

TEKTON INVEST

Insights from our 2024 research

Dec 27, 2024

2024년, 수많은 사건들로 채워진,
그 한 해가, 이제는 기억이라는 뒤편 속으로
접혀져 스스로를 정리하고 있습니다.
힘들고 아픈 기억도 많았지만
그래도 TEKTON에게는 정말 의미가 큰 한 해였습니다.

국내 시장을 벗어나 해외 시장을 대상으로
리서치하고 운용한 지가 10년이 흘렀습니다.
그 노력의 발자국들이 한 겹 한 겹 쌓여서
TEKTON의 존재를 빛나게 해 주었기 때문입니다.

2024년.
TEKTON은 총 11편의 Memo를 발간하였습니다.
누적으로는 2021년 3월부터 현재까지 총 82편을 발간한 것입니다.
TEKTON은 총 23편의 Biweekly Report를 발간하였습니다.
누적으로는 2017년 7월부터 현재까지 총 168편을 발간한 것입니다.
TEKTON은 총 10편의 Global IPO Report를 발간하였습니다.
누적으로는 2021년 6월부터 현재까지 총 63편을 발간한 것입니다.

2025년에도 변함없이, TEKTON은
또 다른 길들을 모색해 보고, 또 다른 생각을 가다듬고
언제나 처음이라는 마음으로 투자의 새로운 지평들을 찾을 것입니다.
최선을 다해서 고객분들의 자산운용에 만전을 기하겠습니다.

새해 복 많이 받으시기 바랍니다.

TEKTON투자자문 대표이사 남 동 준

Memo

11 Mar Memo #72

우주산업의 르네상스

“우주경제가 향후 수년간 40%이상의 고성장이 예상된다. 수 십년간 잊혀졌던 산업이 새로운 기술혁신과 획기적인 비용절감으로 새단장을 하고 있습니다. 변화가 있는 곳에 분명한 투자 기회가 있습니다. 그 산업의 구조변화와 밸류 체인에 있는 기업들에 대한 관심이 필요한 시점입니다. 1969년의 과학기술로 인류가 처음으로 달에 갔다고 합니다. 2024년의 과학기술 수준으로 가능한 도전은 어떤 것이 있을까. 질문을 던지지 않을 수 없습니다.”



일본에 투자하는 글로벌 반도체 공룡들	기업	금액	일본 정부 보조금	내용
	TSMC(대만)	1조2000억엔 (약 11조5000억원)	4760억엔	-구마모토형 반도체 생산 공장 신설 -이바라키현 반도체 개발 거점 -두 번째 일본 공장 건설 검토 중
	삼성전자(한국)	300억엔 이상	100억엔	-요코하마 첨단 반도체 시제품 라인 신설
	마이크론(미국)	5000억엔	2000억엔	-히로시마 공장 D램 생산라인 신설
	어플라이드 머티리얼스(미국)	미정	미정	-엔지니어 800명 고용 -현지 인력을 60% 늘릴 계획
	인텔(미국)	미정	미정	-반도체 패키징 공장 투자 가능성 시사
IMEC(벨기에)	미정	미정	-후쿠이도에 연구센터 설립 계획	

출처: 조선일보

8 Apr Memo #73

일본시장에 대한 단상

“지난 해 상반기까지도 냉소적이었던 일본 주식시장에 대한 인식이 크게 달라졌습니다. 그러나 여전히 일본을 이해하는 수준은 일반적인 것 같습니다. 경제성장률이 정상화 되는 것에 대한 기대감으로 주식시장이 반응한 것은 이번이 처음은 아니라는 점 기억해야 합니다. ... 2015년 이후부터 시작된 미국과 중국간의 경쟁이 일본의 부상을 허용한 것입니다. 어떻게 보면 어부지리라고 할 수도 있습니다. 다른 나라에게 위험이 된 지정학적 리스크가 일본에게는 오히려 기회가 된 것입니다. 2024년이 아니라 2030년 일본 주식시장을 상상할 때, 절대 빼먹지 말아야 할 투자포인트-반도체산업의 재편 - 가 아닐까 생각해 봅니다.”

5 May Memo #74

워런 버핏과 AI

“AI 와 관련된 우려의 목소리가 클 수 밖에 없습니다. 기대감도 크지만 풀어나가야 할 복잡한 과제들이 줄줄이 늘어서 될 것이 뻔합니다. ... 당연히 주식시장에서도 AI 와 관련된 변동성은 불가피하고 상당기간 논란이 지속될 것입니다. 다만, 워런 버핏이 두렵다고 할 정도라면, 거대한(?)이라는 형용사를 써도 될 법한 큰 흐름이 아닐까 하는 생각을 해 봅니다. 큰 흐름에 동참하지 않을 수는 있지만 나중에 그 결과에 대해서도 담담할 수 있을까 하는 고민을 합니다.”



출처: Financial Times

20 May Memo #75

AI가 더욱 당연해질 때까지

“인터넷이라는 용어를 낯설어 하는 사람은 없을 것 같습니다. 지금은 너무 당연한 것으로 인식되고 있지만 처음 인터넷이 나왔을 때 그 기술을 어떻게 생각했는지 되새겨 봅니다. ... 인공지능(AI)이라는 영역이 이제 시작이라고 하면 그 파급력은 상상하기 힘든 것입니다. 새로운 기술의 혁신과 막대한 자본의 투입, 인공지능 서비스의 대중화가 우리들에게 미칠 영향을 정확히 예측할 방법은 없습니다. 다만, 지금의 생성형 인공지능이 과거 인터넷과 겹쳐 보이는 것은 어쩔 수가 없네요.”

18 Jun Memo #76

30년 전 미국의 추억

“당시 미국경제의 이례적 호황 이면에는 정보기술산업(IT, Information Technology)의 급성장이 있었습니다. 80년대 PC혁명을 거쳐, 인터넷이라는 기술이 90년대에 본격적으로 확산되면서 산업 전반에 엄청난 영향을 미쳤던 것입니다. 인터넷의 보급은 당시만 해도 상상하기 힘들었던 전자상거래를 가능하게 했고 기업들의 업무가 전산화되면서 생산성을 크게 향상시켰던 것으로 분석됩니다. 1999년 미국 상무부가 분석한 자료에 따르면 실질경제성장률에 대한 컴퓨터 및 통신부문의 기여도가 1994년 13%에서 1998년 24%까지 상승한 것으로 분석하면서 정보기술산업의 중요성을 확인해 주었습니다.”



출처: Financial Times

22 Jul Memo #77

기지가 펴는 일본 방위산업

“미국의 추인(?) 이전에 일본의 국방정책 전환 노력이 얼마나 장기적이고 치열했는지를 보면, 향후 일본 국방정책의 폭과 속도에 대해서도 생각을 다르게 가져야 합니다. 2021년 기시다 총리의 취임 이후 일본 정부의 방향은 보다 명확해 집니다. 기시다 일본 총리는 취임이후, 국방력 강화를 위해 2027년까지 국방비에 5년간 42조 엔(미화 3,140억 달러)을 투입하고, 국내총생산(GDP) 대비 2% 국방비를 달성할 것이라고 공언합니다. 이후 2022년 12월 16일에는 국방정책의 기본이 되는 국가안보전략을 개정하는데 “적기지 공격능력 보유”를 공식화해 버립니다. 이어서 2023년 12월에는 방위산업과 관련된 “방위장비 이전 3원칙”을 개정하였는데 무기수출, 일본 방위산업계의 세계시장 진출을 가능하게 만들어 버립니다.”

29 Jul Memo #78

일본의 급부상을 이해해야 하는 이유

“지난 4월 10일 바이든 대통령과 기시다 총리의 정상회담 후 공동성명이 발표되었습니다. 내용 중에서 가장 놀라운 것은 미국이 일본의 군사적인 공격능력 강화를 적극 지원하겠다는 것이었습니다. 역사적으로 보면, 2차 대전 당시 적국이었던 양국 관계가 80여 년 만에 세계 안보를 사실상 공동으로 관리하는 핵심 동맹으로 격상된 것입니다. ... 30년간 근간이 되었던 세계화가 분절되면서 예상되는 지정학적 위험이 가능하지 않을 것으로 생각했던 일본의 군사력 강화라는 결과를 만들어 낸 것입니다. 일본에 대한 관심이 커질 수 밖에 없습니다. 투자자라면 지정학적 위험에 대한 국가별 대응들이 앞으로 훨씬 더 빠르고 확산될 가능성을 인식해야 합니다. 새롭게 상수가 되어버린 지정학적 위험에 대한 가중치를 높일 수 밖에 없습니다. 일본에 대한 글로벌 투자자들의 행동을 이해하는 것이 중요한 이유입니다.”

1 Sep Memo #79

작은 거품 & 큰 거품

“8월 초 급격한 변동성의 증폭 현상을 이 같은 맥락에서 이해하는 것이 합리적이라고 생각합니다. 그리고 거품에 대한 과민 반응에 이해와는 별도로 투자자들이 고민해야 할 중요한 사실이 있습니다. 거품에도 작은 거품과 큰 거품이 있다는 것을 알아야 합니다. 작은 거품들이 시장 급락으로 해소가 되면 이후 정말 큰 거품이 나오기까지 지속적인 상승밸리가 전개될 가능성이 높아진다는 사실을 기억해야 합니다.”



출처: Getty images

11 Nov Memo #80

트럼프 시대를 대처하는 법

“투자자의 관점에서 이번 선거 결과에서 얻어야 할 것은 트럼프 트레이드가 아닙니다. 정말 다시 고민해야 할 것은 또 다시 불확실성이 높아졌다는 사실입니다. 그리고 안타깝지만 미국보다는 주변국들, 특히 신흥국들의 불확실성이 더 높아질 것이라는 점에 유의해야 합니다. 그리고 과거와 비슷한 공약과 정책을 내세우지만 꼭 그렇지만은 않을 것임도 유의해야 합니다. 신재생에너지를 반대하는 트럼프가 그 산업의 첨단인 테슬라와 손을 잡은 것은 아이러니라고 할 수 있습니다. 시장은 시대와 환경에 따라 끊임없이 변합니다.”

25 Nov Memo #81

삼성전자보다 더 걱정해야 하는..

“삼성전자 뿐만이 아니라는 것입니다. 삼성전자 외 국내를 대표하는 대기업들의 재무상황, 영업실적은 삼성전자보다 더 악화되어 있다는 것입니다. 그들의 주가는 삼성전자보다 훨씬 이전부터 부진을 반영하기 시작했고 낙폭도 더 컸다고 할 수 있습니다. 삼성전자의 비중이 크고 가장 늦게 시장 하락에 동참(?)하다 보니 가장 큰 이슈가 되고 있지만, 현재 부진한 한국 주식시장 상황을 삼성전자 하락만의 이유로 화살을 돌리는 것은 아니라는 것입니다.”

20 Dec Memo #82

선부른 바닥론은 금물

“한때 미국 반도체를 대표했었고 수십년간 독보적 지위를 누렸던 인텔이 얼마전 다우지수에서 탈락하는 수모를 겪었습니다. 그 자리는 엔비디아가 편입되었습니다. ... 아무리 잘 나가는 기업이라도 시장 선점에서 실패할 경우, 언제든지 시장에서 도태될 수 있다는 것을 잘 보여주는 사례입니다. 특히, 반도체라고 하는 산업에서는 그 변화의 폭과 속도가 다른 산업과 비교할 수 없을 정도로 드라마틱합니다.”



출처: Bloomberg

Biweekly Report

2 Jan Biweekly Report 146

미국 소비 시장의 지각변동

- SNS가 탄생시킨 스타 브랜드

“HOKA 브랜드는 코로나19를 기점으로 급격하게 성장했습니다. 조깅, 등산 등 야외활동에 대한 관심이 증가한 와중에 SNS 플랫폼 마케팅을 적극적으로 전개한 결과였습니다. 브랜드 인지도가 급상승하며 HOKA는 지난 3년간 매출액이 4배 이상 증가했습니다. 온라인 판매가 중심이 되는 DTC(Direct-to-Consumer) 부문은 성장률이 더욱 높았습니다.”



출처: Hypebae

15 Jan Biweekly Report 147

글로벌 IT 서비스 시장을 주도하는 인도(India) 기업

“글로벌 IT 서비스 시장은 6천억 달러에 달하는 것으로 추정됩니다. 세계 1위로 평가받는 미국의 Accenture社를 비롯하여 독일의 SAP社, 인도의 Tata Consultancy(TCS)社 등이 선두권을 형성하고 있습니다. 특히 인도 기업들의 약진이 두드러지는데, Infosys社, HCL Technologies社, Wipro社 등 상위 10개 기업 중 4개가 인도 국적입니다.”

5 Feb Biweekly Report 148

AI 메모리 시대가 열린다

“메인 프로세서에 비해 메모리 반도체 성능의 발전 속도는 더뎠습니다. 속도와 용량을 높이기 위한 여러 기술들이 개발되었지만, 생산 비용 대비 효율 문제로 상용화 문턱을 넘어서지 못했습니다. 변화는 생성형 AI로부터 시작되었습니다. 수많은 매개변수와 빅 데이터를 처리하는 과정에서 심각한 메모리 병목 현상이 발생한 것입니다. 문제를 해결할 기술들의 효용성이 상승하고 신제품이 출시되며 메모리 반도체 산업이 급변하고 있습니다.”

19 Feb Biweekly Report 149

AI 디바이스의 출현

“샘 알트먼은 AI 산업 성장의 필요 조건으로 반도체 공급망과 AI 디바이스를 강조하고 있습니다. AI가 학습하고 추론하는 하드웨어 인프라인 반도체의 생산량이 획기적으로 늘어나고, 스마트폰 처럼 AI에 최적화된 새로운 디바이스가 출현해야 한다는 것입니다. 투자가 본격화되고 있는 반도체와는 달리, AI 디바이스는 상상의 여지가 많습니다.”



1989년 출시된 Motorola社 MicroTAC. 세계 최초로 키 패드를 덮는 플립(flip) 구조를 적용했음.

출처: Westport Tech Museum

4 Mar Biweekly Report 150

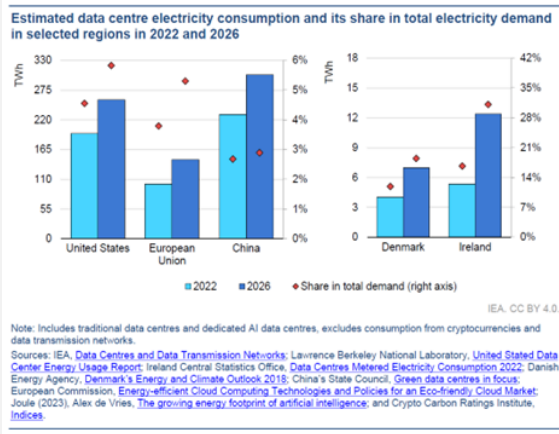
글로벌 전력망 투자 - 세계 최대 미국 시장을 중심으로

“지난해 글로벌 전력망 투자 금액은 3,100억 달러로 전체 에너지 전환 투자의 18%를 차지했습니다. 주요 지역은 미국으로 870억 달러를 투자하여 중국보다 컸습니다. 상대적으로 노후화된 전력망의 교체 수요가 누적되는 상황에서 신재생 에너지 발전이 확대되자 산업의 성장 속도가 빨라진 것으로 분석됩니다. 인프라 법안, IRA 등에 기반한 투자 지원책까지 더해지며 전력기기, 전력관리 솔루션 등 관련 산업이 가속 성장하고 있습니다.”

글로벌 전력망 투자 2

- AI 데이터센터가 이끄는 전력 수요

“현재 전 세계에 8천개 이상의 데이터센터가 가동되고 있는데, 이 중 1/3이 미국에 존재합니다. 전력 사용량은 200TWh로 미국 전력 수요의 4%입니다. 미국은 데이터센터 산업을 주도하는 빅테크들이 가장 많이 투자하는 지역입니다. 증설을 감안하면 2026년까지 전력 사용량이 +60TWh 증가할 전망입니다. 향후 3년간 미국 전체 수요 증가분의 30%입니다. 전체 사용량에서 차지하는 비중은 6%로 높아질 수 있습니다.”



출처: IEA 'Electricity 2024'(Jan 2024)

1 Apr Biweekly Report 152

에너지 대전환 시대, HVAC 산업의 변화

“HVAC는 자동으로 실내 환경을 관리하는 공조 시스템을 말합니다. 상업용 건물과 공장 등에 필수적으로 설치되며, 미국과 유럽에서는 가정용 수요도 큼니다. 전세계적인 탄소 배출 감축 흐름에 따라 HVAC 산업도 변화하고 있습니다. 화석연료를 사용하지 않는 히트 펌프를 도입하고, 에너지 효율을 높인 신제품을 출시하는 등 글로벌 기업들의 투자가 활발한 상태입니다. 특히 미국에서는 데이터센터 등 상업용 시장이 가속 성장하고 있습니다.”

22 Apr Biweekly Report 153

지정학적 위기가 불러온 변화 - 방위산업 중요도 상승

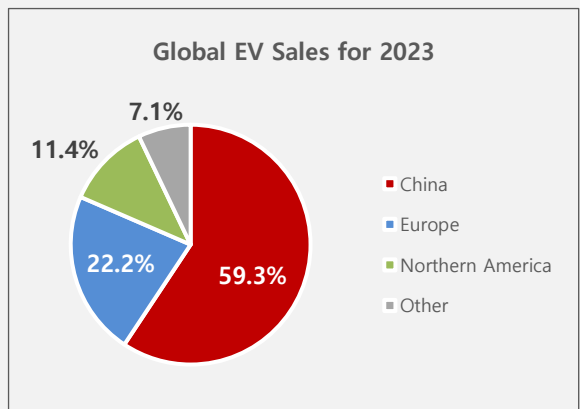
“세계 각국이 자체적인 국방력 강화에 역량을 집중함에 따라 글로벌 방위산업의 지형도 변화하고 있습니다. 주요 방위산업 기업의 주주 잔고는 지난해 사상 최고치를 기록한 상태입니다. 글로벌 시장 지위가 공고한 미국의 방위산업 기업은 물론 영국의 BAE Systems社, 독일의 Rheinmetall社 등 상대적으로 주목도가 낮았던 유럽 기업들이 우크라이나 전쟁 이후 경쟁력을 높여나가고 있습니다. 방위비가 가파르게 증가하고 있는 일본의 방위산업 기업도 변화가 활발하게 일어나는 중입니다.”

7 May Biweekly Report 154

중국 전기차 밸류체인

- 최상위 배터리 기업의 지배력 강화

“BYD의 배터리가 대부분 자사 차량에 탑재되는 점을 고려하면 CATL의 중국 시장 장악력은 수년간 더욱 높아졌다고 볼 수 있습니다. 삼원계 배터리 점유율은 60%로 유의미가 경쟁자가 없고, LFP 배터리에서는 35% 수준의 점유율로 BYD와 시장을 양분하고 있습니다. 중국 내 전기차 기업들의 공격적인 확장 전략에 맞출 수 있을 정도로 CATL의 원가 경쟁력이 지속 상승했다고 판단됩니다.”



출처: EV VOLUMES(Jan 2024)

20 May Biweekly Report 155

미국의 철강 수요가 증가한다 - 친환경 전기로 1위 기업 Nucor를 중심으로

“최근 미국 바이든 행정부는 철강 및 알루미늄에 대한 관세를 25%로 상향하겠다고 발표했습니다. 또한 Nippon Steel社의 US Steel社 인수에 거둬 반대 입장을 밝히며 자국 철강 산업 보호를 강하게 주장했습니다. 인프라 투자 및 제조업 리쇼어링에 역량을 집중하고 있는 미국은 향후 연간 5백만~8백만톤의 철강 수요 증가가 예상되고 있습니다. 미국 1위 철강 기업 Nucor는 친환경 전기로를 증설하며 변화에 적극 대응하고 있어 주목됩니다.”

3 Jun Biweekly Report 156

중국 전력 수요 증가세 가속 - 석탄 생산 1위 기업 '신화에너지'를 중심으로

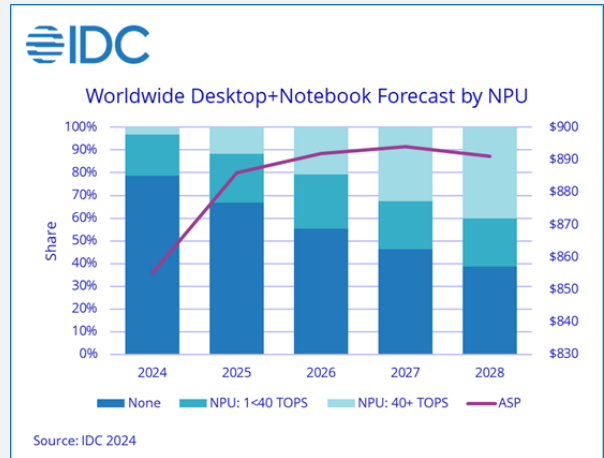
“2023년 기준 중국의 전력 생산량은 8,910TWh로 2위 미국에 비해 2배 이상 큼니다. 주 발전원은 석탄으로 전체 발전량의 60% 이상을 차지하고 있습니다. 5대 국영 발전기업이 전체 발전량의 43%를 차지하는데, 1위는 China Energy Investment Group으로 지난해 발전량이 1,215TWh에 달합니다. 주요 자회사로 상해, 홍콩 시장에 상장되어 있는 China Shenhua Energy는 중국 최대 석탄 생산 기업으로 전력 산업 내 중요도가 상승하고 있습니다.”

17 Jun Biweekly Report 157

Microsoft社의 AI PC 출시

- Qualcomm社의 최신 CPU 탑재

“지난달 발표된 MS의 AI 노트북에는 Qualcomm의 최신 CPU인 'Snapdragon X Elite'가 탑재되었습니다. Copilot 구동을 위해 요구되는 연산능력을 갖춘 칩으로 하반기 다수의 PC 제조사들이 Qualcomm의 CPU를 탑재한 AI PC를 출시할 예정입니다. 지금까지 PC 시장에서 Qualcomm의 점유율은 1% 미만으로 모바일과는 달리 고전을 면치 못했습니다. AI PC라는 새로운 변화를 반등의 기회로 삼을 수 있을지 기대되는 대목입니다.”



출처: IDC(2024)

1 Jul Biweekly Report 158

AI 데이터센터 확대 - 초고속 광트랜시버 수요 급증

“광트랜시버(optical transceiver)는 스위치, 라우터 등과 함께 데이터컴 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.”

15 Jul Biweekly Report 159

AI에 발맞춰 데이터센터 통신 인프라도 진화 - Arista Networks를 중심으로

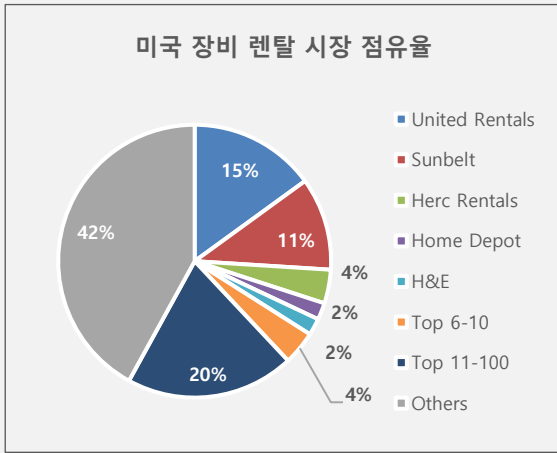
“빅테크 기업 주도로 AI 데이터센터 투자가 확대되며 데이터센터 통신 인프라 시장이 급변하고 있습니다. 수많은 서버가 연결되어 제 성능을 내기 위해서는 서버 간의 데이터 통신도 빨라져야 하기에, 스위치와 같은 통신장비의 고성능화가 빠르게 진행되는 중입니다. 미국의 Arista Networks는 데이터센터 통신 시장에서 주목받고 있는 기업입니다. 자체 소프트웨어를 기반으로 초고속 신제품을 출시하며 실적이 가파르게 증가하고 있습니다.”

29 Jul Biweekly Report 160

미국의 장비 렌탈 수요 증가

- 1위 기업 United Rentals를 중심으로

“United Rentals는 1997년 설립된 세계 최대 장비 렌탈 기업입니다. 창업자 Brad Jacobs는 당시 United Waste Systems라는 회사를 성공적으로 매각한 상태였는데, 소규모 폐기물 처리 업체 200개 이상을 M&A 하여 기업가치를 높인 결과였습니다. 회사 매각 후 주요 경영진이 그대로 United Rentals에 참여하여 건설 장비 렌탈 시장을 공략합니다. 설립 직후 6개 기업을 인수했고, 상장한 후 공모 자금을 활용해 1998년 당시 2위 기업인 US Rentals를 인수하며 시장 1위로 올라섰습니다. 이후 지금까지 수많은 M&A를 통해 사업을 확장해왔습니다.”



출처: Ashtead Group (2024)

12 Aug Biweekly Report 161

글로벌 항공기 엔진 시장의 변화 - 1위 GE Aerospace를 중심으로

“항공기 제트 엔진은 가장 복잡한 공급망을 기반으로 숙련된 기술 인력이 투입되는 제조업 중 하나입니다. 특히 단순히 제품 판매에서 끝나는 것이 아니라, 유지보수를 통해 매출의 70% 이상을 만들어내는 구조를 가지고 있습니다. 민간 항공기용 제트 엔진 제조는 전 세계에 3개 기업만이 시장에 참여하고 있습니다. 미국의 GE Aerospace社가 지난해 매출액 기준 글로벌 M/S 54%로 독보적인 시장 지위를 확보하고 있습니다.”

26 Aug Biweekly Report 162

글로벌 시장을 공략하는 일본의 제약 산업

“일본의 제약 기업들은 내수 시장의 정체 국면을 해외 진출로 타개해나가고 있습니다. 일본 10대 제약사들의 수출 비중은 이미 60%에 달합니다. 기업들은 과거 정부의 약가 인하로 타격을 입은 후 강도 높은 구조조정을 거쳤고, 해외 M&A를 적극적으로 추진하며 글로벌 경쟁력을 끌어올렸습니다. 장기간 투자의 결과로 최근에는 블록버스터 급 신약을 출시하며 세계 시장에서 두각을 나타내고 있습니다.”

9 Sep Biweekly Report 163

중국 자율주행 - L3/L4 상업화 준비 가속

“중국은 전기차 산업의 성장에서 확인했듯이, 자율주행에서도 해외 기업의 시장 참여를 주목하고 있습니다. 지난 4월 Tesla社의 CEO 엘런 머스크가 리창 총리와 깜짝 회담을 가졌습니다. 이후 Tesla는 당국의 데이터 안전검사를 통과하며 자율주행 서비스의 걸림돌로 지적되던 보안 문제를 해결했습니다. 6월에는 상하이에서 FSD*를 탑재한 테슬라 차량의 주행 테스트가 시작되었고, 최근 X의 공식 계정을 통해 2025년 1분기 FSD 중국 출시 계획을 밝히기도 했습니다.”



*4월 중국 리창 총리와 엘런 머스크의 회담.

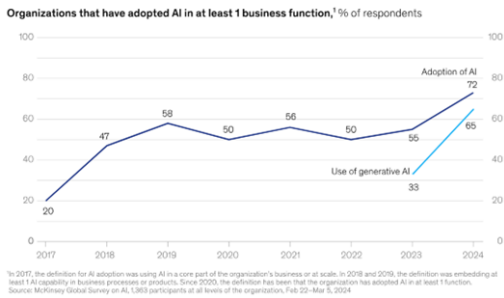
출처: SCMP

27 Sep Biweekly Report 164

중국 플랫폼 기업 재조명 - 1위 배달 플랫폼 Meituan을 중심으로

“중국 정부는 최근 통화정책 완화와 함께 자본시장 지원책을 발표했습니다. 부진이 이어지고 있는 경기 국면을 전환하고, 주요 상장사들의 기업가치를 제고하기 위한 방안들이 본격화되는 것으로 보여집니다. 중국의 플랫폼 기업들은 온라인 쇼핑, 게임, 음식 배달, 여행 등 내수 회복을 이끄는 주요 산업들을 책임지고 있습니다. 정부의 정책 기조와 함께 주요 플랫폼 기업들의 역할과 중요성이 부각될 수 있겠습니다.”

AI adoption worldwide has increased dramatically in the past year, after years of little meaningful change.



출처: McKinsey & Company

14 Oct Biweekly Report 165

AlaaS 시대를 열어가는 기업

“McKinsey의 최근 조사에 따르면 응답 기업의 65%가 생성형 AI를 업무에 활용하고 있는데, 이는 10개월 전과 비교하여 2배 가량 늘어난 수치입니다. 특히 수년간 50% 수준에서 머물렀던 AI 도입률이 생성형 AI의 등장과 함께 1년만에 72%까지 높아졌다는 점에 주목할 필요가 있습니다. 마케팅, 제품 및 서비스 개발 등 비즈니스의 다양한 영역에서 생성형 AI가 효용을 내기 시작하면서 도입은 물론 확대 적용에 대한 논의가 본격화되는 모습입니다.”

28 Oct Biweekly Report 166

패션 시장의 변화를 이끄는 패스트 패션 - 1위 Inditex를 중심으로

“코로나19 이후의 온라인 채널 성장, 인플레이션 부담 지속 등은 패스트 패션이 기존 브랜드 시장 대비 성장성이 높게 나타나는 원인으로 작용하고 있습니다. 매출액 기준 글로벌 상위 패션 기업들을 보면 1~4위 기업이 모두 패스트 패션 기업입니다. 경기에 대한 우려에도 불구하고 주요 기업들의 올해 성과도 기대치를 넘어서고 있습니다.”

11 Nov Biweekly Report 167

일본 IP의 힘 - 헬로키티를 탄생시킨 Sanrio社를 중심으로

“Sanrio는 1960년 섬유, 샌들 등을 제작하는 회사로 설립되었습니다. 창립자 Shintaro Tsuji는 미국의 인기 캐릭터 ‘스누피’를 라이선싱하여 제품에 적용했는데, 로열티 매출의 가능성을 확인하고는 자체 IP 제작에 투자하여 1974년 ‘헬로키티’를 만들어냈습니다. 현재 Sanrio는 450개 이상의 캐릭터 IP를 기반으로 사업을 확장하고 있습니다. 올해 상반기 매출액은 628억 엔, 영업이익률은 37%로 IP 라이선싱을 통한 해외 로열티 매출이 수익성 향상을 이끄는 중입니다.”

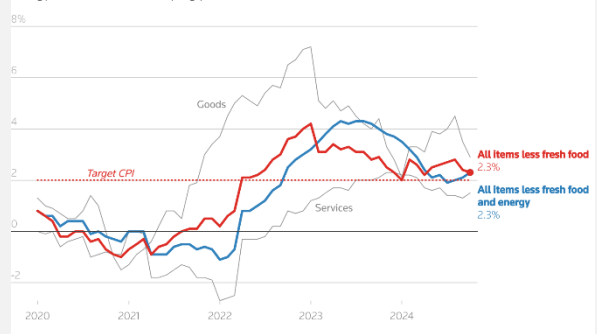
25 Nov Biweekly Report 168

일본의 인플레이션에서 찾는 기회

“일본은행(BOJ)은 물가 상승과 임금 인상의 선순환 흐름이 과거 ‘잃어버린 30년’을 벗어나는 변곡점이 될 것으로 기대하고 있습니다. 실제로 일본의 최저시급은 지난해 43엔(4.5%)에 이어 올해 사상 최대인 50엔(5.0%)이 인상*되었습니다. 최근 중의원 선거에서는 주요 정당들이 2030년 전까지 최저시급 1,500엔 달성을 공약으로 내걸기도 했습니다. 2022년부터 본격화된 일본의 물가 변화가 임금 인상과 맞물려 장기화될 가능성이 높아졌다고 판단합니다.”

Japan's core inflation steady above BOJ target

Japan's core inflation rose 2.3% in October, and the "core core" index, which excludes fresh food and energy costs, rose 2.3%, keeping pressure on the central bank to raise its still-low interest rates.



Source: ISEC Datastream | Reuters, Nov. 22, 2024 | By Pasit Kongkunakomkul

출처: Reuters

Global IPO Report

7 Jan Global IPO Report 54

MEGA P&C ADVANCED MATERIALS (603062.SS) - 중국의 선도적인 코팅 기업

“중국 코팅 업체 MEGA P&C ADVANCED MATERIALS (메가피앤씨)가 2023년 11월 7일 중국 상해 시장에 상장했습니다. 메가피앤씨는 풍력 발전기 블레이드와 컨테이너, 교량과 강철 구조물 등의 코팅에 쓰이는 코팅 제품을 생산합니다. 코팅제는 대형 구조물이 장기간 대기에 노출되며 습기, 산소, 염소 등에 부식되는 것을 막습니다. 2022년 기준 중국 풍력 발전기 블레이드 코팅 시장의 33%, 컨테이너 코팅 시장의 20%를 점유하고 있으며, 세계 4대 컨테이너 코팅 공급업체입니다.”

28 Jan Global IPO Report 55

UBTech Robotics (9880: HK)

- 중국을 선도하는 인공지능 로봇 기업

“유비테크의 공모가는 90HKD이었으며, 1월 27일 현재가는 90HKD에 머무르고 있습니다. 공모금액은 1.7천억원이었으며, 현재 시가총액은 1.8조원 수준입니다. 중국의 교육용 로봇 시장은 2022년 4.8천억원 규모였습니다. 중국에서 AI에 대한 교육의 필요성이 강조되면서 교육 로봇 시장도 함께 성장할 것으로 기대됩니다. 특히 중국 정부가 로봇 시장 성장을 가속하고 있습니다. 14차 5개년 계획에서는 원격 교육과 교육에서의 디지털 기기 도입 등을 적극 지원합니다.”



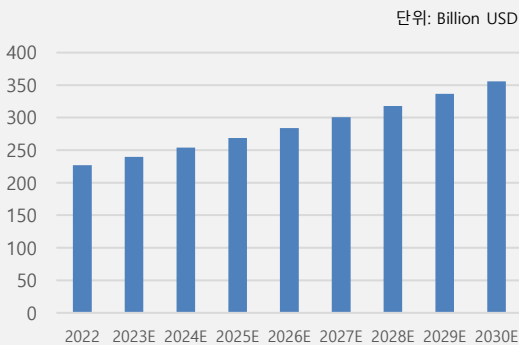
출처: UBTECH Robotics Corp Ltd 투자설명서

8 Feb Global IPO Report 56

RoboSense Technology (2498: HK) - 라이다(LiDAR) 글로벌 리더

“글로벌 라이다 시장은 2022년 2.3조원 규모였습니다. 전기차와 자율주행이 자동차 업계의 필수 과제가 되면서 자율주행의 핵심 기술인 라이다의 중요성도 커지고 있습니다. 라이다 시장도 함께 성장할 것으로 예측됩니다. 특히 중국 업체들이 라이다 시장을 이끌고 있습니다. 2022년 기준 중국이 33%를 점유, 미국이 32%를 점유하고 있습니다.”

< 글로벌 스포츠 의류 시장 >



출처: Global News Wire

28 Feb Global IPO Report 57

Amer Sports (AS: NYQ)

- 글로벌 스포츠 전문 브랜드 기업

“글로벌 스포츠 의류 시장은 2022년 303조원 규모로 집계됩니다. 향후 5.8%의 연평균 성장률로 2030년에는 475.6조원까지 성장할 것으로 보입니다. 건강에 대한 관심 증가뿐만 아니라 스포츠 의류, 장비의 디지털화로 인해 스포츠 시장이 성장하고 있습니다. 스마트 워치 등의 무선 웨어러블 장비를 이용해 개인은 자신의 몸상태와 운동 기록을 디지털 기기에서 볼 수 있으며, 운동이 하나의 트렌드가 되고 있습니다. 또한, 애슬레저*가 패션 트렌드가 되며 운동복이 일상복으로 스며들고 있습니다.”

REDDIT (RDDT: NYQ)

- 영미권 최대 온라인 커뮤니티

“매출의 98%는 광고를 통해 발생합니다. 광고주들에게 지면을 제공하고 매출을 올립니다. 차후 데이터 라이선싱과 유저 이코노미를 통해 사업부문을 다각화할 계획을 갖고 있습니다. 데이터 라이선싱 사업은 유저들로부터 얻은 데이터 자체에 저작권을 부여하여 최신 트렌드에 대한 정보를 원하는 고객들에게 판매하는 것입니다. 그 외 유저 이코노미는 각종 크리에이터들이 자신의 제품이나 서비스를 판매할 수 있도록 마켓 플랫폼을 제공해주고 수수료를 통해 매출을 올리는 것입니다.”



출처: FT montage/Dreamstime

RENK Group (R3NK: GER) - 선도적인 글로벌 방위 산업 기업

“독일 방산 기업 RENK(렌크)가 2024년 2월 7일 독일 프랑크푸르트 시장에 상장했습니다. 차량과 기계에 들어가는 추진 장치와 구동 장치를 제조합니다. 특히 선박, 군용 차량에 들어가는 베어링과 엔진을 만듭니다. 19개국에 장비를 판매하며, 발주 예정인 고정 주문의 양이 1,780 건에 이릅니다. 렌크의 공모가는 €15였으며, 5월 14일 현재는 €28.22입니다. 원화기준으로 공모금액은 약 7,200억원, 시가총액은 1.5조원 입니다.”

Oklo (OKLO: NYQ)

- 소형 원자로 기업의 선두주자

“2022년 기준 글로벌 소형 모듈 원자로 시장은 8조원 규모로, 소형 원자로 개발은 시작 단계입니다. 그러나 기술에 대한 기대는 커지고 있습니다. 에너지 소비량이 높은 IT 기업 등에 친환경적인 방법으로 막대한 양의 에너지를 공급하기 위한 방법으로 소형 모듈 원자로가 대두되고 있기 때문입니다. AI와 데이터센터 등의 첨단 기술 시장이 빠르게 발전하며 필요한 에너지 소비량은 급증하고 있으며, 소형 원자로에 대한 수요도 증가할 것입니다.”



Oklo로 이사회 의장 샘 알트만
출처: SeongJoon Cho/ Bloomberg

Raspberry Pi Holdings (RPI: LSE) - 저가형 고성능 싱글 보드 컴퓨터의 선두주자

“라즈베리 파이의 공모가는 2.8파운드였으며, 원화기준으로 공모금액은 약 3,600억원이었습니다. 6월 27일 현재가는 4파운드이고, 시가총액은 원화기준 1.7조원입니다. 2023년 기준 글로벌 SBC 시장은 16조원 규모로, 앞으로 빠르게 성장할 것으로 보입니다. 사물인터넷(IoT) 산업과 AI 산업이 급성장하며 성능이 좋으면서도 저렴하며, 안정성과 확장성이 큰 SBC에 대한 수요가 높아지고 있기 때문입니다. 라즈베리 파이를 필두로 바나나 파이, 아두이노와 같은 저가형 고성능 SBC들이 출시되고 있습니다.”

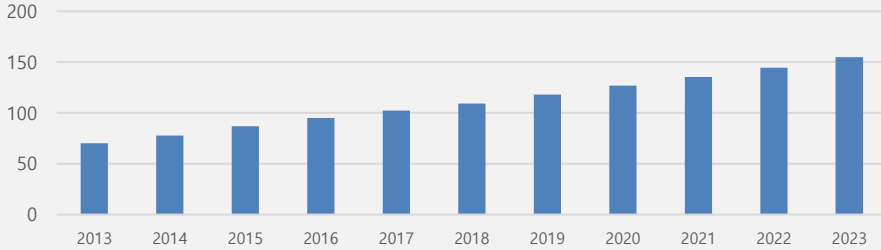
27 Nov Global IPO Report 62

六九一二 사천6912 통신기술 (301592: SZ) - 중국 군사 시뮬레이션 장비의 선두주자

“중국 군사 시뮬레이션 장비와 특수 장비 기업 Sichuan 6912 Communication Technology (사천6912 통신기술)가 2024년 10월 24일 선전 차이넥스트 시장에 상장했습니다. 실제 전투 환경과 유사한 환경을 조성하고 데이터를 수집해 훈련 효율성을 높이는 전투 시뮬레이션 훈련 장비가 주력 제품입니다. 현장 광케이블, 간섭 방지 통신 등 특수 군용 장비에도 주력하고 있습니다. 사천6912의 공모가는 29.49 위안이었으며, 원화기준 공모금액은 약 1,000억원이었습니다. 12월 3일 현재가는 168위안이고, 시가총액은 원화기준 2.3조원입니다. 공모금액은 R&D에 투자될 예정입니다.”

< 중국 국방비 >

단위: Billion RMB



출처: 사천6912통신기술 투자설명서

20 Dec Global IPO Report 63

Pony AI (PONY: NSQ)

- 글로벌 자율주행의 선두주자

“포니 AI는 중국에서 250대 이상의 무인 자율주행 로보택시를 운영하고 있습니다. 장거리 운송용 트럭에 맞는 자율주행 서비스로 제공하고 있습니다. 주로 OEM을 통해 다른 기업에 자율주행 기술을 서비스하며 시장을 확장하고 있습니다. ... 글로벌 자율주행 시장은 2023년 1.9조 달러 규모로, 2030년에 13.6조 달러로 성장할 것으로 예상됩니다. 급속한 기술 발전과 전기차 보급 확대에 따른 성장에 기대됩니다. 차량 공유 시장 성장과 물류 시장 비용 절감에 대한 기대로 로보택시, 로보트럭 시장도 성장할 것입니다. 포니 AI는



출처: TINGSHU WANG/REUTERS

로보택시로 중국에서 이미 선도적 위치를 차지하고 있으며, 완성차를 가진 일본 토요타와 협력하여 세계 시장으로 확장 중입니다.”