

[2026년 연간전망]
해외주식

AI Monetize & Shortage

해외주식. 박제민



해외주식/AI: AI Monetize & Shortage

2025년 AI는 개화하는 해

2023, 2024년 AI 기술이 개화했다면 2025년 AI는 확산하는 해를 보냈다. 추론 비용이 해가 가는 내내 감소했고, 이는 서비스 비용의 감소로 이어져 AI 확산 부담을 줄였다. 대표 챗봇 플랫폼인 OpenAI, Gemini의 이용자 수가 수억 명으로 급증했다. 코딩, 이미지 생성 영역에서는 기능 개선이 두드러졌다. 코딩 전문직들 중 AI agent를 활용하지 않는 사람은 7%에 불과하다는 설문도 존재한다.

경쟁 치열의 결과는 AI Infra 승리

AI 개화기에 맞추어 전방 기업들은 서비스 확대, 고도화를 위한 경쟁이 치열했다. 더 많은 연산량이 더 고성능으로 이어지는 Scaling Law가 지속되면서 AI Infra를 확보하기 위한 경쟁이 치열했다. 이는 하이퍼스케일러 기업들의 Capex 증가로 이어졌고, 쇼티지가 GPU에서 확산돼 메모리, 전력, 통신 부품 등으로 확산됐다. 수익화가 본격적으로 이루어지지 않은 상황에서 주식 시장은 '누가 이겨도 상관없는' AI 인프라 기업들의 손을 들어줬다.

2026년 본격적 수익화 시작
Agentic Commerce 트렌드 주시
DBMS SaaS, 광고 SW 기업 주목

2026년은 수익화의 해가 전망된다. 현재 구동 중인 GPU 연산량의 30~40%를 차지할 것으로 추정되는 OpenAI 이용자의 95%는 무료 이용자다. 수익화하는 과정, OpenAI, Gemini 등이 플랫폼으로 거듭나는 과정에서 많은 변화가 예상된다. 가장 주목하는 변화는 쇼핑 Agent의 도입이다. 에이전트 기반 쇼핑(Agentic commerce)은 상품 탐색 비용을 줄이고 정기구매 자동화 등의 시스템이 가능해지면서 전자상거래 침투율을 높이는 요인으로 작동할 것으로 전망된다. Agent 도입은 현재 AI 기술 수준에서 추론 비용 감소만으로도 도입이 가능하다. AI lab들의 Agent 도입으로 에이전트 기반 쇼핑 트렌드에 따라 DBMS SaaS 기업, 광고 SW 기업들을 주목한다.

AI 특이점 달성 효과
1) AI 수익화 지연 정당화
2) 인프라 수요 급증
Shortage AI Infra 기업 주목

AI가 특이점을 맞이할 가능성도 지속 주시해야한다. AI는 처리할 수 있는 업무량이 7개월마다 2배씩 증가하고 있으며, 많은 영역에서 전문가 수준의 지식 수준을 달성하기 직전이고, 내년부터는 현재보다 훨씬 대규모의 DC에서 강화(post-training), 훈련(pre-training), 생각(reasoning)하는 AI 모델들이 등장할 예정이다. AI 특이점은 수익화 지연 정당화, 인프라 경쟁 심화를 불러올 수 있다. 쇼티지에 지속 강할 수 있는 AI 인프라 기업들을 주목한다.

해외주식/AI. 박제민

jeminwa@sks.co.kr / 3773-8884

2025 년 복기, AI 확산기

경쟁 심화에 따른 인프라 강세

AI 확산과 함께 경쟁 치열
AI Infra 수혜가 두드러졌던 2025

2025 년은 AI 확산기였다. ChatGPT 의 WAU 는 8 억명을 돌파했고 Gemini 앱의 MAU는 6.5억명을 상회한다. Meta, xAI 등도 신 모델 출시로 계속 주목을 받았다. 2025 년 동안 초기 사용자들을 놓치지 않기 위한 경쟁이 치열했다. 샘 알트먼, 마크 저커버그, 일론 머스크 등의 스타 경영자들이 공격적 연산량 확보를 위한 발언들을 펼쳤다. 이에 미국 정부가 응하는 Stargate Project 가 이루어지기도 하고 빠른 투자를 규제가 막지 않게 AI Action Plan 청사진도 짜였다. AI Labs 들이 공격적으로 연산을 확보하면서 여기에 인프라를 공급하는 HyperScaler 들과 반도체, 서버 부품업체들의 주가 및 실적 전망치가 매우 강했던 한해였다.

현재 구글의 Gemini 3.0 이 가장 높은 평가를 받는 중이다. 수억 명의 사용자가 확보되는 확산기가 지나가는만큼 주요 플레이어들은 어느 정도 굳어졌다고 보인다. ChatGPT, Gemini 의 제품 및 모델 출시 간극은 짧고, 사용자 없이 투자를 진행하는 Llama 의 제품 출시 간극이 길어진다는 점이 AI 모델의 data flywheel 이 이미 돌아가는 중임을 가늠케 한다. B2C LLM 은 Google, OpenAI, xAI, Meta 정도로 플레이어가 좁혀졌고, B2B 는 Anthropic, Mistral AI 등까지 포함하여 경쟁 중이다.

AI Token 사용량의 80% 이상이 B2C 영역에서 발생 중으로 추정된다. ChatGPT 의 매출액 비중, Google 과 Microsoft 의 월별 토큰 사용량 절대치의 차이에서 이가 드러난다. 그러나 B2B 수요 또한 Anthropic 의 ARR 증가 추이, Microsoft 신규 수주 증가, Palantir 의 매출액 급증에서 빠르게 올라오고 있는 모습이다.

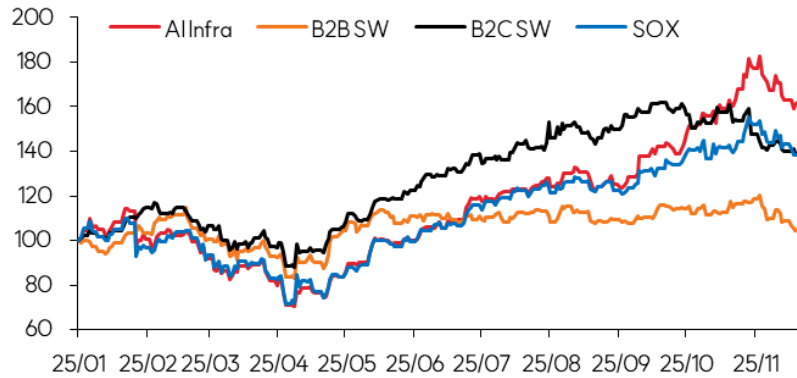
주요 AI Lab 플레이어 정리 (중국 모델 제외)



자료: SK 증권

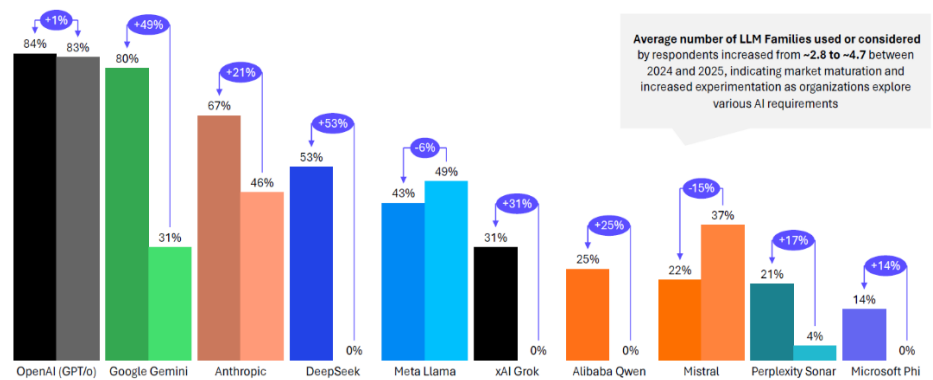
2025년 AI 주요 주식 주가 추이

(2025.01.01=100)



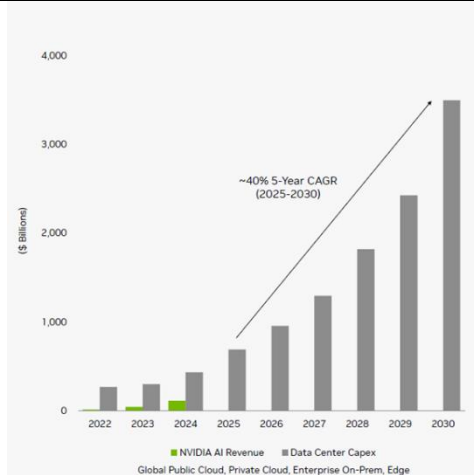
자료: SK 증권 / 주: AI Infra = NVDA, AVGO, SKH, TSMC, VRT, ANET, DELL / B2B: PLTR, CRM, WDAY, NOW, ADBE, SAP / B2C: META, GOOGL, NFLX, RBLX, RDDT, SHOP

2024년 대비 2025년 LLM 사용량 변화



자료: Artificial Intelligence, SK 증권

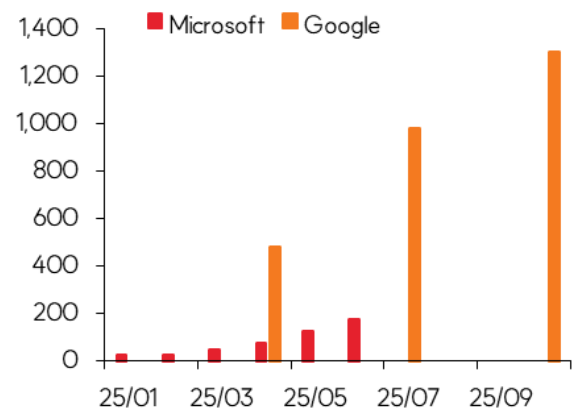
엔비디아 추정 AI Capex 전망



자료: 엔비디아, SK 증권

AI Token: B2C(구글) > B2B(Microsoft)

(조개)



자료: 각 사, SK 증권

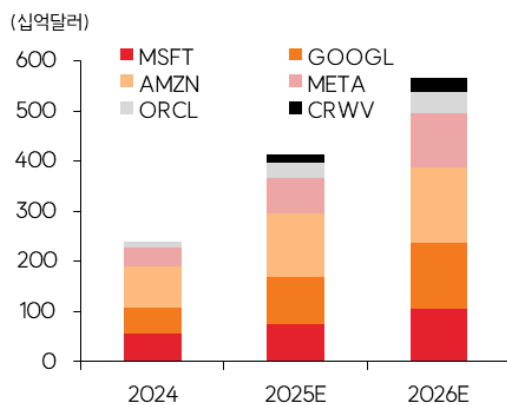
AI 버블논란

- 수익화와 함께 해소 전망

확산기라는 관점에서 보면 11 월 들어 장을 지배하는 중인 AI 버블 논란은 자연스러운 현상이다. AI 는 선투자 후수익의 구조를 가진다. 수 억의 사람을 단기간에 모을 정도의 매력적 제품을 완성한 후에도 더 고지능의 모델을 위한 투자는 지속되는 중이다. 나아가 고지능 모델을 사용하는 대부분의 이용자들은 무료로 이용 중이다. 현재 가장 많은 이용자를 가진 OpenAI 의 유료 전환율은 5% 남짓으로 알려져있다.

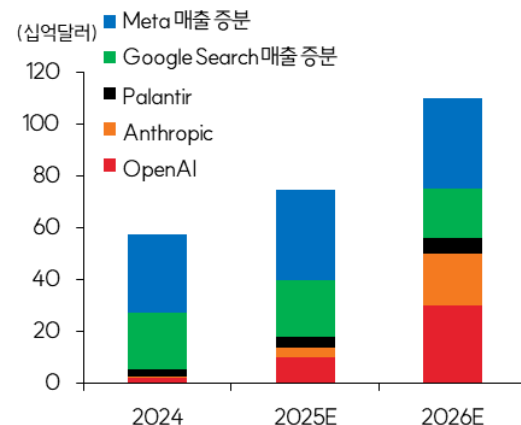
주요 AI 업체들의 Capex와 AI가 주로 활용되어 증가한 매출을 비교해볼 때 2026년까지도 5 배 이상 투자 금액이 높다. 따라서 투자 심리는 수익화 지연에 따라 지속 공격받을 가능성이 높다. 선두 AI Labs 들의 수익화 규모와 가시성이 투자 심리 개선을 위해 가장 필요한 시기다.

주요 업체 Capex 추이 및 전망



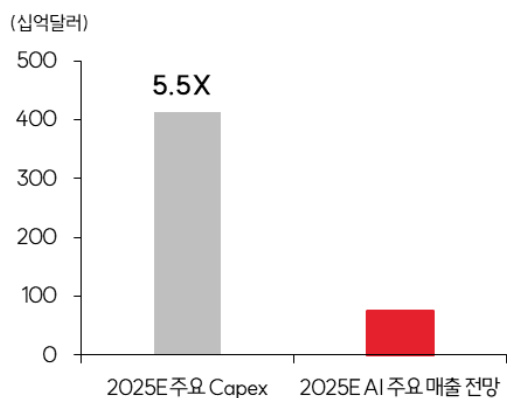
자료: Bloomberg, SK 증권

주요 AI 제품 매출 추이 및 전망



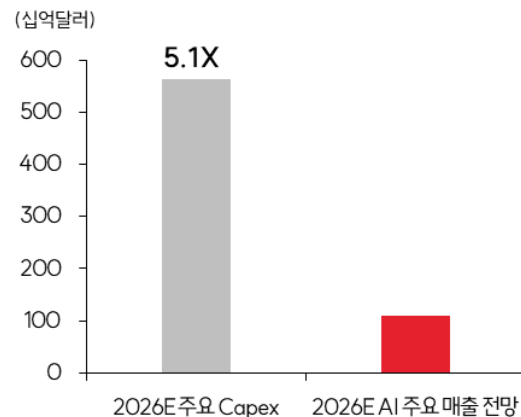
자료: Bloomberg, SK 증권 추정

2025E Capex/매출 비교



자료: Bloomberg, SK 증권

2026E Capex/매출 비교



자료: Bloomberg, SK 증권

추론 비용 감소로 사용자 급증

ChatGPT, Gemini 이용자 급증
non-work 쿼리 비중 증가
LLM의 확산 지속 중

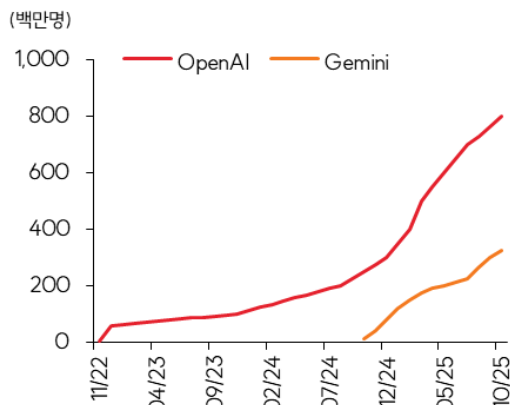
2024년 12월 GPT-o1이 출시됐다. 1시간 이상 고민하여 리서치 10장 내외의 분량을 작성하는 능력은 개인적으로 큰 충격이었다. 2025년은 이 Reasoning 모델의 확산기였다. 당시 월 \$200을 내야 사용 가능했던 기능이었지만 GPT-5.1은 기본 모델도 스스로 판단하여 생각하는 시간의 길이를 정한다. ChatGPT 성능이 작년에 비해 비약적으로 늘었는가? 하면 꼭 그렇다고 대답하기 어렵다. 대부분의 쿼리에서 성능이 비슷하기 때문이다. 다만 더 꼼꼼해졌고, 빨라졌고, 편리해졌다.

편리함의 힘은 강했다. ChatGPT는 2025년 WAU 1억명 남짓으로 서비스를 시작했으나 10월 8억명을 돌파했다. 같은 기울기라면 연내 10억 달성이 가능하다. 2024년 말 전세계 공개된 Gemini의 경우도 연초까지 미미한 이용자 수를 기록하다 최근 발표된 MAU는 6.5억명이다.

서비스 확산이 가능했던 핵심 요인은 추론 비용 감소다. HW 스펙의 향상 및 SW 최적화 지속에 따라 연간 추론 비용은 공격적으로 감소했다. 연초 필자의 감탄을 불러일으켰던 o1-preview 급 성능의 추론 비용은 500배 이상 감소했다.

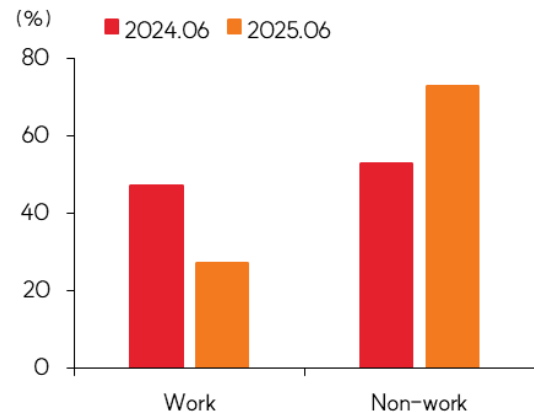
LLM을 활용하는 방식에도 변화가 포착된다. ChatGPT가 얼리어답터 중심에서 대중으로 쓰임이 확산되면서 2024년 6월 50%가 넘었던 업무 관련 활용(work related)은 2025년 9월 30% 이하로 떨어졌고, 그만큼 비업무(non-work) 쿼리가 크게 증가했다.

ChatGPT, Gemini WAU 추이



자료: 언론 자료, SK 증권

ChatGPT 사용자 동향 변화

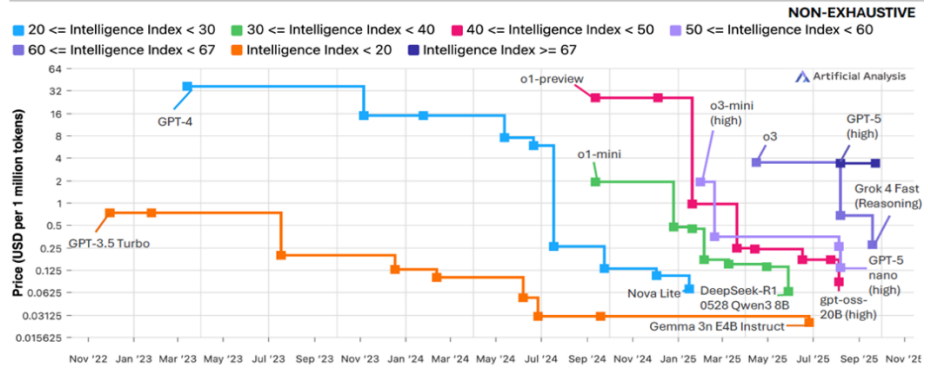


자료: OpenAI, SK 증권

추론 비용 감소 추이 (Log2 Scale)

Language Model Inference Pricing by Intelligence Class, Over Time

Price in USD per 1 million tokens (blended input to output token price 3:1) ; Artificial Analysis Intelligence Index v3 (includes 10 evaluations)



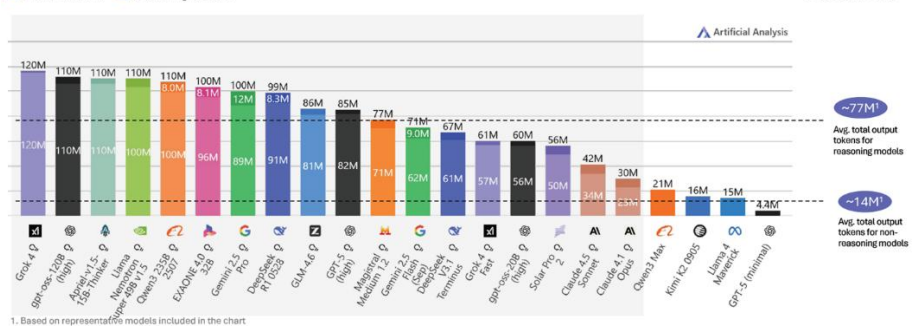
자료: Artificial Intelligence, SK 증권

Token 사용량의 85%가 Reasoning에 사용

Output Tokens Used to Run the Artificial Analysis Intelligence Index

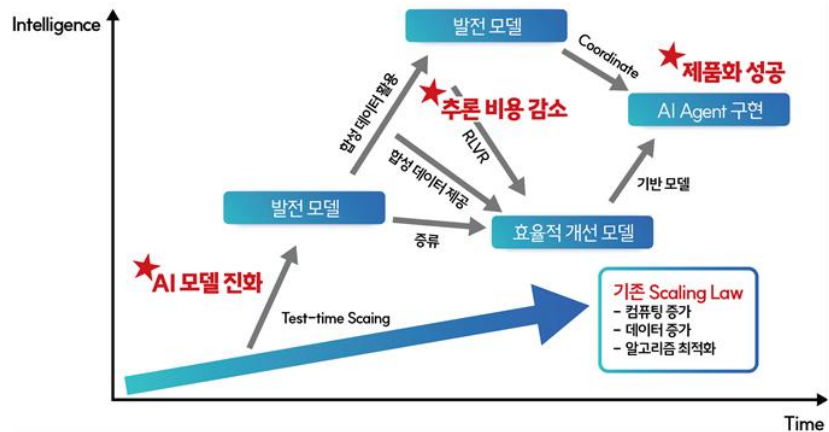
Artificial Analysis Intelligence Index v3 (incorporates 10 leading evaluations), Output Tokens Used in Artificial Analysis Intelligence Index (~5M input tokens)

Answer Tokens Reasoning Tokens



자료: Artificial Intelligence, SK 증권

AI 모델 진화는 추론 비용 감소로 연결



자료: SK 증권

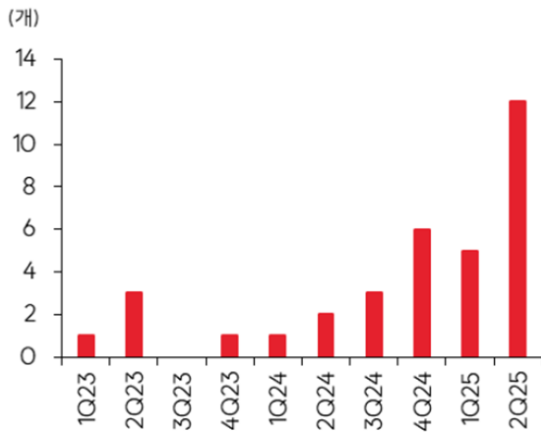
전문가 영역 부상, 고도화는 지속 중

코딩 Agent 출시 다수
이미지 생성 분야도 확산기

전문가의 영역에선 성능 증가가 두드러졌다. AI Agent의 코딩 버그 수정률은 2024년 20%에서 올해 70% 중후반까지 비약적으로 상승하며 수정에 필요한 시간도 4배 이상 감소했다. (SWE-bench 기준) 1H25 미국 코딩 업계 종사자 중 AI tool을 사용하지 않는 비율은 8%에 불과했다. 메이저 AI Labs 들의 Agents 출시 동향을 보면 코딩이 주류로 인식됨이 확실하다.

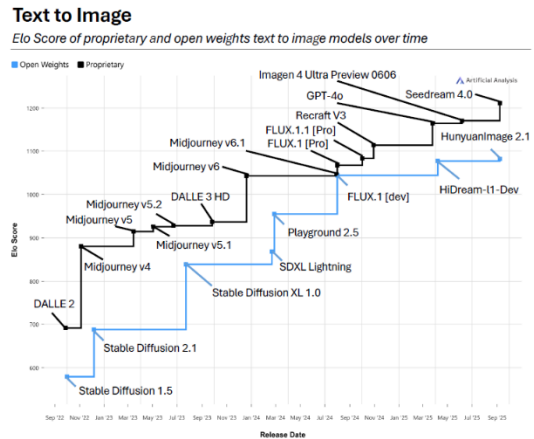
이미지 생성 분야도 성능과 편리성이 증가했다. Veo 3, Nano Banana 로 대표되는 구글 모델들은 Gemini 의 MAU 급증을 견인했다. 아직 상업적 활용은 제한적이다. 가장 먼저 활용이 예상했던 SNS 내 합성 광고는 Meta Llama 부진, Deepfake 에 대한 거부감으로 도입이 미뤄지는 중이다. 그러나 대내외적으로 기업 활동의 생산성을 높이는 데 기여하고 있는 것으로 판단된다.

코딩 AI Agent 서비스 출시 수



자료: Artificial Analysis, SK 증권

이미지 모델의 출현과 고도화



자료: Artificial Analysis, SK 증권

핵심 AI Labs 들의 제품 출시 동향: 코딩 제품에 FrontierLab 다수

Domain	Illustrative products & players	NON-EXHAUSTIVE Frontier lab product
A Coding	GitHub Copilot, CURSOR, OpenAI Codex, replit, GEMINI, jules, CLAUDE CODE, Amp, V2	
B Deep research	Gemini, perplexity, Claude, Grok, Qwen3	
C Computer use	Gemini, SURFER, comet, Browser Use, Opera Neon	
D Customer support	Fin, SIERRA, ada, Decagon, Lorikeet, freshworks, zendesk	
E Sales	11x, ARTISAN, Relevance AI, AISDR, salesforce, PersanaAI	

자료: Artificial Analysis SK 증권

2026 년 전망, 특이점과 수익화로 가는 길

2026 년은 수익화 시작

2025 년이 MAU 확대의 확산기였다면 2026 년은 본격적인 수익화 구간이 될 것으로 전망한다. 동시에 2026 년에도 AI 모델들의 진화가 지속되며 AI 모델들의 비약적 기능 성장(특이점, AGI 달성)을 기대해볼 수 있다.

특정 영역에서 특이점이 발생할 때 AI 는 비싼 투자, 수익화 지연에 대한 정당성을 확보하고 더 많은 투자 경쟁을 유발한다. AI Infra 와 하이퍼스케일러 주식들이 가장 선호된다. 수익화가 먼저 지속될 경우 이에 따라 이익이 발생하는 기업들에 주목이 필요하다. 특히 주요 AI lab 들의 Agent 도입으로 에이전트 기반 쇼핑(Agentic commerce) 트렌드에 따라 DBMS SaaS 기업, 광고 SW 기업들을 주목한다.

1. AI 특이점 달성: Shortage 집중

Deepmind에서 AlphaGo, AlphaZero 를 개발하고 Anthropic에서 근무한 Julian Schrittwieser 는 최근 블로그를 통해 LLM 성능의 지수함수적인 발전이 지속되고 있다고 생각을 밝혔다. 근거로 사용한 지표는 2 가지로 1) 모델 성능 측정 기관인 METR 의 작업 성공 지수가 가속화되고 있다는 점과 2) OpenAI 에서 밝힌 GDPval 에 따라 많은 직업군에서 숙련된 전문가 수준으로 AI 가 발전하고 있다는 것이다. 두 지표는 LLM 모델 생산성은 노동을 대체하는 단계 직전이라는 시각이다.

내년에 또 주목할 수 있는 것은 1GW 단위 GPU DC 가 처음 가동되는 시기이다. 가장 주목되는 DC 는 OpenAI 의 Stargate, Meta 의 Prometheus, xAI 의 Colossus 2 이다. Gemini 3.0 을 통해 Compute 가 AI 성능의 성장 factor 임이 다시 확인되는 중이다. 풍부한 Compute 하에서 주요 모델들의 기능 성장이 기대된다.

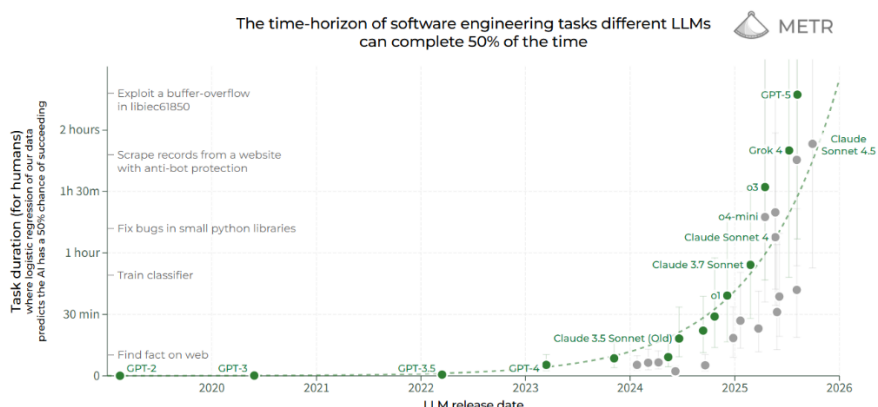
특이점 달성은

1) 수익화 지연 정당화

2) 전방 경쟁 치열

AI Infra 쇼티지 심화로 Buy

AI 모델 출시 시기



자료: METR, SK 증권

OpenAI의 전문가 분류

Real Estate and Rental and Leasing - Concierges - Real Estate Sales Agents - Real Estate Brokers - Counter and Rental Clerks - Property, Real Estate, & Community Association Managers	Government - Recreation Workers - Compliance Officers - First-Line Supervisors of Police and Detectives - Administrative Services Managers - Child, Family, and School Social Workers	Manufacturing - Mechanical Engineers - Industrial Engineers - Buyers and Purchasing Agents - Shipping, Receiving, & Inventory Clerks - First-Line Supervisors of Production and Operating Workers
Professional, Scientific, and Technical Services - Software Developers - Lawyers - Accountants & Auditors - Computer & Information Systems Managers - Project Management Specialists	Health Care and Social Assistance - Registered Nurses - Nurse Practitioners - Medical & Health Services Managers - First-Line Supervisors of Office & Administrative Support Workers - Medical Secretaries & Administrative Assistants	Finance and Insurance - Customer Service Representatives - Financial & Investment Analysts - Financial Managers - Personal Financial Advisors - Securities, Commodities & Financial Services Sales Agents
Retail Trade - Pharmacists - General and Operations Managers - Private Detectives & Investigators - First-Line Supervisors of Retail Sales Workers	Wholesale Trade - Sales Managers - Order Clerks - Sales Representatives, Wholesale & Manufacturing, Technical & Scientific Products - Sales Representatives, Wholesale & Manufacturing, Except Technical & Scientific Products - First-Line Supervisors of Non-Retail Sales Workers	Information - Producers & Directors - Film & Video Editors - Editors - News Analysts, Reporters, & Journalists - Audio and Video Technicians

자료: OpenAI, SK 증권

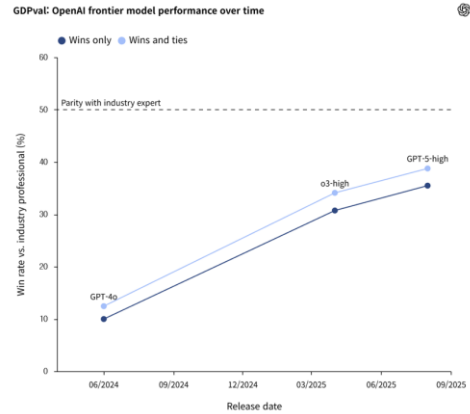
2026년 주요 AILabs DC 정리

	Stargate (OpenAI)	Prometheus (Meta)	Colossus (xAI)	Project Rainer (Anthropic)
용량	1GW+	1GW+	1GW+	0.8GW
칩 타입	GB200/300	GB200/300	GB200/300	Tranium 2
칩 개수(k)	400	500	550	800
가동 예정 시기	Mid-2026	2026년 중	2026 초 시작 2027 완전가동	2027년

자료: 각 사, SK 증권

주: 현재 가동되는 가장 큰 GPU DC는 Colossus 1으로 400MW 전후

OpenAI 전문가 지수



자료: OpenAI, SK 증권

Gemini 3.0 수석 개발자가 언급한 성공 공식은 Compute



The secret behind Gemini 3?

Simple: Improving pre-training & post-training 🧠

Pre-training: Contra the popular belief that scaling is over—which we discussed in our NeurIPS '25 talk with @ilyasut and @quocleix—the team delivered a drastic jump. The delta between 2.5 and 3.0 is as big as we've ever seen. No walls in sight!

Post-training: Still a total greenfield. There's lots of room for algorithmic progress and improvement, and 3.0 hasn't been an exception, thanks to our stellar team.

Congratulations to the whole team ❤️❤️❤️

자료: X, SK 증권

주: Pre-training는 데이터와 훈련 연산, Post training는 추론 연산을 요구

AI가 비약적 성장을 이루면 AI infra 주식들에 주목이 필요하다. AI Capex 내 차지 비중이 가장 큰 AI 가속기에 주목이 필요하다. 그러나 2023~1H25까지 쇼티지의 중심이었던 GPU는 CoWoS의 전망보다 원활한 수급, ASIC 확산에 따라 쇼티지가 완화되는 모양새다. GPU 수급이 원활해지고 AI DC 수요가 급증함에 따라 전력, 메모리, 광통신망 등으로 쇼티지가 확산되는 추세다. 주요 하이퍼스케일러, 네오클라우드들의 증설 동향을 주목하여 쇼티지의 완화, 강화 추세를 쫓는 투자가 추천된다.

Monetize 영역 주시 필요 쇼핑 Agent에 따른 광고 산업 주목

2. 수익화 시기: Monetize가 어디서 발생할까?

OpenAI과 Gemini의 이용자 수가 빠르게 올라오고 있으나 수익화는 초기 단계다. OpenAI는 수익화를 서두르기 위해 유료 구독자 비율 확대 및 신흥 시장 겨냥을 위해 저가 요금제를 도입했다. 요금제 세분화 외 예상되는 신규 BM은 1) ChatGPT 광고 도입 2) ChatGPT 결제 도입 3) Sora 2 기반 SNS 운영 4) 남은 Compute 하이퍼스케일러화 5) 비즈니스, 헬스케어용 어플리케이션 출시이다.

OpenAI는 10월 Dev Day 행사를 개최, ChatGPT에 어플리케이션을 추가하고 개발자용 SDK 툴킷을 배포했다. 현재 계약된 어플리케이션은 Bookings.com, Coursera, Firma, Spotify, Expedia, Doordash, Uber 등이다. 2026년에 걸쳐 더 많은 앱들이 등록될 것으로 전망된다. 앱들은 UI/UX에 광고를 붙여 수익화를 이루거나 프리미엄 요금제(광고나 앱내 기능 활용성 증가) 구독을 통한 수익화를 이룬다. OpenAI 플랫폼에 추가된 앱들은 새로운 형태의 수익화 모델과, 새로운 형태의 수수료 계약하게 될 것으로 판단된다.

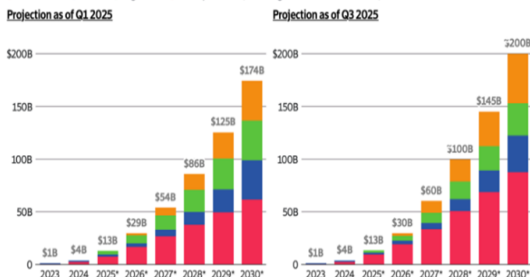
가장 주목되는 변화는 OpenAI에 쇼핑 Agent가 붙고, 광고가 더해지는 변화이다. 에이전트 기반 쇼핑(Agentic commerce)은 상품 탐색 비용을 줄이고 정기구매 자동화 등의 시스템이 가능해지면서 전자상거래 침투율을 높이는 요인으로 작동할 것으로 전망된다. 아직 미국 소매판매의 80~85%는 오프라인에서 이루어지며, 일회성 구매가 많은 연말에는 40~50%까지 비중이 증가한다. 현재 Agent는 의도 파악과 상품 검색까지는 잘 하고 있으나 결제에 있어 신뢰 문제가 아직 존재하며 판매자 입장에서도 재고, 주문 관리에 병목이 존재한다. Agent의 추론 비용 감소가 가장 해결하기 쉬운 부문으로 판단되며, 가장 큰 수익화가 가능한 영역이다.

OpenAI의 매출액 전망 및 구성

Rising Revenues

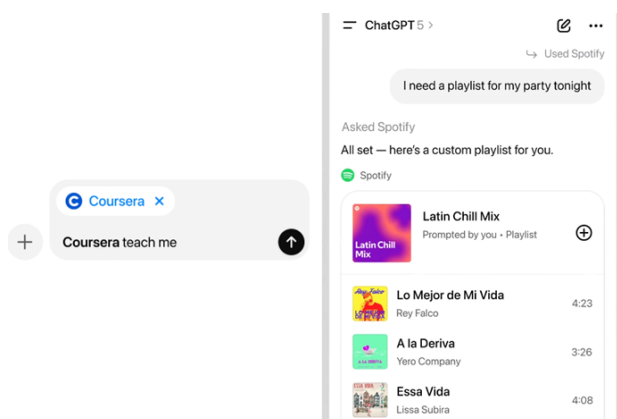
OpenAI has increased its revenue projections, anticipating more from ChatGPT and new products, including monetizing people who use ChatGPT for free.

● ChatGPT ● API ● Agents ● New products (including free user monetization)



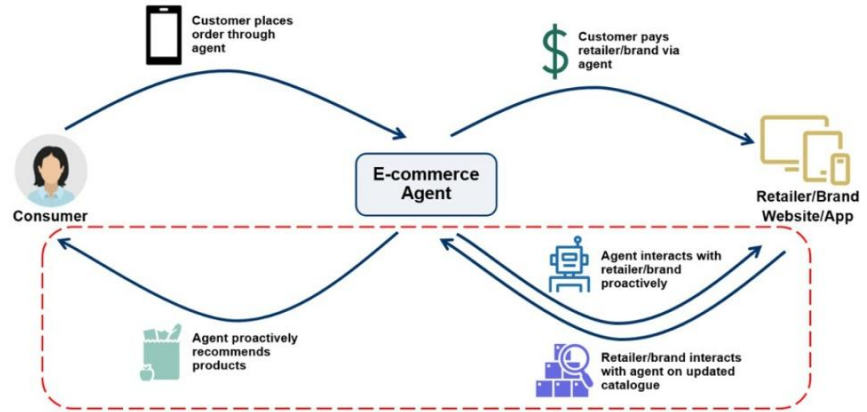
자료: Theinformation, SK 증권

ChatGPT의 플랫폼화: 어플리케이션 활용 가능



자료: Bloomberg, SK 증권 추정

Agent Commerce 과정 도식



자료: Morgan Stanley, SK 증권

SK 증권 주목 해외기업

분류	기업명	시가총액(\$B)	2026년 주요 내용
AI Infra & HyperScaler			
하이퍼스케일러	Microsoft	3,620	OpenAI IP 2032년까지 독점, 기존 Office reference로 Azure 경쟁력. 2년내 Capa 2배 증설 전망
	Amazon	2,380	Anthropic으로 Bedrock, Trainium 경쟁력 강화, 27년까지 Capa 2배로 공격적 확장
	Google	3,534	Gemini, TPU 경쟁력으로 GCP 외부 고객 증가 추이. Gemini, Anthropic 컴퓨팅 수요 급증
XPU	Nvidia	4,532	AI Capex 내 가장 높은 BoM 차지, 인프라로 제품 확장하며 차지 비중 증가 추세
	AMD	363	Helios Rack 관련 공격적 전망, OpenAI 고객사 확보로 공격적 EPS 전망치 제시
	Broadcomm	1,673	TPU, MTIA ASIC 지원, AI 이더넷 스위치 표준 Tomahawk로 Scale out 수혜
네오클라우드	Oracle	642	OpenAI Stargate 프로젝트 적극 지원, 이익률 CDS 스프레드 관련 우려로 주가 변동성 확대
	Coreweave	37	GPU 운영 능력 1위, 전방 고객사 중 OpenAI 비중 50% 이상, Contracted 전력 2GW 이상
	Nebius	23	Meta, Microsoft 계약 체결, 2026년까지 Contracted 전력 1GW 이상 확보 목표
AISW			
AI Labs	OpenAI*	500 (25.10)	WAU 8억명 달성, 25년 10월 ARR \$13B, 무료 이용자들 수익화 직전, 플랫폼 업체로 확장 진행 중
	Anthropic*	183 (25.09)	Claude MAU 20M, ARR \$9B. B2B 위주 AI lab으로 GPU 낭비율이 적어 27년 흑자전환 전망
	xAI*	200 (25.11)	2026년 램프업 예상 Colossus 2(1.1GW)으로 현재 2~3위 수준 Grok4 강화 예정
B2C SW	Google	3,534	Google Search 성장률 반등, Gemini 앱 MAU 6.5억 기록. 수익화 가능한 MAU 5억 이상 앱 다수
	Meta	1,487	광고, 피드 적중률 증가로 체류시간과 광고단가 모두 상승 국면, MSI 팀의 Llama 5 2026년 출시 예정
	Applovin	179	Axon 엔진 고도화에 따른 이커머스 광고주 확장. 2026년 MAX 전격 오픈 예정
	Unity	16	게임 내 설계 data, runtime data 활용 엔진 강화 초기 성과 긍정적, 2026년 광고 엔진 본격 확산
B2B SW	Shopify	190	Agent 쇼핑으로 전자상거래 풀 확대, TAM과 함께 결제 점유율 확대 및 신규 take rate 상정 가능
	MongoDB	27	nonSQL DBMS 1위 업체, Agent 플랫폼화에 따라 2026년 런칭 AMP 수요, DBMS 수요 증가 전망
	Palantir	394	Ontology 기반 미국 상업부문 고성장 지속, 정부 국방 장기 계약 기대감

출처: SK 증권 / 주: 시가총액 2025.11.20 기준, / 주 2: *는 비상장, 시가총액은 가장 최근 조달 밸류에이션

Compliance Notice

작성자는 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도