



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 9월 9일

NAVER (035420)

BUY | TP 320,000원 | CP 231,000원

카카오 (035720)

BUY | TP 70,000원 | CP 59,600원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 9월 10일 | 산업분석_Update

AI/인터넷

국내 AI 서비스, GPT 그리고 다음은?

ChatGPT 2,000만 시대

와이즈앱에 따르면 2025년 8월 국내 ChatGPT의 MAU(Monthly Active User)가 2,031만명으로 최대치를 기록했다. 전년 동월 대비 약 5배 증가한 수치며 PC 사용까지 고려하면 실사용자는 더욱 많을 것으로 추정된다. 2025년 6월 오픈AI는 한국이 미국에 이어 전 세계에서 두 번째로 많은 유료 구독자를 보유하고 있다고 밝혔다. 이미 ChatGPT는 한국에서 유의미한 사용자를 확보, 구독으로 전환을 마쳤다. 실제 버티컬 서비스와 연동되는 에이전트 시대가 오기 전까지 높은 점유율 지속할 것으로 예상된다.

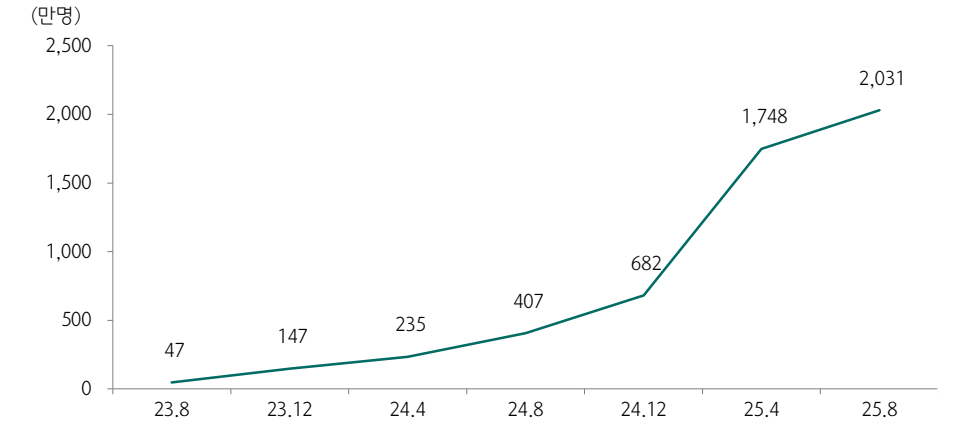
구글의 반격

국내에서 알파벳의 제미니는 MAU 10만명 수준이다. 글로벌에서 4.5억명 이상을 확보했음과 대비하면 상대적으로 저조하다. 알파벳은 제미니뿐만 아니라 구글에 AI 모드를 탑재하여 AI 검색 경험을 제공한다. 지난 5월 글로벌 출시 이후 미국과 인도에서 이미 MAU 1억명을 돌파했다. 9월 9일부터 한국어 버전을 정식 지원하기 시작했으며 음성, 이미지 포함한 멀티모달 검색 경험 제공으로 사용자를 확보해갈 계획이다.

국내 플랫폼의 대응

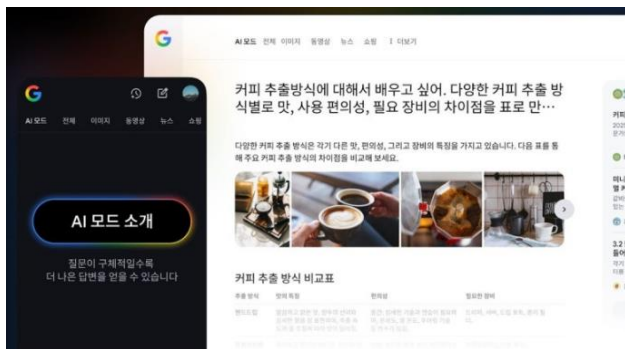
하나증권은 5월 「AI/인터넷(Overweight): THE DYNAMITE」에서 국내 플랫폼이 AI 에이전트 내재화에 성공한다면 로컬 데이터, 버티컬 서비스를 바탕으로 글로벌 에이전트와 함께 사용될 수 있을 것이라 전망했다. 국내에서 통합 AI 에이전트를 서비스할 수 있는 기업은 네이버, 카카오, 쿠팡이며 하위 플랫폼들의 트래픽을 흡수하여 추가 성장 가능하다. 네이버는 AI 브리핑을 제공, 연내 쿼리의 20%까지 확대할 계획이다. 또한 11월 예정된 DAN 25에서 통합 검색 옆 별도 탭에서 AI 탭 AI 탭의 구체적 기능을 선보일 예정이다. 해당 탭에 커머스·플레이스·금융 등 다양한 버티컬 에이전트 서비스를 연동하여 궁극적으로 검색, 예약, 결제 모두 가능한 통합 AI 에이전트로 발전시킬 계획이다. 카카오는 9월 23일 이프카카오에서 오픈AI의 GPT API를 활용한 AI 서비스를 선보일 예정이다. 채팅 탭에 ChatGPT 아이콘 혹은 메타AI와 유사하게 호출 쿼를 통해 질의를 주고 받는 방식 예상된다. 또한 프롬프트로 카카오의 서비스들을 사용하는 서비스도 기대한다. 기존에 있던 샵검색을 시로 보완하는 형태이며, 활성화될 경우 체류 시간 증대에 기여할 수 있다. 쿠팡은 GPT5를 무료로 제공하여 한국의 퍼플렉시티와 같은 형태로 서비스를 고도화해가고 있다. 또한 4월 AI 캐릭터 챗 서비스 '크랙'을 별도 출시하여 200만명에 가까운 MAU를 확보했다. 쿠팡 전체 서비스의 웹/앱 MAU는 700만명 이상으로 추정되며 연내 1,000만명을 목표로 한다. 상반기 국내 20대 챗봇 AI 앱별 1인당 평균 사용 시간에서 ChatGPT를 제치고 1위를 기록한 만큼 젊은 세대 사이에서 인기를 끌고 있어 향후 외부 파트너십에 따라 다크호스로 자리 잡을 가능성이 있다.

도표 1. ChatGPT 국내 MAU 추이



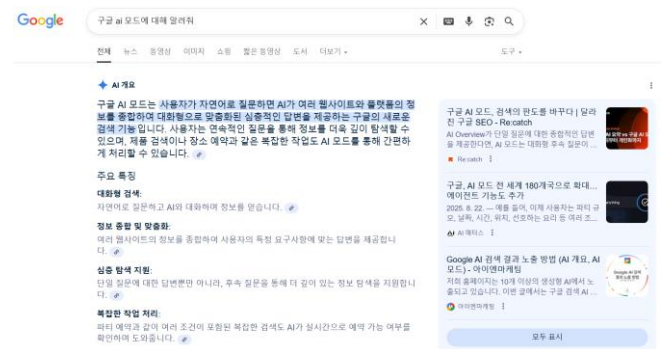
자료: 와이즈앱, 하나증권

도표 2. 구글 AI 모드 예시



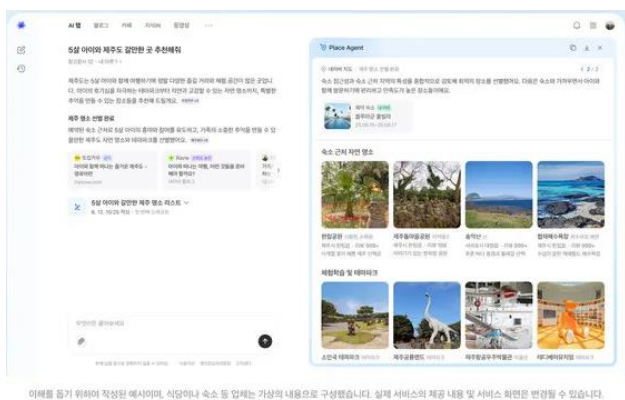
자료: Google, 하나증권

도표 3. 구글 AI 오버뷰 예시



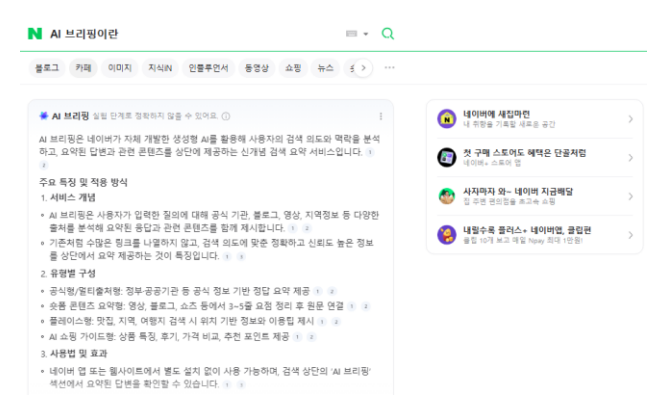
자료: Google, 하나증권

도표 4. 네이버 AI 탭 예시



자료: NAVER, 하나증권

도표 5. 네이버 AI 브리핑 예시



자료: NAVER, 하나증권

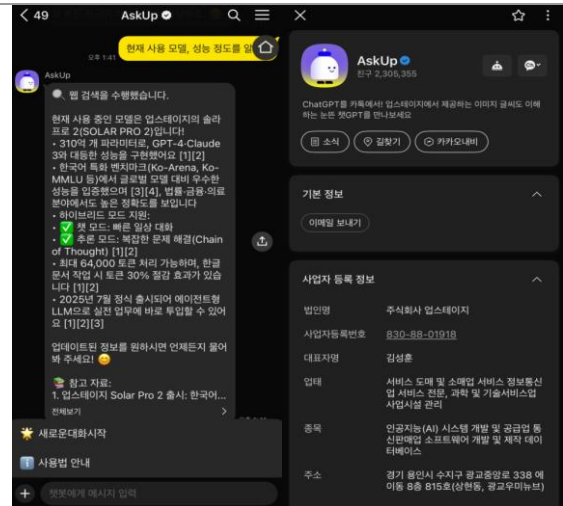
도표 6. 이프카카오(9/23) 키노트

DAY 1 9.23.TUE

LIVE	Keynote	B3F Growing hall
10:00~10:30	가능성, 일상이 되다	Keynote
10:30~11:00	모든 가능성, 특으로부터	Keynote
11:00~11:15	Open AI 협업	Keynote
11:15~11:25	Kanana in Kakao	Keynote
11:25~11:35	카카오톡에서 만나는 '카나나 모델 패밀리'	Keynote

자료: 카카오, 하나증권

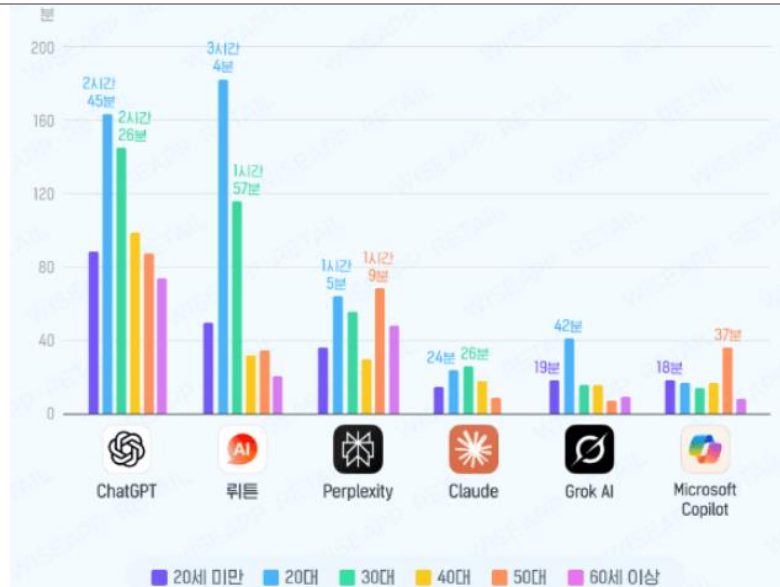
도표 7. 카카오톡 아숙업(업스테이지) 채널



자료: 카카오, 업스테이지, 하나증권

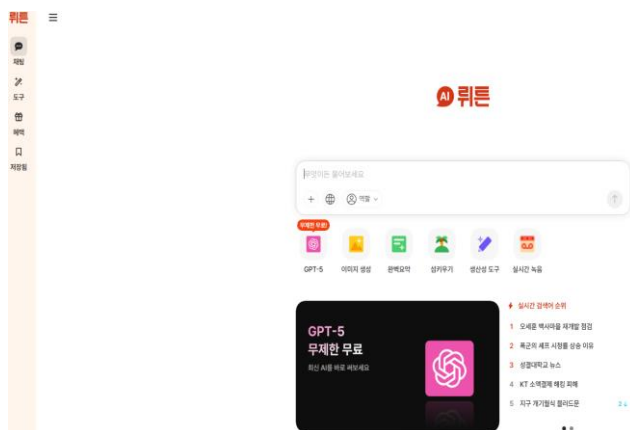
도표 8. 주요 대화형 챗봇 AI 앱별 연령대별 1인당 평균 사용시간

20대 1위는 뽀띠



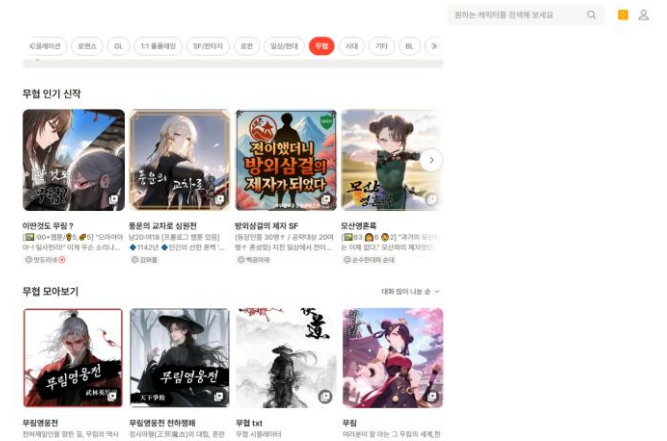
자료: 와이즈앱, 하나증권

도표 9. 뽀띠, GPT-5 무료 제공



자료: 뽀띠, 하나증권

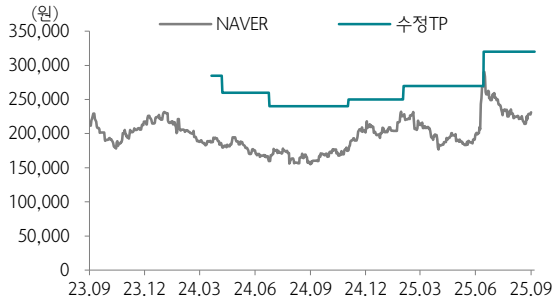
도표 10. 뽀띠 크랙(AI 캐릭터 챗)



자료: 크랙, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

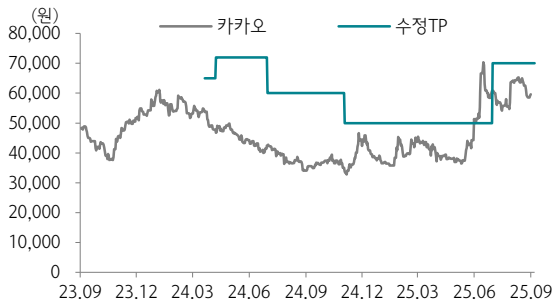
NAVER



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.23	BUY	320,000		
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				

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

카카오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.9	BUY	70,000		
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 9월 10일 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 9월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 07일