



글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr



AI 인프라 아이디어 확장: 코닝(GLW)

1월 초 마이크로소프트의 AI 인프라 투자 확대 발표를 시작으로 AI 인프라 투자 모멘텀 개선 가능성을 계속 주목했음. 트럼프 취임으로 가시화된 새 행정부의 스탠스로 인해 1) 산업의 자생적인 성장, 2) 정부의 적극적인 지원 의지까지 확인. 2025년 연초 주도주를 다시 AI 인프라로 보는 시장의 생각이 모이는 중

2024년 상반기부터 AI 인프라 투자 확산을 중심으로 이어진 아이디어의 전개. AI 반도체-데이터센터 건설-전력 인프라-에너지-네트워크까지 아이디어를 확장하며 2023년부터 이어진 주도주 엔비디아, TSMC에 이어 컨스텔레이션 에너지, 뉴스케일파워, 브로드컴, 아리스타 네트워크와 같은 기업들을 조명해왔음. 여기에 GE 버노바, 마벨, 버티브, 비스트라, 오라클, ARM과 같은 기업도 같은 맥락에서 AI 인프라 모멘텀 개선 기대 환경에서 계속 주목해야 할 종목들일 것

트럼프 대통령이 5,000억 달러라는 큰 숫자와 함께 스타게이트 프로젝트를 언급하면서 트럼프 2기 행정부에서 AI 데이터센터 건설 투자 모멘텀이 가속화될 수 있다는 기대가 커지는 중. AI 인프라 투자는 위 종목들과 같은 기존 주도주가 중심이 되겠는데, 함께 불만한 산업이 데이터센터 네트워크 시스템 중 광통신 분야

1/7 Meritz DM에서 정리했듯, 데이터센터와 AI 모델의 양적 성장, 질적 성장이 힘을 발휘하려면 강력한 네트워크 필요. 이중 아직 조명이 안된 부분이 컴퓨팅 노드간 케이블 연결. 연결되는 프로세서 수가 늘수록 더 빨라지는 연결 속도를 요구, 광학 장치를 통한 연결 필요. 엔비디아, 브로드컴, 마벨이 관련 제품 취급

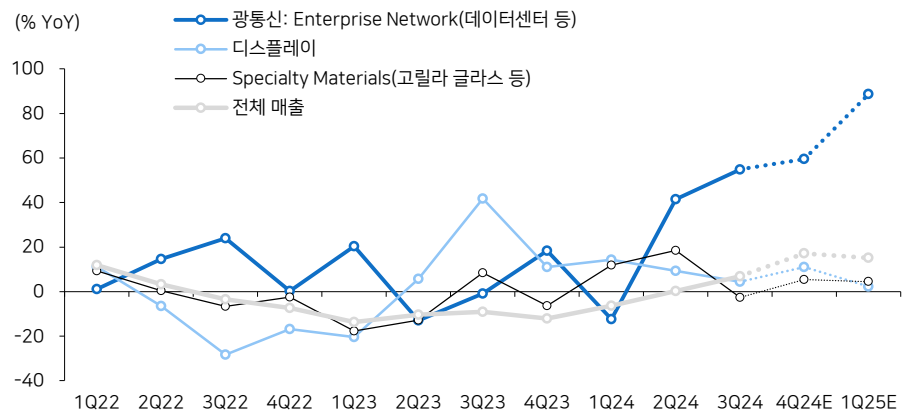
광케이블/광섬유 분야에서 코닝(GLW)을 주목. 코닝은 여기에 필요한 유리/세라믹/광학 소재 분야에서 독보적인 기술력을 보유한 시총 462억 달러의 미국 기업으로 디스플레이, 광통신 등을 주력 사업으로 영위 중. AI 데이터센터향 수요가 드러나기 시작한 작년 초부터 주가 상승 추세 이어지고 있음. 지난 실적발표에서 AI 데이터센터향 성장(+55% YoY)이 회사 가이던스(+25% CAGR)를 크게 상회하는サプライ즈를 기록한 바 있음. 다음주 1월 29일 4Q24 실적발표 예정

그림1 코닝 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 코닝 주요 사업 부문별 매출액 성장률



주: 점선은 블룸버그 컨센서스

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.