

### "Arm Holdings (ARM: NSQ)"

스마트폰 CPU 글로벌 1위 기업

#### Summary

##### 스마트폰 프로세서 글로벌 1위 기업

\*프로세서:  
전자기기의 각 기능  
들이 제대로 작동할  
수 있도록 입력된  
지시사항들을 처리  
하는 반도체 장치.

\*\*CPU (Central  
Processing Unit):  
중앙처리 장치, 컴  
퓨터의 정중앙에서  
모든 데이터를 처리  
하는 장치라는 뜻.

\*\*\*SoC(System on  
Chip): 한 개의 칩에  
완전 구동이 가능한  
제품과 시스템이 들  
어 있는 것

반도체 설계 기업 Arm이 9월 13일 미국 나스닥 시장에 상장할 예정입니다. Arm은 프로세서\*를 설계하고 라이선싱하는 하는 영국 기반의 기업입니다. 디지털 기기의 두뇌에 해당하는 프로세서인 CPU\*\*를 주로 설계하는데, 이는 스마트폰과 PC에 필수적입니다. Arm은 프로세서뿐 아니라 플랫폼, SoC\*\*\* 인프라스트럭처, 소프트웨어를 설계 및 라이선싱하고 있습니다.

Arm의 글로벌 시장 점유율은 압도적입니다. 2023년 기준 반도체 설계 시장에서 48.9%를 차지하고 있는데, 세부적으로는 스마트폰 시장의 99%, 노트북 시장의 14%를 차지합니다. 애플, 삼성, 화웨이 등 글로벌 기업에 설계 자산을 제공하고 있습니다. 공모가는 \$47-\$51, 공모금액은 6.7조원을 기대하고 있습니다. 미국에서 지난 2년간 상장한 기업들 중 가장 큰 규모입니다. 예상되는 시가총액은 72조원 수준입니다.

**글로벌 CPU 시장**은 2022년 910억 달러 규모였습니다. 스마트폰 보급율이 높아지면서 CPU 시장은 지속적으로 성장하고 있습니다. 스마트폰과 PC에 더해 AI, 전기차에는 더욱 고사양의 프로세서가 필요하기 때문에 성장세는 꾸준할 것으로 보입니다. CPU 시장에서 우위를 선점한 Arm이 성장할 수 있는 환경입니다.



출처: REUTERS / Dado Ruvic

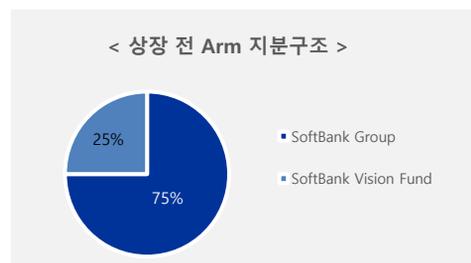
#### History

##### CPU 시장 선도 기업

1978년, Chris Curry와 Hermann Hauser가 Arm의 전신인 Acorn Computers를 공동설립하고 컴퓨터를 위한 프로세서를 자체 개발했습니다. 1990년 Acorn Computers, 애플, NXP 반도체의 합작 투자 형태로 Arm이 설립되었습니다. 1993년부터 반도체 설계 IP를 라이선싱하고 모바일에 들어가는 반도체를 만들기 시작했는데, 2007년부터 스마트폰 보급과 함께 폭발적으로 성장하였습니다. 이후 2016년에는 마지막으로 SoftBank가 320억 달러에 인수했습니다.

##### 소프트뱅크 소유

2017년, Arm 지분의 25%가 SoftBank Vision Fund1(비전펀드)에 80억 달러에 매각되었습니다. 이번 IPO를 통해서 SoftBank는 비전펀드가 보유한 지분을 다시 매수할 것으로 예상됩니다.



출처: Reuters

## Business

### 라이선싱과 로열티를 통한 꾸준한 매출 상승

\*IP(Intellectual Property): 지적 재산권

2023년 매출은 26.8억 달러로 전년대비 **0.8%** 감소했습니다. 2023년 3월에서 6월의 매출은 5.4억 달러로 전년 동기 대비 2.1% 감소했습니다. 최근 글로벌 스마트폰 수요 약화에 따른 출하량 감소가 가장 큰 원인으로 파악됩니다. 그럼에도 불구하고 최근 혁신의 중심에 있는 AI 산업에 ARM의 아키텍처가 필수적이기 때문에 성장의 방향에 대해서는 의심할 여지가 없습니다. 가이드언스에 따르면 2025년에 매출은 2023년 대비 20%가 증가할 것으로 예상됩니다.

2023년 기준 60%는 **로열티**에서 발생했습니다. 로열티는 설계자의 IP\*, 즉 지적 재산권에 대한 대가로, 평균 판매 가격에 따라 칩당 금액이 결정됩니다. 2023년 이후 스마트폰 제조업체가 지불하는 로열티가 증가함에 따라서 매출 성장이 가속화될 것으로 예상됩니다. 한편으로는 매출의 41%가 **라이선싱**에서 발생했습니다. 라이선싱은 로열티를 제외한 소프트웨어 관련 툴, 칩 디자인 서비스, 트레이닝, 지원 등 관련 서비스에 대한 매출입니다. 고객에 따라 매출을 분류하면 매출의 79%가 외부 고객, 21%가 애플, NXP 반도체 등 관련 기업으로부터 발생했습니다.

경쟁기업으로는 Intel(인텔)과 AMD(Advanced Micro Devices)가 있습니다. 그러나 두 기업은 주로 PC용 CPU를 만들기 때문에 경쟁에서는 조금 비껴가 있습니다. PC용 CPU 기준, 2022년 인텔의 점유율은 68.7%, AMD는 31.3%로 시장을 양분하고 있습니다.

USD(백만)	2021	2022	2023	1Q22	1Q23
매출	2,027	2,703	2,679	524	535
영업이익	229	633	671	294	111
순이익(손실)	388	549	524	225	105

회계연도 3월 기준

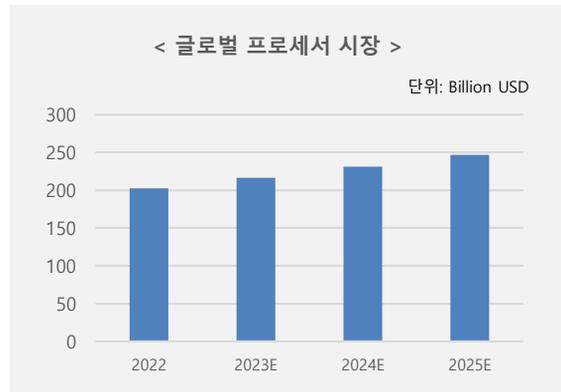
출처: Arm 투자설명서

## Key Insight

### 기술 혁신과 함께 성장하는 프로세서 시장

**글로벌 프로세서 시장**은 2022년 2,025억 달러 규모인데, 2030년에는 2,467억 달러까지 성장할 것으로 보입니다. 약 6.8%의 연평균 성장률입니다. AI와 클라우드 컴퓨팅, 전기차, 데이터 센터 등의 확산에 따라 동사의 산업내 중요성은 더욱 커지고 있습니다. AI 시장은 2030년에 2,700조원, 클라우드 시장은 2,073조원, 전기차

시장은 305조원 규모에 달할 것으로 예상됩니다. 특히 시장에서는 AI 관련 GPU\*\* 기업 Nvidia(엔비디아)의 시가총액이 1조 달러를 넘어서는 등 AI에 대한 기대감이 상승하고 있습니다. 급격한 미래산업의 변화 속에서 독과점적 지위가 보다 돋보일 수 있는 시점이라는 판단입니다.



출처: Arm 투자설명서

\*\*GPU(Graphic Processing Unit): 그래픽 처리 장치. 영상정보를 처리하고 화면에 출력시킴.