

반도체

반도체 손인준
6154 / sij@eugenefn.com

극심한 메모리 공급 부족, 채용량 다변화 확대 전망

“ 시장조사기관 SemiAnalysis가 Vera CPU 내 SOCAMM2 용량 하향 조정 가능성을 제기하면서, 해당 이슈가 메모리 업황에 대한 우려 요인으로 작용했다. 기존 계획상 SOCAMM2 모듈은 24Gb LPDDR5 다이 16개를 적층한 스택 4개로 구성되어 모듈당 192GB 용량을 제공하며, Vera CPU는 SOCAMM2 8개를 탑재해 CPU당 총 1.5TB의 LPDDR5를 채용할 예정이었다. 그러나 NVIDIA가 SOCAMM2의 모듈당 LPDDR5 용량을 96GB로 낮추고, Vera CPU의 LPDDR5 탑재량을 768GB로 하향 조정할 버전을 추가한 것으로 파악된다. 실제로 NVIDIA는 현재 Vera CPU의 LPDDR5 용량을 “최대 1.5TB”로 명시하고 있다.

“ 다만 이는 메모리 수요가 감소한 것이 아니라, 극심한 메모리 공급 부족 환경에서 시스템 생산량을 확대하기 위한 NVIDIA의 현실적 선택이었다고 판단한다. LPDDR 공급 부족이 심화되는 가운데 Vera CPU 단품 및 Vera Rubin 랙 수요가 강하게 나타나고 있어, 랙 생산량 확대를 위해 CPU당 LPDDR 채용량을 일부 하향 조정할 필요가 있었던 것으로 보인다.

“ 서버 시장 내 LPDDR 채용이 확대되는 가운데 스마트폰·PC 시장과의 수급 경쟁이 심화되고 있다는 점도 이번 사양 조정의 주요 배경으로 판단된다. 부품 원가 부담으로 스마트폰 시장의 전반적인 출하량 부진은 예상되지만, BOM Cost 부담이 상대적으로 낮은 하이엔드 제품군을 보유한 Apple·삼성전자 등 선두 업체들이 시장 점유율을 확대하고 있어 수요 측의 가격 부담 역량은 유지될 전망이다. 여기에 NVIDIA는 최근 128GB 대용량 LPDDR5를 채용한 Unified Memory 아키텍처 기반 PC용 칩인 RTX Spark를 출시했다. 일반 노트북의 DRAM 용량이 12~16GB 수준임을 감안하면 약 10배에 가까운 용량 확대이며, 이는 향후 Agentic AI 수요 확산에 따라 성장할 로컬 AI 구동 디바이스 시장을 선점하기 위한 전략적 행보로 해석된다.

“ 향후에도 이와 같은 메모리 채용량 다변화는 확대될 가능성이 높다. 당사 채널 체크에 따르면, 기존에 HBM4 12단 채용을 계획했던 AMD MI400은 8단과 12단 버전으로 출시할 것으로 파악된다. NVIDIA Rubin Ultra 역시 당초 HBM4E 16단 채용이 예상됐으나 현재 HBM4E 샘플은 12단 중심으로 공급되고 있으며, 양산 시에도 12단과 16단 버전이 병행 출시될 가능성이 있어 보인다. 두 경우 모두 공급 여력이 확보될 경우 채용량 확대를 통해 시스템 성능을 극대화하는 방향으로 전개될 가능성이 높다고 판단한다.

“ 결국 이러한 메모리 채용량 다변화 흐름은 AI 밸류체인 내 핵심 병목이 메모리임을 방증한다. 현재 메모리 업체들의 주요 북미 고객사향 수요 충족률은 50~60% 수준에 불과하며, 수요·공급 양측 모두 2030년까지 공급 부족이 지속될 가능성에 공감대를 형성하며 LTA 체결이 확산되고 있다. 따라서 메모리 업종의 추가 업사이드는 여전히 크게 남아 있으며, 추가 조정 과정에서 발생하는 노이즈는 비중 확대 기회로 활용할 것을 추천한다.

업종투자 의견

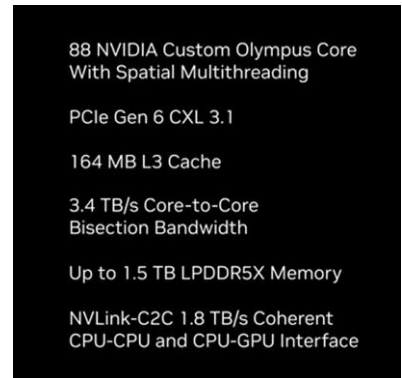
OVERWEIGHT

메모리 채용량 다변화 전망

제품	기존 사양	조정 사양(추정)
NVIDIA Vera CPU	LPDDR5 1,536GB (192GB*8)	768GB (96GB*8)
		1,536GB (192GB*8)
AMD MI400	HBM4 432GB (12h*12)	288GB (8h*12)
		432GB (12h*12)
NVIDIA Rubin Ultra	HBM4E 1,024GB (16h*16)	768GB (12h*16)
		1,024GB (16h*16)

자료: 유진투자증권

NVIDIA가 최근 공개한 Vera CPU Spec.



자료: NVIDIA, 유진투자증권

젠슨 황 NVIDIA CEO의 HBM 생산 확대 요구



자료: Computex 2026, 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)