



Generative AI & Technology ETF (CHAT.US)

글로벌 AI 인프라 기업에 투자하는 ETF

- 글로벌 AI 인프라 기업에 투자하는 액티브 ETF
- AI 밸류체인 전반에 투자하되 주로 AI CapEx 확장의 수혜가 예상되는 인프라 기업 중심으로 구성

▶ 투자지표

현재주가('26.08.05): \$89.11

ETF 개요

Roundhill Generative AI & Technology ETF (CHAT.US)는 2023년 5월 상장한 생성형 AI 테마 ETF로, AI 밸류체인 전반에 투자하되 AI CapEx 확장의 수혜가 예상되는 인프라 기업들에 주로 노출되어 있는 액티브 ETF다.

CHAT은 AI 밸류체인을 다음 4개 카테고리 분류한다.

- 1) 플랫폼:** LLM 및 생성형 AI 도구를 개발·학습·상용화하여 제3자 개발자가 자체 애플리케이션 및 제품을 구축할 수 있도록 제공하는 기업
 - 2) 인프라:** 생성형 AI 워크로드에 특화된 IT 하드웨어 및 반도체 공급업체
 - 3) 기업용 소프트웨어:** B2B 대상 생성형 AI 애플리케이션 개발, 상용화 기업
 - 4) 개인용 소프트웨어:** B2C 대상 생성형 AI 애플리케이션 개발, 상용화 기업
- 으로, 위 4개 분류 중에서는 인프라 비중이 가장 인프라 내에서도 연산, 메모리, 광통신 등에 폭넓게 걸쳐 있다.

현재 포트폴리오 기준 1)플랫폼 분류에서는 알파벳과 아마존, 마이크로소프트, 소프트뱅크 등이 비중 상위를, 2)인프라 기업으로는 엔비디아, 브로드컴, SK하이닉스, AMD, 마이크론, 삼성전자 등, 3)기업용 소프트웨어 업체로 스노우플레이크, 크라우드스트라이크, 오라클이 비중 상위를 구성하고 있다. 국가별로는 미국(60% 내외) 외에 한국(8%), 네덜란드(7%), 일본(6%), 중화권(5%) 등에 분산되어 글로벌 AI 공급망 전반을 포괄하고 있다.

CapEx 상향 → HBM·서버 DRAM 수요 견조

지난 7월 한 달간 금리 민감도가 높아진 가운데 AI 투자 수익성에 대한 의구심이 부각되며 반도체주를 중심으로 한 증시 낙폭이 확대되었다. 하이퍼스케일러들의 자본지출 확대 의지가 지속 확인되었음에도 불구하고, 시장이 투자수익률(ROI) 달성 시기와 자금조달 지속 가능성에 대해 더욱 엄격한 잣대를 적용했기 때문이다. 여기에 중국 키미(Kimi) K3 모델 출시, CXMT 상장 추진, DUV 노광장비 양산 착수 등의 대외 변수도 투자심리를 악화시키는 데 일조했다.

Stock Data

ETF 테마	생성형 AI
설정일	2023-05-18
운용보수(%)	0.75
시가총액 (백만\$)	1,869.1
유통주식 수 (백만)	20.975
52주 최고/최저 (\$)	105.2 / 50.73
일평균거래량 (3M)	741,054.0

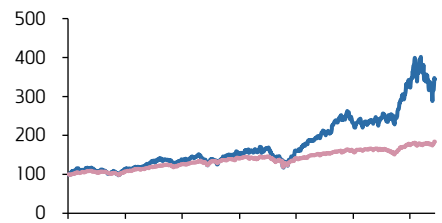
ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중 (%)	1M 수익률 (%)
엔비디아	NVDA US	6.53	+12.1
알파벳	GOOGL US	5.60	-1.1
브로드컴	AVGO US	4.31	+11.9
SK하이닉스	000660 KS	3.78	-35.9
마이크론 테크놀로지	MU US	3.26	-9.3
AMD	AMD US	3.20	-12.7
네비우스 그룹	NBIS US	3.12	+2.8
코어워브	CRWV US	3.01	+4.0
삼성전자	005930 KS	2.89	-27.8
마이크로소프트	MSFT US	2.71	+26.0

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+51.1	-2.1	+46.6	+69.8
S&P Index	+12.8	+2.5	+11.4	+21.7

('23.5.18=100) — CHAT — S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

물론 이러한 우려는 근거가 없지 않다. 하이퍼스케일러들의 자본지출이 내부 현금창출력을 웃돌기 시작하며 잉여현금흐름(FCF) 압박이 커지기 시작했고, 일부는 이를 메우기 위해 외부 조달을 확대하는 노선을 택했기 때문이다. 일례로 알파벳은 지난 1년간 수백억 달러의 채권을 발행한 데 이어, 6월에는 800억 달러 규모 주식 발행에 나서며 자본 조달 수단을 다변화했다.

다만, 동시에 최근 주요 하이퍼스케일러들은 2분기 실적발표를 통해 자본지출 상향과 영업 레버리지 개선을 확인시켜 주었다. 아마존은 2026년 CapEx 가이드스를 기존 약 2,000억 달러에서 약 2,200억 달러로 상향했으며, 이번 증액은 AI 인프라 및 클라우드 수요 급증(AWS 분기 매출은 전년대비 37% 성장해 18개 분기 만에 최고 성장률을 기록)에 대응하기 위한 조치라고 설명했다. 알파벳 역시 2026년 CapEx 범위를 기존 1,800~1,900억 달러에서 1,950~2,050억 달러로 상향 조정했다.

핵심은 이 자본지출이 실제 매출로 전환되고 있다는 점이다. Big 3 클라우드 성장률이 2분기 일제히 재가속(AWS +37%, Azure +43%, 구글 +82%)되고, RPO·백로그가 사상 최대를 기록한 것은 인프라 투자가 실수요에 뒷받침되고 있음을 시사한다. 수익성도 자체 칩 활용과 영업 레버리지에 힘입어 개선 또는 유지되었다(AWS OPM 39%, 구글 클라우드 OPM 36%로 최고치 경신).

물론, 현재의 실적이 낙관론을 모두 정당화할 수 있는 것은 아니다. 금리 상승에 따른 FCF 위축 심화, 매출 성장세가 향후 본격화될 감가상각비 증가율을 뛰어넘지 못할 위험, 빅테크-LLM 간 순환금융 우려 등이 여전히 주가 상단을 제약할 리스크 요인으로 남아있다.

AI CapEx 확장의 지속성을 믿는다면

CHAT은 AI 슈퍼사이클과 하이퍼스케일러 CapEx 확장세에 힘입어 상반기 말 기준 약 100% 수익률, 설정 이후 연환산 56% 수익률이라는 놀라운 성과를 기록했다.

ETF는 반도체·AI 하드웨어를 중심으로 하이퍼스케일러·클라우드와 AI 모델 개발사까지 AI 밸류체인 전반에 걸쳐 투자하는 구조를 갖추고 있다. 특히 포트폴리오의 무게 중심이 반도체 및 인프라에 실려 있어, 하이퍼스케일러의 공격적인 CapEx 집행과 이에 따른 반도체·서버 수혜가 확인되는 환경에서 수혜가 예상되는 상품이며, 향후 투자 매력 지속 여부는 AI 자본지출의 지속성과 수익성 전환 여부 등에 달려있다고 볼 수 있다.

한편 ETF가 액티브 전략으로 운용되는 만큼, 기술 패러다임 변화와 시장 상황에 따라 종목 및 비중을 유연하게 조율할 수 있다. CapEx 상향에 따라 인프라 수혜가 선행되고 향후 서비스 수익화가 본격화되는 시차적 흐름을 민첩하게 반영할 수 있어, AI 시장의 장기 성장세와 국면별 주도주 교체에 효과적으로 대응할 수 있을 것으로 예상된다.

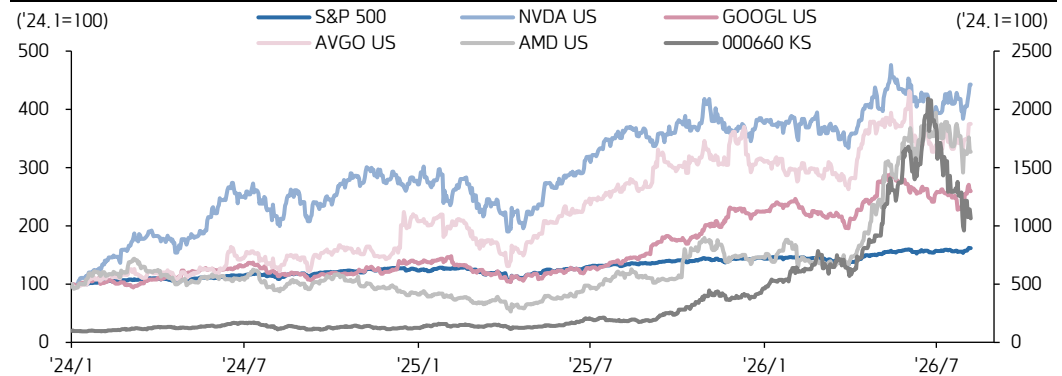
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업명	티커	비중	주요 산업	주가	시가총액	1M 수익률	YTD 수익률	'25~'27 매출 CAGR	EBITDA Margin		ROE		PER	
		%		\$, 원	십억\$, 조원	%	%	%	2026	2027	2026	2027	2026	2027
엔비디아	NVDA US	6.4	반도체	219.22	5,305	12.1	17.5	108.2	67.8	67.8	90.5	92.9	24.6	22.0
알파벳	GOOGL US	6.0	인터넷 미디어 & 서비스	362.43	4,419	(1.1)	15.8	25.7	50.0	54.6	58.0	74.9	18.9	24.6
브로드컴	AVGO US	4.2	반도체	418.28	1,990	11.9	20.9	64.9	68.0	67.4	56.0	59.2	36.1	26.6
SK하이닉스	000660 KS	3.7	반도체	1,616,000	1,097	(35.9)	130.8	135.4	82.4	81.9	100.2	100.2	4.3	3.2
마이크론 테크놀로지	MU US	3.4	반도체	893.19	1,009	(9.3)	212.9	158.0	82.7	85.3	74.6	77.1	12.2	6.2
AMD	AMD US	3.2	반도체	482.05	787	(12.7)	125.1	56.8	28.4	33.6	14.5	12.3	63.6	43.1
네비우스 그룹	NBIS US	3.2	시스템 소프트웨어	218.99	56	2.8	161.6	352.5	40.2	56.3	(7.2)	(10.1)	-	-
코어워브	CRWV US	3.0	인터넷 서비스 & 인프라	89.89	49	4.0	25.5	121.6	58.2	63.2	(61.5)	(23.9)	-	-
삼성전자	005930 KS	2.9	기술 하드웨어, 스토리지	242,000	1,347	(27.8)	91.9	70.5	60.1	64.6	52.9	44.8	4.8	4.1
마이크로소프트	MSFT US	2.9	시스템 소프트웨어	487.46	3,620	26.0	0.8	28.5	61.5	63.4	28.1	29.5	24.7	24.8

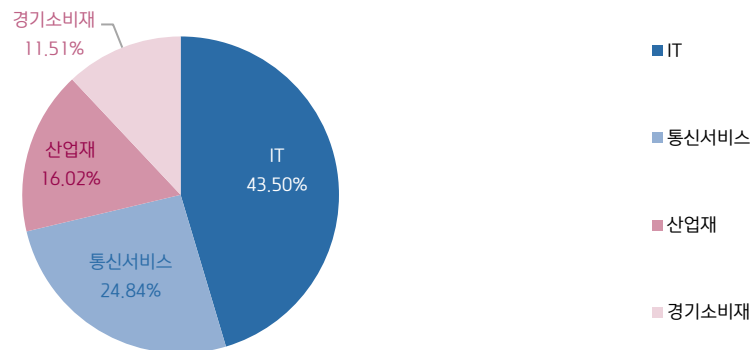
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치

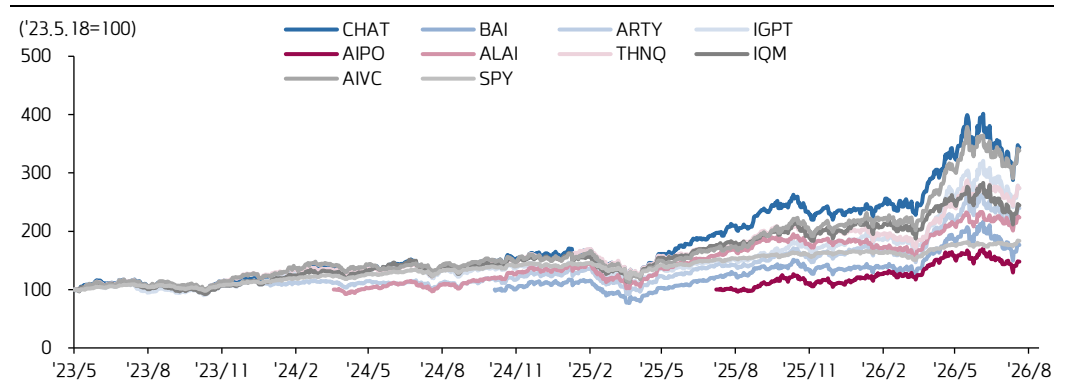
ETF Peer Comparison

AI 밸류체인 ETF List

티커	ETF 명	주요 테마	AUM (\$mln)	운용보수 (%)	수익률 (%)		
					1M	3M	YTD
BAI	iShares AI Innovation and Tech Active ETF	AI HW+SW+플랫폼	13,632.5	0.55	-8.2	-4.1	+32.9
ARTY	iShares Future AI & Tech	AI HW+SW+플랫폼	3,782.5	0.47	-0.3	+6.5	+49.9
CHAT	Roundhill Generative AI & Technology ETF	AI HW+SW+플랫폼	1,869.1	0.75	-2.1	+3.8	+51.1
IGPT	Invesco AI and Next Gen Software ETF	AI HW+SW+플랫폼	1,184.4	0.56	-6.1	+6.1	+55.0
AIPO	Defiance AI & Power Infrastructure ETF	AI HW+전력	953.9	0.69	-5.5	-9.5	+36.3
ALAI	Alger AI Enablers & Adopters ETF	AI HW+SW+플랫폼+전력	509.5	0.58	-0.1	+6.3	+24.3
THNQ	Robo Global Artificial Intelligence ETF	AI HW+SW+플랫폼	439.3	0.68	-0.9	+14.2	+40.5
IQM	Franklin Intelligent Machines ETF	로봇 & 자동화	108.9	0.50	-4.9	-4.1	+24.6
AIVC	Amplify Bloomberg AI Equal Weight ETF	AI HW+SW+플랫폼	121.1	0.59	+0.4	+10.9	+62.3
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	S&P 500	806,456.7	0.09	+2.5	+4.9	+12.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-05 기준

ETF Peer Chart

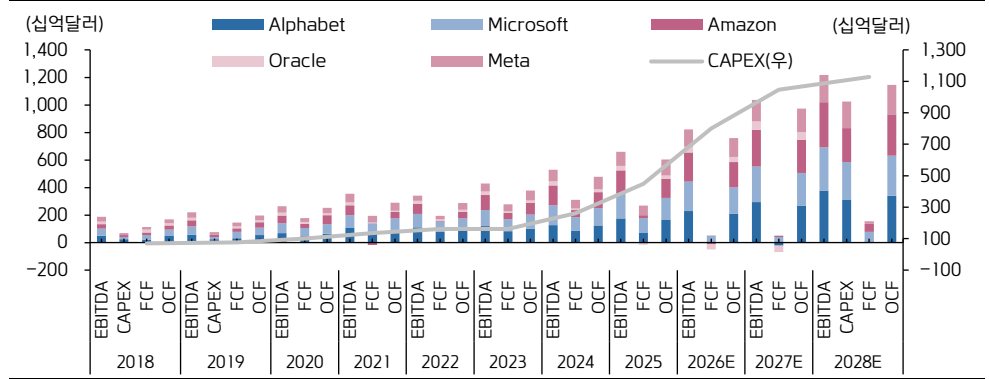


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주)ALAI는 '24.4.5 상장, BAI는 '24.10.22 상장, AIPO는 '25.7.25 상장

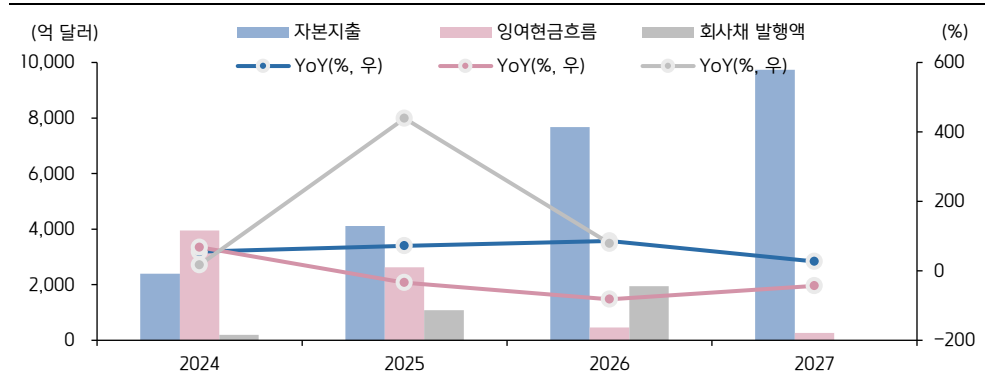
| Theme Chart

5대 하이퍼스케일러 CapEx 지출, EBITDA, 현금흐름 추이



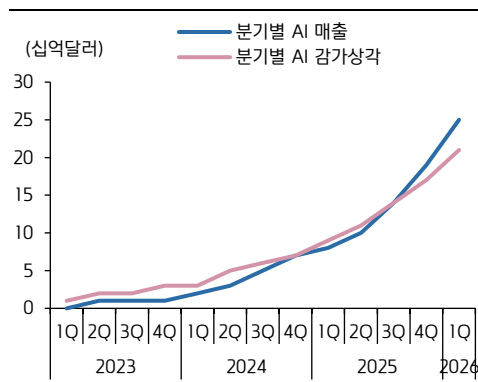
자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

5대 하이퍼스케일러 CapEx 지출, FCF, 회사채 발행액 추이



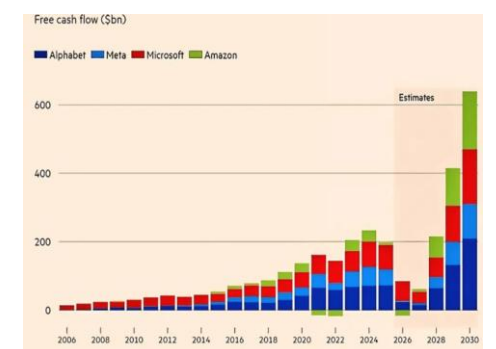
자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

AI 매출이 감가 상각비를 넘어서기 시작



자료: Exponential View, 키움증권 리서치

4대 하이퍼스케일러 FCF, '26-27 저점 형성 후 급증 예상



자료: Financial Times, Bloomberg, S&P Capital IQ

(참고) AI 밸류체인 테마 ETF

분류	티커	ETF 명	주요 사업	AUM (억 달러)	운용보수 (%)	1M 수익률(%)	3M 수익률(%)
대형 테크	VGT	Vanguard Information Technology ETF	IT	1,466.3	0.09	+2.9	+9.3
	XLK	State Street Technology Select Sector SPDR ETF	IT	1,217.3	0.08	+1.3	+9.3
	IYW	iShares U.S. Technology ETF	IT	252.0	0.38	+1.6	+8.3
	FTEC	Fidelity MSCI Information Technology Index ETF	IT	210.0	0.084	+2.8	+9.3
	IGM	iShares Expanded Tech Sector ETF	IT	107.0	0.39	+1.6	+7.5
반도체	SMH	VanEck Semiconductor ETF	반도체	701.5	0.35	-5.7	+3.6
	SOXX	iShares Semiconductor ETF	반도체	448.7	0.34	-8.7	+4.7
	DRAM	Roundhill Memory ETF	메모리 반도체	252.1	0.65	-17.0	+10.4
	XSD	State Street SPDR S&P Semiconductor ETF	반도체	27.4	0.35	-10.9	-4.3
	PSI	Invesco Semiconductors ETF	반도체	24.4	0.56	-10.5	-1.3
	FTXL	First Trust Nasdaq Semiconductor ETF	반도체	13.3	0.60	-9.6	-1.2
	SMHX	VanEck Fabless Semiconductor ETF	반도체 팹리스	2.6	0.35	-4.7	+5.5
피지컬 AI	BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	로보틱스 & AI	35.2	0.68	-2.5	-6.5
	ROBO	ROBO Global Robotics and Automation Index ETF	로보틱스 & 자동화	21.0	0.95	-2.1	-0.3
	ARKQ	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	자율주행 & 로보틱스	19.6	0.75	-5.9	-8.6
	ROBT	First Trust Nasdaq Artificial Intelligence and Robotics ETF	로보틱스 & AI	7.6	0.65	+1.6	+8.2
	DRIV	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	자율주행 & 전기차	3.9	0.68	-7.2	-11.6
	IQM	Franklin Intelligent Machines ETF	로보틱스 & 자동화	1.1	0.50	-4.9	-4.1
	IBOT	VanEck Robotics ETF	로보틱스	1.0	0.47	+0.2	+3.7
	HUMN	Roundhill Humanoid Robotics ETF	휴머노이드 로봇	0.9	0.75	-8.0	-6.7
소프트웨어	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	소프트웨어	145.2	0.39	+6.9	+15.4
	SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	클라우드	30.9	0.60	+11.6	+18.4
	WCLD	WisdomTree Cloud Computing Fund	클라우드	3.0	0.45	+12.0	+32.4
	CLOU	Global X Cloud Computing ETF	클라우드	2.6	0.68	+14.6	+20.2
	FCLD	Fidelity Cloud Computing ETF	클라우드	1.2	0.39	+7.8	+23.1
	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	사이버보안	153.3	0.58	+5.0	+39.0
AI 테크	BAI	iShares AI Innovation and Tech Active ETF	AI HW+SW+플랫폼	136.3	0.55	-8.2	-4.1
	AIQ	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AI HW+SW+플랫폼	100.5	0.68	-2.3	+3.4
	ARTY	iShares Future AI & Tech ETF	AI HW+SW+플랫폼	37.8	0.47	-0.3	+6.5
	IGPT	Invesco AI and Next Gen Software ETF	AI HW+SW+플랫폼	11.8	0.56	-6.1	+6.1
	THNQ	Robo Global Artificial Intelligence ETF	AI HW+SW+플랫폼	4.4	0.68	-0.9	+14.2
	AIVC	Amplify Bloomberg AI Equal Weight ETF	AI HW+SW+플랫폼	1.2	0.59	+0.4	+10.9
	ALAI	Alger AI Enablers & Adopters ETF	AI HW+SW+플랫폼+전력	5.1	0.58	-0.1	+6.3
	CHAT	Roundhill Generative AI & Technology ETF	AI HW+SW+플랫폼	18.7	0.75	-2.1	+3.8
AI 전력/에너지	GRID	First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund	전력, 그리드인프라	121.7	0.56	-0.4	-5.6
	AIPO	Defiance AI & Power Infrastructure ETF	AI, 전력 인프라	9.5	0.69	-5.5	-9.5
	VOLT	Tema Electrification ETF	전력 인프라	7.8	0.75	-3.2	-7.3
	ZAP	Global X US Electrification ETF	전력 인프라	4.7	0.50	-4.2	-5.1
	POWR	iShares US Power Infrastructure ETF	AI HW 및 전력	4.6	0.39	-3.2	-5.8
	ELFY	ALPS Electrification Infrastructure ETF	전력	2.0	0.50	-3.5	-7.2
	POW	VistaShares Electrification Supercycle ETF	우라늄 채굴, 원자력	0.6	0.75	-6.0	-17.9
DC/네트워크	DTCR	Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF	데이터센터 리츠	21.4	0.50	-1.8	-7.0
	IDGT	iShares US Digital Infrastructure and Real Estate ETF	데이터센터 리츠/인프라	5.2	0.39	+0.8	-5.3
	SRVR	Pacer Data & Infrastructure Real Estate ETF	디지털 인프라 리츠	3.8	0.49	+1.6	-11.8
	NXTG	First Trust Indxx NextG ETF	차세대 통신, 네트워크	5.5	0.70	-0.1	+5.2
	WUGI	AXS Esoterica NEXTG Economy ETF	차세대 통신, 디지털 경제	0.3	0.79	-6.8	+0.8
양자컴퓨팅	QTUM	Defiance Quantum ETF	양자컴퓨팅, 반도체	55.2	0.40	-4.4	+4.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-08-05 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.