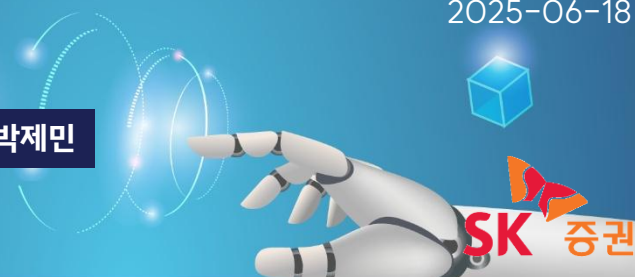
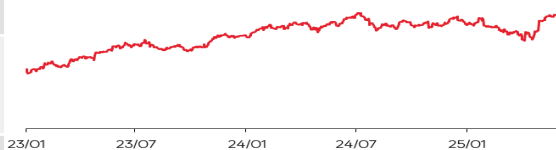



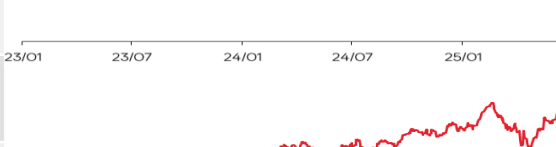


# AI WEEKLY

SK증권 해외주식 박제민



SK 증권

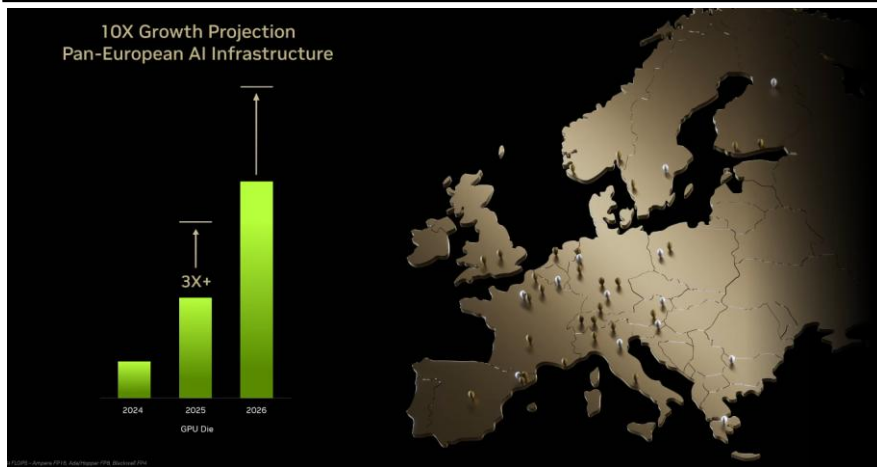
종목 (티커)	시가총액(B, \$)	수익률 (% , 1W/1Y/커버리지 이후)			주가 추이 (23.01.01~)
마이크로소프트 (MSFT)	3,553	-0.2	7.1	23.3	
- Azure로 AI 시대 하이퍼스케일러 포지션 구축, B2B 비즈니스 툴인 Office의 AI 침투율 제한은 염려 사항 - 6월 들어 나스닥 상승과 함께 상승 지속 중, 지정학 리스크 부각되면서 나스닥과 함께 횡보					
엔비디아 (NVDA)	3,516	-0.6	6.3	30.2	
- 추론 시대 도입에 따라 GPU 사용량 증가 지속, Test time scaling으로 훈련 수요도 여전 - 유럽 1회 GTC 개최, 경쟁사(AMD) 랙 단위 제품 공개, 지정학 리스크 등으로 주가 변동폭 확대					
아마존 (AMZN)	2,280	0.7	17.5	18	
- 물류센터 추가 건설을 통한 배송 최적화 지속 진행 중, AWS 역시 비용 최적화 관점이 우선시 - 공격적 Capex 증설 소식 지속, 6/16 \$13B Capex 증설, Bedrock 개편 소식에 주가 호조					
알파벳 (GOOGL)	2,142	0.1	0.5	10.6	
- 플랫폼 AI 제품 증가에 따른 Subscription 사업부 확장 주목. Search 부문 경쟁 우려는 지속 - 빅테크 중 부진한 주가 지속 중, AI 구독자 수 주목 필요, GCP-OpenAI 계약 소식은 호재					
메타 (META)	1,753	0.6	39.6	23.6	
- GPU 전환, LLM 도입으로 피드, 광고 엔진 강화 진행 중. 광고 생성 엔진 가동 시작 - ScaleAI 인수 관련 소식 지속, WhatsApp 광고 추가 등 호재로 지정학적 리스크 시장에도 상승					

# AI WEEKLY

SK증권 해외주식 박제민

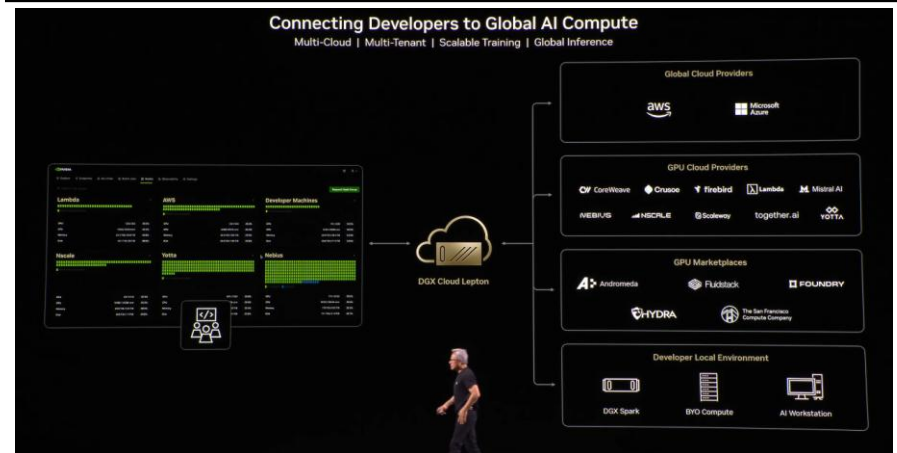
## GTC Paris 1회 개최: 유럽으로 뻗어나가는 엔비디아

유럽에 AI 컴퓨팅 용량 10배 확대 계획



자료 : NVIDIA, SK증권

슈퍼클라우드 개념의 DGX Lepton 발표



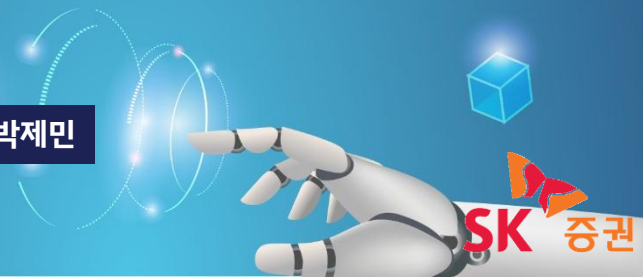
자료 : NVIDIA, SK증권

### 유럽 내 AI 컴퓨팅 용량 10배 확대, DGX Lepton 발표

유럽 전역 20개 AI 팩토리 구축으로 데이터센터 인프라를 빠르게 확충, EU의 200억달러 AI 투자 계획과 연계  
뉴스로 공개된 Blackwell GPU 공급 개수는 4.2만대(독일 1만, 프랑스 1.8만, 영국 1.4만), 규모가 중동 계약 대비 아쉬운 실정이나 확장성 높은 상황  
DGX Cloud Lepton은 기존 CSP 업자들보다 상위의 슈퍼클라우드로 개발자를 연결. 고객은 Lepton에서 GPU 조달하여 인프라 효율성 극대화  
엔비디아 입장에서는 칩 판매 외 수익 다변화, 더 광범위한 고객 확보 가능. 그러나 일부 네오클라우드는 고객을 엔비디아가 흡수한다며 불참 선언

### GTC 이후 애널리스트 QnA: 젠슨황 주요 답변

- 세계 여러 지역을 합쳐 향후 몇 년간 약 \$1,500B 규모의 주권 AI 투자가 이루어질 것으로 추정
- 공급 측면에서는 사실 어려운 문제가 없음, CoWoS나 HBM이 병목은 아니며, 리드타임은 1년 이상
- 중국 관련 사업을 가이드언스에서 완전히 제외, 300억~400억 달러 규모의 사업이 0이 됐으나 전 세계 모든 지역 수요가 강해 여전히 성장세



## AMD 신규 칩(MI350/355), 랙(Helios) 출시

신규 공개 MI350/355 칩 주요 스펙 비교

GPU 단일칩 기준	Instinct MI350X	Instinct MI355X	B200 HGX	B200 NVL72
메모리 용량 (GB)	288	288	180	186
메모리 대역폭 (TB/s)	8	8	7.7	8
FP16 Performance (PFLOPS)	4.6	5	4.5	5
FP8 Performance (PFLOPS)	9.2	10.1	9	10
FP4 Performance (PFLOPS)	18.45	20.1	18	20

자료 : AMD, NVIDIA, SK증권

AMD Helios Rack 스펙 비교

AMD "Helios" AI Rack Rack Scale AI Performance Leadership		
	AMD Instinct™ MI400 Series "Helios"	vs. Vera Rubin Rubin
GPU DOMAIN	72	1.0x
SCALE UP BANDWIDTH	260 TB/s	1.0x
FP4 + FP8 FLOPS	2.9 EF + 1.4 EF	1.0x
HBM4 MEMORY CAPACITY	31 TB	1.5x
MEMORY BANDWIDTH	1.4 PB/s	1.5x
SCALE OUT BANDWIDTH	43 TB/s	1.5x

자료 : AMD, SK증권

**AMD, 신규 칩 및 랙 스케일 스펙 공개, 현재 NVL72로 랙 단위 지배력을 높여가는 엔비디아에 도전장**

MI350/355 스펙 공개, 이미 생산 시작, 3분기부터 시스템 출하 예정. Blackwell과 성능 유사, 메모리 용량 우위

MI400은 2025년 하반기 테이프 아웃, 2026년 출시 예정. MI350(2025)·MI400(2026)·MI450(2027) 순으로 매년 신제품 투입 목표

AWS 타이틀 스폰서로 대규모 도입 기대, 메타·xAI·오라클, Crusoe 등의 초기 고객사 확보, Microsoft는 MI400부터 검토

MI350X/MI355X에 삼성·마이크론 HBM3E 12단 탑재 공식화, MI400 메모리 사업자는 공개하지 않음

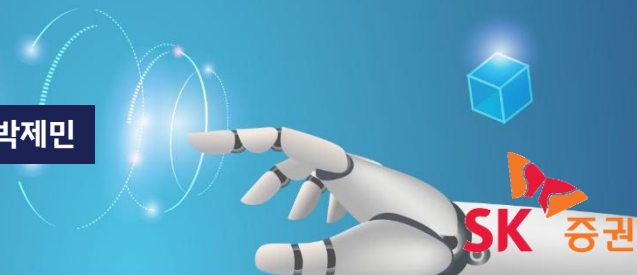
발표일(6/12) AMD 주가는 2.1% 하락, MI400의 본격 양산 전까지는 rack-scale 제품의 실질적 성과 증명이 필요

엔비디아 NVL72 제품의 판매량 급증에서 현재 AI infra의 병목은 네트워킹으로 판단. 메모리 용량 우위도 네트워킹 속도가 따라오지 못하면 의미 퇴색

내년 Helios Rack에서 랙 내부의 Scale up Bandwidth이 제대로 구현되는지가 관건, UALink 목표 대역폭은 현재 NVLink 6.0과 동급 수준 추정

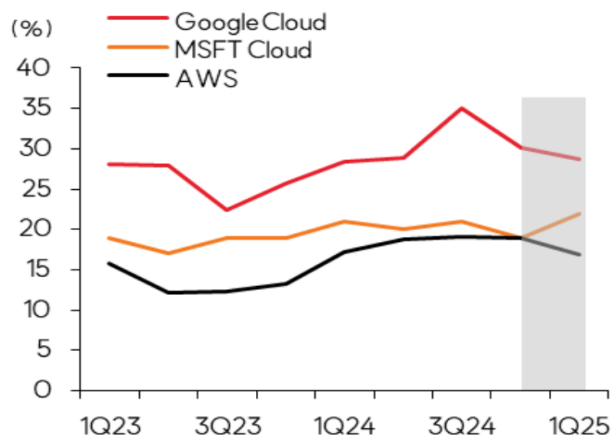
추가로 1) 대량 생산 및 수율 확보 2) SW 스택 성숙도 (CUDA vs ROCm) 3) 전력 및 비용 효율성(TCO) 등이 종합적으로 우위일 때 점유율 확보 가능

6/17 8.8% 주가 상승, 이는 BofA, Piper 등 증권사들의 상향 리포트 및 반도체 지수 상승으로 인한 것으로 추정, 일부 숏커버 물량도 존재



## AWS Bedrock 대대적 개편, GCP-OpenAI로 고객사 확보

CY1Q25 CSP 3사 클라우드 부문 YoY 매출액 성장률, MSFT의 점유율 증가



자료 : Bloomberg, SK증권

OpenAI, 추가 컴퓨팅 위해 GCP와 계약



자료 : PYMNTS, SK증권

### AWS는 Bedrock 서비스를 전면 개편

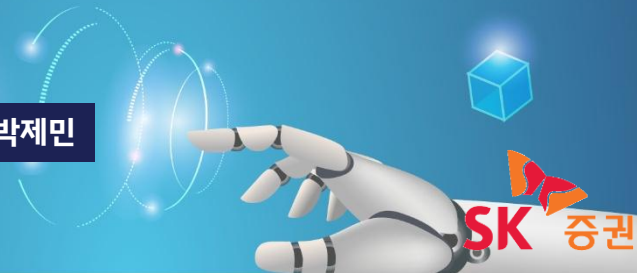
Google Vertex·Microsoft Azure 대비 Bedrock은 모델 선택과 에이전트 개발 자유도가 낮음, 따라서 OpenAI 등 외부 모델 사용에 비용 증가  
 최근 AI 에이전트 수요 증가하면서 경쟁사 대비 모델 유연성이 떨어지는 점이 심각한 고객 이탈 요인으로 작용  
 타 클라우드에 호스팅된 AI 모델까지 Bedrock에서 구동 가능하도록 지원 예정, 7월 뉴욕에서 열릴 AWS 고객 행사에서 공식 발표 가능성  
 현재 1위 고객사인 AWS의 행보가 점유율 상승으로 이어지는지가 AI PaaS의 고객 Binding 정도를 가늠할 척도로 사용될 수 있을 것

### 3위 사업자 Google Cloud는 OpenAI를 고객사로 확보, 중립성 강조

CoreWeave가 Google Cloud에 GPU 연산 자원 공급하면 이를 OpenAI에 재판매하여 ChatGPT 수요 대응하는 3자 협력 체계 구축  
 GCP 입장에서는 AI 경쟁사의 성장을 간접 수혜하는 중립적 공급자 포지셔닝 강조, Google과 경쟁하는 많은 AI 사업자들에게 어필 가능  
 Coreweave 입장에서는 OpenAI와의 기존 \$11.9B 외에도 추가 계약 발생, Google이라는 새로운 고객사 확보

# AI WEEKLY

SK증권 해외주식 박제민



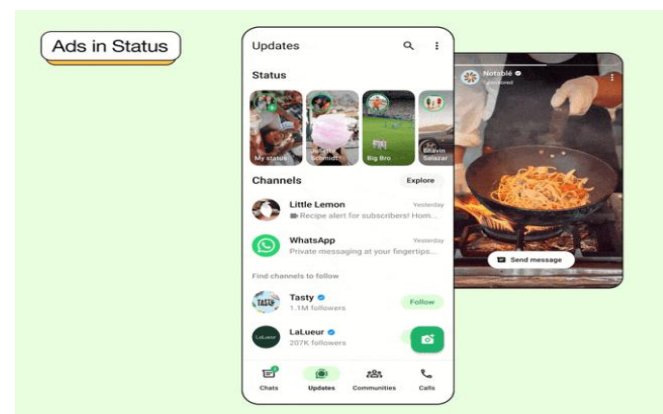
## 광고 업계에 부는 AI 강풍: WPP 쇠퇴 / Redit 신규 광고 부상 / Meta 광고 채널 확대

글로벌 주요 광고사 주가 추이, 2018년 대비 상승한 기업은 단 한 곳



자료 : Financial Times, LGES, SK증권

Meta, WhatsApp Status에 광고 추가



자료 : META, SK증권

### 광고 업계의 큰 변화를 보여주는 WPP의 Read CEO 퇴진

WPP는 세계 최대 규모 광고, 마케팅 전문 지주회사로 광고 기획, 디지털 콘텐츠 제작, 브랜드 전략 등을 수행. 2024년 기준 매출 \$19B, 시가총액 \$8B. 2021년부터 Satalia 등 AI 스타트업 인수, 수백억 파운드의 내부 AI 투자, 자체 생성형 광고 제작도구 (WPP Open) 개발 등 AI 대응 노력. 그러나 지난 7년간 WPP 주가 50% 이상 하락, AI 대응이 더 기민했던 Publicis에 매출 1위 내어준 상황. WPP Read CEO가 6월 퇴진. AI 도입이 오히려 광고 대행사의 비즈니스 모델 자체를 파괴. 시간당 청구 기반 모델에서 AI는 단가·속도 모두 절감하자 수익성 하락.

Reddit, 광고주들이 Reddit 커뮤니티 대화를 실시간으로 분석하고, 사용자 반응을 광고에 직접 반영할 수 있도록 지원

Reddit에서 바이럴되고 있는 밈, 유행어 등을 실시간 트렌드 분석하여 광고에 직접 삽입하는 기능 지원, Publicis가 이미 선제 도입, 7월부터 대행사 확대

Meta, WhatsApp에 처음으로 광고를 도입하며, 기존 "No Ads" 원칙을 철회하고 본격적인 수익화 전환

기존 채팅에 영향 없이 Status 탭에만 광고 추가, DAU 15억명 플랫폼으로 광고 집행 시 기대 효과 큰 상황