
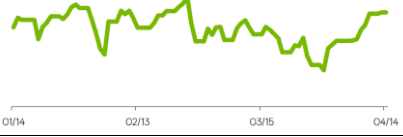

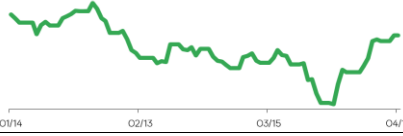

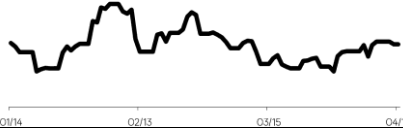



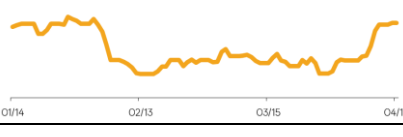

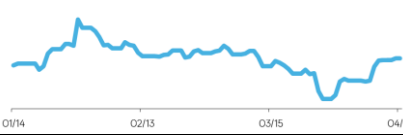

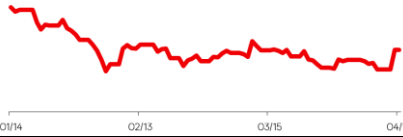






2026-04-15



SK증권 해외주식/AI. 박제민
jeminwa@sk.co.kr

	엔비디아	시가총액: 4,600 -강한 수요 + Vera Rubin 생산 진행으로 펀더멘탈 견고 -cuDF, cuVF, Agent 에따른 엔터프라이즈 수요 확장 주목	12MF PER: 23	
	알파벳	시가총액: 3,875 -AI Full stack 기업, 텍스트 및 이미지 AI 모델 1위 사업자 -AI로 인한 Search 고도화, Shopping Agent 주목	12MF PER: 26	
	애플	시가총액: 3,805 -메모리 가격 상승은 점유율 확보 기회, 엔트리 라인업 확대 -Gemini 결합, 출시 지연으로 AI 출시 기대 국면	12MF PER: 30	
	마이크로소프트	시가총액: 2,854 -AI PaaS 1위 사업자, OpenAI 엔진 활용 해자 -Infra 해자보다 고객 접근성, M365 Data 해자에 베틀	12MF PER: 23	
	아마존	시가총액: 2,579 -CPU DC 1위 사업자, GPU DC 공격적 증설 진행 중 -OpenAI 통한 Agent 용 DC, Shopping 결합 주목	12MF PER: 26	
	메타 플랫폼스	시가총액: 1,606 -AI 도입으로 광고 P,Q 개선. Llama 4 실패 후 투자 확대 -1H26 차세대 AI 모델 발표, AI 글래스 판매량 주목	12MF PER: 20	
	오라클	시가총액: 448 -Stargate IaaS 담당 사업자, 수주 절반 이상 OpenAI -OpenAI 사업성, 추가 부채 발행 여부 주목	12MF PER: 21	
	코어위브	시가총액: 59 -1위 네오클라우드 사업자, 수주 절반 이상 OpenAI -금리 불안정성, 스프레드 상승으로 조달 금리 주목 필요	12MF PER: -	

주: 시가총액 십억달러



Type your message here...

Send



• **지난 주 빅테크 주요 주가 변동은?**

중동 전쟁 관련 매크로 이슈가 완화되면서 AI 관련 종목들의 전반적 상승

특히 적자 구조인 AI Labs 를 고객으로 둔 Oracle, Coreweave, Amazon, Nvidia 의 반등 폭이 큰 모습

AI 투자에 소극적이었던 Microsoft, Apple 은 상대적으로 적은 반등폭

엔비디아 (+6.3%): Coding Agent 확산 지속, H100 Rental Price 상승 지속

아마존 (+12.2%): Anthropic ARR \$30B 달성 소식, Mythos 모델 성능에 주목하며 공격적 Capex, Tranium 가치 재부각

메타 (+10.3%): Muse Spark 모델 공개, 코어워브와 투자 계약 이루어지면서 회의적인 시선이 일부 반전

오라클 (+8.7%): BE 2.8GW 계약으로 온사이트 전력 확보, SW 슛커버로 인해 하락 추세 반전

코어워브 (+29.7%): 메타 \$21B 추가 수주, Anthropic 신규 계약(용량 미정). 고객사가 OpenAI 위주에서 Anthropic 추가

• **두려움을 주는 Mythos의 성능, Coding Agent 확산의 계기?**

(4/8) Anthropic, 최신 프론티어 모델인 Claude Mythos Preview 공개. 범용 LLM이 아닌 코딩, 에이전트 업무 특화 모델

1. 사이버 보안에 비상 사태 선포

일반에 바로 공개하지 않고 Apple, Cisco, Google, Microsoft, NVIDIA 등과 함께 Project Glasswing 이라는 사이버 방어 연합을 꾸리고, 오픈소스 인프라 유지보수 조직들에 먼저 이 모델을 배포

공개 출시 이전 프로젝트 이유를 'AI 모델이 이제는 소프트웨어 취약점을 찾아내고 익스플로잇하는 능력에서 최정상급 인간 일부를 제외한 거의 모든 인간을 능가할 수 있는 수준의 코딩 역량에 도달했기 때문'으로 밝힘

기존 Opus 4.6 대비 SWE-bench Pro, CyberGym, Terminal-Bench 등의 지표에서 벤치마크 크게 상회 [차트 3, 4]

코딩 테스트용 환경인 Firefox JS shell 에서 기존 Sonnet 과 Opus 대비 압도적인 해킹 성공률을 보여줌 [차트 5]

세계에서 가장 보안이 강화된 운영체제들인 OpenBSD, Ffmpeg 등에서도 매우 짧은 시간과 낮은 비용으로 취약점 발견 에이전트형 코딩·추론·툴 사용 능력이 강해지면서 자연스럽게 따라온 결과

코드 내 버그를 고치는 과정과 시스템을 해킹 과정은 매우 유사, 공격을 위한 취약점 찾기와 방어를 위한 구멍 찾기의 차이 다만 아직 Preview 모델의 Benchmark 는 내부 측정 결과로 Opus 대비 성능 결과를 보여주나 타 모델과는 비교 불가

API 가격은 기존 최신 모델이었던 Opus 4.6 입력 \$5 / 출력 \$25 대비 5 배 이상. 100 만 토큰당 입력 \$25 / 출력 \$125

LLM이 GPT-4 출시 이후 사용감이 증가하며 이용자가 급증 하였듯, Coding Agent 도 Mythos 가 계기가 될 것으로 기대

2026 년은 Coding Agent 확산을 통한 B2B AI 채택이 관건, Mythos 모델의 성능으로 SW 보편화, 상향 평준화 가속 기대

모델 초안 유출 직후 CRWD, PANW, OKTA 등 사이버보안 주식들 7~10% 급락, Project Glasswing 이후 일부 회복



Mythos Preview 의 높은 API 가격은 아직 제한적 배포로 인한 것으로 본격 배포 이후에는 낮아질 것으로 판단. 현재 주력 모델인 Opus 4.6 은 Opus 4 공개 당시 \$15 / \$75 에서 가격이 저렴해진 모델, 채택 확대를 노린다고 Anthropic 은 소통



• **Coding Agent 확산으로 GitHub 활용량 폭증**

Github Commit(코드 변경 및 저장 횟수)가 2025년 연간 총 10억회에서 2026년 주간 2.75억회(연간 140억회)로 급증
주요 원인은 Coding Agent 사용, Claude Code 활용 Commit 수는 6개월간 25배 증가 [\[차트 7\]](#)
Github CFO는 트래픽 급증으로 서버 부담이 커지는 중이라고 코멘트
Coding Agent 확산으로 코드 생산량이 사람 중심에서 에이전트 중심으로 이동 중
Agent는 기존 DC와는 다른 인프라 요구, GTC 공개 신규 제품들에 탑재되는 LPU, CPU, 일반 메모리 수요 긍정적

• **메타가 드디어 AI 모델 출시, 어떤걸 기대할 수 있을까?**

(4/8) Meta MSL 팀이 첫 AI 제품인 Muse Spark 공개
Meta AI 앱과 meta.ai 구동, 향후 WhatsApp, Instagram, Facebook, Messenger, AI 클래스까지 확대 적용
이미지 이해 + 도구 호출 + 여러 서브에이전트 병렬 처리까지 염두에 둔 모델이며 서비스 배포용 distill 모델
Artificial Analysis 벤치마크 상 3~5위권 수준 모델, 2025년 실패한 Llama 4 이후 짧은 시간 내 큰 성과 [\[차트 8,9\]](#)
많은 자본이 있었으나 인력 재정비 이후 짧은 시간 내에 메이저 AI Labs 수준의 성과를 냈다는 점이 매우 고무적
Meta AI의 강점은 1) 압도적 배포력 (25년말 기준 Family DAP 35.8억명) 2) 플랫폼 내 Data 활용 가능성
Meta의 방향성은 Personal Agent, Mythos와 같은 코딩 능력 극대화가 아닌 개인 비서 특화형 겨냥
수익화의 방향성은 기존 플랫폼 확장과 유사하게 이루어질 것으로 판단. 유의미한 트래픽을 무료로 모은 이후 광고 도입
OpenClaw형 Agent 도입이 가장 유력하다고 판단, Tencent는 이미 WeChat 안에 OpenClaw 형태의 Agent 서비스도
입하여 광고주, 크리에이터, 사용자들의 편의성 증대
OpenAI는 LLM 성능 면에서는 우위를 보이나 광고 도입 단계에서 난항을 겪는 중, 광고주와 퍼포먼스 광고 관련 경험과 데
이터가 많은 Meta에게 유리할 가능성이 높다고 판단
향후에는 Agentic Shopping 결합이 필연적. Meta는 현재 performance marketing 시장에서 압도적 1위 사업자. 1) AI 활
용 소비자 더 깊은 Data 획득 2) AI 활용 Data 분석 3) 편리해진 AI 플랫폼 위에서 쇼핑 경험 제공 가능. 이미 Shopify,
Adyen과 통합 진행 중



Type your message here..

Send



• **아마존의 주주서한에서 얻는 AI ROIC 개선 힌트?**

1Q26 AWS ARR (연간 반복 매출) \$15B+, 칩 비즈니스 ARR \$20B+ 공개
 2025년 AWS 신규 power capacity 3.9GW 추가, 2027년 말까지 total power capacity 2배 계획
 4Q25 컨퍼런스 콜 당시 2026G Capex \$200B 로 소통
 주주 서한 관련 내용이 기사화되면서 4/9 AMZN 주가 5% 상승
AI ARR 와 칩 비즈니스는 일부 중복 가능성이 높음, 제외한 외부 고객 매출은 \$20~25B 수준 추정
Epoch AI, Amazon AIDC Capa 3.3GW 로 추정, 주주서한 언급 사항과 유사
2025년 증설한 power capacity 중 일부는 아직 IT 하드웨어 가동 이전
컨퍼런스 콜 중 공급 제약 상태 언급 다수, IT 장비 가동 시 즉시 ARR 연결 가정 가능
과거 \$165B 투자(3.3GW)가 현재 \$20~25B ARR 로 연결 매출 전망/Capex 기준 12~15% 수준 달성 (1GW=\$50B)
GPU 클라우드 비즈니스 이익률 50% 가정 시 ROIC 6~7%
감가상각 내용연수를 위해 필요한 ROIC 16~17% 근접 중 (GPU 5년 70% + 장기 자산 20년 30%)

• **애플의 AR 진출 청사진은?**

내부 코드명 N50 자체 AI 글라스를 개발 중, 2026년 말이나 2027년 초에 공개 계획
 Meta 제품과 마찬가지로 Apple 의 안경도 일상적인 용도를 처리하도록 설계될 예정
 사진과 영상 촬영, 스마트폰 동기화, 전화 통화, 알림 청취, 음악 재생, 음성 비서를 통한 핸드프리 상호작용 등 기능 포함
 Apple 의 경우 이 비서는 iOS 27 에 탑재될 대폭 업그레이드된 Siri 가 될 예정
 이 안경은 더 넓은 AI 웨어러블 전략의 일부이며, 새로운 AirPods 와 카메라가 장착된 펜던트도 포함될 것
 Meta 가 프레임에서 EssilorLuxottica 에 크게 의존하는 것과 달리, Apple 은 예상대로 디자인 측면에서는 독자적 노선 고려
 검토 중인 세부 요소 카메라 시스템은 렌즈를 둘러싼 조명이 있는 세로 방향의 타원형 렌즈로 기존 AR 글라스와 차별화
Coding Agent 로 SW 상향 평준화 진행 중, 상향 평준화 이후에는 Data 싸움이 더 치열해질 것
B2C AI 에서 가장 중요한 Data 는 결국 개인 주변의 Data 이며 이를 포착하기 위해서는 디바이스 전환 필요
 애플은 기존 스마트폰 생태계 활용, 자체 칩 설계 능력, 세트 대량 양산 능력에서 Google, Meta 모두 대비 우위
가장 관건은 WDC 에서 발표된 강화된 Siri. AI 비서 자체의 능력이 저조하다면 팔리기 어려울 것
Meta 의 강점으로 거론되는 안경 유통망 확보 또한 무시하기 어려운 지점, 안경은 소비자들에게 전자기기와 다르게 인식



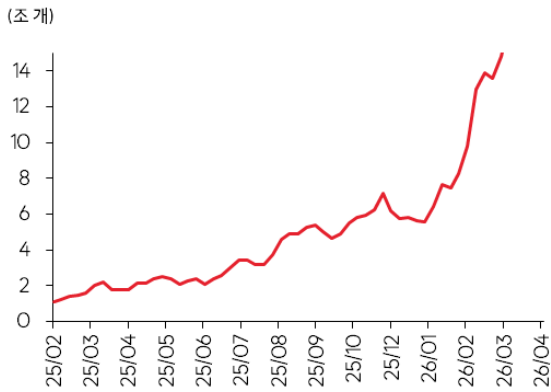
Type your message here..

Send



SK증권 해외주식/AI. 박제민
jeminwa@sk.co.kr

[차트 1] OpenRouter 토큰 사용량



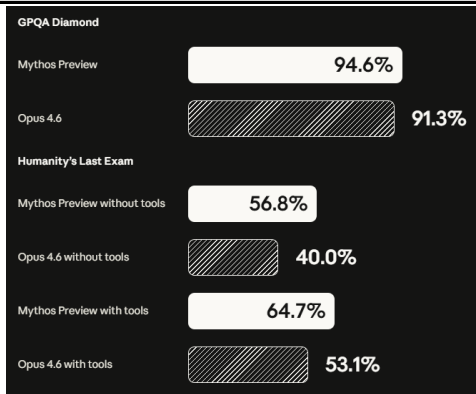
자료: OpenRouter, SK 증권

[차트 2] H100 Rental Price



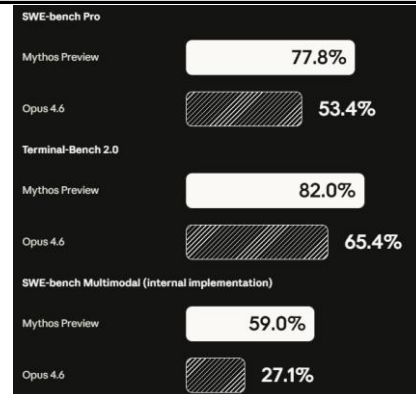
자료: Bloomberg, SK 증권

[차트 3] Mythos Preview 내부 Benchmark (Reasoning)



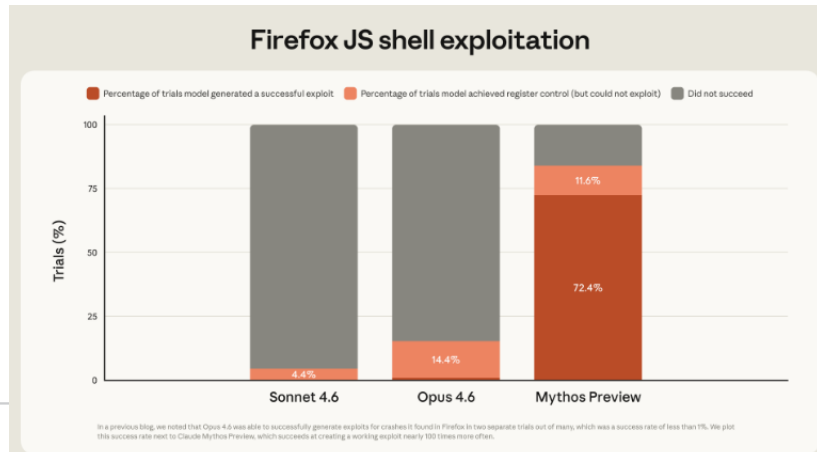
자료: Anthropic, SK 증권

[차트 4] Mythos Preview 내부 Benchmark (Coding)



자료: Anthropic, SK 증권

[차트 5] Mythos Preview 의 압도적 exploit(해킹) 성공률



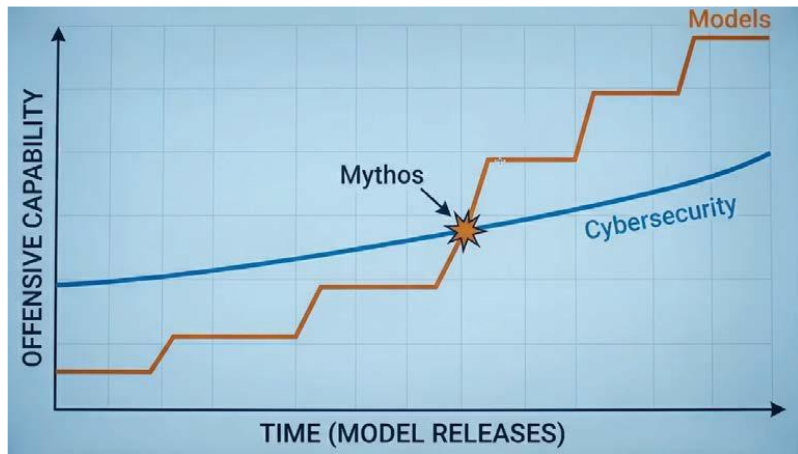
자료: Anthropic, SK 증권

Type your message here...

Send

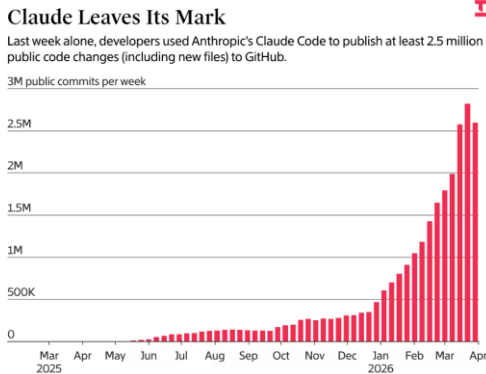


[차트 6] Mythos를 계기로 기존 사이버 보안 방어 수준을 상회



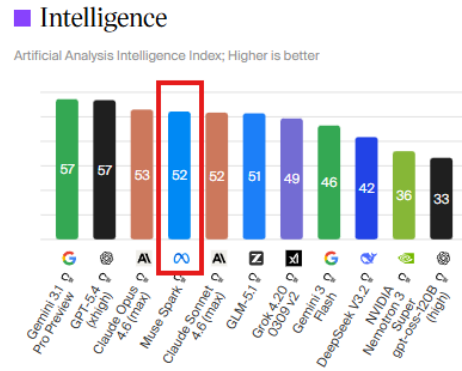
자료: Anthropic, SK 증권

[차트 7] Github 내 Claude Code 활용 Commit



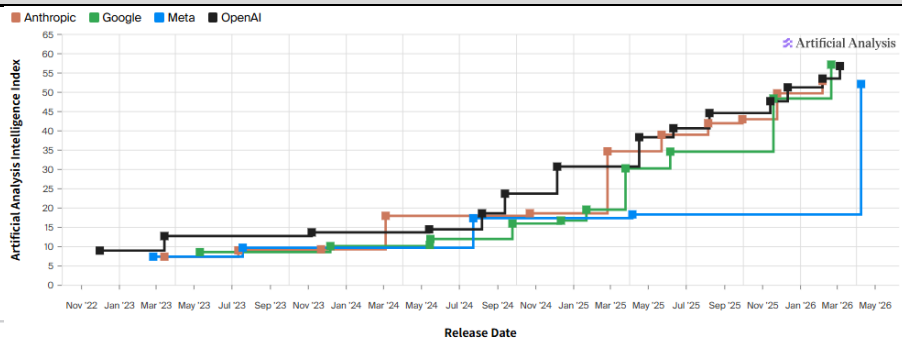
자료: Theinformation, SK 증권

[차트 8] Muse Spark 4 위권 기록



자료: Artificial Analysis, SK 증권

[차트 9] Meta와 주력 AI Labs의 AI Index 추이



자료: Artificial Analysis, SK 증권



Type your message here

Send



Compliance Notice

작성자(박제민)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.



Type your message here..

Send