

Global Tech

AI 서밋 계약의 해석

“ 삼성전자 - 브로드컴: 메모리가 파운드리를 끌어오다

삼성전자와 브로드컴은 향후 5년간 약 2,000억달러 규모의 메모리·파운드리·패키징 협력 MOU를 체결. 기존 브로드컴은 AI 가속기의 컴퓨트 다이와 패키징(CoWoS)을 TSMC에 의존해 왔으나, 최근 선단 파운드리·패키징과 메모리 병목이 동시에 심화되며 공급망 확보의 전략적 가치가 상승. AI 가속기 출하 확대를 위해서는 다이와 패키징 캐파뿐 아니라 패키지에 탑재되는 HBM의 안정적인 공급이 동시에 필요. 삼성전자는 TSMC와 달리 선단 파운드리·패키징·HBM을 모두 자체적으로 공급할 수 있는 AI 가속기 턴키 역량을 보유. **삼성전자는 HBM을 진입점으로 브로드컴과의 협력 범위를 파운드리까지 확대하고, 브로드컴은 TSMC에 집중된 공급망을 다변화하면서 안정적인 HBM 공급을 확보하는 계약 구조로 판단.**

“ SK그룹 - 엔비디아: HBM으로 선단 GPU 확보

SK그룹과 엔비디아는 5,000억달러 이상의 AI 인프라 협력을 발표. SK는 약 15GW 규모의 데이터센터 구축 계획 추진 중이며, 이를 위해서는 대규모 선단 GPU의 우선적인 확보가 필요. 따라서 SK는 엔비디아에 HBM을 공급하는 공급자인 동시에, 대규모 GPU를 구매하는 고객으로 변모. **SK는 HBM 파트너십을 기반으로 Vera Rubin 등 선단 GPU를 대규모로 선제 확보해 AI 데이터센터 해자를 확보하고, 엔비디아는 차세대 HBM의 안정적인 공급을 확보하는 동시에 SK라는 신규 대형 GPU 수요처를 확보하는 계약 구조로 판단.**

“ 네이버 - 엔비디아: 자본 지원 기반 네오클라우드 생태계 확장

엔비디아는 네이버에 10억달러를 지분(제3자 유상증자 방식, 지분율 4.5%) 투자하고, 브룩필드는 최대 90억달러의 인프라 금융을 제공해 총 100억달러 규모의 협력 구조 형성. 조달 자금은 기존 '각 세종을 거점으로 한 AI 팩토리에 투입되며, 2027년 상반기 55MW 가동을 시작으로 2027년 말 기준 100MW, 2028년 200MW로 단계적으로 확대해 궁극적으로 GW급 인프라 구축이 목표. 이는 엔비디아가 코어위브·네비우스 등에 투자했던 방식과 유사하게, 신규 네오클라우드 사업자의 초기 CAPEX 부담을 지분 투자를 통한 자본 지원으로 완화하고, 대규모 AI 인프라 투자를 유도하는 구조. **네이버는 엔비디아 기반 대규모 AI 인프라를 확보할 수 있는 기반을 제공받으며, 엔비디아는 네이버라는 신규 네오클라우드 채널 육성을 통해 장기 AI 인프라 수요처를 확보하는 계약 구조로 판단.**

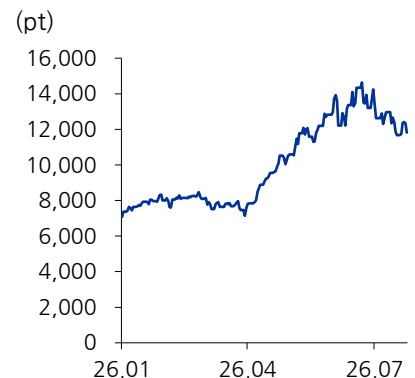
“ 시사점: 부품 조달에서 생태계 확보 경쟁으로

삼성전자·SK그룹·네이버의 계약은 AI 밸류체인 병목이 다층 레이어로 심화됨에 따라 인프라 확보 경쟁이 단순 부품 조달에서 메모리·GPU·파운드리·데이터센터·자본을 결합한 생태계 경쟁으로 전환되고 있음을 보여줌. 각 기업은 각자의 전략적 자산을 활용해 기존 사업 영역을 확장하고 있으며, 엔비디아 역시 장기 공급망과 신규 AI 인프라 수요처를 동시에 확보. **향후 AI 산업은 개별 기업 간 단순 공급 계약에서 희소 자원을 상호 교환하는 생태계 선점 경쟁으로 확장될 전망.**

글로벌 테크 박재환 6158/jaehwan124@

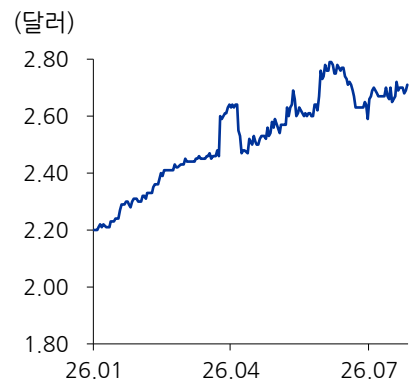
인터넷게임/우주 정의훈 6170/uihoon0607@

SOX 지수 추이



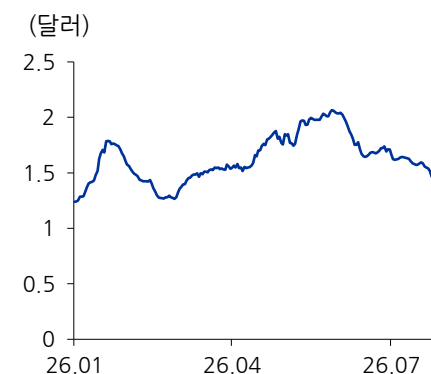
자료: Refinitiv, 유진투자증권

H100 렌탈가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

토큰 지출 인덱스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

엔비디아 주요 지분투자 현황

투자 대상	사업 분야	시점	투자 규모	투자 구조
네이버	네오클라우드	2026.07	10억달러	지분투자
코닝	광통신	2026.05	32억달러	지분+구매약정
네비우스	네오클라우드	2026.03	20억달러	지분투자
루멘텀	광통신	2026.03	20억달러	지분+구매약정
코히어런트	광통신	2026.03	20억달러	지분+구매약정
마벨	인터커넥트	2026.03	20억달러	지분투자
코어위브	네오클라우드	2026.01	20억달러	지분투자
시놉시스	EDA	2025.12	20억달러	지분투자
인텔	IDM	2025.12	50억달러	지분투자
노키아	광통신	2025.10	10억달러	지분투자

자료: 언론 종합, 유진투자증권

주간 실적발표 일정

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases												
for the week beginning														
July 27, 2026														
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday						
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	
AstraZeneca AZN	APPLIED DIGITAL APLD	PayPal PYPL	Bloomenergy BE	SoFi SOFI	Microsoft MSFT	Bristol Myers Squibb BMY	Apple AAPL	ExxonMobil XOM						
Baker Hughes BKR	Navitas NVTB	Boeing BA	SEAGATE STX	Boston Scientific BSX	Meta META	Cigna CI	amazon AMZN	Cameco CCJ						
Bank of Hawaii BOH	Celestica CLS	Coca-Cola KO	ENPHASE ENPH	VERTIV VRT	Robinhood HOOD	mastercard MA	RBLX RBLX	moderna MRNA						
ALLIANCE ARLP	NUCOR NUE	ups UPS	KLA KLAC	Amphenol APH	Reality AUTO PARTS ORLY	Valero VLO	reddit RBLX	AutoNation AN						
Noble NE	Rambus RMBB	HFS Sinclair DINO	VISA V	GENERAC GNRC	arm ARM	Altria MO	axt AXTI	Chevron CVX						
Coca-Cola FEMSA KOF	Amkor Technology AMKR	CORNING GLW	TERADYNE TER	flex FLEX	Qualcomm QCOM	STELANTIS STLA	MasTec MTZ	Dominion Energy D						
HBT Financial HBT	UHS UHS	jetBlue JBLU	TILRAY TLRY	cognizant CTSH	Lam RESEARCH LRCX	QUANTA SERVICES, INC. PWR	DIAMONDROCK HOSPITALITY DRH	abbvie ABBV						
PERFECT PERF	Whirlpool WHR	HUBBELL HUBB	avis budget group ABG	ADP ADP	CHIPOTLE CMG	BLUE OWL OWL	RIVIAN RIVN	MAGNA MGA						
Bank of Marin BMRK	FFIV FFIV	COMMVAULT CVLT	Royal Caribbean Group RCL	Ford F	P&G PG	AGNICO EAGLE AEM	MESI MESI	COLGATE-PALMOLIVE CL						
Bank of Hope HOPE				Humana HUM	FORTINET FTNT		HUNTSMAN HUN							

<https://eps.sh/cal>

© 2026 Earnings Whispers

자료: Earnings Whisper, 유진투자증권

주요 글로벌 테크 밸류체인

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
아마존	AI 캐팹스 Big5	232	2,496,833	-6.1	-0.2	-2.6	33.1	23.6	2.9
구글		320	3,906,556	-7.8	-5.2	-4.1	30.9	22.4	8.1
마이크로소프트		382	2,835,434	-3.1	2.3	-18.8	24.1	20.5	7.7
메타		595	1,510,844	-7.9	8.2	-11.5	17.7	16.0	5.7
오라클		115	331,225	-9.0	-22.6	-37.0	18.8	14.3	3.7
네비우스	네오 클라우드	188	47,674	5.7	-21.9	105.3	-	-	9.4
코어위브		72	39,359	-1.8	-25.6	-26.9	-	-	2.5
아이렌		37	13,248	10.3	-21.5	-29.2	-	-	6.9
디지털오션		124	14,438	3.9	-11.3	109.6	498.4	106.0	11.5
어플라이드 디지털	AIDC 코로케이션	27	7,770	5.4	-30.6	-24.8	-	-	13.4
Hut8		110	13,533	20.3	-10.6	95.1	-	-	40.7
테라울프		18	9,148	1.7	-28.5	33.9	-	-	18.6
사이퍼디지털		23	9,469	31.8	-10.8	40.4	-	-	25.6
코어사이언티픽		23	7,232	8.6	-16.4	19.4	-	-	9.3
엔비디아	AI XPU	207	5,005,528	2.0	7.4	10.9	36.2	20.8	11.4
브로드컴		382	1,817,015	3.0	4.6	17.6	58.8	24.3	12.8
AMD		522	851,092	5.3	0.1	107.7	180.6	58.2	15.1
인텔		92	465,662	-2.9	-28.1	117.3	106.5	58.1	6.9
마벨		194	169,912	2.9	-27.2	137.5	128.5	42.8	13.4
ARM		260	277,711	-2.7	-22.2	126.6	370.0	119.0	46.2
삼성전자	메모리	259,500	1,039,351	3.2	-23.5	62.3	20.6	4.6	1.9
SK하이닉스		1,825,000	891,079	-0.9	-32.4	126.7	17.0	4.0	3.0
마이크론		921	1,040,115	8.5	-18.7	136.7	20.7	6.4	4.5
샌디스크		1,437	212,740	6.0	-31.3	205.1	49.1	7.7	4.7
키옥시아		56,400	188,994	8.2	-38.8	205.7	55.3	5.6	3.1
TI	아날로그 반도체	280	255,326	-1.6	-2.0	42.2	42.8	29.6	10.8
ADI		372	181,128	-0.9	-3.9	22.3	37.9	26.4	11.1
인피니온		64	95,916	1.2	-17.7	52.2	78.1	28.0	4.6
모놀리식 파워		1,334	65,530	1.7	1.6	24.9	96.2	51.7	16.6
바이코		211	9,618	-11.2	-35.5	33.2	67.6	44.2	12.2
나비타스		11	2,623	-4.7	-36.9	16.4	-	-	55.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주요 글로벌 테크 밸류체인

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
TSMC	파운드리	2,350	1,882,292	2.6	0.4	32.0	27.2	19.0	9.5
UMC		128	49,724	-11.1	-22.0	68.0	32.0	26.2	5.5
SMIC		71	108,765	5.4	-10.8	-6.9	118.3	55.5	9.0
글로벌 파운드리		54	29,372	-6.9	-32.9	21.1	39.6	27.6	4.0
타워 세미콘덕터		233	26,378	-0.3	-6.6	83.7	108.5	54.6	12.1
ASE	OSAT	613	84,645	-0.2	-3.0	100.0	56.5	32.8	3.3
엠코		65	16,102	3.2	-17.5	28.9	37.1	28.7	2.1
ASML	반도체 장비	1,563	691,791	1.7	-1.0	28.4	56.7	33.4	11.9
AMAT		536	425,761	1.2	-14.5	67.9	54.3	35.5	10.9
램리서치		305	381,687	-2.6	-19.5	36.9	57.3	40.1	13.0
KLA		211	274,997	-1.0	-15.3	36.4	57.8	45.2	16.7
테라다인		350	54,777	8.6	-19.9	51.0	63.3	50.3	12.2
어드반테스트		29,085	130,116	5.7	-10.3	16.5	56.4	39.9	14.1
암페놀	인터넷	153	187,820	1.0	-6.7	-1.9	39.6	30.7	5.4
크레도 테크놀로지		213	39,748	5.2	-10.4	66.5	84.2	35.0	16.1
아스테라랩스		292	49,979	-4.0	-25.6	78.6	203.8	85.3	28.4
루멘텀홀딩스		763	59,361	4.1	-6.6	129.5	143.1	48.8	11.9
코히어런트		282	55,247	1.7	-25.8	42.8	107.1	37.3	6.2
어플라이드 옵토		100	8,036	-2.2	-26.2	187.0	-	55.1	5.9
코닝		147	125,975	-5.1	-33.7	54.4	69.7	43.2	6.4
키사이트		319	54,459	0.9	-3.0	48.7	45.5	29.5	7.5
비아비 솔루션스		40	9,683	3.6	-17.0	98.4	466.6	32.7	5.5
델	서버	438	282,687	10.4	9.5	277.4	34.5	23.4	1.6
HPE		48	63,151	4.1	9.1	123.2	32.8	12.4	1.3
SMCI		30	19,470	24.5	-1.7	-2.3	15.8	9.2	0.4
셀레스티카		305	35,249	1.3	-9.6	-1.0	40.4	26.7	1.7
아리스타 네트워크		174	219,089	3.2	10.4	21.1	59.8	45.9	18.0
시스코 시스템스		114	449,994	2.0	0.4	48.3	37.5	24.3	6.6
패브리넷		476	17,056	-0.5	-9.3	0.4	40.7	29.0	3.1
시에나		391	55,342	4.4	-18.5	68.4	110.6	50.0	7.9
사놉시스	EDA	373	71,512	-2.8	-17.8	-25.8	94.0	23.6	7.1
케이던스 디자인		326	89,982	-1.2	-13.5	1.3	65.3	40.0	14.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (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)