

TEKTON INVEST

Biweekly Report

15 Jul 2024

AI에 발맞춰 데이터센터 통신 인프라도 진화 – Arista Networks를 중심으로

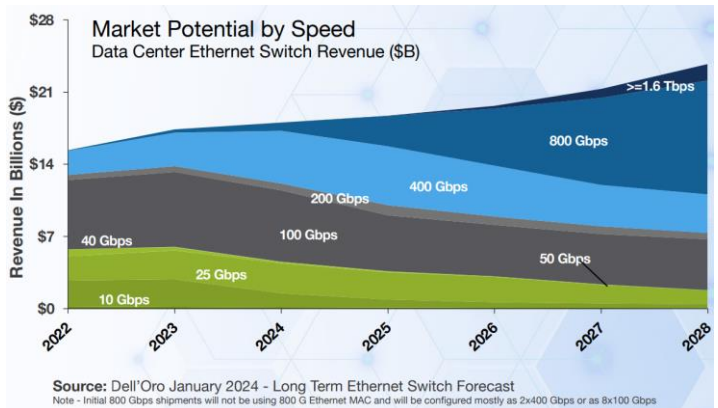
Summary

빅테크 기업 주도로 AI 데이터센터 투자가 확대되며 데이터센터 통신 인프라 시장이 급변하고 있습니다. 수많은 서버가 연결되어 제 성능을 내기 위해서는 서버 간의 데이터 통신도 빨라져야 하기에, 스위치와 같은 통신장비의 고성능화가 빠르게 진행되는 중입니다. 미국의 Arista Networks는 데이터센터 통신 시장에서 주목받고 있는 기업입니다. 자체 소프트웨어를 기반으로 초고속 신제품을 출시하며 실적이 가파르게 증가하고 있습니다.

Industry

데이터센터 통신 인프라 변화 가속

최근 빅테크 기업들은 생성형 AI 서비스 확대를 위해 AI 데이터센터 투자를 늘리고 있습니다. AI 데이터센터는 병렬연산에 특화된 GPU가 중심이 되어 막대한 양의 데이터를 빠른 시간 안에 처리한다는 점에서 기존의 데이터센터와 차별화됩니다. 관련해서 데이터센터 내



출처: Airsta Networks(2024)

통신 인프라의 변화도 급격하게 나타나고 있습니다. 수많은 서버가 연결되어 제 성능을 내기 위해서는 서버 간의 데이터 통신도 빨라져야하기 때문입니다. 100Gbps 급 속도도 충분했던 상황에서 400Gbps 이상 수요가 가파르게 상승하는 국면으로 전환되었다고 볼 수 있습니다.

AI 연산에 맞춰 스위치 성능 upgrade

데이터센터 통신 인프라를 구성하는 주요 장비가 **스위치(switch)**입니다. 스위치는 다수의 서버와 광케이블로 연결되어 있는데, 데이터를 목적지까지 보내는 최적 경로를 설정하고 데이터를 전송하는 역할을 하고 있습니다. 주요 통신장비 기업들은 AI 데이터센터에 맞춰 성능을 향상시킨 새로운 스위치를 출시하며 변화에 대응하고 있습니다. 800Gbps 제품도 본격적으로 시장에 진입하면서 관련 시장 규모는 2028년 240억 달러까지 확대될 것으로 전망됩니다.

Value Chain

Arista Networks - 고속 스위치 점유율 상승 추세

데이터센터 스위치 시장에서 두각을 나타내고 있는 기업은 미국의 **Arista Networks**社입니다. Arista는 지난해 처음으로 데이터센터 스위치 시장에서 포트(port) 기준 점유율 28.1%를 기록하여 통신 인프라 글로벌 선두 기업으로 불리는 Cisco社(점유율 27.2%)를 넘어섰습니다. 100Gbps 급 이상 초고속 시장으로 한정하면 Arista의 점유율은 **45%**로 더욱 높아집니다.

Arista Networks
 주가 +53.66% YTD
 시가총액 156조원



Arista Networks Inc (ANET:NYQ) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

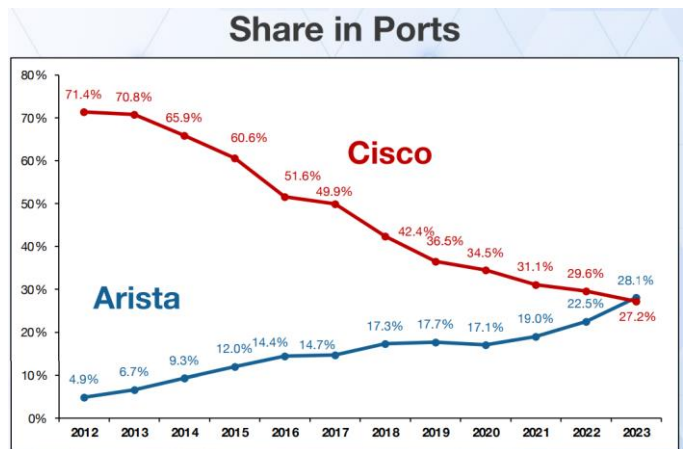
자체 소프트웨어에
 기반한 인프라 구축

Arista는 2004년 Cisco 출신들이 주축이 되어 설립한 기업입니다. 스위치를 중심으로한 데이터센터 용 통신장비가 주력 사업으로, 초고속 시장에서 좋은 평가를 받고 있습니다. Arista의 강점은 자체 개발한 리눅스 기반 네트워크 운영체제인 'EOS(Extensible Operating System)'에 있습니다. Microsoft社, Meta社 등 주요 고객사들은 초고속 통신 인프라를 구성하는데 EOS 기반의 Arista 제품들이 효과적이라 판단하고 주문을 늘리고 있습니다. 지난 1분기 실적은 매출액 15.7억 달러(+16%yoy), 순이익 6.4억 달러(+46%yoy)를 기록했습니다.

Key Insight

Cisco의 빈틈을
 파고드는 중

반면 **Cisco**는 데이터센터 용 통신장비 시장에서 과거 대비 경쟁 강도가 높아진 상황입니다. 관련 사업 부인 Cisco의 Networking 사업은 최근 분기 매출액이 전년 동기 대비 -27% 감소했습니다. 데이터센터 향 수요는 괜찮았으나, 무선통신 등 타 사업의 성과가 부진한 상태입니다.



출처: Airsta Networks(2024)

Arista와 달리 통신업 전

반에 노출되어 있는 Cisco로서는 AI 데이터센터 시장에서의 경쟁이 부담스러울 수 있습니다.

2025년 800Gbps
 제품 본격 양산

Arista는 800Gbps 신제품에 대해 올해 시험 물량이 출하되고, 2025년부터 본격적인 양산이 예상된다고 밝혔습니다. 통신용 반도체 기업 Broadcom社와의 협력을 강화하며 신제품 경쟁에서 앞서나간다는 전략입니다. 800Gbps 제품이 시장에 안착하면 초고속 시장에서 Arista의 지위가 한 층 더 공고해 질 것으로 보여집니다.

Strategy

변화가 빠를수록
 Arista의 경쟁력
 강화 전망

AI 경쟁이 격화됨에 따라 글로벌 통신장비 시장의 경쟁 구도가 변화하고 있습니다. 스위치를 중심으로 한 데이터센터 통신 인프라 영역에서 Arista Networks의 경쟁력이 부각되는 중입니다. 초고속 신제품 적용이 앞당겨질수록 동사의 점유율 상승세가 가속될 것으로 판단됩니다.