

글로벌 플랫폼 Weekly

[글로벌주식팀] 심지현 수석연구원
02-3772-3174
simjin@shinhan.com



주간 코멘트

- 시장 급락과 함께 AI 인프라, 사이버보안 전반이 하락한 반면 그동안 올려있던 워크플로우 및 일부 플랫폼이 상승. 한편 급락한 네오클라우드와 달리 빅테크는 실적을 약 2주 앞두고 비교적 방어적인 점을 고려하면, AI 인프라에서는 부채와 금리에 민감한 중목 위주로 조정 - 빅테크의 경우 FCF와 마진에 상당히 부담이 있는 구간이고 3Q27 전후로 턴어라운드를 기대하는 것이 현재의 컨센서스기 때문에 27~28년 전망을 반영하는 구간에서 비교적 유리하다고 해석. 그 외 SW의 경우 2Q26부터 AI인프라 기업의 비용 전가 영향이 본격적으로 GPM에 반영되기 시작했기 때문에, 비용의 고객 전가력 여부가 개별 기업의 방향성을 결정. 네오클라우드는 미래 자산 보유 리스크 등이 이번주 반영되었으나 27~28년 고성장이 여전히 가능하다고 보기 때문에 지수 급락이 어느정도 마무리되면 매수 기회로 판단
- 엔트로픽 3Q 실적에 IPO 직전 리스크로 지적되는데 편다보다 수급 관점 추적 이슈로 판단

Top Picks

- ◆ **사이버보안ETF(CIBR.US): 현재 추가 103.5달러**
1) 사이버보안 시장 전반의 빠른 수요 상승, 2) AI레퍼와 경쟁 위협이 타 SW 업종 대비 낮음
- ◆ **마이크로소프트(MSFT.US): 현재 추가 539.4달러**
- 1) 2Q26 실적발표 후 비교적 안정적인 재무 구조, 2) AI 모델링 및 방어적 성격 선호
- ◆ **네비우스(NBIS.US): 현재 추가 188.4달러**
1) 빅테크 빌드 속도 제약으로 네오클라우드 고성장, 2) 두 자릿수 단가 인상, 3) 반등 시점 기대

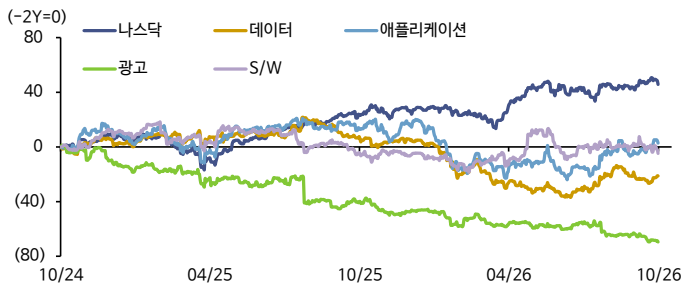
주간 산업 이슈

- ◆ [알파벳(GOOG.US)] 예측 시장에서 엔트로픽을 제치고 26년 AI 경쟁 선수가 됨
- ◆ [마이크로소프트(MSFT.US)] 애저 책임자, 최소 20% 비용 절감 추진 발표
- ◆ [마이크로소프트(MSFT.US)] 마법, 오라클과 함께 DC HW 표준화를 위한 그룹 구성
- ◆ [알파벳(GOOG.US)] Waymo, 외부로부터 50억 달러 규모의 부채 자금 조달
- ◆ [오라클(ORCL.US)] 뉴멕시코 DC 건설 지연 관련 천연가스 트럭 운송 방안 검토 중

주간 산업 이슈

- ◆ [메타(META.US)] AI 모델 'Muse Wonder'와 'Muse Wonder Full'을 공개
- ◆ [넷플릭스(NFLX.US)] 약 천명 감축 계획 및 미국 내 이탈률 3Q에 16.6% 급증
- ◆ [마이크로소프트(MSFT.US)] 미 정부가 H-1B 비자 사용 중단, 가장 영향 큰 기업
- ◆ [산업] 가트너 보고서에서 네오클라우드의 30년 이후 위협을 지적한 후 관련주 급락
- ◆ [스카이댄스(SKYD.US)] 약 4억 7,100개 워런터 거래 개시로 수요일 이후 급락

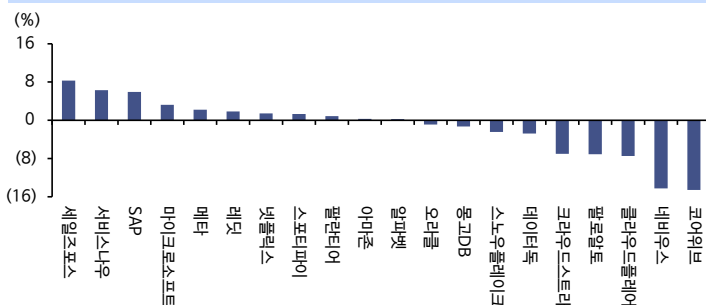
섹터 지수 추이



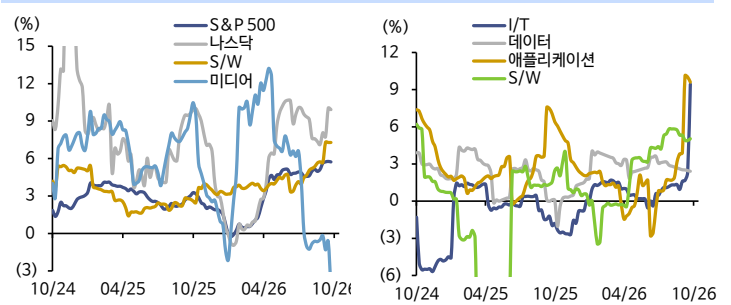
엔트로픽 3Q26 실적 관련 시장의 엇갈린 반응

엔트로픽	3Q26	
매출	168	- 2Q26의 +140% QoQ보다는 둔화된 매출 성장을 때문에 IPO 전 가치평가 측면에서 부담이 있다는 반응 - 회사 측은 매출의 5~7%는 데이터 추출(중류)에서 발생한다고 추측했는데 해당 수익이 감소하고 있으며 이는 현재 FY 실적에 계속 부담을 줄 것이라고 언급
매출 QoQ	45.0%	- 엔트로픽의 비공개 기업 가치는 지난 5월 9,650억달러로 급증했으며 일부 IB는 비공개로 2조 달러를 제시한 바 있음
Adj. GPM	85%	
Adj. OPM	11%	
FCF	흑자 영역	

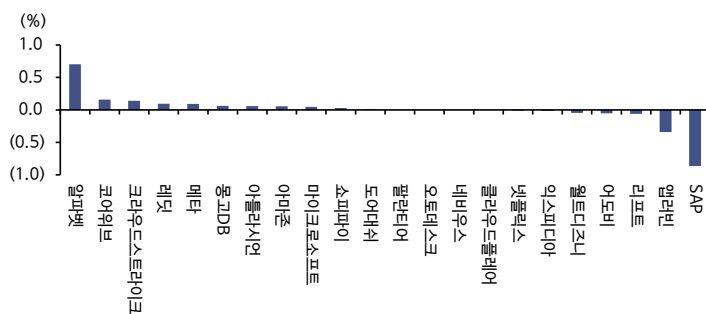
종목별 주간 수익률 - 유니버스 20개



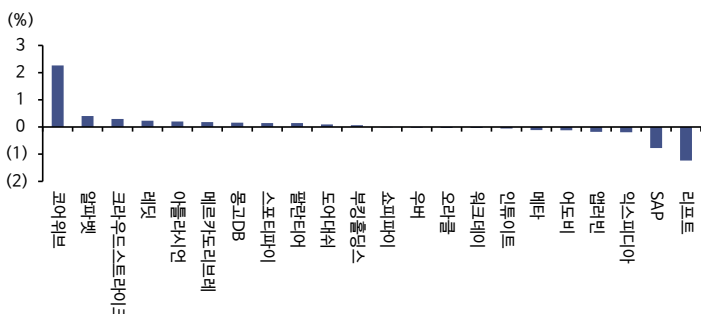
3개월 EPS 모멘텀



종목별 26F 매출액 컨센 변화율 Top 11 & Bottom 11



종목별 26F EPS 컨센 변화율 Top 11 & Bottom 11



자료: LSEG, Bloomberg, Factset, 신한투자증권 / 주: EPS 변화율 순위는 적자기업 제외. 수익률은 유니버스 종목. 종가 기준일: 2026-10-15

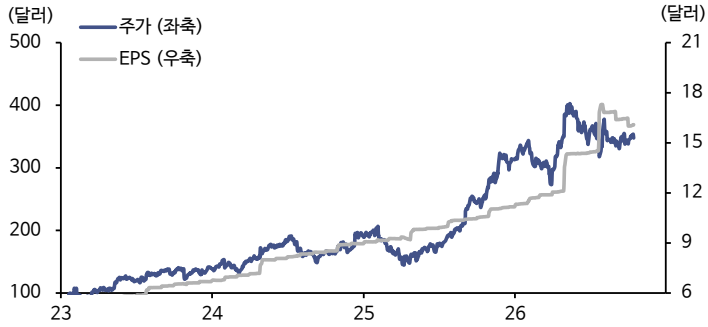
본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 상기의 시황에 대한 전망이나 예측은 실제 실적과 다를 수 있습니다. 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 자료는 당사의 공식의견이 아님에 유의하며 당사의 허락없이 복사, 대외, 재배포될 수 없고, 법적 책임소재에 대한 중립자료로 사용할 수 없습니다. 당사는 상회(아플, 메타플랫폼, 넷플릭스, 테슬라, 아마존, 엔비디아, AMD, 구글, 마이크로소프트)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.

구분	기업명	티커	시가총액 (십억달러)	1W	1M	3M	6M	YTD	PER (X)	PBR (X)	27F 매출액 컨센 변화 (%)		27F 영업이익 컨센 변화 (%)	
									27F	27F	1M	3M	1M	3M
AI인프라	알파벳	GOOGL.US	4,229.6	0.3	1.2	(5.9)	3.6	11.6	23.0	4.6	1.4	6.6	1.0	4.5
	마이크로소프트	MSFT.US	3,962.9	3.2	8.5	36.3	31.2	11.5	25.0	6.1	0.2	2.4	0.2	2.5
	아마존	AMZN.US	2,740.6	0.3	2.6	(0.1)	2.5	10.4	24.1	4.1	0.2	2.0	0.3	6.3
	오라클	ORCL.US	407.6	(0.9)	(4.2)	1.5	(20.8)	(31.0)	13.7	3.9	0.6	0.7	1.1	1.3
	클라우드플레어	NET.US	112.6	(7.5)	(3.3)	15.9	66.4	60.4	184.5	40.5	(0.0)	3.1	0.0	7.3
	네비우스	NBIS.US	50.6	(14.2)	(9.1)	(5.6)	13.0	125.1	(48.7)	5.3	(0.3)	5.9	(28.1)	152.6
	코어위브	CRWV.US	36.3	(14.6)	(13.9)	(9.6)	(41.3)	(2.7)	(37.1)	9.4	0.8	6.3	0.7	9.3
워크플로우	SAP	SAP.US	275.8	5.9	4.3	44.3	30.1	(7.4)	27	5.1	(4.2)	(1.5)	(4.4)	(3.5)
	세일즈포스	CRM.US	203.1	8.3	(3.5)	47.7	38.9	(6.9)	15.4	4.5	0.1	0.8	0.2	0.5
	서비스나우	NOW.US	153.6	6.3	4.7	41.9	57.7	(3.0)	29.6	7.6	0.0	0.3	0.0	0.9
	어도비	ADBE.US	93.7	4.4	(2.4)	12.1	2.9	(28.1)	9.0	5.8	0.4	0.5	1.1	0.3
	인튜이트	INTU.US	83.0	8.7	0.3	18.0	(15.3)	(50.2)	13.1	3.7	(0.3)	(2.7)	(1.5)	(13.2)
	워크데이	WBD.US	45.5	4.7	3.1	38.6	58.4	(8.5)	15.1	5.4	(0.0)	(0.6)	2.6	2.1
	아틀라시언	TEAM.US	51.8	6.7	14.4	136.6	229.0	33.9	35.7	18.5	0.1	(0.5)	0.2	(10.5)
	오토데스크	ADSK.US	48.3	4.9	8.2	17.3	2.4	(17.2)	17.4	11.0	0.3	2.2	0.1	1.1
	트윌리오	TWLO.US	42.0	(0.9)	12.9	29.2	103.9	92.2	40.4	4.4	0.1	5.1	0.2	4.8
데이터	팔란티어	PLTR.US	482.9	0.9	16.2	49.9	41.0	12.8	86.1	25.3	0.4	9.8	0.5	12.7
	IBM	IBM.US	220.6	3.3	(5.7)	10.9	(4.4)	(21.0)	17.8	4.9	0.0	(2.2)	0.0	(1.5)
	스노우플레이크	SNOW.US	118.2	(2.4)	3.7	23.2	131.9	52.7	114.0	33.8	5.6	5.9	7.3	8.3
	데이터독	DDOG.US	96.7	(2.8)	15.6	0.7	119.9	95.8	88.7	15.8	0.0	4.3	0.0	7.3
	몽고DB	MDB.US	29.5	(1.3)	(3.0)	10.0	50.2	(12.7)	47.1	7.7	3.2	3.4	7.7	8.4
사이버보안	팔로알토	PANW.US	306.8	(7.1)	(1.3)	4.6	125.6	101.0	82.8	10.3	2.3	2.8	1.9	2.4
	크라우드스트라이크	CRWD.US	255.3	(7.0)	0.9	18.3	137.9	108.7	155.1	35.0	0.5	1.8	0.9	3.0
	포티넷	FTNT.US	135.0	(3.8)	5.5	10.6	128.4	129.1	48.0	24.6	(0.0)	4.7	(0.3)	8.4
	지스케일러	ZS.US	36.0	1.7	13.7	48.7	68.3	(2.0)	0.0	0.0	0.6	0.6	4.3	4.2
광고	메타	META.US	1,878.9	2.2	9.9	8.1	9.7	11.6	21.8	4.8	0.1	1.3	0.6	(0.1)
	애플	APP.US	87.7	(0.3)	(15.7)	(38.3)	(39.9)	(58.6)	13.9	10.9	(1.7)	(4.9)	(1.4)	(5.7)
	레딧	RDDT.US	30.7	1.8	(0.2)	(19.5)	0.6	(30.7)	22.4	5.4	0.2	4.9	0.2	8.1
이커머스	쇼피파이	SHOP.US	221.9	8.3	37.2	44.2	39.8	10.7	0.0	0.0	0.4	4.7	(0.6)	6.5
	메르카도리브레	MELI.US	93.2	0.0	1.5	0.7	(0.8)	(7.8)	32.4	7.5	1.0	4.6	3.8	0.4
여행	부킹홀딩스	BKNG.US	120.7	3.6	(3.2)	(9.3)	(10.7)	(22.6)	13.4	(21.8)	0.0	(0.4)	(0.1)	(0.5)
	에어비앤비	ABNB.US	98.5	6.8	3.5	17.5	26.7	28.4	27.8	8.1	0.2	2.6	0.5	2.2
	익스피디아	EXPE.US	33.0	8.0	(0.4)	9.3	13.4	3.0	12.0	9.0	(0.0)	1.2	(0.1)	2.7
모빌리티	우버	UBER.US	145.6	1.5	(0.2)	(1.9)	(7.8)	(12.8)	15.7	4.0	0.1	(0.1)	(0.3)	2.9
	도어대쉬	DASH.US	79.7	0.7	(2.6)	1.5	7.3	(14.8)	42	5.7	0.3	1.3	1.4	(1.7)
	리프트	LYFT.US	6.2	6.4	9.4	5.7	17.1	(11.4)	18.2	1.8	0.2	0.4	(4.6)	(7.9)
미디어	넷플릭스	NFLX.US	293.8	1.5	(6.8)	(1.5)	(32.6)	(22.6)	19.0	8.4	(0.1)	(0.8)	(0.6)	(2.1)
	월트디즈니	DIS.US	191.1	3.4	4.0	13.9	7.4	(2.7)	14.4	1.5	(0.0)	(0.1)	(2.8)	(2.3)
	스포티파이	SPOT.US	109.6	1.3	(4.5)	9.9	0.4	(8.2)	34.8	8.6	(3.9)	(1.1)	(3.5)	(1.1)

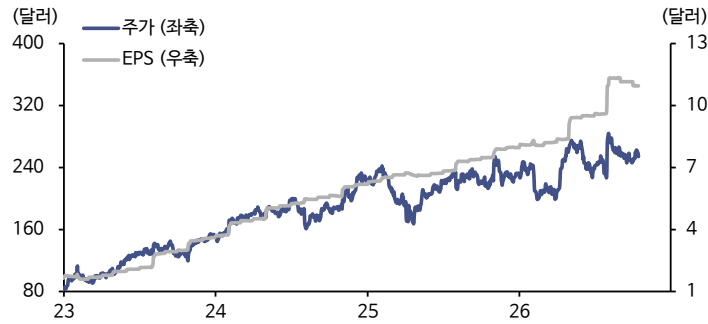
자료: LSEG, 신한투자증권 / 주: 추정치는 CY(Calendar Year) 기준. 종가 기준일: 2026-10-15

최근 1년 주가와 EPS 추이

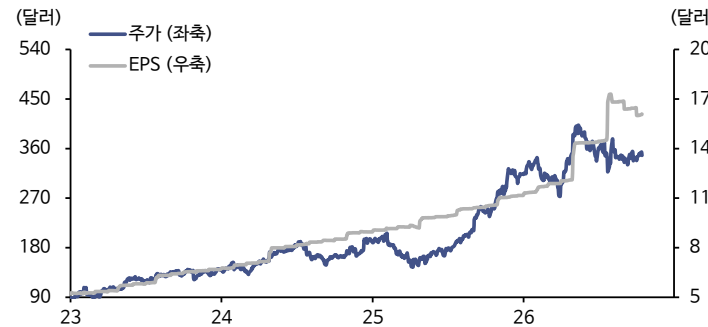
마이크로소프트



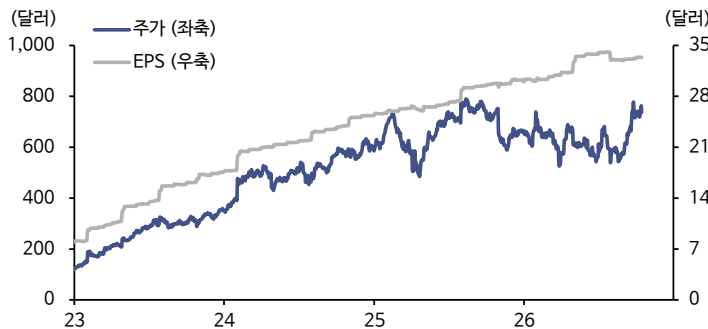
아마존



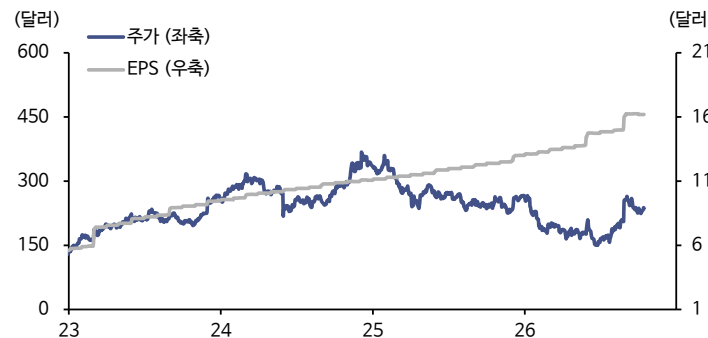
알파벳



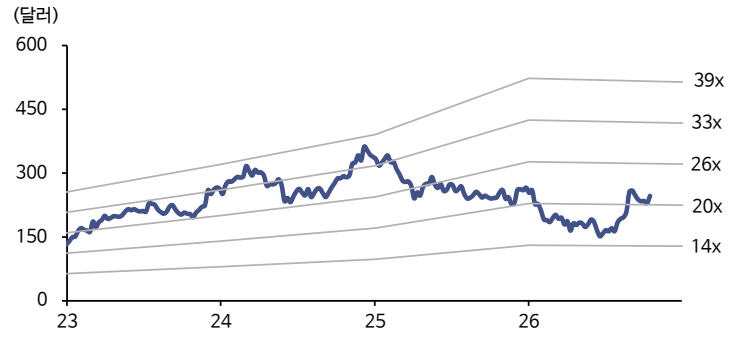
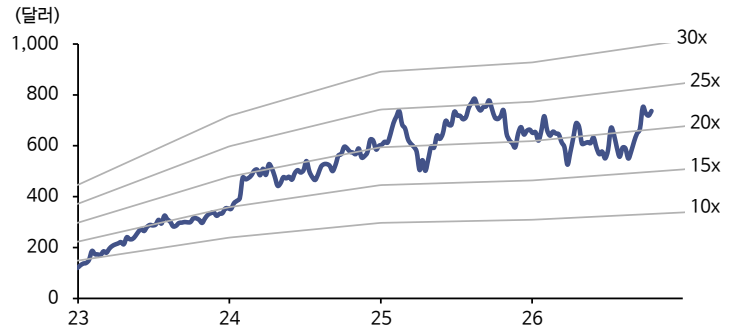
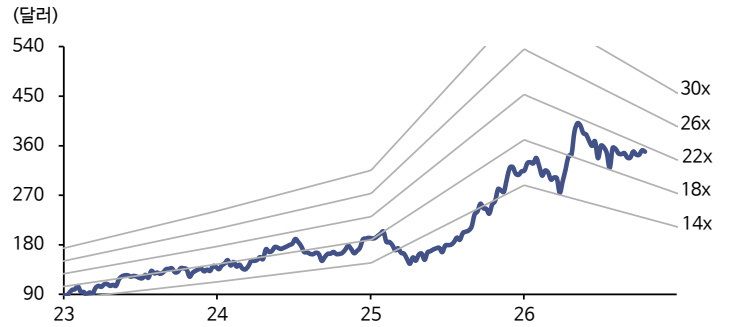
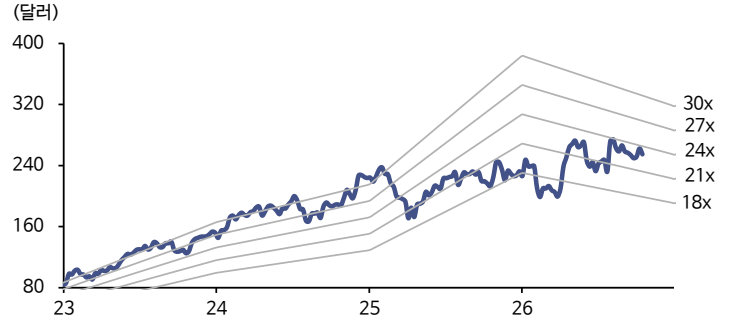
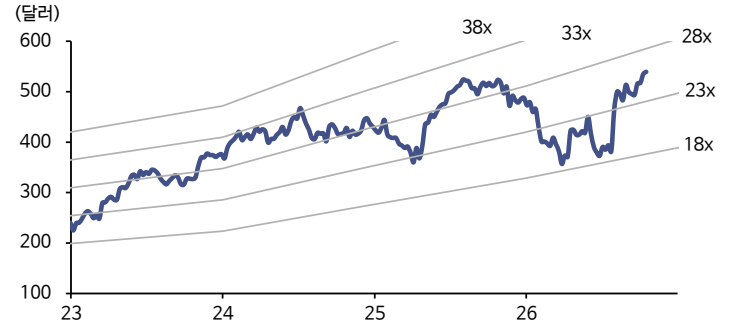
메타



세일즈포스



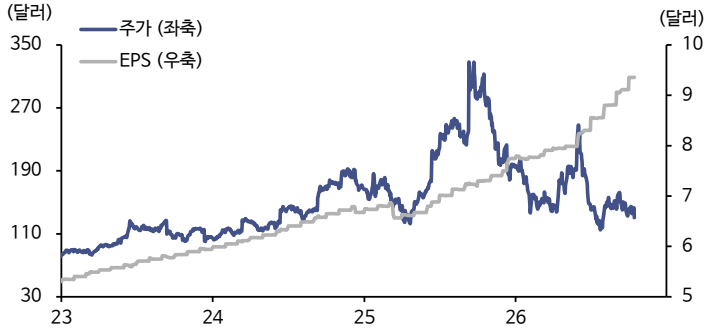
12MF 밸류에이션 밴드



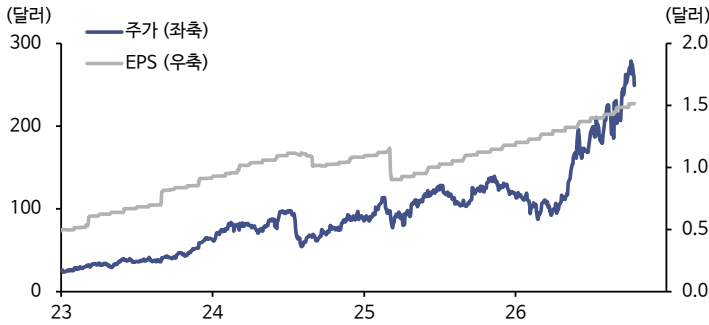
자료: LSEG, 신한투자증권

최근 주가와 EPS 추이

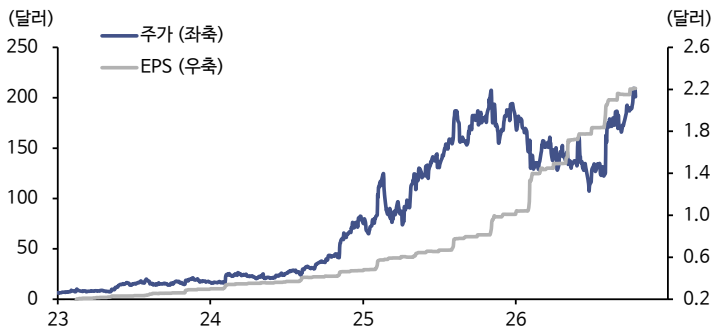
오라클



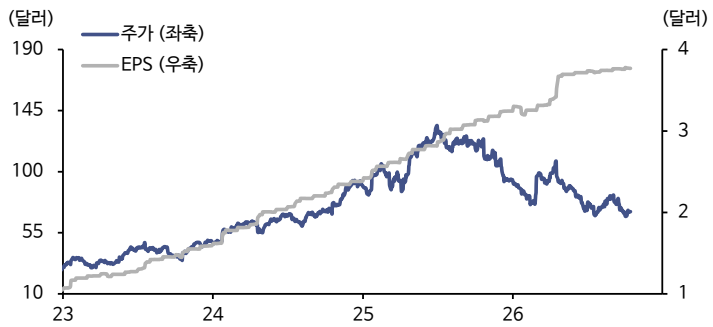
클라우드스트라이크



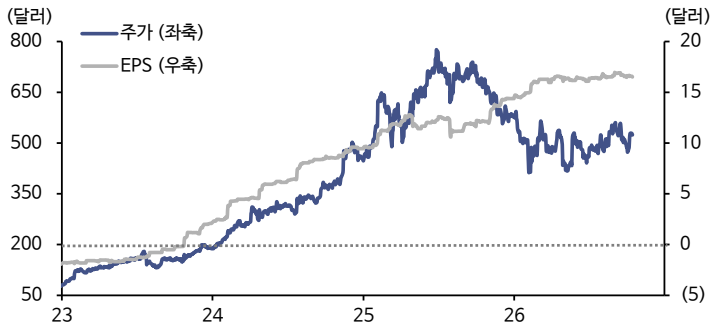
팔란티어



넷플릭스



스포티파이



12MF 밸류에이션 밴드

