WEDBUSH × 하나증권

Industry Note

혁신기술(Disruptive Technology)

또 다른 DeepSeek Moment: AI 대표 종목들의 매수 기회 - Bears All Come Out of Hibernation: Another "DeepSeek Moment", Buy AI Winners

AI Capex 슈퍼사이클의 검증 단계 진입

현재 시장은 또 한 번의 'DeepSeek Moment'를 맞이하고 있는 것으로 판단된다. 지난 몇 년 동안 AI 혁명의 현실을 부정해온 기술주 비관론자들이, Nvidia의 압도적인 실적 발표 이후 발생한 주가 조정을 계기로 본격적으로 활동에 나서고 있다. 지금도 소셜미디어 전반에서 수천 건에 달하는 비관론자(Bear)들의 목소리가 확인되고 있다.

지난 1월 'DeepSeek Moment' 당시 시장이 빅테크의 설비투자(Capex) 사이클이 과도하게 앞서 나갔다고 확신하게 만든 상황과 유사하다. 그러나 실제로는 빅테크의 올해 Capex 규모가 초기 예상치였던 2,800억 달러를 크게 상회하여 약 4,000억 달러에 달할 것으로 전망되고 있다. 이는 현재 Capex 슈퍼사이클의 1단계가 본격적으로 진행 중임을 명확히 보여준다. 우리(Wedbush)는 현재 AI 혁명이 '검증 국면'에 진입한 것으로 판단한다. 그러나 지금은 AI 혁명의 시작 국면에 불과하다. 2026년 이후까지 기술주 중심의 강세 논리를 확고히 유지하고자 한다.

기술 패러다임 전환 과정에서 경험했던 반복적인 회의론의 역사

현재의 불안감은 Nvidia의 기술 고객사들과 향후 수년간 전개될 변화의 지속 가능성에 대해 '시장이 어떤 신호를 보내고 있는가'에 집중되고 있다. 앞서 언급했듯이, 향후 몇 년 동안 AI 혁명 구축을 위해 3조~4조 달러 규모의 투자가 집행될 전망이다. 이는 기업의 업무방식과 개인의 생활 방식을 근본적으로 변화시킬 자동화·로보틱스·AI의 미래로 나아가기 위한 과정이다. 역사적 관점에서 보면, 1990년대부터(기술주를 커버해온 입장에서) 이러한 기술 회의론은 반복적으로 등장해왔다. 참고를 위해 아래 5가지 사례를 제시한다.

1) 2008년 당시 대부분의 투자자들은 Apple의 iPhone이 AT&T를 중심으로 전개되는 일시적(1년)인 단기 모바일폰 트렌드에 불과할 것이라고 평가하며, 성장 가능성을 부정했다. (당시 시장은 블랙베리가 사실상 독점하고 있었다.)

2) 2007년에 투자자들은 DVD를 스트리밍으로 전환하려는 Netflix와 Reed Hastings의 비즈니스 전략을 조롱했고, 이로 인해 주가는 큰 폭의 하락을 경험했다.

3) 2014년에는 Microsoft를 클라우드 중심 기업으로 전환하겠다는 Nadella의 전략이 '환상'에 가깝다는 평가를 받았고, 이후 3~4년 동안 거의 매주마다 투자자들의 강한 반발과 의심에 직면해야 했다.

4) 2010년~2013년 기간 동안 투자자들은 Symantec, McAfee 등 기존 설치 기반의 강자들이 시장을 장악하던 상황에서, Zscaler와 CrowdStrike가 사이버보안 산업의 판도를 바꿀 파괴적 혁신 기업으로 부상할 것이라는 전망을 무시하며 받아들이지 않았다.

Compliance Notice

본 리포트는 Wedbush 사의 Analyst Daniel Ives가 작성한 보고서('Bears All Come Out of Hibernation: Another "DeepSeek Moment"…Buy AI Winners', 11월 21일)를 번역하여 작성된 자료입니다.
Wedbush의 투자의견이 반영된 리포트입니다. 참고하시기 바랍니다.

Analyst 박승진 sj81.park@hanafn.com
RA 전종훈 jonghoonjeon@hanafn.com

하나증권 리서치센터

5) 2021~2022년에는 Nvidia가 핵심 비즈니스인 게이밍 사업에 집중해야 한다는 시각 속에서도, 젠슨 황이 AI에 막대한 R&D 비용을 투입하는 전략을 선택했고 이에 대해 시장은 강한 회의론을 제기했다. 또한 2023년 1월, Microsoft가 100억 달러 규모의 오픈AI 투자 계획을 발표했을 당시에도 월가는 격렬한 비판을 쏟아냈다. (현재 Microsoft의 OpenAI 지분 가치는 1,350억 달러 수준으로 평가)

구조적 성장 초반 국면: 기술주 및 AI 승자 매수 전략 유지

결론적으로, AI 혁명은 이제 막 본격적인 시작 단계에 진입했다고 판단한다. 당사(Wedbush)는 현재가 AI 산업 구축의 10년 사이클 가운데 3년차에 해당한다고 보고 있으며, 기술주와 AI 대표 승자들에 대한 매수 전략을 유지해야 한다는 입장이다. 현 시점은 투자 심리가 위축되고 긴장감이 고조되는 조정 국면(white knuckle moment)에 놓여 있으나, 분명히 말하면 이 기술 전환 과정은 여전히 초기 단계에 불과하다. 당사가 현재 매수 대상으로 선호하는 종목은 Nvidia, Microsoft, Oracle, Google (Alphabet), Palantir, Tesla, Apple, CrowdStrike, Palo Alto Networks, Amazon 등의 기업들이다.

Compliance Notice

- 본 자료는 미국 Wedbush사의 리서치 자료를 기초로 하나증권이 AI 번역 시스템을 함께 활용하여 국문 재작성 프로세스를 거친 후 발간한 리포트 입니다. Wedbush사와 하나증권이 체결한 계약에 따라 작성되었습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진, 전종훈)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 2025년 11월 24일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진, 전종훈)는 2025년 11월 24일 현재 해당회사의 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.