.6	12.5	128.7	288.6	122.8	40.3
루멘텀홀딩스		802	62,396	10.1	-13.0	122.0	150.4	51.6	12.6
코히어런트		325	63,485	-2.7	-15.7	70.8	123.1	43.1	7.1
어플라이드 옵토		120	9,623	-0.9	-29.1	250.8	-	65.9	7.1
코닝		191	163,977	-3.0	6.5	112.4	90.8	56.6	8.3
키사이트		322	55,037	2.6	-8.2	53.9	46.0	29.8	7.6
비아비 솔루션스		43	10,555	3.4	-19.4	138.9	508.6	35.7	6.0
델	서버	435	281,053	10.3	10.0	263.5	34.3	23.4	1.6
HPE		49	64,277	17.7	0.8	117.8	33.3	12.6	1.3
SMCI		28	18,312	4.0	-7.1	-1.0	14.9	9.6	0.4
셀레스티카		360	41,399	7.0	-8.5	9.5	47.6	31.6	2.0
아리스타 네트웍스		187	235,421	16.9	14.5	43.9	64.3	49.5	19.4
시스코 시스템스		121	478,135	7.6	0.2	60.7	39.8	25.7	7.1
패브리넷		471	16,880	-5.7	-22.9	-3.7	40.3	28.8	3.1
시에나		461	65,216	9.1	3.3	87.0	130.4	58.9	9.3
시놉시스	EDA	446	85,304	1.9	-1.8	-13.0	112.1	28.1	8.4
케이던스 디자인		384	105,960	3.0	-0.2	18.9	76.9	47.1	16.6

주간 실적발표 일정

자료: Earnings Whisper, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월	(추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)	당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)