



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 7월 24일

NAVER (035420)

BUY | TP 400,000원 | CP 207,500원

삼성에스디에스 (018260)

BUY | TP 240,000원 | CP 209,500원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 27일 | 산업분석_Update

AI/인터넷

국내 AI 데이터센터, 출발합니다

샌프란시스코 AI 서밋, 국내 데이터센터 구축 가시화

하나증권은 7월 16일 인덱스 「테크크(Data center Creator Crew)」에서 2030년까지 추가로 필요한 국내 AI DC 유효 수요를 Base 시나리오 +3.0~4.2GW, Bull 시나리오 +5.1~7.0GW로 제시했다. 이번 샌프란시스코 AI 서밋에서 글로벌 빅테크(엔비디아, 브로드컴, 엔트로픽, 오픈AI)와의 파트너십이 구체화되었으며 반도체뿐만 아니라 데이터센터도 핵심 공급 자원임이 확인되었다.

SK는 엔비디아의 GPU를 공급받아 국내 최대 2GW 규모의 AI 팩토리를 구축할 예정이다. 24일 SKT가 설립한 SK하이퍼와 연계한 사업이 예상되며 2027년부터 순차 가동할 계획이다. NAVER는 엔비디아와 브룩필드로부터 총 100억달러를 투자 받는다. 해당 자금으로 GPU를 확보하여 본격적으로 B2B 클라우드 사업에 진출할 예정이다.

AI DC는 1GW를 위해 현재 기준 500억~600억달러가, 향후 800억~1,000억달러가 필요할 수 있는 자본집약적 사업이며 확실한 수요 확보 없이는 구축 자체가 불가능하다. 정부와 국내 대표 기업(삼성, SK, 현대차, NAVER)이 한 팀을 이뤄 글로벌 빅테크와 협력하는 방식이 글로벌 수준의 경쟁력을 보유하고 있다고 판단하며 기존 Base 시나리오보다 높은 수요를 이끌어낼 가능성이 있다고 전망한다. 국내 AI DC 수요 자체에 대한 의심은 글로벌 빅테크의 행보로 불식되었기에 수요의 상방을 열어둬야 할 시점이다. 데이터센터 구축 및 가동 레퍼런스를 보유한 NAVER와 삼성에스디에스를 추천한다.

NAVER: 의심할 여지 없는 엔비디아의 공식 전진기지

NAVER의 전략적 파트너가 엔비디아임이 확인됐다. NAVER와 엔비디아가 각각 10억달러를 출자하여 SPV를 설립하여 사업을 주도할 것으로 예상되며 AI 팩토리 건설에 필요한 추가 자금은 브룩필드 등에서 조달할 것으로 보인다. 확실한 수요처가 있어 가능한 구조이며 네오 클라우드 사업 1단계 200MW는 2027년부터 계획대로 진행될 것으로 전망한다. 엔비디아는 Coreweave(20억달러+), Nebius(20억달러+), Firmus(5억달러+), Nscale(5억달러+), Lambda 등 네오클라우드 기업에 직접 투자하여 AI 팩토리 전진 기지를 구축, 생태계를 확장시키고 있다. 국내에서는 NAVER가 공식적인 전진기지로 낙점되었으며 향후 1GW까지 스케일업하는 과정에서 고객사 확보, GPU 공급, 자본 조달 등에 수혜를 볼 것으로 기대한다.

삼성에스디에스: 엔트로픽 파트너십 체결

삼성에스디에스는 25일 엔트로픽과 엔터프라이즈 AI 시장 확대를 위한 MOU를 체결했다. 양사는 국내 시장 내 신규 사업 기회 공동 발굴 및 시장 확대, 삼성 관계사 대상 클로드 엔터프라이즈 제공 등에서 협력할 예정이다. 이번 AI 서밋에서 SK, NAVER와 같이 AI DC 관련 사업의 성과가 확인되지는 않았지만 풀스택 AI 클라우드 역량을 보유하고 있기에 향후 추진될 가능성은 충분하다.

도표 1. 국내 2030년 AI DC 추가 수요 추정

항목	2030E (Base)	가정	2030E (Bull)	가정
빅테크 수요	+1.4~1.9GW	기존 CSP 한국 리전 성장, SK-AWS 100MW급 AI Zone, OpenAI-Anthropic 보수적 반영	+2.4~3.2GW	글로벌 LLM 기업의 100~300MW급 AI 리전이 복수로 불고, CSP 리전이 GPU 추론 리전으로 확대
소버린 수요	+1.6~2.3GW	국내 LLM·소버린 AI, 제조 AI 팩토리, 공공·국방·프라이빗 AI 성장	+2.7~3.8GW	정부 AI 투자 증가 및 산업 지원 확대. 제조 AI 팩토리가 삼성·SK·현대차를 넘어 배터리·조선·로봇·물류로 확산
합계	+3.0~4.2GW		+5.1~7.0GW	

자료: 하나증권

도표 2. 2030년 시나리오별 필요 B300 개수, 장기계약 매출, On-demand 매출 전망

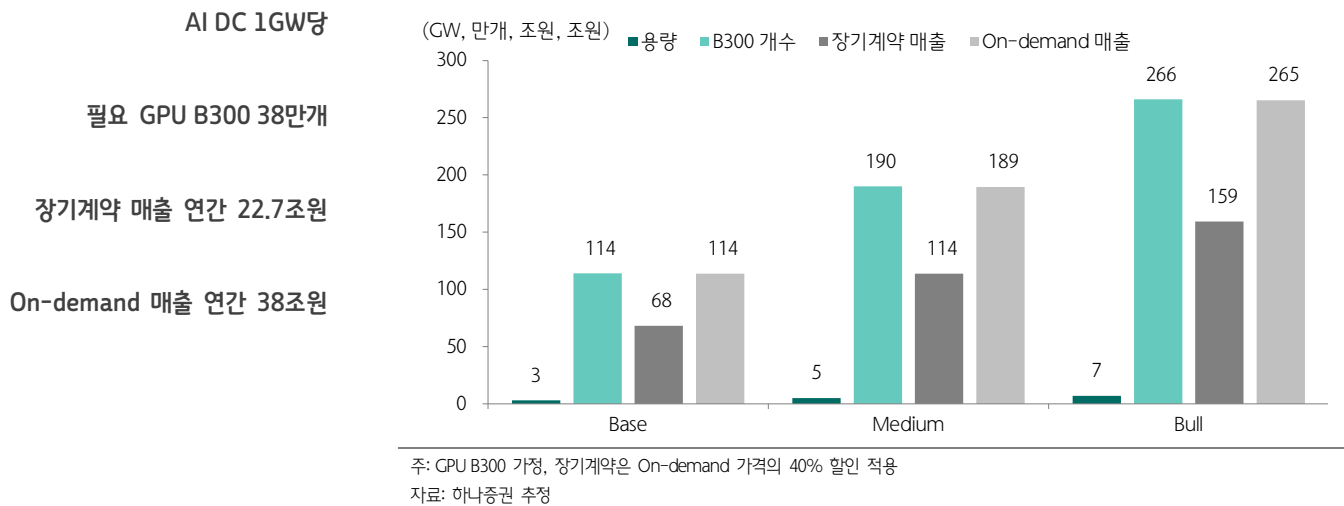


도표 3. 글로벌 데이터센터 워크로드별 수요

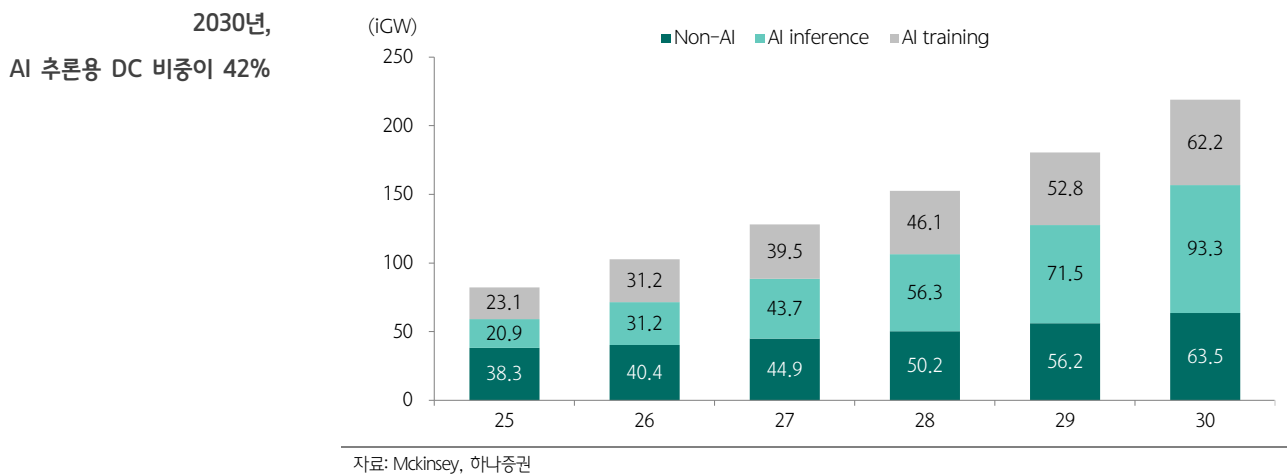


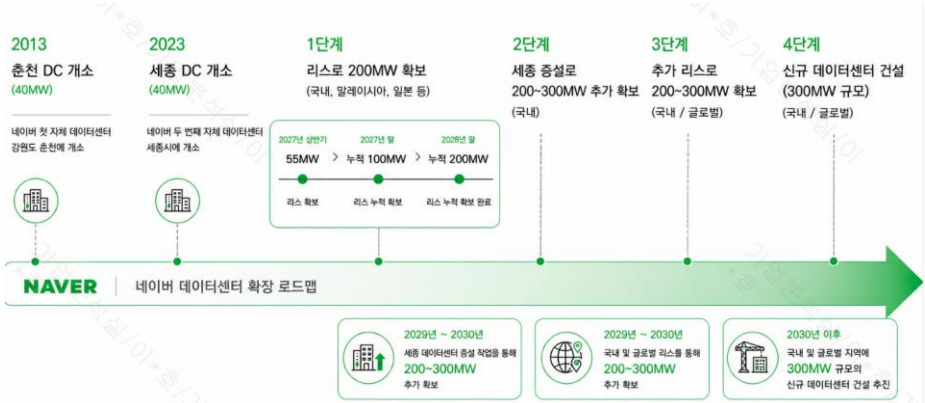
도표 4. 네비우스 GPU Price

제공 사양	vCPUs	시스템 RAM (GB)	GPU 당 가격 (달러/h)
NVIDIA HGX B300	24	346	7.85
NVIDIA HGX B200	20	224	7.15
NVIDIA HGX H200	16	200	4.5
NVIDIA HGX H100	16	200	3.85

주: 해당 가격은 On-demand 가격으로 장기공급계약 시 가격 대비 할인
자료: Nebius, 하나증권

도표 5. 네이버 데이터센터 확장 로드맵

누적 1GW 확장 목표



주: ChatGPT 활용 재구성
자료: 하나증권

도표 6. 삼성에스디에스 투자 로드맵

2031년까지
AI 인프라 5조원 투자 예정

성장을 위한 투자 로드맵

2031년까지 AI Full Stack 포트폴리오를 확장하고 국내외 전략적 투자를 통해 기업 가치를 제고

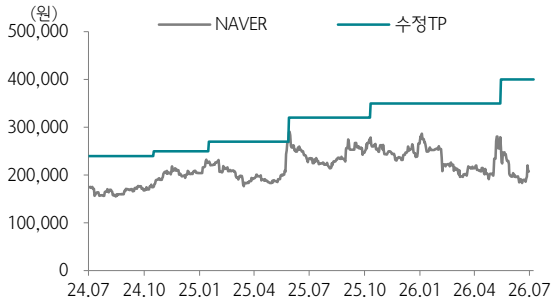
	1단계 Foundation 성장 기반 구축	2단계 Acceleration 국내 AX사업 확장	3단계 AX Leadership 확보 글로벌 확장	2031년 누적 투자규모 10조원
① AI 인프라	구미 AI 데이터센터 국가 AI컴퓨팅센터 투자	AI 데이터센터 본격 가동	신규 AI 데이터센터 투자 확대	5조원
② AX-AI 서비스	Use Case 확산 AX 실행 체계 구축	Best Practice 확보 산업별 표준화 및 확산	End-to-End 서비스 확장 AI 실행 체계 선도	1조원
③ AI 플랫폼/솔루션	자체 플랫폼/솔루션 AI 기능 강화	글로벌 파트너십 에코시스템 확장	대내외 플랫폼/솔루션 연계 및 시너지 증대	
④ Inorganic 성장/신사업	삼성SDS-KKR 투자-M&A 협력 체계 구축 및 실행	투자-M&A 규모 확대	대규모-해외 M&A 집중 및 확장	4조원

* 사업 부문별 세부 투자 집행 시점과 금액은 주력/중심/기초사업에 따라 전략적으로 집행

자료: 삼성SDS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

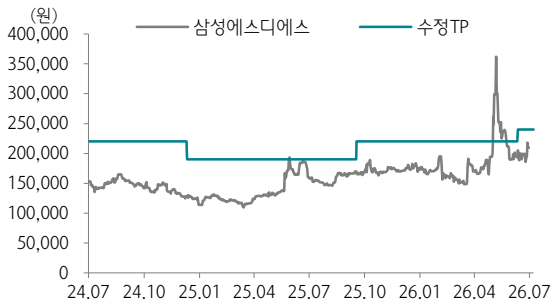
NAVER



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.6.9	BUY	400,000		
25.11.5	BUY	350,000	-32.75%	-18.00%
25.6.23	BUY	320,000	-24.15%	-9.22%
25.2.10	BUY	270,000	-25.16%	-0.19%
24.11.11	BUY	250,000	-18.33%	-7.20%
24.7.3	BUY	240,000	-29.94%	-25.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

삼성에스디에스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.7.7	BUY	240,000		
25.10.13	BUY	220,000	-18.11%	64.55%
25.1.5	BUY	190,000	-25.60%	1.84%
24.5.21	BUY	220,000	-32.64%	-23.64%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2026년 7월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 24일