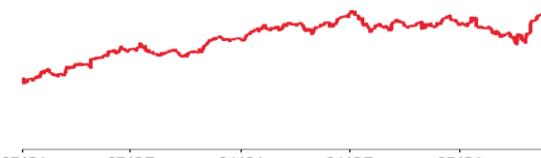
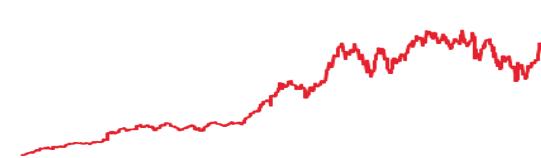
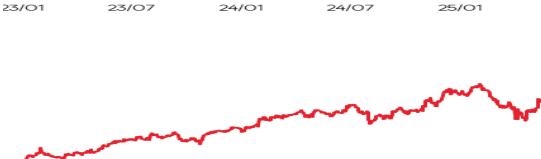
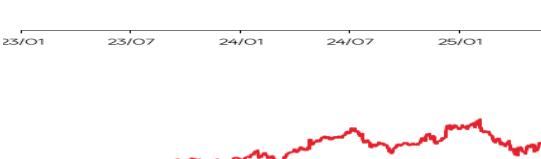


AI WEEKLY

SK증권 해외주식 박제민



종목 (티커)	시가총액(B, \$)	수익률 (%), 1W/1Y/커버리지 이후)			주가 추이 (23.01.01~)
마이크로소프트 (MSFT)	3,500	1.5	6.8	21.4	
<ul style="list-style-type: none"> - Azure로 AI 시대 하이퍼스케일러 포지션 구축, B2B 비즈니스 툴인 Office의 AI 침투율 제한은 염려 사항 - 6월 들어 나스닥 상승과 함께 상승 지속 중, Copilot 초대형 계약 소식 있었으나 주가 반응 미미 					
엔비디아 (NVDA)	3,512	1.4	15	30	
<ul style="list-style-type: none"> - 추론 시대 도입에 따라 GPU 사용량 증가 지속, Test time scaling으로 훈련 수요도 여전 - 미중 무역 협상 기대감으로 강한 상승 나타나기도 했으나 최첨단 칩 협상단에서 제외되며 나스닥만큼 상승 					
아마존(AMZN)	2,310	5	16.4	19.5	
<ul style="list-style-type: none"> - 물류센터 추가 건설을 통한 배송 최적화 지속 진행 중, AWS 역시 비용 최적화 관점이 우선시 - 지난 주 공격적 Capex 증설 소식 이어지며 주가 좋은 모습, 관세 완화 기대감 주가에 긍정적 					
알파벳 (GOOGL)	2,175	6.3	0.5	12.3	
<ul style="list-style-type: none"> - 플랫폼 AI 제품 증가에 따른 Subscription 사업부 확장 주목. Search 부문 경쟁 우려는 지속 - OpenAI 대형 계약, Gemini in Docs 발표 등 호재 이어지는 와중 기술주 관심 모이며 상승 					
메타 (META)	1,766	2.1	38	24.3	
<ul style="list-style-type: none"> - GPU 전환, LLM 도입으로 피드, 광고 엔진 강화 진행 중. 광고 생성 엔진 가동 시작 - ScaleAI 투자, 신규 AI 팀 결성 소식에 소폭 상승, 지난 주 강한 상승 이후에도 소폭 상승하는 모습 					

AI WEEKLY

SK증권 해외주식 박제민



애플: 실망스러운 WWDC, App store 판결 효과 미미

아이폰 인터페이스 변화 Liquid Glass(좌)와 이를 극대화하는 Clear mode(우)



자료 : Apple, SK증권

5/1부터 Appstore 우회 링크 결제 시 플랫폼 수수료 30% 전면 면제 시작



자료 : TheInformation, SK증권

이미 밀린 AI 보다 디바이스 UI/UX 개선에 집중, 시장은 소폭 실망

Apple Intelligence의 지연 이후 Google I/O 발표 등으로 AI 관련 우려 많았던 상황, 우려대로 Siri 기반 AI 에이전트 기능 등은 미출시

AI 기능은 대부분 이미 안드로이드에 있던 기능(실시간 번역, 글쓰기 보조, 이모지 생성 등), 그 외 발표는 대부분 UI/UX 개선에 집중

대화형 에이전트를 ChatGPT, Gemini는 신규 구축, 애플은 Siri를 재설계하는 형태를 선택, 이가 출시 지연의 주요 원인이라는 보도

Apple Intelligence의 온디바이스 LLM(30억 파라미터)을 모든 앱 개발자에게 공개, 다만 에이전트 시대에 개별 어플 개발이 큰 의미가 있을지 의문

주가는 WWDC 발표 전 보합권에서 발표 후 1.2% 하락 전환, 시장은 애플이 AI 기능을 지나치게 보수적으로 진행시키고 있다고 평가

5/1부터 Appstore 우회 링크 결제 시 플랫폼 수수료 30% 전면 면제 시작, 한달간의 효과는 미미

스포티파이, 아마존 등이 빠르게 우회 결제 버튼 추가. 그럼에도 5월 미국 App Store 순매출 성장률이 오히려 2%p 증가 (Morgan Stanley)

일부 구독형 어플들의 적극적 우회 결제 유도 있었으나 외부 결제 허용이 Apple 수익에 타격을 주지 않는 모습, 아직 기존 결제 방식에 binding

다만 유럽, 일본 등 타국가에서도 판례 주목 중, 글로벌 요구 확산 도입 가능. 2024년 앱스토어 매출은 \$27.4B, 이익률 80% 수준 추정

AI WEEKLY

SK증권 해외주식 박제민

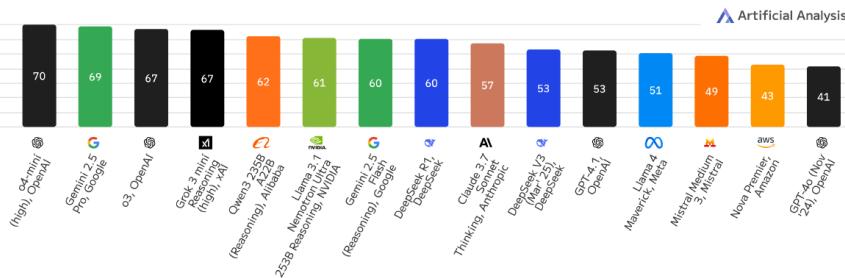


Meta의 AI드라이브 지속: Scale AI 투자, 신규 AI팀 신설

최근 주요 순위권에 들지 못하는 중인 Llama

Leading Large Language Model (LLMs), by AI lab

Artificial Analysis Intelligence Index (incorporates MMLU-Pro, GPQA, Humanity's Last Exam, LiveCodeBench, SciCode, AIME, MATH-500)

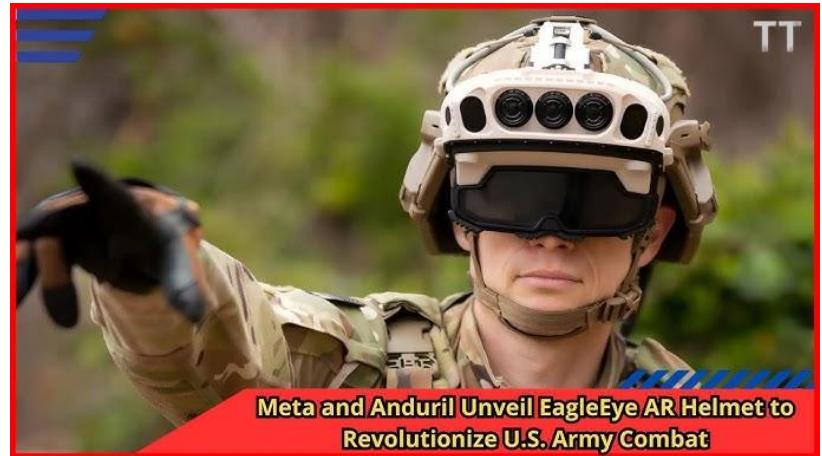


자료 : Artificial Analysis, SK증권

Scale AI 지분 49%를 \$14.9B에 인수, 메타 역사상 최대 규모

Scale AI는 데이터 라벨링 기업. 박사급 인력을 포함한 수 많은 작업자를 고용해 고난도 문제의 해법을 데이터로 제작, 최근엔 AI로 인력 대체하는 움직임 초기 OpenAI의 RLHF 연구 선도, MS, OpenAI, Google, Anthropic, Cohere 등 AI 모델 개발사와 협력 관계. 라벨링 내 입지가 탄탄한 기업 해당 투자는 Llama 모델의 산업 표준화를 위한 전략의 일환으로 판단, 현재 Llama 최신 버전에 대한 평가가 좋지 못한 편, 일부 모델은 출시 지연 주요 원인은 B2B, B2G 데이터 부족으로 판단됨. ScaleAI는 주요 빅테크들의 데이터 정제 경험 및 국방부와 협력 경험 데이터 확보와 더불어 현재 Agent로 넘어가는 국면에 RL(강화학습)에는 데이터 난이도 강한 상황, 투자 성공한다면 큰 도약이 될 수 있을 것으로 판단 Meta는 최근 Anduril과 함께 국방용 AI 장비(AR/VR 헬멧 등) 개발 발표하는 등 B2C에서 나아가 역할을 확장하려고 시도 중

Meta, Anduril과 국방용 AI 장비 개발 발표



자료 : TechnoThunder, SK증권

저커버그, 슈퍼인텔리전스 그룹(Superintelligence Group)' 창설, 약 50명 규모 구성 예정

Zuckerberg 본인이 인재 영입을 직접 주도. Scale AI의 창립자 알렉산더 왕은 투자 성사 이후 해당 팀을 이끌 것이라는 보도 Scale AI 투자와 더불어 저커버그가 Meta의 AI 경쟁력 다지기를 위해 다시금 재가동을 거는 모습

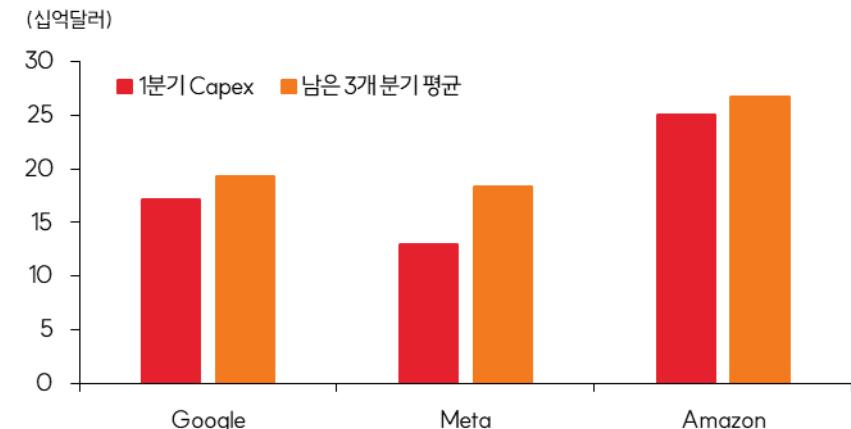
AI WEEKLY

SK증권 해외주식 박제민



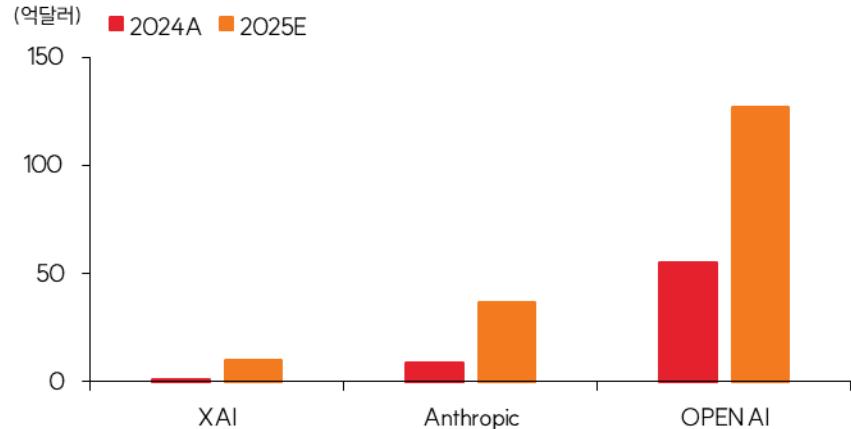
아마존 AI Capex 지속, 세 LLM 기업의 매출 목표 비교

주요 3개사 1분기 Capex 금액 및 가이던스 상 남은 3개 분기 평균



자료 : Bloomberg, SK증권

주요 LLM 기업의 2024년 매출액 및 2025년 매출 전망치



자료 : Rueters, SK증권

공격적으로 이어지는 AWS의 AI Capex 행렬

(6/4) 노스캐롤라이나 \$10B AI, (6/6) 대만 \$5B, (6/9) 펜실베이니아에 최소 \$20B AI 데이터센터 투자 계획 발표

1Q25 아마존의 전체 Capex는 \$24.3B 규모, 대부분 AWS 인프라 투자로 구성. 실적 발표 당시 하반기 금액 증가 코멘트

Microsoft, Google 의 토큰 수급증 맥락을 볼 때 AWS 역시 Blackwell 설치로 인한 추론 비용 감소, Reasoning 모델 확산 등으로 AI 수요 증가를 감지하고 있는 것으로 판단

주요 AI Model 기업들의 매출 전망치 비교, 압도적으로 앞서가는 OpenAI

OpenAI 연율 매출이 \$10B 돌파, 작년 연말 \$5.5B 수준에서 2배 가량 증가. 성장을 감안 시 올해 매출 목표 \$12.7B 달성이 무난할 것으로 전망
해당 매출액은 Microsoft Azure 호스팅으로 인한 로열티 수수료를 제외한 자체 플랫폼 수익, Microsoft AI 수익에 따라 B2B 호스팅 수익 추가

Anthropic은 B2B 호스팅 위주로 매출액 기록 중, 올해 매출액 전망이 \$5B 미만인 상황

최근 투자자 발표회에서 xAI가 Grok 매출 목표액을 2029년 \$14B로 공개, 현재 매출액 수준은 미미한 상황