SPOT
ISSUE

27 Mar. 2026

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

인터넷

OpenAI: IPO를 위한 수익화 가속

김혜영
인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

● 높아지는 IPO 가시성

- OpenAI는 2026년 2월에 1,100억 달러, 3월에 100억 달러를 추가 조달. 아마존이 500억 달러, 엔비디아와 소프트뱅크가 각각 300억 달러를 투자
- CFO인 세라 프라이어(Sarah Friar)가 IPO 준비를 시작하고 있다고 밝혔기 때문에 사실상 이번 라운드가 IPO 전 마지막 자금 조달이 될 전망

● 투자액 및 서비스 조정

- CEO인 샘 올트먼(Sam Altman)은 2025년 11월에 향후 8년 동안 데이터 센터 확보와 전력 인프라 구축을 위해 약 1조 4,000억 달러를 투자한다고 밝힌 바 있음. 하지만 4개월 만인 2026년 2월에 2030년까지 인프라 및 컴퓨팅 지출 계획을 6,000억 달러로 하향 조정
- 2026년 3월에는 영상 생성 AI 모델인 소라(Sora)의 서비스 종료를 발표. 2024년 2월 출시된 후 2년 만이며 컴퓨팅 자원이 한정된 상황에서 핵심 사업에 역량을 집중하겠다는 판단
- 이에 따라 2025년 12월에 발표되었던 월트 디즈니 컴퍼니의 10억 달러 투자와 '미키마우스' 등 200여개 캐릭터 사용을 허용하는 라이선스 계약은 진행되지 않을 예정

● 기업 및 커머스/광고 수익화에 집중

- 향후 OpenAI는 기업용 AI에 보다 중점을 두고 커머스를 통한 중개 수수료와 광고 수익을 확대할 계획

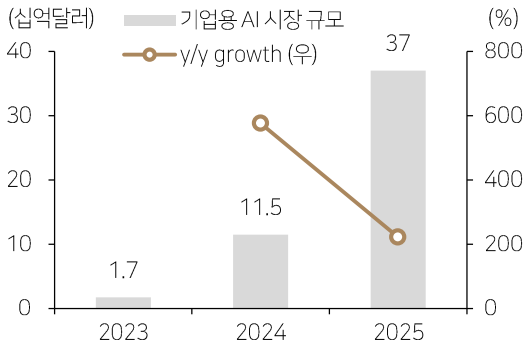
- 2025년 OpenAI의 매출액은 200억 달러를 돌파하였으며 기업 비중이 약 40%, 일반 소비자 비중이 약 60%를 기록. 동사의 기업용 AI 시장 점유율은 2025년 말 기준 27%(Fig 3)로 2위이며 2026년 말에는 전체 매출에서 기업 비중이 50%까지 늘어날 전망이라고 밝힘
- 기업 계약은 일반 구독과 달리 다년 약정이 많아 매출 가시성이 높고 규모의 경제가 유효한 구조이기 때문에 수익성 지표에 긍정적
- 추가적으로 상품 탐색 기능을 강화하는 전략을 채택하여 제휴 수수료를 수취하고 광고를 확대할 계획. 이를 위해 Meta 출신 광고 인력을 채용
- 동사는 수익화를 중점에 두고 사업을 전개해 나가는 모습이며 전방위적으로 IPO를 위한 초석을 다지는 중. 신규 진출하는 사업 부문이 커머스/광고이기 때문에 경쟁은 심화될 전망

Fig. 1: OpenAI 자금 조달 내용

시기	펀딩 유형	투자금액	주요 투자자/참여자	기업 가치
2015-12-01	설립 초기 펀딩 (시드)	10 억 달러	일론 머스크, 샘 알트만, 리드 호프만, 피터 틸, AWS, 인포시스 등	-
2019-07-01	마이크로소프트 파트너십	10 억 달러	마이크로소프트 (Microsoft)	-
2023-01-23	마이크로소프트 추가 투자	100 억 달러	마이크로소프트 (Microsoft)	
2023-04-28	직원 주식 매각 (Tender Offer)	3 억 달러	Thrive Capital, Sequoia, a16z, Tiger Global 등	약 290 억 달러
2024-10-01	시리즈 E	66 억 달러	Thrive Capital, Microsoft, Nvidia 등	1,570 억 달러
2025-03-31	시리즈 F	400 억 달러	소프트뱅크 그룹 150 억 달러 마이크로소프트 100 억 달러 기타 투자사 150 억 달러	3,000 억 달러
2026-02-26	메가 라운드 1 차	1,100 억 달러	아마존 500 억 달러 엔비디아 300 억 달러 소프트뱅크 300 억 달러	8,400 억 달러
2026-03-26	메가 라운드 2 차	100 억 달러	MGX, a16z, TPG, T.로우 프라이스 등	8,500 억 달러

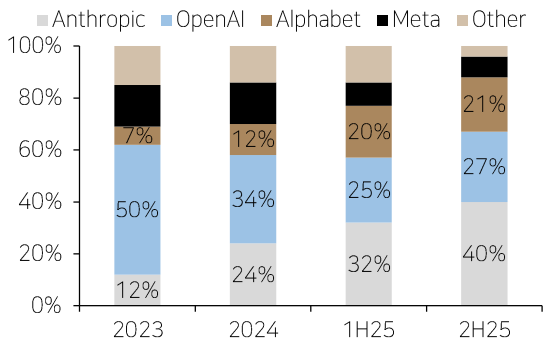
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 기업용 AI 시장 규모



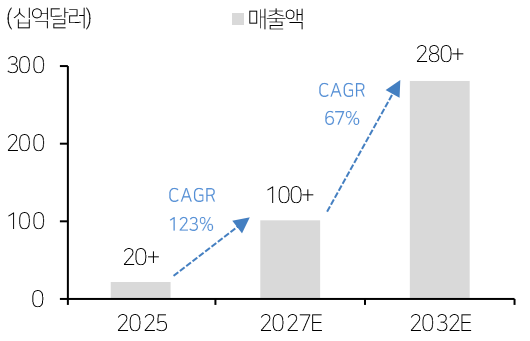
Source: Menlo Ventures, 다올투자증권

Fig. 3: 기업용 AI 시장 점유율



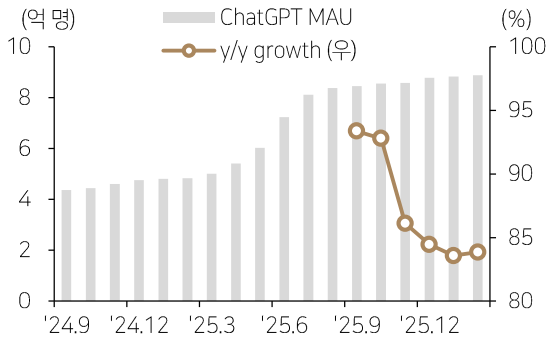
Source: Menlo Ventures, 다올투자증권

Fig. 4: OpenAI 매출 및 목표



Source: 다올투자증권

Fig. 5: ChatGPT MAU



Source: FirstPageSage, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치