



IBKS Spot Comment

AI/인터넷/게임

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

AI 인프라를 수익화
하려는 메타의 움직임

[META]

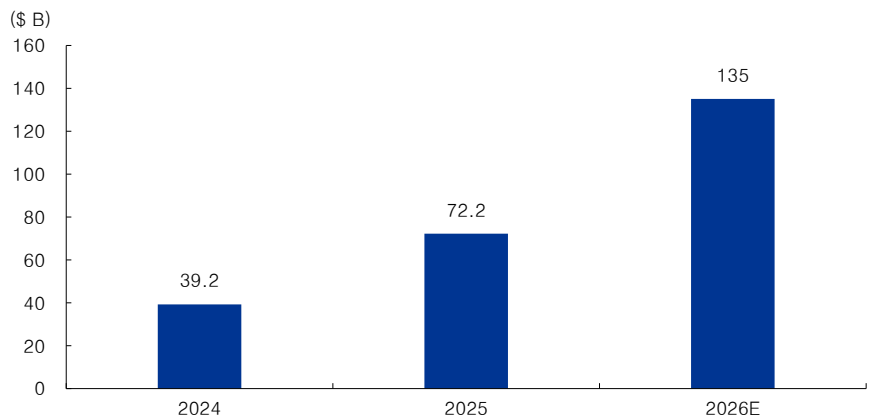
메타버스 대신, 메타클라우드

1) 증가하는 Capex에 대한 시장의 우려

메타는 2026년 Capex 가이드언스를 \$125~145B(약 194~225조원)로 상향하며 공격적인 AI 인프라 투자를 이어가고 있다. 그러나 아마존·MS·Google과 달리 클라우드 매출원이 부재하다는 점이 투자 효율성에 대한 시장 우려의 핵심이었다. 이에 최근 메타는 잉여 컴퓨팅 파워를 외부 고객에게 판매하는 클라우드 인프라 사업을 준비 중이다. 자체 투자한 대규모 인프라의 수익화(monetization) 경로를 확보하고자 하는 움직임이다.

관련 뉴스 발표 이후 메타의 주가는 급등했으나, 코어위브(CoreWeave)를 포함한 네오클라우드 기업들의 주가는 급락했다. 이번 사안은 단순한 업계 내 주도권 경쟁을 넘어 AI 하드웨어 시장 전반에 불확실성을 가중시키는 요인으로 부상하고 있다. 특히 메타와 같이 최종 단계에서 방대한 AI 컴퓨팅 자원을 소비하던 빅테크 기업들이 자체 인프라를 외부 개발자에게 개방할 경우, AI 자원의 전반적인 과잉 공급이 나타날 수 있다는 분석이 제기된다. 빅테크가 자체 칩과 데이터센터를 통해 효율성을 극대화하고 잉여 자원을 외부 시장에 공급한다면, 신규 데이터센터 증설 속도는 느려질 수밖에 없다. 결과적으로 고성능 메모리 등 AI 데이터센터용 하드웨어 부품 수요의 전반적인 위축 우려도 확산될 수 있다.

그림 1. 메타 Capex 추이



자료: Meta, IBK투자증권
주: 2026E는 가이드언스 수치의 중간값

2) 클라우드 시장으로의 확장

클라우드 사업 모델의
두 가지 방향성

사업 모델은 두 가지 방향으로 검토되고 있다. 첫째는 자사 인프라에 호스팅된 AI 모델(Muse Spark 등)에 대한 접근 권한을 판매하는 방식으로, 이는 AWS의 베드록(Bedrock)과 유사한 접근이다. 메타가 데이터센터와 칩을 직접 운영하고 개발자에게 모델 이용료를 부과하는 구조다. 둘째는 코어위브(CoreWeave)와 같은 네오클라우드 기업들처럼 순수한 '원시(raw)' 컴퓨팅 자원(capacity) 자체를 판매하는 방식이다.

API 형태로 접근 권한을
판매하는 방식

첫 번째 방식은 자체 데이터센터 인프라와 고성능 AI 반도체(GPU 클러스터)를 직접 운영하면서, 그 위에 Muse Spark나 Llama 같은 완제품 형태의 대형 언어 모델(LLM)을 구동하고, 외부 개발자에게 API 형태로 접근 권한을 판매하는 비즈니스 모델이다. 개발자는 복잡한 인프라를 직접 구축하거나 AI 모델을 처음부터 학습시킬 필요 없이, 인터넷을 통해 메타의 AI 성능을 그대로 가져와 자사 서비스에 이식할 수 있다. 요금은 고정 서버 비용이 아닌, AI가 처리한 데이터량(입출력 토큰 수)에 비례하는 종량제 방식으로 부과된다.

GPU 컴퓨팅 자원을
대여하는 방식

두 번째는 AI 학습과 추론에 필수적인 엔비디아 H100, B200 등의 고성능 GPU 자원과 물리적 서버 가동 능력 자체를 원격으로 대여하는 방식이다. 메타는 AI 모델의 종류나 소프트웨어 환경에 관여하지 않으며, 오직 '순수한 연산 장치와 하드웨어 인프라'만 시간 단위 또는 월간/연간 계약 형태로 빌려준다. 이는 코어위브 같은 네오클라우드 기업들이 주로 영위하는 사업 구조다. 이 모델의 주요 고객은 AI 모델을 밑바닥부터 직접 사전 학습(Pre-training)시키거나, 거대한 자체 모델을 독립된 환경에서 철저히 통제하며 구동하고자 하는 초대형 IT 기업 및 AI 연구 전문 스타트업이다.

표 1. 개인 구독형과 AWS Bedrock의 비교

구분	개인 구독형 (ChatGPT, Claude 앱)	AWS Bedrock형 (개발자/기업용 API)
주요 고객	일반 개인 사용자	개발자, IT 기업, 스타트업
접속 방식	웹사이트나 스마트폰 앱 (UI 화면 존재)	코드(API) 를 통해 내 프로그램에 연결
요금 방식	정액제 (예: 월 \$20 내면 한도 내에서 무제한)	종량제 (글자 수, 데이터 양만큼 쓴 대로 과금)
사용 목적	개인의 업무, 과제, 글쓰기, 대화	새로운 서비스/앱 개발 (예: 앱내 챗봇 만들기)

자료: IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.