

# TEKTON INVEST

## Biweekly Report

1 Jul 2024

### AI 데이터센터 확대 - 초고속 광트랜시버 수요 급증

#### Summary

데이터의 양이 기하급수로 증가하는 AI 데이터센터에서는 메인 프로세서의 성능을 충분히 구현할 수 있는 데이터센터 인프라가 필수적으로 요구됩니다. 광트랜시버는 데이터센터 인프라를 구성하는 주요 부품으로, AI 데이터센터 확산과 함께 800Gbps 급 이상의 초고속 제품 수요가 새롭게 발생하고 있습니다. 글로벌 광트랜시버 선두 기업 Coherent와 Innolight는 신제품 판매가 증가하며 매출과 수익성이 개선되는 흐름입니다.

#### Industry

데이터센터와 함께 발전하는 'Datacom'

'데이터컴(Datacom)'은 Data + Communication의 합성어로 디바이스 혹은 네트워크 간 디지털 신호를 송수신하는 것을 의미합니다. 구체적으로는 데이터센터에서 서버와 서버를 연결하는 통신 인프라를 지칭하는데, 우리가 흔히 스마트폰이나 PC를 통해 사용하는 유무선 통신(Telecom)과는 구별됩니다. 최근 데이터센터 투자가 급증하면서 데이터컴 시장도 활발하게 변화하고 있습니다. 특히

처리하는 데이터의 양이 기하급수로 증가하는 AI 데이터센터에서는 메인 프로세서의 성능을 충분히 구현할 수 있는 데이터센터 인프라가 필수적으로 요구되는 상황입니다.

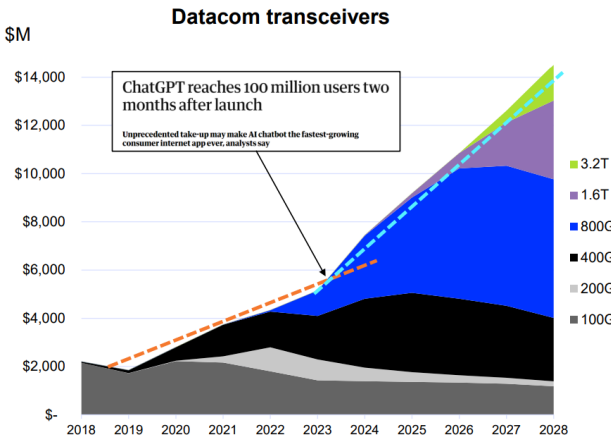
광트랜시버 시장  
5년 CAGR 21% 전망

광트랜시버(optical transceiver)는 스위치, 라우터 등과 함께 데이터센터 인프라를 구성하는 주요 부품입니다. 최근 데이터센터에서는 빠르고 안전한 통신을 위해 구리선이 아닌 광케이블로 네트워크를 구성하고 있습니다. 이 경우 송수신 단계에서 전기 신호를 광(光) 신호로(또는 반대로) 전환해야 하는데, 광트랜시버가 역할을 하게 됩니다. AI 데이터센터가 확산되며 800Gbps 급 초고속 광트랜시버가 본격적으로 사용되기 시작했습니다. 글로벌 데이터센터용 광트랜시버 시장 규모는 2028년 140억 달러를 넘어설 것으로 추정됩니다.

#### Value Chain

시장을 주도하는 두 기업

데이터센터용 광트랜시버 시장의 선두 기업은 미국의 Coherent社와 중국의 Zhongji Innolight社입니다. 각각 20% 수준의 점유율을 확보하고 있는데, 800Gbps 이상의 초고속 신제품을 선제적으로 출시하며 후발 주자와의 격차를 벌리고 있습니다.



출처: LightCounting, Coherent(2024)

## Coherent

주가 +52.52% 1Y  
시가총액 14.9조원



Coherent Corp (COHR:NYQ) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

## Coherent

- 광트랜시버 생산  
수익 통합

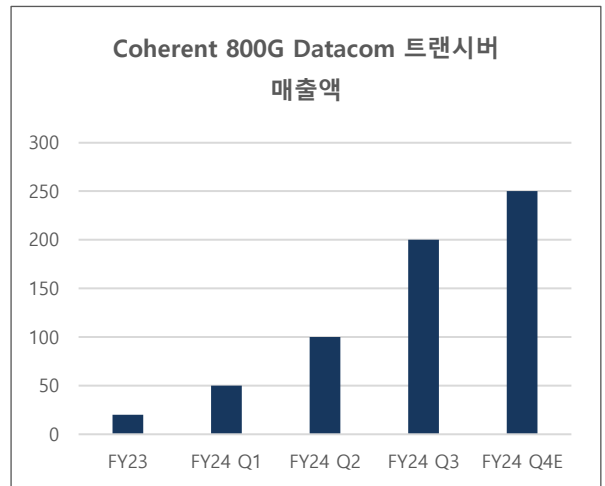
\* Digital signal processor

**Coherent**는 2019년 기업가치 32억 달러에 Finisar社를 M&A 하며 광트랜시버 글로벌 1위 기업으로 올라섰습니다. 광트랜시버가 중심이 되는 Networking 사업부 매출액이 2023년 기준 23억 달러에 달합니다. Coherent는 완제품 조립은 물론 주요 부품을 직접 생산하고 있는데, 핵심 반도체 칩인 DSP\*설계 능력도 확보하고 있다는 점이 경쟁사와 차별화됩니다. 중국과 말레이시아에 생산 거점을 두어서 글로벌 클라우드 및 통신 사업자들에게 원활하게 제품을 공급할 수 있다는 것도 강점입니다.

## Key Insight

초고속 제품  
비중 급상승

Coherent의 데이터센터용 초고속 광트랜시버 매출은 분기 단위로 가파르게 증가하고 있습니다. 800Gbps 제품은 지난해 7~9월 5천만 달러 판매된 이후 지속 증가하며 올해 4~6월 2억 5천만 달러 매출이 예상됩니다. 200Gbps 이상 제품 비중은 80% 이상으로 높아졌습니다. 하반기부터는 차세대 1.6Tbps 제품의 양산도 예정되어 있습니다. 초고속 신제품 확대에 따라 전사 수익성 개선이 기대됩니다.



\* 6월 결산 법인

출처: Coherent

## Innolight

- 800G 판매 증가로  
수익성 개선

**Zhongji Innolight**의 실적 흐름도 유사합니다. 2024년 1분기 매출액이 48억 위안으로 전년 동기대비 +163% 증가했는데, 기저 효과를 감안 하더라도 지난해부터 분기 단위 성장세를 유지하고 있습니다. Zhongji Innolight는 400Gbps와 800Gbps 제품 비중이 확대되면서 매출과 수익성이 상승하고 있다고 설명했습니다.

## Strategy

AI가 불러온  
산업의 변화

광트랜시버 산업이 급변하고 있습니다. AI 데이터센터 투자가 본격화되며 800Gbps 이상의 초고속 제품 수요가 새롭게 생겨났고, 2년도 채 되지 않아 차세대 1.6Tbps 제품 양산을 앞둔 상태입니다. 고객사의 신뢰를 확보한 소수의 공급사가 빠르게 성장할 수 있는 국면이라 판단됩니다.