

TEKTON INVEST

Biweekly Report

18 May 2026

추론용 AI가 초래한 변화 - 메모리 인터페이스 칩의 중요도 상승

Summary

추론용 데이터센터가 확산되며 DRAM 모듈의 스펙 상향과 탑재량 증가가 예상되는 상황입니다. 서버용 고용량 DRAM 모듈에는 RCD(Registering Clock Driver), DB(Data Buffer)와 같은 인터페이스 칩이 탑재됩니다. CPU 내부의 메모리 컨트롤러와 DRAM 소자 사이에서 신호를 왜곡 없이 중계(재생, 증폭)하는 역할을 하는데, 연결되는 DRAM의 양이 증가할수록 인터페이스 칩의 성능이 전체 시스템의 효율을 좌우한다고 할 수 있습니다.

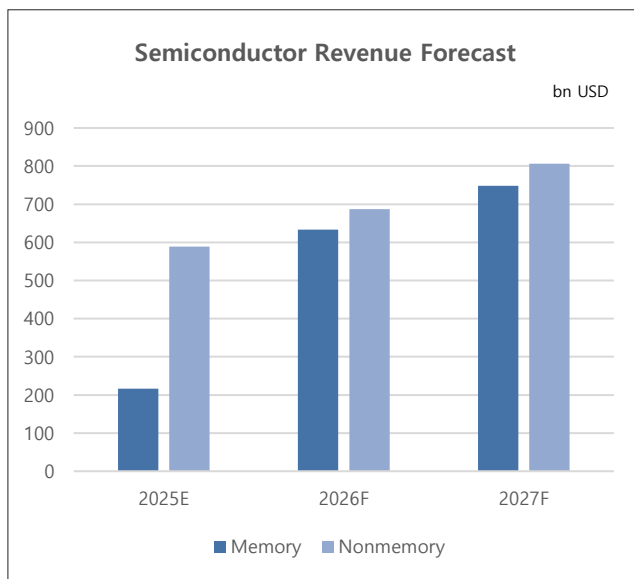
Industry

AMD의 CPU 전망 상향

CPU 산업을 주도하고 있는 **AMD社**는 최근 분기 실적 발표에서 시장 전망치를 상향했습니다. 에이전틱 AI 확산과 추론용 데이터센터 투자 급증에 따라 서버용 CPU 시장이 2030년까지 **1,200억 달러** 이상으로 연평균 **35%** 성장할 것이라 밝힌 것입니다. 6개월 전보다 2배 급증한 숫자입니다. 추론 워크로드가 늘어나며 서버 내에서 이를 뒷받침하기 위한 고성능 CPU의 비중이 GPU 못지 않게 증가하는 것입니다.

고용량 디램 모듈의 필요성 증대

서버용 CPU가 일하기 위해서는 고용량 DRAM이 필수적입니다. 현재 AI 데이터센터에서는 막대한 데이터를 병목 없이 처리하기 위해 128GB, 256GB 급의 DDR5 **RDIMM**(Registered Dual In-line Memory Module)을 주력으로 채택하고 있습니다. 추론용 데이터센터가 확산되며 DRAM 모듈의 스펙 상향과 탑재량 증가가 예상되는 상황입니다. HBM, eSSD와 마찬가지로 극심한 공급 부족과 가격 상승이 지속되고 있는 제품이기도 합니다.



출처: Gartner(Apr 2026)

Value Chain

복잡해질수록 필요해지는 칩

서버용 고용량 DRAM 모듈에는 **RCD**(Registering Clock Driver), **DB**(Data Buffer)와 같은 **인터페이스 칩**이 탑재됩니다. CPU 내부의 메모리 컨트롤러와 DRAM 소자 사이에서 신호를 왜곡 없이 중계(재생, 증폭)하는 역할을 하는데, 연결되는 DRAM의 양이 증가할수록 인터페이스 칩의 성능이 전체 시스템의 효율을 좌우한다고 할 수 있습니다.

Montage Tech
시가총액 66.7조원



Montage Technology Co Ltd (6809:HKG) 상장 후 주가 흐름

출처: Financial Times

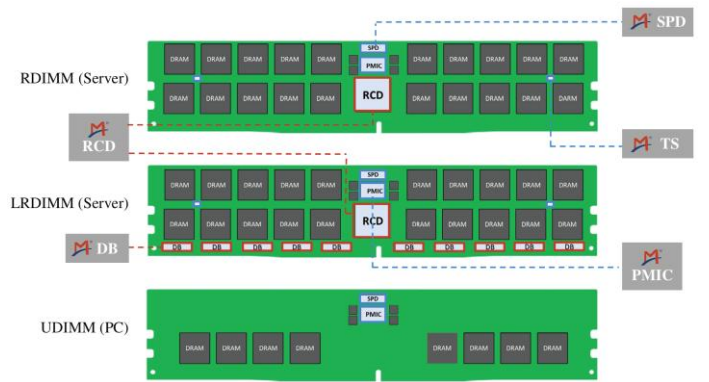
**인터페이스 칩
기술 개발을 주도**

글로벌 1위 메모리 인터페이스 칩 제조사는 중국의 **Montage Technology**입니다. 자체 개발한 '1+9 아키텍처'(RCD 1개와 DB 9개 구성)가 DDR4 국제 표준으로 채택된 데 이어, DDR5의 '1+10' 표준 정립도 주도할 정도로 기술력을 인정받고 있습니다. 지난해 기준 해외 매출 비중이 71%로 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 등 글로벌 DRAM 제조사를 모두 고객사로 두고 있습니다. 인텔과 AMD는 주요 CPU 제조사로서 기술 협력을 지속하는 중입니다. 경쟁사 대비 고사양 신제품을 선제적으로 양산함에 따라 1분기 GPM은 70%까지 높아졌습니다.

Key Insight

**병목 현상을 해결하는
솔루션**

추론용 AI 서버가 고도화됨에 따라 데이터를 고속으로 전송하는 차세대 기술들이 본격적으로 양산되고 있습니다. '메모리 벽(Memory Wall)'을 해결하기 위한 다양한 솔루션들을 도입하는 것입니다. **PCIe 리 타이머 (Retimer)**는 메인보드 상에서 주요



출처: Montage Technology

칩 간의 신호 왜곡을 해결하는 기술입니다. **CXL(Compute Express Link)**은 Memory Pooling 기능을 통해 유휴 메모리를 공유하여 사용 가능한 DRAM 용량을 확대하는 기술입니다.

**신제품 성장률
급증**

Montage Technology는 메모리 인터페이스 칩 기술을 기반으로 AI 아키텍처 변화 맞춘 신제품들을 출시하고 있습니다. PCIe 리타이머와 CXL 컨트롤러 등 4대 신제품의 1분기 합산 매출이 전년 동기 대비 **+94%** 급증했습니다. 전자 매출에서 차지하는 비중도 18% 이상으로 높아진 상태입니다.

Strategy

**가속되는 기술 발전,
산업의 위상 변화**

추론용 AI 데이터센터 투자 확대가 메모리 인터페이스 칩의 시장 지위를 격상시키고 있습니다. 단순한 부품 공급망에서 AI 인프라의 효율을 결정짓는 핵심 요소로 진화하는 중입니다. 처리하는 데이터가 급증함에 따라 신기술의 양산 시기도 빨라지는 추세입니다. 기술 발전을 주도하는 주요 기업들의 밸류에이션을 높여야 할 시점이라 판단됩니다.