



2026-04-22



SK증권 해외주식/AI. 박제민  
jeminwa@sks.co.kr

	<b>엔비디아</b>	시가총액: 4,910	12MF PER: 24	
		-강한 수요 + Vera Rubin 생산 진행으로 펀더멘탈 견고 -cuDF, cuVF, Agent 에따른 엔터프라이즈 수요 확장 주목		
	<b>알파벳</b>	시가총액: 4,070	12MF PER: 28	
		-AI Full stack 기업, 텍스트 및 이미지 AI 모델 1위 사업자 -AI로 인한 Search 고도화, Shopping Agent 주목		
	<b>애플</b>	시가총액: 4,009	12MF PER: 32	
		-메모리 가격 상승은 점유율 확보 기회, 엔트리 라인업 확대 -Gemini 결합, 출시 지연으로 AI 출시 기대 국면		
	<b>마이크로소프트 소프트웨어</b>	시가총액: 3,104	12MF PER: 25	
		-AI PaaS 1위 사업자, OpenAI 엔진 활용 해자 -Infra 해자보다 고객 접근성, M365 Data 해자에 베팅		
	<b>아마존</b>	시가총액: 2,669	12MF PER: 27	
		-CPU DC 1위 사업자, GPU DC 공격적 증설 진행 중 -OpenAI 통한 Agent 용 DC, Shopping 결합 주목		
	<b>메타 플랫폼스</b>	시가총액: 1,703	12MF PER: 20	
		-AI 도입으로 광고 P,Q 개선. Llama 4 실패 후 투자 확대 -H26 차세대 AI 모델 발표, AI 클래스 판매량 주목		
	<b>오라클</b>	시가총액: 511	12MF PER: 24	
		-Stargate laaS 담당 사업자, 수주 절반 이상 OpenAI -OpenAI 사업성, 추가 부채 발행 여부 주목		
	<b>코어위브</b>	시가총액: 63	12MF PER: -	
		-1위 네오클라우드 사업자, 수주 절반 이상 OpenAI -금리 불안정성, 스프레드 상승으로 조달 금리 주목 필요		

주: 시가총액 십억달러

☺️ :: Type your message here..

Send



• **지난 주 빅테크 주요 주가 변동은?**

Coding Agent 흥행 및 신규 모델로 인한 강한 2주간의 상승 후 1주일간 빅테크 주가는 전반적으로 보합권  
오라클 (+6.6%): BloomEnergy와 2.8GW 확대 계약(4/13) 이후 전력 확보 해자 부각되며 상승세 지속  
마이크로소프트 (+6.5%): 빅테크 호실적 기대감이 큰 상황에서 가장 낮은 주가 자리였던 MSFT 4일 상승하며 반등

• **Nvidia 추격을 시작한 Google ASIC, TPU 차세대 칩이 나온다?**

Google이 Marvell과 두 개의 신규 AI 칩을 논의 중  
하나는 TPU를 보완하는 MPU(memory processing unit) 다른 하나는 AI 모델 구동용 새 TPU  
TPU와 메모리 사이 데이터 패스를 단축해서 전력 소비와 레이턴시를 줄이는 구조  
2027년 중 MPU 디자인 확정 타깃, 파일럿 생산 약 200만개 예정, 아직 파운드리 파트너는 미정  
Groq LPU와 유사하게 AgenticDC에 특화된 신규 프로세서. Rubin + Groq을 TPU + MPU로 대응  
Marvell이 Groq 1세대 LPU의 설계 파트너였다는 보도 존재  
모건 스탠리 추정 2027년 TPU 생산량은 600만개, 따라서 TPU:MPU 비율이 3:1 수준 추정. 일부 워크로드에만 사용  
주가는 MRVL +4.21%, AVGO -1.70% 으로 반응. 브로드컴은 Mediatek에 이어 TPU를 3파전 경쟁을 해야하는 상황  
다원화의 큰 이유 중 하나가 브로드컴의 높은 로열티라는 보도, TPU 수요 급증에 따라 부담이 늘어나는 중  
Broadcom: Google의 핵심 TPU 설계 파트너, Reuters에 따르면 2031년까지의 장기 계약  
Mediatek: Google TPU v8에서 Mediatek과 협력 준비 중이라는 보도, Cost 경쟁력이 채택 이유. V8e 버전으로 추정  
Marvell: 이번엔 메모리 프로세싱 유닛 + 추론용 신규 TPU를 같이 논의 중이라는 보도가 나온 거고, 이걸 공급망 다변화를  
한 단계 더 확장하는 시그널



Type your message here...

Send



• **애플 신임 CEO 선임, 어떤 영향을 예상할 수 있을까?**

애플은 팀 쿡 후임 CEO 로 John Ternus 를 지명했고, 취임일은 2026 년 9 월 1 일 [차트 3]

터너스는 2001년 애플 입사, 2013년 하드웨어 엔지니어링 VP, 2021년부터 SVP 하드웨어 엔지니어링

iPhone, iPad, Mac, Watch 등 하드웨어 팀 총괄

그의 대표 업적은 Mac의 Intel 탈피와 Apple Silicon 전환

AI 자체에 흥분하는 사람이 아니라, AI를 결국 "좋은 제품" 안에 녹여야 한다는 전형적인 Apple 식 제품주의자

Ternus 를 신중하고 측정된 엔지니어, 그리고 완벽주의자로 그려. 나사 홈 수까지 따질 정도의 디테일 집착, 공급망과 소재까지 이해하는 스타일, 내부 신망이 높은 인물이라는 묘사

Ternus 승진이 폴더블폰, 안경, VR 기기, AI pin 같은 새 하드웨어 장치에 더 집중하겠다는 신호일 수 있다고 해석도 존재

애플이 AI 전환기에서 운영형 CEO가 아니라 제품형 CEO를 택, 주가 반응은 선임 다음 날 -2.7% 하락

주요 투자은행들은 AI 피벗 시기에 기존 정체성을 유지했다는 평가. 대부분 TP 유지했으나 일부 TP 하향 움직임도

폴더블, AR 글래스 등의 신규 하드웨어 제품 출시에 대한 가시성이 높아지며, Gemini 의존도가 커질 것으로 판단

• **Anthropic의 AWS 추가 발주, 커지는 AWS 존재감**

Amazon은 Anthropic에 최대 \$25B를 추가 투자하고, Anthropic은 AWS에 10년간 \$100B+ 사용 계약

Anthropic은 연말까지 Trainium2/3 기반 약 1GW, 장기적으로 최대 5GW 용량 확보를 기대

Amazon은 지금 \$5B, 향후 조건 충족 시 추가 \$20B를 투자

Anthropic은 공식적으로 AWS Trainium, Google TPU, NVIDIA GPU를 모두 사용 중

향후 Trainium 비중 커지는 움직임, 5GW는 현재 Anthropic의 사용 Compute 양보다 많을 것으로 추정 [차트 4]

이는 Co-design 최적화의 효과로도 판단. Anthropic이 Trainium 칩 설계에 직접 피드백 주면서 자기 워크로드에 맞게 커

스터마이징 중. Project Rainier가 대표 사례 (Trainium2 수십만 개 투입된 전용 슈퍼컴퓨터)

Amazon은 기존 투자 \$8B가 이미 존재하여 누적 자금 \$33B, Anthropic내 최대 지분을 가졌을 것으로 추정

Trainium 2/3에 대한 회의적 시각 불식하는 행보, Agentic Coding에도 Trainium 위주

😊 : Type your message here..

Send



• **제프 베조스의 AI 직접 적용 프로젝트, 진행 상황은?**

베조스의 AI 랩 'Project Prometheus'가 \$10B 조달, 밸류 \$38B 수준에서 마무리 단계

누적 조달액 \$16B 초과 (2025년 11월 시드 \$6.2B 포함), 5개월 만의 속도

120명+ 팀 구성, OpenAI, xAI, DeepMind, Meta, Anthropic, Nvidia 출신 아직 출시 제품 없음

회사의 포커스는 컴퓨터, 자동차, 우주선의 엔지니어링·제조용 AI에 집중

실제 물리, 재료 특성, 엔지니어링 허용공차, 산업 공정을 추론하는 모델로 팩토리·CAD 파이프라인·엔지니어링 시뮬레이션  
에서 나오는 독점 데이터로 학습

소비자 챗봇과 달리 설계 자동화, 시뮬레이션, 제조 최적화, 산업 워크플로우 소프트웨어 쪽으로 이어질 가능성

아직 어떤 CSP 활용할 것인지에 대한 구체적 확정 없으나 AWS의 공격적 증설의 뒷배가 될 가능성 높다고 판단

AWS는 현재 CSP 3사 중에 OpenAI, Anthropic과 가장 공격적으로 Compute 공급 계약 체결 중, 제조업향 확장 가능

이전에 보도됐던 베조스 추진 \$100B 산업 인수 펀드(Berkshire 비유)와 동행 프로젝트로 판단, 아직 윤곽 모호



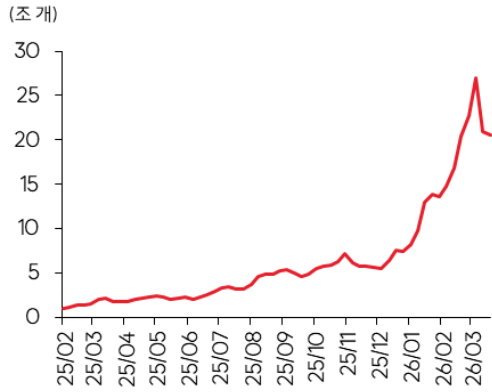
Type your message here..

Send



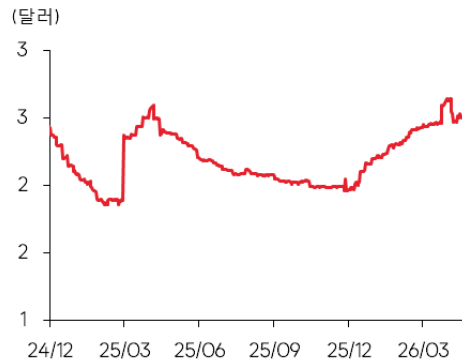
SK증권 해외주식/AI. 박제민  
jeminwa@sk.co.kr

[차트 1] OpenRouter 토큰 사용량



자료: OpenRouter, SK 증권

[차트 2] H100 Rental Price



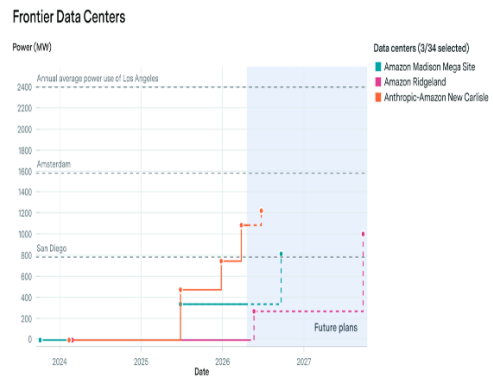
자료: Bloomberg, SK 증권

[차트 3] 테너스 애플 신임 CEO



자료: OpenRouter, SK 증권

[차트 4] AWS AI DC 서버 용량 추이



자료: EpochAI, SK 증권

**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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

😊 : Type your message here..

Send