



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 12월 5일

NAVER (035420)

BUY | TP 350,000원 | CP 249,500원

카카오 (035720)

BUY | TP 75,000원 | CP 61,500원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 12월 8일 | 산업분석_Update

AI/인터넷

2026년 AI 에이전트 격전 예고

구글, 반격에 성공

2022년 11월 오픈AI는 ChatGPT 출시로 생성형AI 시장을 선도했다. 주간 활성화 사용자 8억 명까지 빠르게 확장에 성공, 기업 가치는 2024년 10월 1,570억달러에서 2025년 10월 5,000억달러까지 상승했다. 과거 기술 혁명과 다르게 퍼스트 무버가 승자로 굳어지는듯 했으나 구글이 반격에 성공하며 상황은 바뀌었다. 구글은 AI 모드에 에이전트를 통합하고 있으며 2025년 11월 18일 Gemini 3.0을 출시했다. 이후 Gemini의 트래픽은 폭발적으로 증가, ChatGPT는 둔화되고 있음이 관찰되었고 자본 시장은 즉시 반응했다. 11월 18일-25일 알파벳의 주가는 +13.8%, 소프트뱅크는 -18.2%를 기록했다. 이번 Gemini 모델 출시 이후 오픈AI는 내부에서 코드 레드를 선포하고 전사적 역량을 ChatGPT 개선에 집중하고 있는 것으로 알려졌다. 2026년은 그록, 메타, 아마존을 포함하여 잠시 주목받지 못하고 있는 기업들까지 다시 경쟁 구도로 올라설 가능성이 높다. 생성형AI 서비스가 글로벌 대형 플랫폼(왓츠앱, 인스타그램 등) 대비 사용자가 적은 상황에서 경쟁은 당연하며 사용자 입장, 시장의 확장 측면에서 긍정적이다.

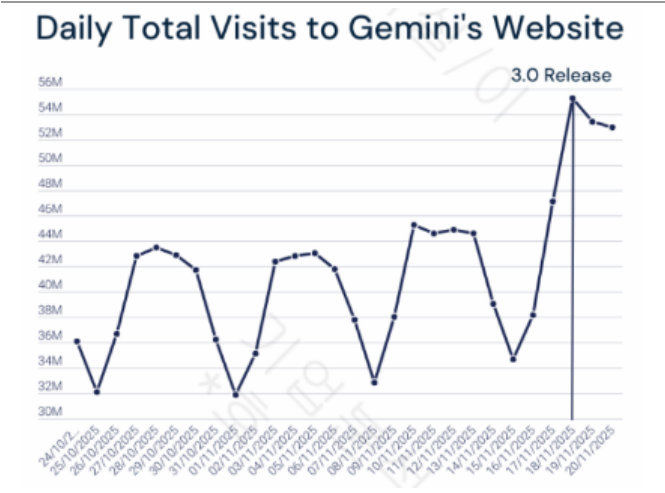
결국 사용자 경험의 변화를 이끌어내야 승자

이번 블랙프라이데이를 앞두고 아마존, 오픈AI, 구글은 커머스에 AI 에이전트/챗봇을 통합했다. 센서타워에 따르면 블랙프라이데이인 11월 28일 아마존의 AI 챗봇 Rufus를 통한 구매는 전월 대비 100%, 증가했다. 어도비애널리틱스는 이번 블랙프라이데이 기간 미국 내에서 AI 에이전트를 경유한 트래픽은 전년 대비 770% 증가했다고 발표했다. 이제 시작일 뿐이다. 올해 연초부터 AI 에이전트라는 용어는 사용되고 있지만 사용자의 경험은 유의미하게 바뀌지 않았다. 오픈AI와 구글은 올해 9월 에이전트간 프로토콜을 공개했고 서비스를 본격화하고 있다. 생성형AI로부터 장문의 검색 결과를 받는 경험의 강화만으로는 현재 시장의 AI에 대한 기대를 충족시킬 수 없다. 본질적으로 일상을 바꾸는, 광고·커머스·예약·지도·결제를 수행하는 경험을 제공하는 에이전트가 탄생해야 승자로 거듭날 수 있다. 글로벌에서는 다수의 사용자에게 서비스를 제공하고, 버티컬 서비스들과 독점적 파트너십을 통해 차별화하려는 시도들이 관찰될 것으로 예상된다. 경쟁은 지금부터다.

국내 플랫폼, 2026년 기대해도 좋다

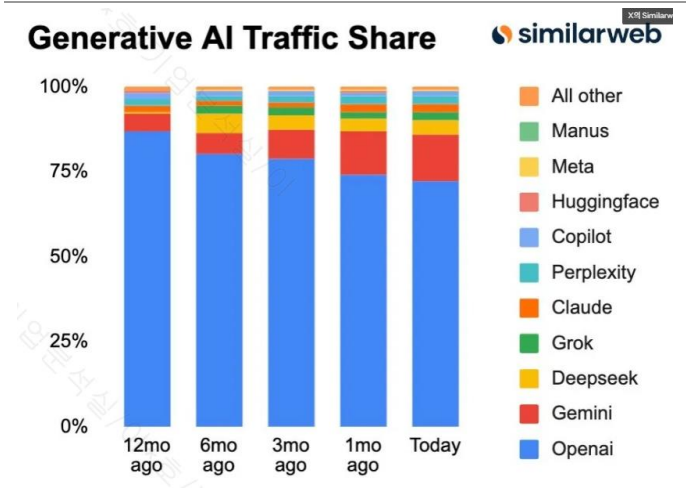
국내에서 통합 AI 에이전트를 서비스할 수 있는 기업은 네이버, 카카오, 쿠팡이다. 버티컬 서비스들을 내재화하고 있기에 글로벌 서비스와 차별화 가능하다. 이들은 하위 플랫폼들의 트래픽과 매출을 흡수할 가능성이 높다. 현재는 시장에서 소외되어 있으나 2026년엔 서비스 본격화와 함께 부각될 것이라 전망한다. 섹터 비중 확대 추천하며 최선호주는 네이버다. 네이버는 1분기 쇼핑 에이전트, 2분기 AI 탭, 이후 통합 에이전트 출시 예정이다. AI 탭은 구글의 AI 모드와 유사한 형태로 예상된다. 카카오는 10월 오픈AI 탑재 영향은 제한적으로 파악되기에 자체 에이전트 카나나의 결국 성공이 중요하다. 1분기 카나나 정식 출시 예정이다.

도표 1. 제미니가 방문 수



자료: similarweb, 하나증권

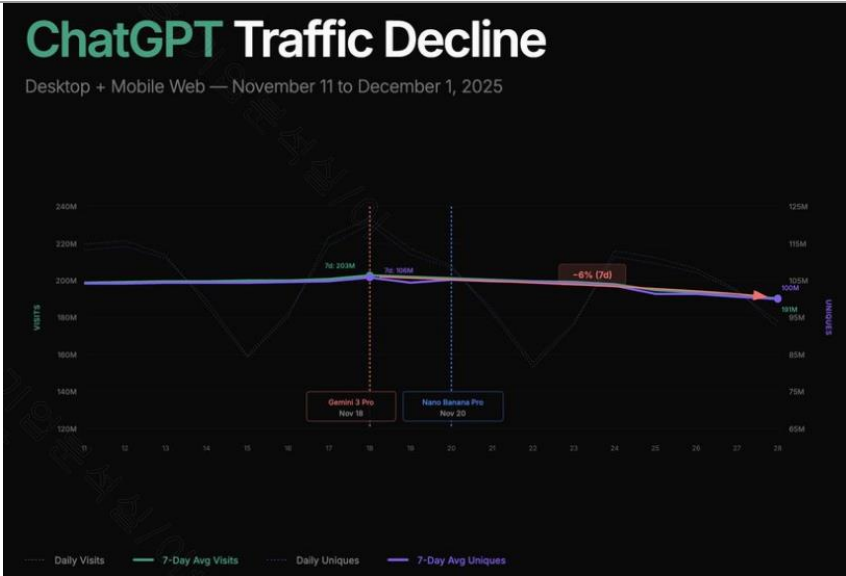
도표 2. 생성형AI 트래픽 점유율



자료: similarweb, 하나증권

도표 3. ChatGPT 트래픽 감소

제미니가 3 출시 이후 2주간
일일 활성 사용자 수 6% 감소



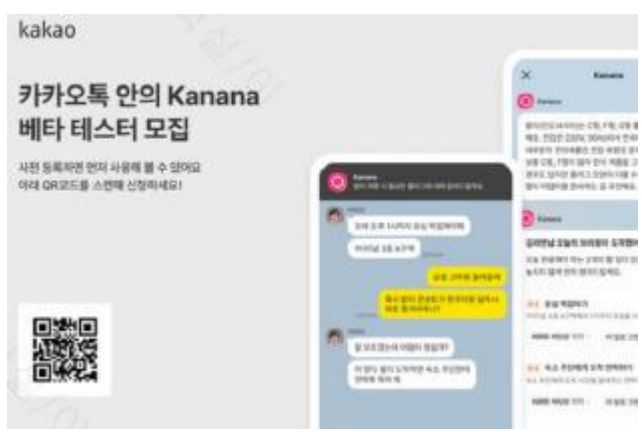
자료: similarweb, 하나증권

도표 4. 네이버 Agent N



자료: NAVER, 하나증권

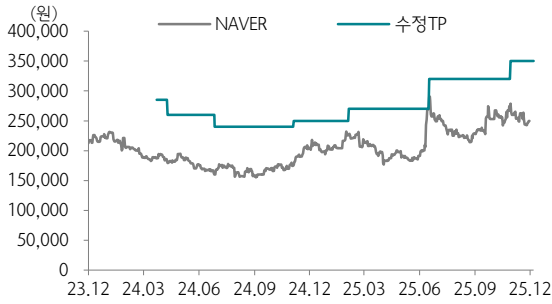
도표 5. 카카오 카나나



자료: 카카오 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NAVER

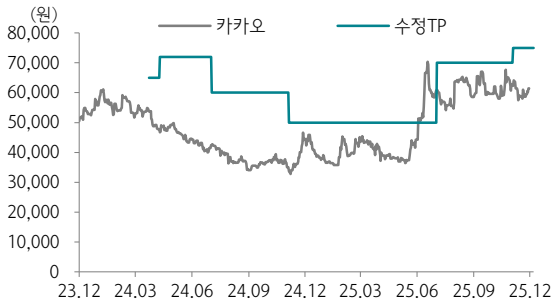


날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.5	BUY	350,000		
25.6.23	BUY	320,000	-24.15%	-9.22%
25.2.10	BUY	270,000	-25.16%	-0.19%
24.11.11	BUY	250,000	-18.33%	-7.20%
24.7.3	BUY	240,000	-29.94%	-25.13%
24.4.16	BUY	260,000	-31.83%	-25.08%

담당자 변경

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

카카오



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.10	BUY	75,000		
25.7.9	BUY	70,000	-13.07%	-3.29%
24.11.11	BUY	50,000	-14.90%	40.80%
24.7.9	BUY	60,000	-37.43%	-28.75%
24.4.16	BUY	72,000	-37.65%	-30.83%

담당자 변경

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 12월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 05일