

반도체

반도체 손인준

6154 / sj@eugenefn.com

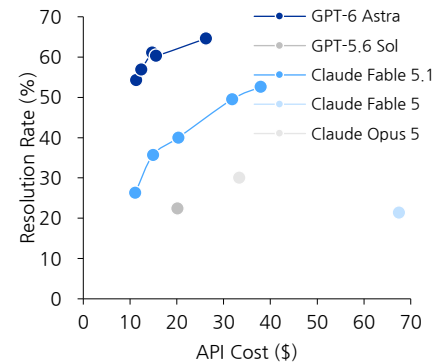
GPT-6 Astra: 새로운 분기점에 도달했는가?

- “ OpenAI가 9월 3일 출시한 GPT-6 Astra는 ChatGPT → GPT-o1 → Claude Code를 잇는 AI 발전의 네 번째 분기점으로 판단한다. ChatGPT가 AI의 대중화를, GPT-o1이 추론의 확장을, Claude Code가 에이전트의 상용화를 이끌었다면, Astra는 장기 업무 수행 능력을 높여 복잡한 과제를 끝까지 위임할 수 있는 시대를 열고 있다. AI 활용의 단위가 토큰에서 업무로 확장되는 새로운 분기점의 출발점이다.
- “ Astra의 기술적 배경으로는 Looped Transformer가 거론된다. 동일한 층 블록을 반복 사용해 파라미터 증가를 억제하면서 연산 깊이를 확장하는 구조다. 사고 과정의 일부를 은닉 상태에서 처리해 토큰 효율과 판단의 질을 높일 여지가 있다. Astra의 세부 구조는 공개되지 않았으나, 이러한 기술이 도구 사용·기억 관리와 결합하면 장기 작업의 완성도를 높일 수 있다.
- “ 주요 벤치마크에서도 경쟁력이 확인된다. Astra는 Terminal-Bench 4.0에서 57.9%, Terminal-Bench Science에서 64.6%를 기록해 Claude Fable 5.1의 55.8%, 52.6%를 각각 웃돌았다. FrontierMath Tier 4는 97.6%를 기록했다. 개별 점수보다 종합적인 업무 수행 능력의 개선에 주목한다.
- “ ChatGPT, GPT-o1, Claude Code 출시 등 과거 AI의 주요 분기점 이후 반도체 전반 및 메모리 업종의 주가는 큰 폭으로 상승했다. 매크로, 개별 산업 사이클 등의 영향도 반영됐지만, AI 활용이 인프라 수요와 실적으로 연결되며 반도체의 가치가 재평가됐다는 점에 주목한다. Astra 역시 장기 수요에 대한 확신을 강화할 계기가 될 전망이다.
- “ OpenAI·Anthropic 등 폐쇄형 프론티어 모델 업체들의 성장 가속 기대감이 인프라 수요 강세 심리를 이끌 것으로 판단한다. 장기 업무의 완성도가 높아질수록 기업 고객의 활용 범위와 유료 이용량이 확대되고, 매출 성장과 추가 컴퓨트 확보의 필요성이 커진다. Astra와 Fable 5.1에 이은 후속 모델 경쟁도 성능 우위와 고객 기반을 확보하기 위한 투자를 촉진할 것이다. 매출 성장과 투자 확대가 맞물리며 AI CapEx의 지속 가능성에 대한 신뢰와 HBM·서버 DRAM·eSSD 수요의 장기 성장 기대를 높일 것으로 본다.
- “ Broadcom은 FY2028 기준 자사 플랫폼을 통한 Anthropic과 OpenAI의 XPU 배치 규모로 10GW, 5GW 이상을 제시했다. 기존 빅테크를 뛰어넘는 대형 투자 주체이자 메모리의 핵심 최종 수요처로 부상하는 것이다. Anthropic IPO는 단기적으로 투자자금 분산에 따른 수급 부담을 유발할 수 있다. 그러나 상장 과정에서 기대 이상의 매출 성장과 인프라 투자 계획이 제시될 것으로 보이며, 이를 뒷받침하기 위한 자금 조달이 이어진다면 메모리 사이클의 장기화에 대한 확신을 높게 될 것이다. 삼성전자와 SK하이닉스에 대한 Strong Buy 의견을 유지한다.

업종투자 의견

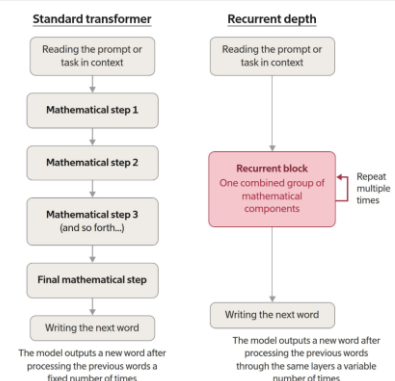
OVERWEIGHT

GPT-6 Astra 벤치마크: Terminal Bench Science



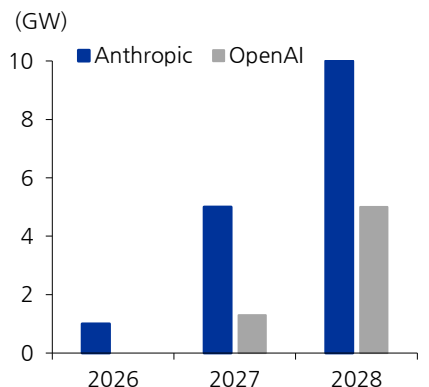
자료: OpenAI, 유진투자증권

Looped Transformer (Recurrent Depth)



자료: The Information 재인용, 유진투자증권

Broadcom이 제시한 XPU 연간 배치 로드맵



자료: 유진투자증권

유진투자증권

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 기관투자자 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 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

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자 의견 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)