

글로벌주식팀

이영진 Senior Analyst, CFA  
youngjin91.lee@samsung.com

▶ 종목 정보

상장 예정일	미정(4분기 목표)
기업 가치	9,650 달러(26년 5월)
매출액(ARR 기준)	470억 달러(26년 5월)
국가	US
산업	Software



리서치센터 리포트  
바로가기

## 앤스로픽 (Anthropic, 미국 비상장)

최고의 AI 기업을 향해. Opus 4.8과 시리즈 H 펀딩

- 다소 실망감을 안겨주었던 Opus 4.7 이후 Opus 4.8로 SOTA 지위 탈환. 성능 대비 효율성 개선 평가. Fast Mode의 가격은 1/3로 감소
- 시리즈 H 라운드에서 650억 달러 펀딩. 밸류 9,650억 달러로 오픈AI(8,520억 달러)를 역전. 5월 초 기준 ARR은 470억 달러로 25년 말 대비 5배 이상 성장

### WHAT'S THE STORY?

**SOTA를 차지한 Opus 4.8:** 실망감을 안겨주었던 Opus 4.7 이후 42일 만에 Opus 4.8 업데이트. Claude 4 공개 이후 가장 짧은 간격으로 진행된 모델 출시. 터미널 사용, 과학 및 학습 추론, 에이전틱 작업 등에서 성능 향상. Artificial Analysis Index 기준 1위. GDPVal-AA와 장기 컨텍스트 벤치 향상. 초기 테스터 피드백에서는 신뢰성과 판단력 개선 그리고 정직성 강조

추가 기능으로 1) Dynamic Workflows와 2) Effort Control 공개. Claude Code의 대규모 작업 수행 지원 및 유저가 응답 생성에 사용할 추론 자원과 시간을 선택하는 기능. API 가격은 동일하지만, 성능 대비 효율성 개선 평가. Fast Mode의 가격이 1/3으로 감소한 것도 긍정적 부분

향후 낮은 비용으로 Opus 수준 성능을 제공하는 모델과 Opus보다 높은 지능 수준의 신규 모델 클래스 준비 언급. 특히 사이버 보안 안전 장치 개발 후 '향후 몇 주 내' Mythos급 모델을 '모든 고객'에게 제공할 수 있을 것으로 기대한다는 내용도 포함

**650억 달러 펀딩. 밸류에이션 9,650억 달러:** 여러 보도가 이어지던 신규 펀딩 라운드(시리즈 H) 마무리. 2월 시리즈 G 당시 밸류 3,800억 달러 대비 2.5배 이상. 오픈 AI의 8,520억 달러(4월)도 넘어서는 상황

높은 밸류에이션을 인정받는 기반에는 ARR(연 환산 매출) 성장 존재. 엔터프라이즈 AI 수요 확대 기반으로 5월 초 기준 ARR 470억 달러를 돌파하며 기존 보도되던 450억 달러 수준 상회. 25년 말 90억 달러 대비 5배 이상 성장하는 데 5개월이 채 걸리지 않은 상황. 시장에서 추정하는 오픈AI의 ARR은 350억 달러. 매출 인식 방법의 차이를 고려해도 역전 시나리오 가시화

추가적으로 마이크로소프트, 삼성전자, SK하이닉스와 전략적 인프라 파트너십도 발표. 캐파 부족에 따른 공격적 확장 전략을 펼치는 가운데 반도체 공급망 핵심 기업과 협업은 Claude 수요 증가 대응과 안정적 컴퓨트 확장에 도움

오픈AI 입장에서는 모델 성능, 밸류에이션, 매출, 이익단 모두 밀리는 상황. 치열한 경쟁 속 모델 및 제품 출시 사이클 가속화 판단. 두 기업 모두 올해 상장을 목표로 하는 상황에서 상장 시점 밸류에이션 1조 달러 상회 가능성

## Opus 4.8 – Opus 4.7은 잊어주세요

앤스로픽은 실망감을 안겨주었던 Opus 4.7을 뒤로하고 42일 만에 Opus 4.8을 업데이트했다. Claude 4 공개 이후 가장 짧은 간격으로 진행된 모델 업데이트다. Opus 4.8은 터미널 사용, 과학 및 학습 추론, 에이전트 작업 등에서 상당한 성능 향상을 달성하며, Artificial Analysis Index 점수 61.4점으로 오픈AI GPT 5.5(60.2점)를 제치고 1등 자리를 차지했다. GDPVal-AA Elo 1,890점의 상승(4.7 대비 +137점)이 주요하며, 장기 컨텍스트 처리 능력도 개선되었다.

초기 테스터 피드백에서는 신뢰성과 판단력 개선 그리고 정직성이 강조되었다. 이전 모델 대비 작업의 불확실성을 자주 표시하고 근거 없는 주장을 하는 경향이 줄어들었다. 작성한 코드의 결함을 지나치는 비중은 이전 대비 4배 낮아졌다. 쉽게 생각하면 애초에 할 수 없는 작업을 진행하며 토큰만 잡아먹거나, 잘못된 결과를 두고 계속 사실이라고 주장하지 않는다는 것이다. 추가적으로 정렬 평가에서는 친사회적 특성 향상 속 Mythos와 유사한 정렬 수준을 보여줬다.

Opus 4.8과 함께 공개한 추가 기능으로는 1) Dynamic Workflows 와 2) Effort Control이 있다. Dynamic Workflows는 Claude Code의 대규모 작업 수행을 지원한다. Claude가 스스로 계획을 수립한 후 직접 오케스트레이션 스크립트를 작성하고, 수백 개의 병렬 서브 에이전트를 활용해 하나의 세션에서 대규모 작업을 실행 후, 결과를 검증해 유저에게 반환하는 방식이다. 코드베이스 전체의 버그 탐색, 대규모 마이그레이션, 설계안의 다각도 검증 등에 활용할 수 있다.

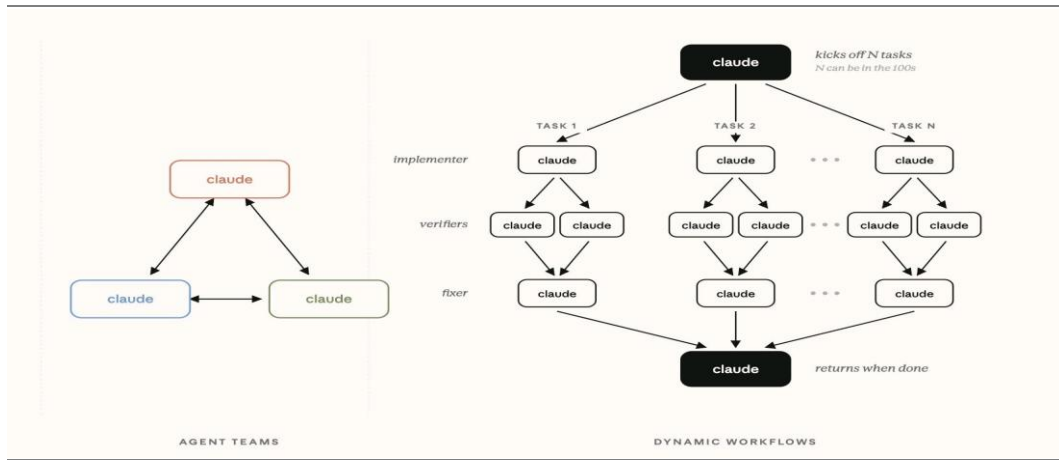
Effort Control은 claude.ai와 Cowork에 추가되어 모델 선택창 옆에 표시된다. 유저는 응답 생성에 사용할 추론 자원과 시간을 선택할 수 있다. 일반 유저는 낮은 추론 effort 위주로 활용해 비용을 절감하고, 헤비 유저와 엔터프라이즈 고객은 고부가 추론 사용 확대를 유도하는 전략이다. 또한 Opus 4.8의 기본 effort는 high다. 다만 extra와 max 모드를 선택할 수 있다. 높은 effort 모드의 토큰 사용량 증가를 고려해 Claude Code의 rate limit은 상향 조정했다.

Fast Mode의 가격이 1/3으로 감소한 것도 긍정적이다. 기존 Opus 4.7의 Fast Mode는 2.5배 빠르지만 6배 비싼 가격으로 가성비가 나오지 않는다는 평가였다. 반면 Opus 4.8 Fast Mode는 2.5배 빠르지만, 가격은 2배 싸다. 빠른 작업 처리를 위해서 시도해볼 만한 수준이다.

Opus 4.8의 API 가격은 Opus 4.7과 동일하지만(인풋 \$5 및 아웃풋 \$25/백만토큰), 성능 대비 효율성이 개선되었다는 평가가 있다. 데이터브릭스는 자사 데이터 및 지식 작업 AI 에이전트 Genie에서 PDF 및 다이어그램 분석 시 Opus 4.8의 토큰 비용은 Opus 4.7 대비 61% 저렴하다고 언급했다.

기대감은 추가 모델로 계속 이어진다. 향후 낮은 비용으로 Opus 수준 성능을 제공하는 모델(Sonnet 계열)과 Opus보다 높은 지능 수준의 신규 모델 클래스를 준비 중이라고 언급했다. 특히 사이버 보안 안전장치 개발 후 '향후 몇 주 내' Mythos급 모델을 '모든 고객'에게 제공할 수 있을 것으로 기대한다는 내용도 포함되어 있었다.

Claude 추가 기능 업데이트: Dynamics workflow



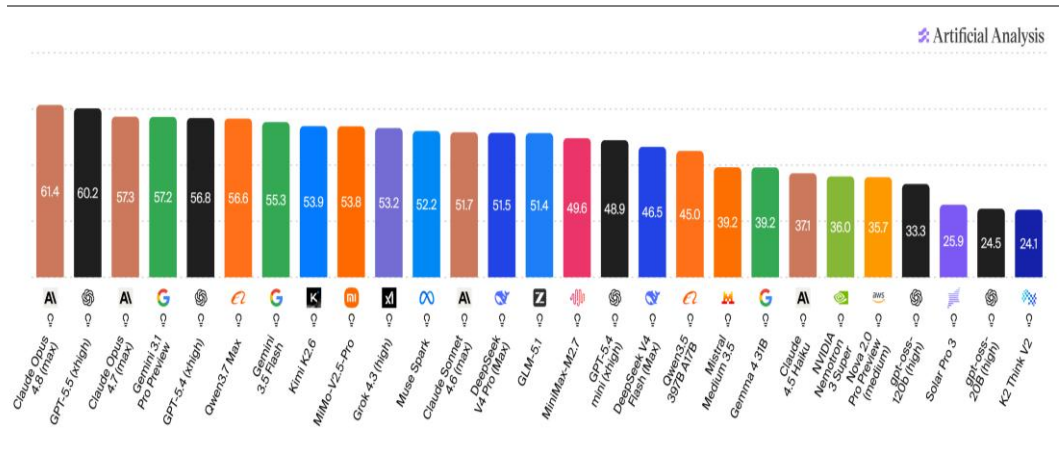
자료: Anthropic

Claude Opus 4.8 벤치마크 비교표

Category	Opus 4.8	Opus 4.7	GPT-5.5	Gemini 3.1 Pro
에이전트 코딩 SWE-Bench Pro	69.2%	64.3%	58.6%	54.2%
에이전트 터미널 코딩 Terminal-Bench 2.1	74.6%	66.1%	78.2%	70.3%
다양한 학문 추론 Humanity's Last Exam	no tools	no tools	no tools	no tools
	with tools	with tools	with tools	with tools
에이전트 컴퓨터 사용 OSWorld-Verified	83.4%	82.8%	78.7%	76.2%
지식 업무 GDPval-AA	1890	1753	1769	1314
에이전트 금융 분석 Finance Agent v2	53.9%	51.5%	51.8%	43.0%

자료: Anthropic, 삼성증권

AI 모델별 지능 점수 비교 (Artificial Analysis Intelligence Index 기준)



자료: Artificial analysis

### 시리즈 H로 650억 달러 펀딩. 밸류에이션 9,650억 달러

여러 보도가 이어지던 앤스로픽의 신규 펀딩 라운드(시리즈 H)가 마무리되었다. 기존 보도된 조달 규모는 300~500억 달러 수준이었지만, 하이퍼스케일러들의 기존 투자 약정 150억 달러가 포함되었다(아마존 50억 달러 투자 포함). Post Money 기준 밸류에이션은 9,650억 달러. 지난 2월 시리즈 G 당시 밸류에이션 3,800억 달러 대비 2.5배 이상이며, 4월 오픈AI의 8,520억 달러 밸류에이션을 넘어섰다.

Dragoner Investment, Sequoia Capital, Altimeter Capital, Greenoaks가 라운드를 주도했고, Capital Group, Coatue, D1 Capital, GIC, ICONIQ, XN 등도 참여했다. 그 외에 Blackstone, Brookfield, DST Global, Fidelity Investments, General Catalyst, Insight Partners, Jane Street, Lightspeed Venture Partners, MGX, Temasek 등이 포함되었다.

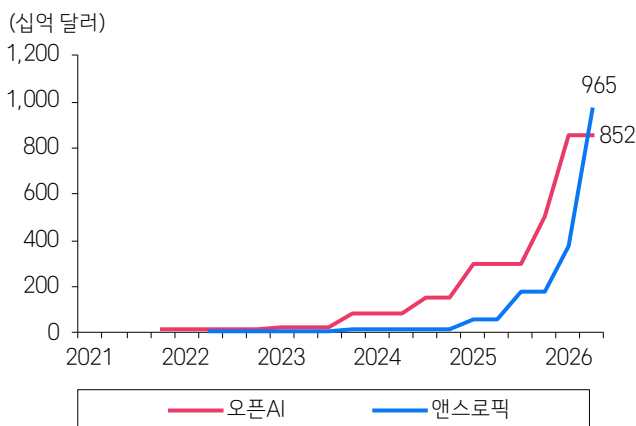
앤스로픽이 높은 가치를 인정받는 기반에는 ARR(연 환산 매출)의 성장이 있다. Claude Code, Cowork 등 엔터프라이즈 AI 수요 확대 기반으로 5월 초 기준 ARR은 470억 달러를 돌파했다. 25년 말 90억 달러 대비 5배 성장하는 데 5개월이 채 걸리지 않았다. 4월 초 300억 달러 대비로도 급격한 성장세다. 1Q 기준 계획이었던 10배 성장을 넘어서는 80배 성장을 보여줬고, 트렌드는 2Q에도 이어지고 있다.

최근 보도된 1Q 매출은 오픈AI 57억 달러, 앤스로픽 48억 달러 수준이다. 또한 오픈AI의 공식 ARR은 2월 말 300억 달러다. 양 사의 매출 인식 방법 간 차이가 존재하지만, 오픈AI가 동일 방식으로 인식할 경우 늘어나는 매출은 수십억 달러 규모로 알려진 바 있다. 현재 시장에서 추정하는 오픈AI의 ARR은 350억 달러다. 오픈AI가 1Q까지는 매출 기준으로 앞섰고, GPT-5.5 출시(4월 말)와 Codex 성장을 통해 반격을 지속하고 있지만, 이제는 역전 시나리오를 그려야 한다.

또한 앤스로픽은 마이크론, 삼성전자, SK하이닉스와 전략적 인프라 파트너십도 발표했다. 캐파 부족에 따라 최근 공격적 확장 전략을 펼치는 가운데 메모리, 스토리지, 로직 반도체 공급망 핵심 기업들과 협업을 Claude 수요 증가 대응과 안정적 컴퓨트 확장에 도움을 줄 수 있다.

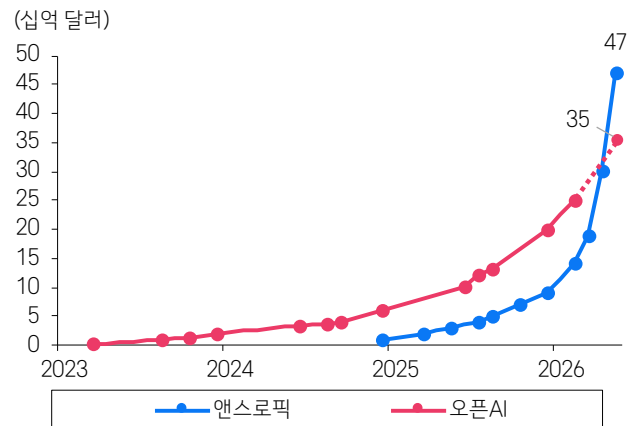
밸류에이션 기준 기준 최고(高)의 자리는 앤스로픽이 차지했다. 동시에 발표한 Opus 4.8도 Index 기준 최상단을 차지했다. 오픈AI 입장에서는 모델 성능, 밸류에이션, 매출, 이익단도 모두 밀리는 상황이다. 샘 올트먼의 속이 쓰린 만큼 모델 및 제품 출시 사이클은 빨라질 것이다. 두 기업 모두 올해 상장을 목표로 하고 있다. 비상장 단계 기업 가치 상승 기반으로 상장 시점 밸류는 1조 달러를 상회할 수 있다.

앤스로픽과 오픈AI 밸류에이션 추이



참고: 최근 펀딩 라운드 이후 PostMoney 기업 가치 기준  
자료: 언론 보도 종합, 각 사, 삼성증권

앤스로픽과 오픈AI ARR 추이



참고: 오픈AI의 350억 달러는 언론 보도 및 VC 업계 인터뷰 기반 역산  
자료: 언론 보도 종합, 각 사, 삼성증권

### compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA