

Global Tech

시장을 구원하러 돌아오다

글로벌 테크 박재환 6158 / jaehwan124@

❝ 앤트로픽 공모가는 밴드 상단을 상회한 83달러로 확정, 시초가는 공모가 대비 34% 상승한 111.5달러에 거래 개시. 다만 대형 IPO의 자금 흡수로 시장 유동성이 경색된 가운데 AMD의 중국 리스크 관련 공매도 리포트가 시장 급락의 트리거로 작용. 종가는 시초가 대비 13% 하락한 97.2달러로 마감했으며, 20일 9% 추가 하락. SOX 지수 역시 17% 수준 하락하며 AI 밸류체인 전반으로 변동성 확대.

❝ 하반기 핵심 리스크였던 앤트로픽의 매출 성장 둔화는 여전히 핵심 리스크이나, 금번 IPO를 통해 그 강도는 이전 대비 완화되었다고 판단. 약 1,100억달러의 공모 자금이 유입되었으며, 누적 보유 현금은 약 2,400억달러로 추정. 향후 12개월 약정 지급액이 약 700억달러 수준임을 감안하면 단기 약정 이행 부담은 제한적.

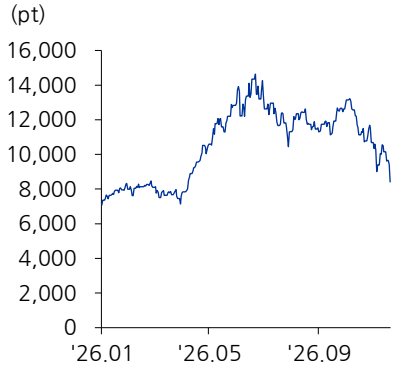
❝ 반면 데이터센터 구축 관련 정책 노이즈는 지속. 민주당은 미국 내 데이터센터 규제 강화 기조를 보이는 반면, 트럼프는 데이터센터의 경제적 효과를 근거로 미국 기업의 해외 데이터센터 건설에 대한 과세를 주장. 여기에 데이터센터 사업자가 전력망 비용을 직접 부담하는 대신 계통 연결 인허가를 가속화하는 BAAJA가 상원을 통과하며 정책 방향의 혼선이 가중. 트럼프 행정부와 민주당 간 타협점이 도출되기 전까지는 노이즈가 지속될 전망.

❝ B2B Next-Coding(바이오·금융 등), B2C 에이전트, 피지컬AI 등 AI의 성장 잠재력은 여전히 유효. 다만 젠슨황 사임과 데이터센터 구축 불확실성이 겹치며 AI 밸류체인의 장기 실적 가시성에 대한 시장의 신뢰가 크게 훼손.

❝ 이에 테크 밸류에이션은 역사적 저점 수준까지 하락. S&P500 Info Tech 인덱스의 12M Fwd PER은 16.8배로 2020년 팬데믹 저점(17.8배)을 하회했으며, 2018년 1차 미·중 무역분쟁 저점(15.1배)에 근접. S&P500 대비 Info Tech 인덱스의 밸류에이션 프리미엄 역시 AI 사이클 개화 이후 처음으로 마이너스 전환. 특히 AI 하드웨어 업체들의 주가는 AI 산업 리더십 상실과 고강도 AI 캐팩스 하향 리비전이라는 최악의 시나리오까지 반영.

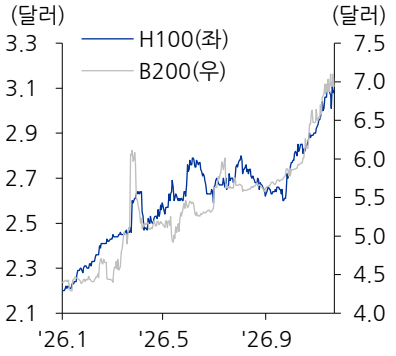
❝ 그러나 23일 엔비디아 이사회가 만장일치로 젠슨황의 CEO 복귀를 결정하며 분위기 반전의 계기를 마련. 젠슨황의 복귀는 단순한 CEO 복귀가 아닌 AI 산업 성장 동력의 복귀라는 점에서 의미가 크다고 판단. 젠슨황에 대한 조사가 여전히 진행 중이며, 중장기적으로는 프론티어 모델랩의 성장 재가속과 데이터센터 구축 불확실성 해소가 여전히 필요한 만큼 리스크의 완전한 해소로 보기에는 이른 시점. 다만 최악을 반영한 밸류에이션과 리스크 완화가 맞물리는 시점인 만큼, 단기적으로 AI 하드웨어의 긍정적인 주가 흐름을 예상.

SOX 지수 추이



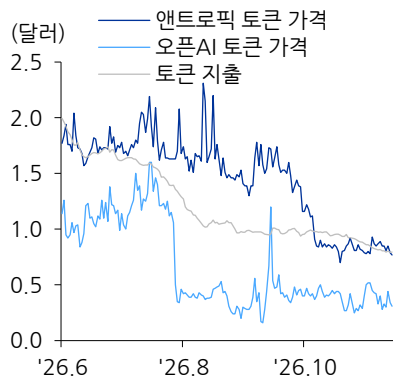
자료: Refinitiv, 유진투자증권

GPU 렌탈가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

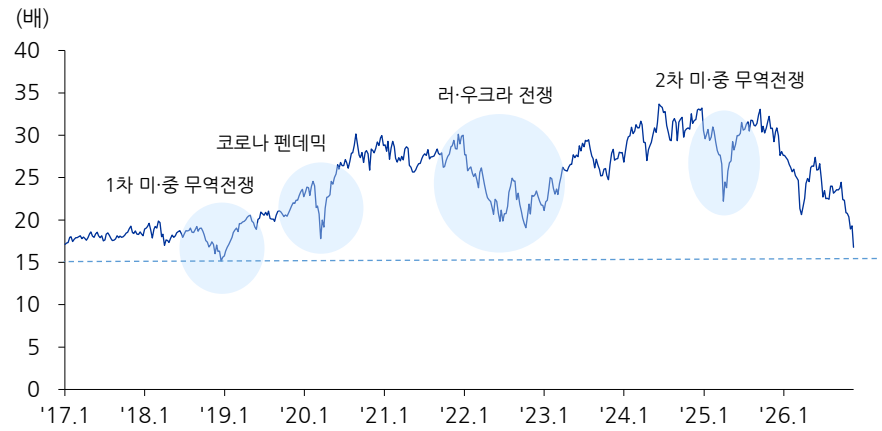
토큰 지출 인덱스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Info Tech 인덱스 Fwd PER 은 16.8 배로 10 년 저점(15 배)에 근접

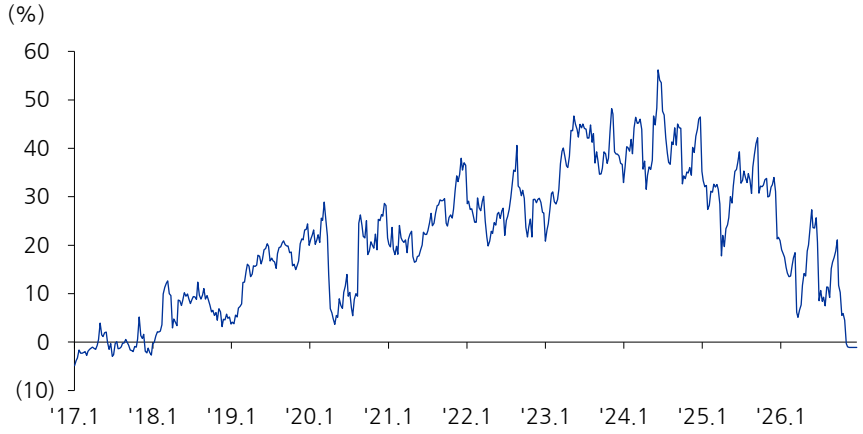
S&P500 Info Tech 인덱스 12M Fwd PER 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

테크 업종 밸류에이션 프리미엄은 AI 사이클 중 첫 마이너스 전환

S&P500 Info Tech Index 의 S&P500 대비 밸류에이션 프리미엄 추이



주: 밸류에이션은 12M Fwd PER 을 사용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 AI 밸류체인 ①

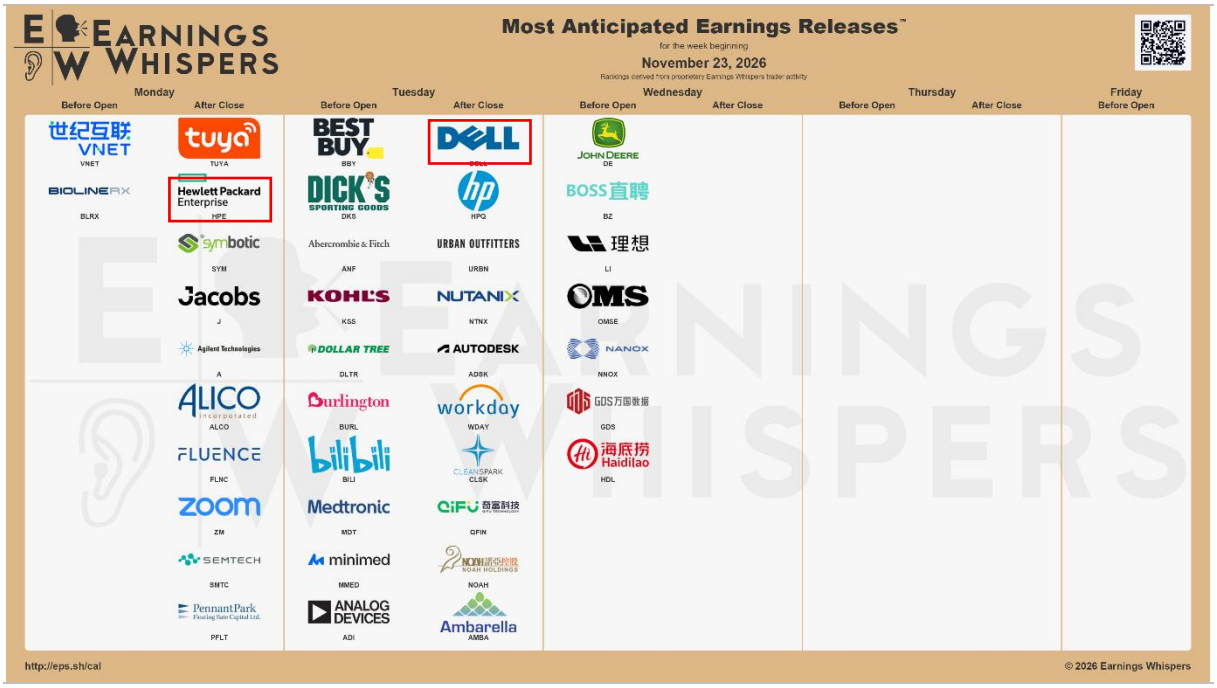
	세분화	주가	시가총액	주가 변동(%)			밸류에이션		
		각국 통화	백만 달러	1W	1M	6M	PER (TTM)	PER (FWD)	PSR (FWD)
앤트로픽	AI 모델랩	89	1,175,358	-	-	-	-	178.5	10.3
아마존	AI 캐팩스 Big 5	247	2,668,899	-7.4	-0.5	-7.3	32.6	21.5	2.9
구글		265	3,253,745	-10.3	-17.2	-30.7	24.5	17.4	6.1
마이크로소프트		485	3,598,140	-7.5	-7.6	15.8	27.3	23.3	8.7
메타		561	1,456,066	-12.6	-12.7	-8.1	16.6	16.2	4.9
오라클		101	315,481	-19.3	-19.8	-47.3	15.3	11.8	3.2
스페이스X	네오 클라우드	128	1,735,524	-8.1	-13.4	-	-	38.4	11.3
네비우스		81	23,816	-29.8	-48.8	-62.1	-	-	2.5
코어위브		40	22,067	-25.6	-27.2	-62.5	-	-	0.9
아이렌		12	5,016	-34.9	-52.5	-79.2	-	-	1.5
디지털오션		67	7,877	-22.7	-28.4	-57.9	184.1	40.1	4.6
어플라이드 디지털	AI DC 코로케이션	11	3,474	-28.1	-37.0	-75.0	-	-	3.6
Hut8		46	5,516	-20.2	-25.0	-56.6	-	-	13.6
테라울프		10	4,940	-21.9	-13.0	-56.8	-	-	7.2
사이퍼디지털		5	2,480	-20.8	-31.5	-75.3	-	-	3.8
코어사이언티픽		11	3,651	-22.0	-13.5	-55.1	-	55.0	3.2
엔비디아	AI XPU	126	3,025,273	-22.9	-40.5	-41.7	15.1	8.7	4.7
브로드컴		304	1,453,141	-12.3	-5.4	-26.5	36.5	17.4	9.2
AMD		424	702,393	-20.5	-17.9	-9.2	98.1	28.3	8.3
인텔		51	272,553	-14.0	-41.0	-57.2	45.0	36.1	4.2
마벨		122	107,227	-22.0	-46.5	-37.7	75.4	21.7	6.9
ARM		152	162,854	-20.1	-27.6	-50.3	194.0	58.9	23.0
삼성전자	메모리	177,900	771,232	-9.6	-17.4	-39.3	5.5	2.5	1.1
SK하이닉스		1,078,000	565,519	-3.8	-15.6	-44.5	4.1	2.2	1.4
마이크론		595	672,642	-23.6	-32.3	-20.8	7.9	3.4	2.4
샌디스크		79	90,200	-28.4	-48.8	-57.1	5.4	2.5	1.7
키옥시아		7,307	75,689	-19.6	-42.7	-61.8	4.4	1.6	1.0
TI	아날로그 반도체	264	241,007	-13.1	-7.4	-14.7	34.6	23.1	9.4
ADI		346	167,621	-13.1	-11.5	-12.9	30.8	21.3	9.3
인피니온		45	65,180	-8.9	-6.6	-38.1	39.5	16.2	2.9
모놀리식 파워		1,142	55,695	-17.9	0.2	-28.2	63.1	26.7	9.1
바이코		125	5,773	-21.4	-28.9	-53.3	32.8	22.1	6.7
나비타스		6	1,639	-32.1	-27.4	-79.2	-	-	22.0

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	2,035	1,602,611	-8.1	-14.7	-9.8	20.7	14.3	7.2
UMC		88	33,706	-7.2	-29.6	-22.5	13.0	13.1	3.3
SMIC		49	82,885	5.5	3.3	-39.1	41.6	27.1	5.9
글로벌 파운드리		36	19,512	-14.3	-19.9	-58.5	93.6	15.2	2.4
타워 세미콘덕터		116	13,118	-21.3	-31.0	-59.2	37.2	18.0	5.0
ASE	OSAT	484	65,899	-12.1	-26.1	-13.8	27.6	15.5	2.0
엠코		30	7,494	-16.3	-23.1	-54.0	12.2	11.6	0.9
ASML	반도체 장비	1,168	497,967	-12.8	-17.0	-17.1	33.3	20.4	7.9
AMAT		303	240,166	-18.3	-19.8	-30.0	23.4	15.6	5.0
램리서치		183	228,936	-18.9	-20.4	-40.0	27.3	17.9	6.2
KLA		127	165,566	-16.7	-12.9	-32.8	30.9	20.3	8.2
테라다인		205	31,970	-17.9	-33.7	-42.9	23.3	19.3	5.4
어드반테스트		24,255	111,693	-20.8	-25.0	-9.6	30.6	21.6	8.1
암페놀	인터커넥트	70	172,157	-10.9	-5.9	5.6	27.3	20.2	3.9
크레도 테크놀로지		100	18,769	-24.1	-32.2	-54.3	34.3	13.6	6.4
아스테라랩스		180	31,522	-18.7	-29.9	-41.2	85.1	26.4	9.7
루멘텀홀딩스		461	41,771	-22.8	-39.1	-51.4	53.2	15.9	5.5
코히어런트		187	36,875	-14.2	-10.5	-50.4	38.6	15.9	3.0
어플라이드 옵토		33	2,989	-34.0	-51.2	-81.9	-	11.0	1.5
코닝		94	81,299	-17.3	-23.7	-51.4	37.0	22.4	3.6
키사이트		262	44,431	-12.2	-16.9	-24.5	26.6	17.2	5.1
비아비 솔루션스		27	6,569	-13.1	-12.3	-46.1	49.0	12.7	3.1
델	서버	278	176,769	-19.3	-39.1	-5.8	16.3	9.8	0.8
HPE		41	54,307	-15.3	-27.8	8.9	18.0	8.7	1.0
SMCI		22	14,272	-19.4	-34.3	-39.2	4.6	3.4	0.2
셀레스티카		202	25,348	-16.0	-22.4	-45.1	19.7	11.0	0.7
아리스타 네트웍스		168	211,771	-15.0	-2.8	8.8	47.5	29.6	12.2
시스코 시스템스		91	357,344	-5.2	-14.9	-24.7	24.0	16.3	4.7
패브리넷		285	10,181	-13.1	-9.5	-59.5	22.7	13.6	1.4
시에나		234	33,236	-16.5	-26.8	-59.9	46.7	22.5	4.3
시놉시스	EDA	396	75,921	-13.0	-7.9	-24.5	133.1	22.4	7.2
케이던스 디자인		282	77,260	-12.8	-11.0	-24.6	50.0	30.0	10.9

주간 실적발표 일정



자료: Earnings Whisper, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (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%

(2026.09.30 기준)