

반도체업

AI GPU, 중국 수출 재개

류형근 hyungkeun.ryu@daishin.com

투자의견

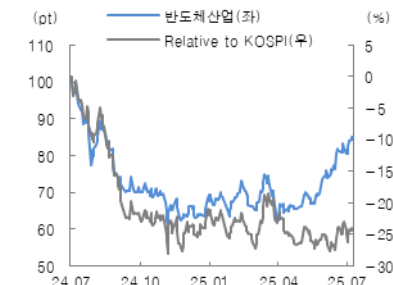
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성전자	Buy	74,000원
SK하이닉스	Buy	330,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.1	27.4	27.9	-13.2
상대수익률	3.6	-1.8	-0.7	-22.8



- Nvidia와 AMD에서 중국향 AI GPU 수출을 재개할 전망
- 중국 수요 대응 기회가 생기는 것은 Value Chain에 긍정적 변화
- 삼성전자와 SK하이닉스 중심으로 물량 대응 예상

Nvidia와 AMD의 중국향 AI GPU 수출 재개

Nvidia와 AMD의 중국향 AI GPU 수출이 재개되는 모습. Nvidia의 경우, 기존에 판매했던 H20의 수출 재개와 더불어, 미국의 변화된 AI 제품 수출 가이드라인에 맞춘 신제품 (B40; RTX Pro)을 출시할 예정. AMD의 경우, MI308 제품 재판매를 계획하고 있는 모습.

새로운 성장길이 열린다

미국의 AI 제재 영향으로 중국이라는 거대 시장을 놓칠 수 있다는 우려가 그간 존재. Nvidia의 경우, 이에 따른 총당금도 적립. 제한적이거나 중국 수출길이 열리는 것은 AI GPU 및 HBM 업계에 단기적으로 긍정적 변화가 될 것. Nvidia의 입장에서 보면, 선반영했던 총당금의 환입 및 매출 성장의 추가 기회가 열리는 것이고, HBM 업계의 입장에서 보면, 중국 수출 제재 영향으로 하향했던 2026년 HBM 물량 성장의 궤도를 재차 높일 수 있는 변화.

누가 수혜를 입을까?

중국에서도 자체적인 AI GPU (화웨이의 Ascend 910B/910C 등) 개발을 진행하고 있으나, 그간 규제로 인해 구매가 어려웠던 검증된 제품들에 대한 구매 기회가 열리는 만큼 단기 구매 수요는 강할 것이라 생각.

1) H20: SK하이닉스가 단기 수혜를 입을 것으로 전망. 1Q25에 공급했던 H20 향 HBM 물량에 대한 소화가 금번 수출 재개로 빨라질 수 있고, 품질 안정성이 이미 검증된 만큼 SK하이닉스 제품 중심으로 초기 생태계는 재현될 가능성이 높다는 판단. 그 다음의 수혜 가능성이 높은 업체가 있다면, 삼성전자. Micron Technology의 경우, Nvidia의 H20향으로는 대응을 하지 않고 있으며, 고객 입장에서 가격 상의 이점을 가져갈 수 있는 삼성전자 제품에 대한 채용이 재차 나타날 수 있을 것. 그렇다면, 선생산 후판매 기조로 그간 쌓여왔던 HBM 재고 문제 해결에도 긍정적 실마리가 생길 것이라 생각.

2) B40 (RTX Pro): 미국의 신규 규제안에 맞춰 스펙을 하향한 제품으로 해당 제품에는 HBM이 아닌 GDDR7이 탑재. 2025년 구간에는 삼성전자가 독점 공급할 가능성이 높은 것으로 추정. 4Q25 물량 회복에 기여 가능할 것.

3) MI308: 삼성전자에서 해당 제품향으로 대응 중. AMD가 기대 이상의 성과를 중국 시장에서 낼 수 있다면, 삼성전자의 HBM 경쟁력 개선에도 긍정적 영향을 미칠 것이라 생각.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:류형근)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	0.0%

(기준일자: 20250713)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전자(005930) 투자의견 및 목표주가 변경 내용	SK하이닉스(000660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용
(원) 	(원) 
제시일자 25.05.28	제시일자 25.06.26 25.06.18 25.05.20
투자의견 Buy	투자의견 Buy Buy Buy
목표주가 74,000	목표주가 330,000 300,000 280,000
과리율(평균.%)	과리율(평균.%) (10.00) (21.22)
과리율(최대/최소.%)	과리율(최대/최소.%) (2.33) (11.07)
제시일자	제시일자
투자의견	투자의견
목표주가	목표주가
과리율(평균.%)	과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	제시일자
투자의견	투자의견
목표주가	목표주가
과리율(평균.%)	과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	제시일자
투자의견	투자의견
목표주가	목표주가
과리율(평균.%)	과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)	과리율(최대/최소.%)