2023년 3월 27일 I Hana Global Weekly

[Tech & Stock] 4차산업 포트폴리오

Analyst 김재임	RA 김시현
02-3771-7793 / jamie@hanafn.com	02-3771-7513 / sihyun_kim@hanafn.com

하나증권 4차산업 포트폴리오 종목별 수익률 현황 (3/23 종가 기준)

편입 종목	주간변동 (%)	월간변동 (%)	FY1 PER	연간 매출액성장률(%)		연간 순이익성장률(%)		실적발표일
				FY1	FY2	FY1	FY2	
삼성전자	4.0	0.5	33.0	(9.4)	13.3	(76.5)	145.8	2023-04-28
알파벳	5.3	16.2	20.6	5.9	12.1	9.6	16.6	2023-04-27
메타플랫폼스	(0.3)	18.7	21.3	4.8	11.2	9.8	22.8	2023-04-28
마이크로소프트	0.5	9.0	28.0	5.4	11.6	0.8	13.7	2023-04-27
알리바바	5.2	(8.1)	1.5	2.6	10.7	(1.8)	15.1	2023-05-26
아마존닷컴	(1.3)	3.0	68.6	8.5	12.9	흑전	73.3	2023-04-28
애플	2.0	6.4	25.6	(1.4)	7.3	(5.6)	7.4	2023-05-03
엔비디아	6.5	14.9	60.4	10.6	24.3	32.6	33.9	2023-05-24
바이두	9.2	9.4	2.2	10.3	9.9	12.0	14.8	2023-05-23
텐센트홀딩스	11.8	5.5	25.5	11.6	12.5	23.4	18.0	2023-05-17
넷플릭스	3.3	(1.0)	28.0	8.5	11.9	15.7	25.4	2023-04-18
세일즈포스닷컴	0.1	14.2	26.3	10.4	11.2	35.5	23.3	2023-05-24
페이팔	(2.4)	(3.5)	14.9	6.7	10.0	14.8	12.7	2023-04-28
어도비	4.4	6.3	23.2	9.6	11.8	9.5	12.0	2023-06-09
오라클	3.5	(0.9)	16.1	17.5	7.6	1.8	11.3	2023-06-13
서비스나우	(0.4)	(0.3)	47.8	22.3	21.9	22.9	25.9	2023-04-28
비자	2.4	0.7	25.7	10.2	11.2	9.7	11.8	2023-04-27
TSMC	6.5	3.9	16.1	1.5	20.0	(14.6)	21.6	2023-04-14
ASML	5.2	3.8	33.1	24.8	13.4	29.3	23.4	2023-04-19
BYD	5.5	(6.2)	35.9	89.8	42.3	418.2	39.4	2023-03-28
IBM	(1.1)	(5.7)	13.0	3.6	3.5	4.1	6.4	2023-04-19
포티넷	2.2	4.4	44.7	22.5	19.4	18.8	19.7	2023-05-03
팔로알토	2.2	2.7	44.9	25.5	21.6	57.7	20.7	2023-05-19
크라우드스트라이크	0.8	14.6	58.2	33.8	29.2	52.6	32.9	2023-06-02
데이터독	(2.6)	(14.3)	63.5	25.0	28.0	9.4	35.1	2023-05-04
화낙	0.9	4.6	26.6	14.8	(1.1)	7.5	(1.1)	2023-04-26
평균	2.8	3.8		14.4	14.9	27.9	26.2	

자료: S&P CapitalIQ 시장 예상치

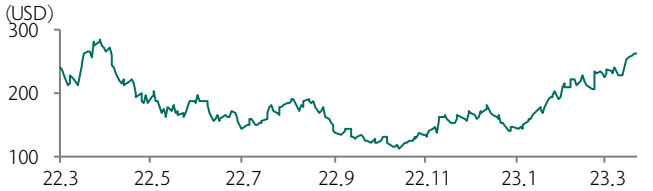
하나증권

4차산업 주요 종목 주간 뉴스

엔비디아

상장 국가
미국
산업
반도체
시가총액(십억달러)
653

최근 주가 추이



GTC 2023, 엔비디아의 AI 최대 수혜주로서 가치 입증

엔비디아 AI 최대 수혜주로서 가치 입증 & 주가 전망

- 3월 20~23일 진행한 엔비디아 2023 GTC는 엔비디아가 AI 관련 최대 유망주라는 점을 다시 한번 확인
- GTC에서 새로운 제품과 서비스, 여러 주요 사업자와의 파트너쉽을 발표하면서 AI 역량 부문에서 최대 경쟁력을 가지고 있음을 확인. 특히 엔비디아가 가지고 있는 Generative(생성형) AI 역량과 대형 언어모델 기반은 AI 관련 최대 수혜주로서 가치 확인
- AI 모멘텀을 받으며 엔비디아 주가는 YTD 85% 상승, 12M FWD PER 59배로 상승(5년 평균 40배).
- 1)엔비디아가 GPU 제조업체에서 AI를 기반으로하는 IaaS/PaaS/SaaS 사업자로서 진화하는 단계, 2) AI 수익화 모델이 예상보다 빠르게 진행되고 있고 기업들의 AI에 대한 높은 관심은 시장 기대보다 수익화 규모와 속도가 빠를 가능성, 3)AI 기반으로 중장기 TAM 규모가 이전 대비 크게 확대를 고려하면 주가 업사이드 여전히 높은 것으로 판단.
- GTC에서 주목받은 주요 서비스 & 플랫폼은 1)개발자들이 퀀텀 알고리즘을 구축할 수 있는 플랫폼인 CUDA Quantum, 2) 추론 플랫폼 DGX 클라우드, 3)AI 파운데이션, 4) 옴니버스 클라우드.
- 엔비디아가 AI 관련해서 가진 경쟁력과 강점은 IT 전체 스택(하드웨어, 소프트웨어, 시스템, 서비스, 개발자)에 걸쳐서 사업 영역을 구축하고 있고 전체 스택에 걸쳐서 통합 서비스를 제시할 수 있는 모델을 구축하는 비전을 세우고 수행해왔다는 점. AI 생태계의 전체 스택에 걸쳐서 제품과 서비스를 제공할 수 있는 사업자라는 점.

2023 GTC 행사 세부 사항

- 젠슨 황 CEO는 키노트에서 AI의 필수적인 기기가 된 DGX를 강조. DGX의 GPU는 H100 8개로 구성된 슈퍼 컴퓨터. 대규모 언어 모델의 혁신을 뒷바침하는 슈퍼 컴퓨터로 Fortune 100대 기업 중 절반이 DGX AI 슈퍼컴퓨터를 설치
- 키노트에서 공개한 엔비디아 DGX 클라우드는 기업 고객이 즉시 DGX AI 슈퍼컴퓨터를 제공받을 수 있도록 마이크로소프트 Azure, 구글 클라우드(GCP), 오라클 클라우드 인프라스트럭쳐(OCI)와의 파트너십 체결. 파트너십을 통한 엔비디아 생태계의 확장 기대
- DGX 클라우드는 AI의 end-to-end 개발 및 배포를 위한 가속화 라이브러리 제품군인 “엔비디아 AI Enterprise” 실행에 최적화되어있음
- 같이 발표된 ‘엔비디아 AI Foundation’ 은 영역별 작업을 위해 훈련된 맞춤형 LLM 및 생성형 AI를 구축하고 개선 및 운영해야 하는 고객을 위한 클라우드 서비스. NEMO(언어), Picasso(시각), Bionemo(생물학) 로 구성되며 각 분야의 모델 제작

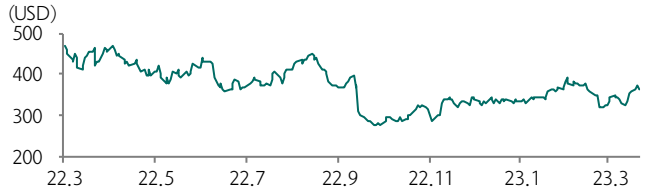
엔비디아가 공개한 주요 기업과의 파트너쉽

- [어도비] Picasso서비스를 위한 파트너십을 체결. 차세대 생성형 AI 모델 공동 개발 예정. 모델은 어도비의 포토샵, 프리미어, 에프터이펙 등 플래그십 상품을 통해 공개될 예정이며 새로 공개된 엔비디아의 Picasso(3D 생성 모델을 구축하는 클라우드 서비스, 텍스트를 이미지나 3D로 변환 가능)를 통해서도 사용 가능할 전망. 어도비의 컨텐츠 자격 증명(CAI; Content Authenticity Initiative)을 바탕으로 컨텐츠의 투명성과 자격 증명을 약속함.
- [구글] GCP에서 엔비디아 L4 발표. L4에 주요 워크로드를 배포하기 위해 노력. 생성형 AI 구축 작업을 가속화하기 위해 새로 출시된 L4 GPU와 Vertex AI를 통합 제공. 이번 작업을 통해 구글 클라우드는 L4 GPU를 활용하는 최초의 클라우드 제공업체가 되었음
- [Shutterstock] 생성형 3D 툴 제작을 위해 엔비디아와 협업

어도비

상장 국가
미국
산업
소프트웨어
시가총액(십억달러)
166

최근 주가 추이



이미지 생성 AI 'Firefly' 공개

- 어도비가 공개한 생성형 AI 서비스 'Firefly'와 향후 AI 전략은 어도비 역시 AI 기술을 활용한 사업 가치 상승 잠재력이 크다는 점을 확인.
- 어도비는 주요 소프트웨어 종목 중에서 올해 상대적으로 주가 수익률이 낮은 종목. 생성형 AI 기술을 활용한 사업 시너지와 성장 잠재력이 크다는 점과 최근 분기 실적을 통해 FY23년 계약 파이프라인이 탄탄하고 매출과 이익 전망을 보수적으로 제시했음에도 시장 기대치를 상회한 점을 고려하면 주가 상승 잠재력 높은 것으로 판단.
- 이번에 공개한 Firefly는 텍스트로 지시하여 이미지 파일을 만들게 할 수 있는 기능으로 어도비가 보유한 콘텐츠 제작 소프트웨어 및 여러 애플리케이션에서 추가적으로 활용할 수 있다는 점에서 어도비의 AI 수익화 첫단계 목표인 '신규 고객 유입과 기존 고객향 Upsell' 전략에 충분히 활용할 수 있을 것으로 판단
- 생성형 AI 기술을 활용하는 역량에서 어도비의 강점은 텍스트, 사진, 영상 등 다양한 포멧의 콘텐츠 제작 애플리케이션을 이미 보유하고 있고 해당 분야의 시장 지배자라는 점. 어도비 자체적으로 AI 모델을 구축해왔으며 이미 가지고 있는 애플리케이션에 이를 활용하는 서비스를 추가하여 시너지가 클 것으로 기대. 특히 사진, 영상을 제작, 편집하는 기존 애플리케이션의 경쟁력이 높다는 점도 생성형 AI 기능과 더해져서 시너지 효과 클 것.
- 어도비가 생성형 AI 기술을 적극적으로 활용할 분야는 단순히 이미지 생성이 아니라 어도비의 주요 사업 중 하나인 Digital Experience (DX) 플랫폼에서의 활용. DX 사업부는 기업의 고객관계 서비스 & 마케팅 애플리케이션을 플랫폼으로 제공하는 사업부. 기업 고객이 마케팅 전략에서 이미지와 영상 등을 AI 기반으로 생성하여 활용할 수 있게 하는 서비스를 제공할 계획

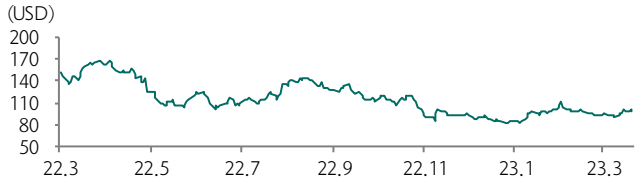
어도비가 공개한 서비스 상세 내용

- 어도비는 연례 컨퍼런스인 서밋 2023에서 이미지 생성과 텍스트 효과 극대화를 가능하게 하는 이미지 생성 AI "Firefly" 공개함
- 포토샵, 일러스트 등 기존 어도비의 프로그램에 플러그인 되는 것이 아닌 자체적으로 작동하는 소프트웨어로 현재 공개된 기능은 (1)Text to Image (2) Text Effects 총 두가지 이며 (3)Recolor vectors(벡터에 색상을 다시 입히는 작업) 기능도 곧 공개 예정
- (1)Text to Image에서는 생성하고자하는 그림을 글로 묘사하여 작성한 후 'Generate'를 클릭하면 3~4가지의 서로 다른 그림 제공, 이미지의 비율, 분위기나 타입, 색상 등 세부 사항 역시 추후 조정 가능. 인물의 경우 나이, 웃고 있는 정도, 머리의 곱슬거림, 눈의 주름 등 아주 세부적인 사항까지 조정 가능. 이후 이미지는 포토샵 등에서 벡터(vector)로 재편집 가능
- (2)Text Effects는 효과를 주고자 하는 텍스트와 원하는 텍스트의 표현 방법을 입력하면 텍스트이미지를 생성
- 어도비의 자체 보유 이미지, 개방형 라이선스 콘텐츠, 저작권 만료 콘텐츠만을 활용해 저작권 문제로부터 안전하다는 장점. 다만 저작권 문제를 피하기 위해 안전한 이미지만 학습했기 때문에 생성된 이미지의 퀄리티는 개선의 여지가 있어 보임
- 사용 요금은 아직 미정이며 프라이빗 베타 버전으로 우선 출시 예정

아마존닷컴

상장 국가
미국
산업
온라인 리테일
시가총액(십억달러)
1,011

최근 주가 추이



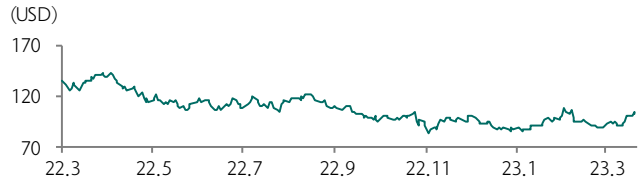
두번째 대규모 감원 발표, 비용 효율 달성 기대

- 아마존의 두번째 대규모 인원 감축(약 9천명) 발표는 올해 아마존의 최대 목표인 '비용 감축을 통한 수익성 개선' 전략에 대한 강한 의지 확인. 특히 지난 1차 감원과 달리 이번 감원 대상에는 성장 전략 사업부인 AWS(클라우드)와 광고 사업부도 포함되어 있다는 점에 주목.
- 아마존의 리테일 사업이 여전히 적자를 기록하고 있기에 영업이익을 전담하고 있는 클라우드 사업부가 최근 기업들의 클라우드 사용량 조정에 따른 영향으로 성장 둔화를 겪고 있고 주식보상 비용 증가 등 여러 비용 증가 요인으로 클라우드 영업이익률이 기존 추세(~30%)대비 최근 2개 분기 연이어 하락하여 최근 4Q22에는 24%를 기록. 단기적으로 클라우드 성장 속도를 높이기 어렵다는 점에서 AWS에서도 적극적인 비용 감축 전략을 이행하고 있는 것으로 판단.
- 매크로 영향 등으로 기업들이 클라우드 사용 효율화에 집중하면서 클라우드 사용량 증가 둔화로 이어져 최근 2개 분기 아마존과 마이크로소프트 등 주요 클라우드 서비스 사업자가 성장 둔화를 겪고 있고 이러한 추세가 2023년 상반기까지 지속될 것으로 아마존과 마이크로소프트 등은 가이던스를 제시했으나 보수적인 추정으로 보임.
- 최근 소프트웨어 종목들의 실적 발표에서 나타나는 점은 기업들이 중요한 분야에서는 다시 투자 증가가 나타나고 있음. 클라우드 사용에 대해서도 사업자가 제시하는 전망보다는 빠르게 회복할 수 있을 것으로 기대.
- 아마존이 AWS 사업부에 대해서도 적극적인 비용 감축 전략을 시행하고 있다는 점은 수익성 측면에서 기대감을 높이는 요인. 향후 아마존의 주가 상승을 가져올 요인은 북미 리테일 영업이익률 개선과 클라우드 성장 둔화 우려 해소. 북미 리테일 관련 물류와 배송 비용 효율화 개선은 2022년 후반 어느 정도 달성했다는 점에서 긍정적 전망이며 클라우드 관련 비용 감축도 전체 수익성 개선에 긍정적 효과 기대

알파벳

상장 국가
미국
산업
커뮤니케이션 서비스
시가총액(십억달러)
1,329

최근 주가 추이



AI 챗봇 바드 공개

- 구글은 영국과 미국의 일부 사용자를 대상으로 AI 챗봇 바드(Bard)를 공개함
- 지난달 구글이 바드 시연 당시, 챗GPT의 대항마로 불리며 많은 관심을 받았으나 답변의 오류가 그대로 노출되었으며 구글의 주가는 급락했었음. 이번 공개 당시에 구글은 바드의 오류 가능성을 인정했음. 피차이 CEO 역시 이번 시험 운용을 통해 발견될 수 있는 오류와 피드백이 기술 개선이 매우 중요함을 강조
- 최근 있었던 구글의 전사미팅에서도 직원들이 가장 많이 질문했던 것은 "바드의 목적(purpose)" 이었음. 경영진은 바드가 아직 실험 단계이며 기존의 검색 상품과 챗봇(바드)를 구분지었음
- 피차이 CEO는 또 바드 테스트에 직원 80,000명이 참여했음을 밝혔고 다양한 배경을 가진 10,000명의 테스트를 추가 진행할 예정임을 공개
- 바드는 구글의 언어모델 람다(LaMDA)를 기반으로 운영되며 완전한 문장으로 빠른 답변을 보여준는 것이 특징
- 바드는 현재 영어로만 구동이 가능하지만 점차 다른 언어가 추가될 예정

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2023년 3월 27일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2023년 3월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 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.