

Global Tech

쉬어가자니 남 좋은 일

글로벌 테크 박재환 6158/jaehwan124@

GPU 몸값은 고공행진: GPU 렌탈가가 여전히 높은 수준을 유지하고 있는 가운데, 네비우스는 10 월 1 일부터 GPU 온디맨드 렌탈가를 최대 21% 인상하기로 결정. 특히 출시 4 년차에 접어든 레거시 호퍼(Hopper) 시리즈의 렌탈가까지 20% 수준 인상된다는 점이 특징적. 금번 조치는 6 월 1 일 전 GPU 라인업 30% 인상에 이은 추가 인상으로 네비우스의 B300 온디맨드 렌탈가는 약 5 개월 만에 56% 상승. 오라클도 직전분기 실적 발표에서 계약이 만료된 GPU 를 전량 기존 대비 20% 높은 단가에 갱신·재판매 했다고 밝힌 바 있어, 해당 현상이 특정 사업자에게 국한되지 않는 것으로 판단. **렌탈가 상승이 스팟과 계약 단가에 동시에 반영되고 있다는 점에서 네오클라우드 업체들의 실적 성장 가속화가 기대되며, AI 인프라 수요가 견조함을 재확인했다는 점에서 긍정적.**

감속론에도 불구하고 모델 경쟁은 가속: 아모데이는 Pace the Frontier 기고를 통해 AI 모델의 속도조절을 제안했으나, 역설적으로 엔트로픽은 IPO 를 앞두고 오픈AI GPT-6 Astra 에 대응하기 위한 신모델 출시를 검토중인 것으로 보도. 해당 주장에 동의를 표했던 일론 머스크도 2.5 조개 파라미터 규모 Grok 4.8 의 사전 학습을 완료했다고 언급했으며, 샘 알트먼은 9 월 29 일 DevDay 를 전후로 다수의 신제품(모델 포함)을 출시를 예고. **모델 경쟁이 심화되는 현 국면에서 자발적인 속도 조절은 사실상 성립하기 어렵다는 점이 일주일만에 확인된 셈.** 금리 불확실성과 이란 전쟁 격화 등의 거시 리스크는 여전히 부담 요인이거나, ① AI 모델 경쟁이 지속되고 ② CSP 들의 캐팩스 ROI 가시성이 지속적으로 개선되는 국면에서는 리스크에도 불구하고 AI 인프라 투자 강도가 견조할 것으로 전망. AI 하드웨어 밸류체인에 대한 투자 매력도는 여전히 높다고 판단.

주간 주요 테크 뉴스

연준 기준 금리 인상

연준은 9 월 FOMC 에서 인플레이션 부담으로 인해 기준 금리를 25bp 인상하기로 결정. 이는 2023 년 이후 첫 인상으로, AI 밸류체인 내 금리 민감도가 높은 고베타 종목들과 자금 조달 리스크 강도가 높은 종목들의 주가에는 부담으로 작용할 수 있음

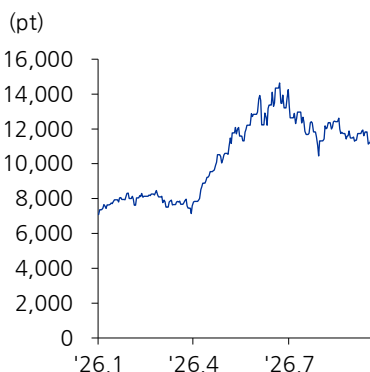
AMD, AI 제품군 전반 가격 인상

TSMC 파운드리 가격 인상에 따라 AMD 는 4분기부터 AI-컨슈머 GPU, 메인보드 칩셋의 가격을 10% 인상하기로 결정. CPU 의 경우 인상 리스트에 명시되지 않았으나, TSMC 파운드리를 동일하게 사용한다는 점을 감안하면 추가적인 가격 인상 가능성 존재

애플, AI 서버 시장 복귀 검토

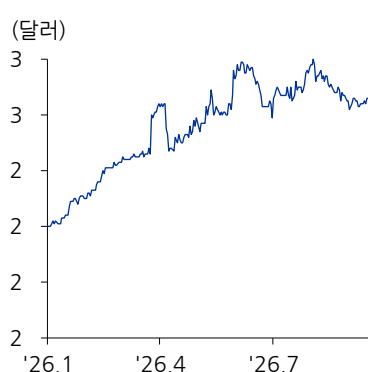
애플은 2029 년 M8 울트라 칩을 최대 4 개 탑재한 엔터프라이즈 AI 서버 출시를 검토 중. 또한 칩 간 연결에 엔비디아 NVLink Fusion 채택을 논의 중. 이는 Mac Studio 의 AI 모델 구동 수요 호조를 인식한 결과로 보이며, 논의중인 서버는 온프레미스 AI 수요를 타겟할 것으로 전망.

SOX 지수 추이



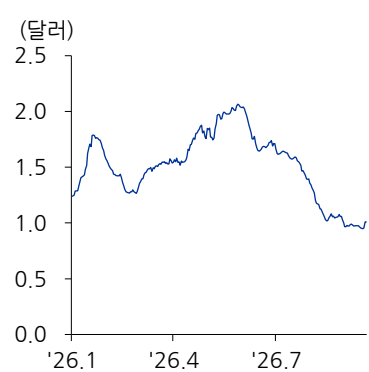
자료: Refinitiv, 유진투자증권

H100 렌탈가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

토론 지출 인덱스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 밸류체인 ①

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
아마존	AI 캐פק스 Big5	254	2,736,596	-1.2	-1.9	23.5	35.2	22.7	3.1
구글		350	4,244,379	3.3	1.4	16.1	33.8	23.6	8.7
마이크로소프트		494	3,666,586	-0.4	2.2	29.3	29.8	25.1	9.4
메타		666	1,696,002	2.7	21.1	12.1	19.7	19.9	6.1
오라클		148	446,334	-1.8	0.8	-1.4	22.3	17.2	4.5
네비우스	네오 클라우드	224	64,302	-0.4	2.0	90.1	-	-	9.0
코어위브		81	45,470	-8.6	-7.4	-0.1	-	-	2.3
아이렌		47	18,395	6.5	11.5	13.1	-	-	6.6
디지털오션		130	15,302	5.8	12.5	57.5	885.3	96.3	10.7
어플라이드 디지털	AIDC 코로케이션	28	8,196	6.4	3.3	8.4	-	-	8.9
Hut8		99	12,171	0.1	22.1	108.0	-	-	39.3
테라울프		17	8,487	1.6	8.8	12.6	-	-	15.1
사이퍼디지털		18	7,612	8.8	16.3	30.9	-	-	13.7
코어사이언티픽		18	5,781	0.3	1.0	13.8	-	-	6.3
엔비디아	AI XPU	222	5,356,707	1.8	3.5	28.7	32.0	18.5	10.0
브로드컴		358	1,707,098	-1.2	-2.9	15.2	42.9	20.6	10.8
AMD		560	913,892	8.5	18.3	178.1	155.4	50.1	13.4
인텔		109	573,959	5.5	20.6	147.5	125.3	64.3	8.4
마벨		244	214,183	3.5	3.0	177.8	150.5	44.6	14.1
ARM		276	294,351	4.1	13.3	108.2	362.5	114.8	45.1
삼성전자	메모리	271,250	1,143,432	8.9	0.5	35.8	12.0	4.3	1.8
SK하이닉스		1,876,000	987,593	10.5	6.5	86.5	8.2	4.0	2.9
마이크론		1,016	1,147,238	4.2	5.1	140.2	22.8	6.9	4.9
샌디스크		1,792	262,356	9.7	12.3	152.5	25.9	8.5	5.4
키옥시아		54,570	191,036	1.0	0.5	144.1	21.6	4.4	2.5
TI	아날로그 반도체	267	243,508	-0.8	0.9	42.4	40.8	27.3	10.3
ADI		376	182,061	-0.8	0.7	21.4	33.5	23.2	10.2
인피니온		56	83,774	-4.6	-0.2	48.4	60.4	21.7	3.8
모놀리식 파워		1,218	59,846	-1.3	-7.5	13.9	74.7	37.0	12.1
바이코		223	10,269	12.5	11.1	35.4	71.3	46.7	13.1
나비타스		11	2,984	-1.7	-11.9	30.6	-	-	50.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 밸류체인 ②

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
TSMC	파운드리	2,470	2,017,225	3.8	2.5	34.2	28.6	19.9	9.9
UMC		154	60,766	7.7	31.8	165.6	23.0	24.8	6.0
SMIC		65	96,517	6.1	-10.3	14.3	69.4	40.8	7.4
글로벌 파운드리		48	26,239	1.9	-0.5	11.0	37.2	22.5	3.4
타워 세미콘덕터		224	25,274	5.7	0.5	36.6	88.4	41.0	10.6
ASE	OSAT	662	93,064	8.2	12.8	92.4	47.6	28.7	3.1
엠코		50	12,497	-2.8	0.1	9.8	22.6	18.5	1.6
ASML	반도체 장비	1,446	644,553	-2.2	-4.0	28.2	52.4	29.8	10.9
AMAT		445	352,810	-2.6	-9.7	24.5	40.7	25.1	7.9
램리서치		288	360,518	-3.4	-8.2	26.2	49.8	30.4	10.4
KLA		177	231,246	-2.0	-3.8	18.1	47.0	32.2	12.7
테라다인		371	58,076	-2.2	-1.1	27.7	50.2	39.6	10.6
어드반테스트		32,050	149,698	1.0	-10.7	33.7	50.6	36.0	12.5
암페놀	인터넷	78	191,235	-7.6	-1.2	22.4	35.2	26.3	4.9
크레도 테크놀로지		176	33,059	7.9	-23.7	70.1	60.3	24.0	11.4
아스테라랩스		303	52,609	4.1	6.4	161.3	183.2	53.4	19.8
루멘텀홀딩스		931	83,503	0.4	7.4	31.8	172.4	43.2	13.3
코히어런트		317	62,149	3.9	9.6	25.1	82.7	33.3	5.8
어플라이드 옵토		105	8,894	-0.2	-15.7	20.1	-	42.6	4.9
코닝		150	129,320	-9.8	0.2	20.5	63.1	40.2	6.2
키사이트		335	57,032	-1.1	6.0	20.7	40.9	25.1	7.2
비아비 솔루션스		35	8,725	-8.7	-9.1	12.5	149.1	22.1	4.6
델	서버	568	361,180	0.1	28.5	260.3	33.3	20.2	1.7
HPE		61	80,657	-2.1	13.7	180.1	26.7	13.4	1.5
SMCI		39	25,681	-2.5	5.0	90.4	12.1	9.0	0.4
셀레스티카		333	41,908	-4.0	12.2	23.6	35.6	22.1	1.5
아리스타 네트워크		199	251,476	-0.1	5.7	52.0	63.2	43.1	17.3
시스코 시스템스		110	431,753	-2.3	-1.4	41.0	32.8	21.5	5.9
패브리넷		389	13,924	-6.3	-11.0	-23.3	32.7	21.3	2.3
시에나		349	49,463	-0.2	-11.9	-9.1	69.6	33.6	6.4
시놉시스	EDA	385	73,774	-3.1	-3.2	-8.4	129.3	22.8	7.1
케이던스 디자인		283	77,909	-2.2	-11.3	-0.4	54.1	32.9	11.6

주간 실적발표 일정

 Most Anticipated Earnings Releases™ for the week beginning September 21, 2026 Rankings derived from proprietary Earnings Whispers trader activity 									
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
ABIVAX ABVX		THOR THO	kb HOME KBH	Cuckoo CBRL	STITCH FIX SFIA	BlackBerry BB	COSTCO COST		
		MillerKnoll MILN	WORTHINGTON WOR	General Mills GIS	H.B. Fuller FUL	DARDEN RESTAURANTS DRI	LEGACY EDUCATION LCY		
		RacePoint AZO	AYTU AYTU	CINTAS CTAS	NEOVOLTA NEOV	TD SYNEX SIX	SCHOLASTIC SCHL		
				PAYCHEX PAYX					

자료: Earnings Whisper, 유진투자증권

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 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)