WEDBUSH ×

Industry Note

2026년 3월 6일 | Global Equity

인터넷(Internet)

ChatGPT 커머스 전략 변화: 이커머스 생태계의 긍정 모멘텀
- ChatGPT Reported To Be Scaling Back Shopping Plans: Positive for eCommerce

ChatGPT 커머스 모델 조정: 직접 결제 모델에서 앱 기반 결제로 전환

OpenAI가 ChatGPT 내부에서 직접 쇼핑 기능을 제공하려던 기존 계획을 축소하는 방향으로 전략을 조정하고 있다. OpenAI는 앞으로 ChatGPT 플랫폼에 연동되는 외부 애플리케이션을 통해 결제가 이루어지도록 하는 방향으로 전환할 계획이다.

앞서 OpenAI는 ChatGPT 내에서 직접 발생하는 상품 판매에 대해 판매자에게 일정 비율의 수수료를 부과하는 방식으로 수익을 창출할 계획이라고 밝힌 바 있다. 그러나 금번 전략 수정에 따라 사용자는 ChatGPT 내 상품 목록에서 곧바로 구매 프로세스를 완료하는 대신, 이커머스 기업의 앱을 통해 결제를 진행하거나 해당 기업의 자체 웹사이트로 이동해 결제를 완료하는 구조로 바뀌게 된다.

AI 중개 구조의 불확실성 완화: 이커머스 및 플랫폼 기업에 긍정적 요인

이러한 전략 변화는 AI 기반의 중개 기능 약화(disintermediation) 가능성에 대한 우려로 압박을 받아왔던 이커머스 기업, 마켓플레이스, 플랫폼 기업 전반에 긍정적인 요인이라고 판단된다. 특히 다음과 같은 이유에서 주가에 우호적인 모멘텀으로 작용할 전망이다.

첫째, 결제·주문 처리 및 물류 이행 등 핵심 거래 기능은 여전히 이커머스 기업 측에 남게 될 가능성이 높다. 이는 에이전트 기반의 커머스(agentic commerce)가 실제 상용화 단계에서 여전히 기술적 과제를 안고 있음을 시사한다.

둘째, OpenAI가 해당 거래에서 가져가는 수수료 비중이 기존 구상 대비 축소될 가능성이 높아, 이커머스 기업 입장에서는 잠재 마진 압박도 제한적일 것으로 보인다.

셋째, 결제가 앱 기반으로 이루어질 경우 이커머스 기업은 고객 관계의 상당 부분을 유지할 수 있으며, 거래 과정에서 발생하는 데이터 가치 역시 대부분 확보할 수 있을 것으로 예상된다.

넷째, ChatGPT 내에서 이커머스 기업의 앱을 거쳐 결제가 이루어지는 구조는 구매 과정에 추가 단계가 생긴다는 의미이며, 이는 기존 구매 경로를 크게 압축할 것이라는 시장의 예상과 달리 오히려 새로운 마찰 요인이 될 가능성도 존재한다.

AI 리스크 프레임워크: 플랫폼 기업의 구조적 경쟁력 분석

당사(Wedbush)는 현재 환경에서 커버리지 섹터의 AI 리스크를 평가하기 위한 분석 프레임워크를 제시했다. 구체적으로 해당 분석에서는 AI 확산 과정에서 나타날 수 있는 대체 및 중개 기능 약화 가능성, 또는 두 요인이 동시에 발생할 위험을 중심으로 평가를 진행했으며, 특히 마켓플레이스와 중개형 플랫폼 사업자들을 주요 분석 대상으로 하였다.

상기 프레임워크는 공급 측 분산 환경 속에서 기업이 보유한 구조적 방어력과 비즈니스 모델의 차별화 수준을 기준으로 위험도를 평가한다. 이러한 기준에 비추어 볼 때, 당사는 Amazon, MercadoLibre,

Compliance Notice

본 리포트는 Wedbush 사의 Analyst Scott Devitt가 작성한 보고서('ChatGPT Reported To Be Scaling Back Shopping Plans: Positive for eCommerce', 3월 5일)를 번역하여 작성된 자료입니다. Wedbush의 투자의견이 반영된 리포트입니다. 참고하시기 바랍니다.

Analyst 박승진 sj81.prk@hanafn.com
RA 신민건 mingun.shin@hanafn.com

하나증권 리서치센터

Xometry, DoorDash, Airbnb, Shopify, Booking Holdings, Carvana를 향후 수년간 AI 기반 도구에 의한 대체 또는 중개 제거 위험에 대해 상대적으로 높은 방어력을 갖춘 핵심 기업군으로 판단한다. 상기 기업들은 플랫폼 구조와 네트워크 효과, 데이터 축적을 기반으로 비즈니스 모델의 구조적 경쟁력이 높다고 평가된다.

디지털 광고: AI 수혜 기업과 취약 기업 구분

한편 이번 분석에는 직접 포함되지 않았지만, 디지털 광고 섹터의 경우 Amazon, Alphabet, Meta Platforms를 구조적 수혜 기업으로 보고 있다. 이 기업들은 이미 사업 전반에 AI 기술을 적극적으로 도입하며 가시적인 성과를 보이고 있으며, 대규모 사용자 기반과 데이터 경쟁력을 바탕으로 경쟁 우위를 더욱 강화하고 있기 때문이다.

반면 Pinterest는 AI 확산에 따른 구조적 변화에 상대적으로 취약한 기업으로 판단한다. AI가 상품 탐색과 구매 과정을 점차 통합하면서 시장 구조를 압축할 가능성이 높아지는 가운데, Pinterest의 핵심 가치 제안은 시간이 지날수록 약화될 수 있다. Pinterest는 최근 사용자 의도 신호를 수집하고 측정하는 능력을 개선해 왔지만, 주요 경쟁사 대비 커머스 거래 전반에 대한 가시성이 제한적이라는 구조적 한계를 지니고 있으며, 이는 플랫폼의 효과와 경쟁력을 제약하는 요인으로 작용할 가능성이 있다.

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, 신민건)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 2026년 3월 6일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진, 신민건)는 2026년 3월 6일 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.