

Global Tech

엔트로픽도 CPU 쇼핑

글로벌 테크 박재환 6158/jaehwan124@

“아카마이(Akamai)는 1998년 설립된 CDN(콘텐츠 전송망)·보안 특화 사업자로, 2022년 클라우드 인프라 기업 리노드(Linode) 인수를 통해 클라우드 사업에 진출. **대규모 AI 학습·추론 인프라를 앞세운 코어워브, 네비우스 등 네오클라우드와 달리 사용자 접점에 근접한 소규모 분산형 엣지 추론 인프라에 특화되어 있다는 점에서 차별화.** 현재 130개국에서 엔비디아 인프라(Blackwell GPU, Bluefield DPU 등)와 CPU 기반 엣지 추론 데이터센터를 구축 중이며, Vera CPU 도입 계획도 언급한 바 있음.

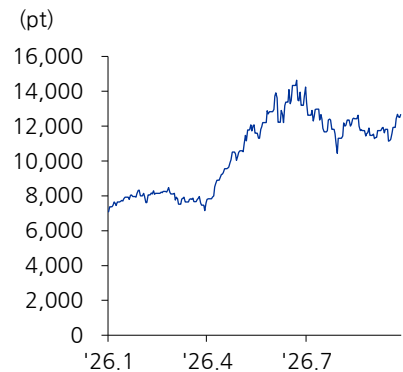
“엔트로픽은 아카마이와 7년 기간, 116억달러(연평균 약 17억달러) 규모 컴퓨팅 인프라 공급 계약을 체결. 주목할 지점은 계약 대상 프로세서가 GPU가 아닌 CPU라는 것. AI 에이전트 워크로드는 다수의 외부 톨 호출이 반복되는 CPU 집약적 구조인 만큼, **금번 계약은 엔트로픽이 에이전트 워크로드 확대에 선제적으로 대응하기 위한 포석으로 해석.** 또한 에이전트는 단발성 추론과 달리 워크로드가 멀티스텝으로 구성되어 지연시간이 각 스텝마다 누적되는 만큼, 사용자와 근접한 엣지 데이터센터를 운영하는 아카마이의 강점이 부각될 수 있는 영역.

“아카마이가 제시한 MW 당 ACV(연간 계약 가치)는 약 2,200만달러 수준으로, GPU의 1,200만달러(5년 계약 기준) 대비 83% 높게 책정. 다만 누적 캐팩스는 55억달러로 동일 용량의 선단 GPU 클러스터 대비 약 2배가 소요되어, 계약 단가 증분이 감가상각으로 일부 상쇄될 것으로 판단. 7년 감가상각 내용연수를 반영한 OPM은 25% 수준으로 추정되며, 실적 인식은 2027년 하반기부터 본격화될 전망.

“메타가 Muse를 통해 B2C형 AI 에이전트 서비스의 잠재력을 입증한 이후 **주요 프론티어 모델랩들의 에이전트 서비스 출시 경쟁이 본격화되는 양상.** 금번 엔트로픽과 아카마이 계약 이외에도 오픈AI의 상시 구동형 에이전트 ‘o’ 역시 출시가 임박한 것으로 확인. 주목할 지점은 **현 시점 모델 경쟁의 축이 단순 모델 성능에서 에이전트 서비스 단까지 확장되고 있다는 것이며, 해당 경쟁은 GPU 증설을 넘어 CPU 인프라 확보의 중요도를 한층 부각시킬 전망.**

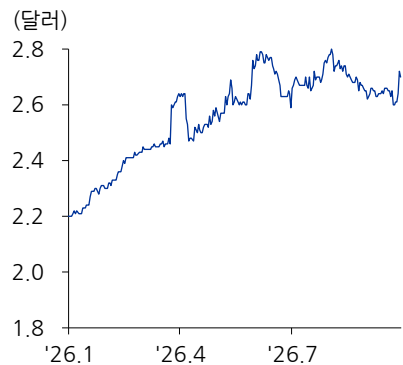
“반면 TSMC의 선단 캐파는 여전히 타이트한 상황으로, 에이전트 서비스 경쟁이 가속화될수록 CPU 공급 병목은 한층 심화될 가능성이 높다고 판단. 거시경제적 불확실성과 금리 인상, 중간선거 등 **리스크가 상존하는 가운데 단기 주가 급등은 부담 요인이나, CPU 밸류체인을 필두로 AI 하드웨어의 투자 매력도 역시 빠르게 개선되는 국면.**

SOX 지수 추이



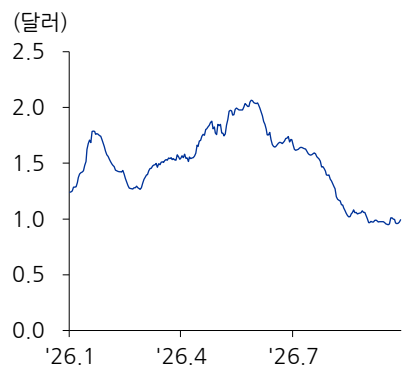
자료: Refinitiv, 유진투자증권

H100 렌탈가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

토큰 지출 인덱스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

아카마이 CPU 계약 MW 당 손익 추정

구분	MW 당 금액 (백만달러)	매출 대비 비중
매출액	22.0	-
코로케이션 비용	3.5	16%
기타 고정비	1.5	7%
EBITDA	17.0	-
EBITDA 마진율	77%	-
감가상각비	10.5	47%
판매관리비	1.1	5%
영업이익	5.4	-
영업이익률	25%	-

주 1: 기타 고정비와 판매관리비는 Peer 평균을 적용

주 2: 아카마이의 데이터센터 사업 구조에 따라 세부 비용은 변동 가능

자료: 아카마이, 유진투자증권

글로벌 AI 밸류체인 (1)

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
아마존	AI 캐팹스 Big5	250	2,693,019	-1.6	-2.6	25.2	34.7	22.4	3.0
구글		344	4,189,259	-1.6	1.0	25.4	33.3	22.9	8.6
마이크로소프트		516	3,832,844	4.5	2.2	44.7	31.1	26.3	9.8
메타		752	1,914,859	12.9	31.6	43.0	22.3	22.5	6.9
오라클		137	415,619	-7.1	-9.8	-1.8	20.8	16.0	4.2
네비우스	네오 클라우드	237	68,269	6.2	8.6	135.4	-	-	9.6
코어위브		88	48,951	7.7	0.9	17.1	-	-	2.5
아이렌		44	17,388	-5.5	8.9	25.7	-	-	6.3
디지털오션		140	16,432	7.4	14.9	71.6	950.7	103.4	11.5
어플라이드 디지털	AIDC 코로케이션	26	7,651	-6.7	-4.3	10.5	-	-	8.4
Hut8		97	11,934	-1.9	11.1	104.2	-	-	38.2
테라울프		16	7,854	-7.5	-4.5	5.7	-	-	14.2
사이퍼디지털		18	7,358	-3.3	5.7	29.0	-	-	13.3
코어사이언티픽		17	5,572	-3.6	-1.6	15.1	-	-	6.1
엔비디아	AI XPU	225	5,424,187	1.3	-1.3	34.4	32.4	18.7	10.0
브로드컴		353	1,684,184	-1.3	-5.0	17.3	42.3	20.3	10.7
AMD		631	1,029,488	12.6	32.3	212.2	175.1	56.4	15.1
인텔		123	650,064	13.3	33.6	185.2	141.9	72.8	9.6
마벨		262	229,691	7.2	8.5	176.1	161.4	47.8	15.1
ARM		310	331,422	12.6	21.6	115.3	408.1	129.3	50.8
삼성전자	메모리	282,500	1,214,982	11.9	10.1	59.8	12.5	4.5	1.9
SK하이닉스		1,812,000	973,746	3.8	9.3	100.0	7.9	4.3	2.9
마이크론		1,082	1,222,320	6.5	15.7	203.0	24.3	7.4	5.2
샌디스크		1,778	260,304	-0.8	19.7	188.7	25.7	8.4	5.4
키옥시아		55,820	194,081	9.9	16.5	175.4	22.1	4.5	2.6
TI	아날로그 반도체	278	253,947	4.3	4.3	46.1	42.5	28.5	10.7
ADI		394	190,725	4.8	5.1	28.0	35.1	24.3	10.6
인피니온		57	84,279	1.5	-0.6	51.5	61.3	22.0	3.9
모놀리식 파워		1,367	67,200	12.3	4.3	29.9	83.8	41.5	13.6
바이코		282	13,000	26.6	38.5	84.3	90.3	58.5	16.4
나비타스		12	3,185	6.7	-2.5	47.3	-	-	54.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 AI 밸류체인 (2)

	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
TSMC	파운드리	2,475	2,021,054	2.1	2.3	36.0	28.7	19.9	10.0
UMC		154	60,956	4.4	18.5	166.4	23.0	24.9	6.0
SMIC		63	94,109	-2.8	-9.7	20.7	67.6	39.8	7.2
글로벌 파운드리		49	26,886	2.5	5.7	14.1	38.1	23.0	3.5
타워 세미컨덕터		230	26,050	3.1	4.8	34.1	91.1	42.1	10.9
ASE	OSAT	699	98,401	13.8	12.6	97.7	50.3	30.1	3.3
엠코		54	13,320	6.6	3.6	20.6	24.0	19.7	1.7
ASML	반도체 장비	1,523	672,551	5.3	1.9	32.8	55.2	31.3	11.4
AMAT		485	384,895	9.1	0.5	43.8	44.4	27.2	8.6
램리서치		315	394,461	9.4	-1.1	49.1	54.5	33.3	11.4
KLA		188	245,526	6.2	2.3	30.2	49.9	34.1	13.5
테라다인		398	62,283	7.2	7.1	34.8	53.8	42.5	11.3
어드반테스트		35,100	162,925	14.3	-0.5	59.0	55.4	39.5	13.7
암페놀	인터커넥트	84	207,362	8.4	4.2	36.0	38.2	28.5	5.4
크레도 테크놀로지		211	39,652	19.9	-12.2	121.5	72.4	28.8	13.6
아스테라랩스		365	63,256	20.2	19.9	224.2	220.2	64.2	23.9
루멘텀홀딩스		942	84,466	1.2	-1.5	34.0	174.4	43.7	13.5
코히어런트		296	57,933	-6.8	0.1	21.5	77.1	31.0	5.4
어플라이드 옵토		101	8,575	-3.6	-10.5	3.2	-	41.1	4.7
코닝		157	135,014	4.4	2.6	14.6	65.9	42.0	6.5
키사이트		362	61,654	8.1	11.2	29.8	44.2	27.2	7.8
비아비 솔루션스		41	10,038	15.0	5.8	17.4	171.6	25.4	5.3
델	서버	563	357,893	-0.9	19.2	227.6	33.0	20.0	1.7
HPE		63	83,551	3.6	15.7	162.9	27.6	13.8	1.6
SMCI		43	28,420	10.7	12.5	96.9	13.4	9.9	0.4
셀레스티카		365	46,182	9.9	15.1	30.4	39.2	24.3	1.7
아리스타 네트워크		207	260,506	3.6	2.7	71.0	65.4	44.6	18.0
시스코 시스템스		107	420,674	-2.6	-4.9	33.5	32.0	20.9	5.8
패브리넷		417	14,957	7.4	-3.5	-24.4	35.2	22.9	2.5
시에나		357	50,613	2.3	-10.7	-11.1	71.2	34.4	6.5
사놉시스	EDA	426	81,591	10.6	-8.4	11.9	143.0	25.0	7.9
케이던스 디자인		326	89,815	15.3	-6.2	20.0	62.3	38.0	13.4

주간 실적발표 일정

Most Anticipated Earnings Releases™ for the week beginning September 28, 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
 GNS	 VTH IVA JEF SANG ATCH	 CCL KMX Uranium Energy Corp UEC	 CNXC AIR	 CAG JBL FDS	 MU PROG BSSET	 ACN ATY MKC	 NKE		
http://eps.shi/cal © 2026 Earnings Whispers									

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 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)