

TEKTON INVEST

Biweekly Report

18 Aug 2025

AI 투자 확대, 서버(server) ODM 기업 경쟁력 부각

Summary

기존의 서버 공급망은 고객의 주문을 받은 서버 브랜드 기업이 OEM 기업에 외주 생산을 맡기는 구조였습니다. 그러나 최근에는 AI 데이터센터를 구축하는 빅테크 기업이 맞춤형 AI 서버를 ODM 기업에 직접 주문하는 방식이 급격하게 늘어나는 추세입니다. 기술이 빠르게 발전하며 빅테크, GPU 제조사, ODM과의 협업이 설계 단계부터 심화되고 있고, 이것이 대량 주문으로 이어지며 주요 ODM 기업들의 역할이 과거보다 중요해진 것입니다.

Industry

AI 서버 시장 급성장

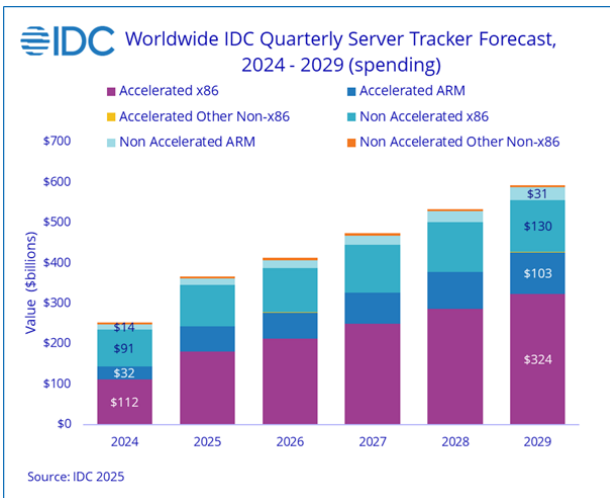
시장조사기관 IDC에 따르면 올해 1분기 글로벌 서버 시장은 **952억 달러** 규모로 사상 최고치를 기록했습니다. 전년 동기 대비 +13% 급증한 것인데, IDC는 연간 전망치를 **3,600억 달러**로 상향 조정하기도 하였습니다. 빅테크들의 AI 투자가 가파르게 증가하며 서버 시장의 변화를 일으키고 있습니다. AI 데이터센터에 사용되는 GPU 탑재 서버는 지난 3년간 출하 규모가 3배 증가했고, 올해 전체 서버 시장의 50%를 차지할 전망입니다.

ODM 서버 수요 급증

기존의 서버 공급망은 고객의 주문을 받은 서버 브랜드 기업이 OEM 기업에 외주 생산을 맡기는 구조였습니다. 그러나 최근에는 AI 데이터센터를 구축하는 빅테크 기업이 맞춤형 AI 서버를 ODM 기업에 직접 주문하는 방식이 급격하게 늘어나는 추세입니다. 기술이 빠르게 발전하며 빅테크, GPU 제조사, ODM과의 협업이 설계 단계부터 심화되고 있고, 이것이 대량 주문으로 이어지며 주요 ODM 기업들의 역할이 과거보다 중요해진 것입니다.

빅테크들의 경쟁적 AI 투자

Microsoft, Meta, Alphabet, Amazon은 지난해 도합 2천억 달러 이상의 Capex를 집행한 세계 최대 AI 서버 고객사들입니다. 올해는 최대 3천억 달러 수준의 Capex가 예상되고 있습니다. 이들이 AI 투자를 확대할수록 ODM 기업들의 점유율이 높아지는 추세인데, 2024년 4분기 기준 ODM社들의 서버 시장 합산 점유율이 **47%**를 넘어섰습니다.



출처: IDC(2025)

Value Chain

FII

주가 +104.30% 1Y
시가총액 165조원



Foxconn Industrial Internet Co Ltd (601138:SHH) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

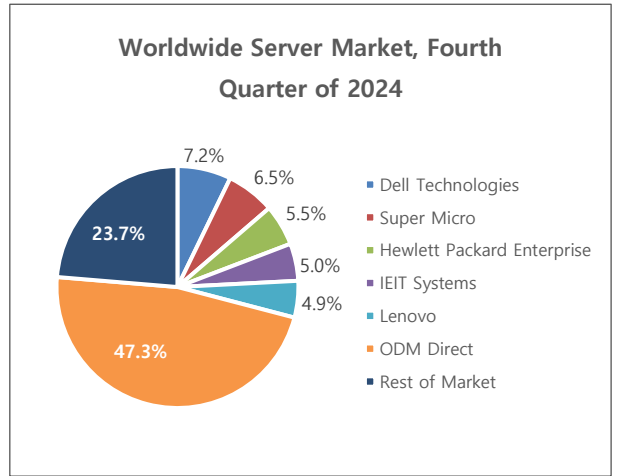
AI 서버 ODM 글로벌 1위 - FII

글로벌 서버 ODM 1위 기업은 **Foxconn Industrial Internet**입니다. FII는 Foxconn 그룹이 네트워크 장비, 클라우드 컴퓨팅 등의 사업을 통합하여 2015년 설립하였습니다. Foxconn를 포함하여 그룹사 및 관계사들이 80% 가량의 지분을 보유하고 있습니다. 안정적인 통신 장비 사업을 기반으로 클라우드 컴퓨팅 즉 데이터센터 서버를 중심으로한 장비, 부품, 솔루션 사업에 투자를 확대해왔습니다. 본인의 브랜드 없이 빅테크 및 GPU 기업에게 맞춤형 제품을 대량 공급해 규모의 경제를 이루는 **ODM** 모델이 빛을 보며 회사가 급성장하는 중입니다.

Key Insight

AI가 이끄는 실적 개선

FII의 클라우드 컴퓨팅 사업부 매출은 2024년 기준 3,193억 위안으로 전년 대비 +64% 증가했습니다. 전사 매출에서 차지하는 비중은 **52%**까지 높아진 상태입니다. 핵심은 AI 서버입니다. AI 서버 매출은 전년 대비 **+150%** 급증하며 클라우드 컴퓨팅 사업부 매출의 40%를 차지했습니다. 최근 2분기에도 AI 서버 매출은 전년 동기 대비 **+60%** 고성장을 이어나갔습니다.



출처: IDC(2025)

고객사 인접 북미지역 투자 확대

차세대 제품 생산을 위한 투자는 지속되고 있습니다. 고객사가 집중된 북미지역의 신규 설비 투자가 증가하는 추세인데, 올해에만 **미국** 텍사스주 휴스턴과 **멕시코** 할리스코주 과달라하라에 대규모 증설 계획을 발표했습니다. 주요 제품인 엔비디아의 'GB200' 탑재 서버 수주에 대응하고, 'GB300' 등 차세대 칩 양산 일정을 준비한다는 전략입니다.

Strategy

신제품 사이클에 대응 가능한 기업

AI 서버 수요가 가파르게 증가하고 있습니다. 오랜 기간 고객사들과 협업해온 서버 ODM 기업들은 적극적으로 투자를 확대하는 중입니다. 주요 반도체 칩의 발전 속도가 빠르고 신제품 사이클이 단축되어 있는 만큼, 여기에 대응할 수 있는 ODM 기업들의 사업 역량에 주목할 필요가 있습니다.