

종목 정보

상장 예정일	미정(4분기 목표)
기업 가치	9,650 달러(26년 5월)
매출액(ARR 기준)	650억 달러(26년 7월)
국가	US
산업	Software



리서치센터 리포트
바로가기

앤스로픽 (Anthropic, 미국 비상장)

신규 재무 데이터 공개. IPO 밸류에이션은?

- 앤스로픽의 2Q 잠정 매출, '28년 매출 전망과 신규 ARR 데이터 업데이트 보도
- 엔터프라이즈 AI 확산 기반 가파른 성장세. 기존 전망을 지속 상회하는 모습
- 오픈AI와 경쟁도 치열하게 진행. 오픈AI의 상장은 '27년이 베이스 시나리오

WHAT'S THE STORY?

앤스로픽 2Q26 잠정 매출 115억 달러: 언론 보도된 2Q 잠정 매출 115억 달러는 5월 보도된 내부 전망 109억 달러를 5.5% 상회했다. 2Q25 7.87억 달러 대비 14.6배 성장했고, 1Q26 47.3억 달러 대비 +143% QoQ의 성장세다. 1H26 합산 162.3억 달러로 1월 보도된 '26년 내부 매출 전망 180억 달러를 상반기에 대부분 달성했다. 2Q 조정 영업이익(주식기반보상 제외)도 기존 내부 전망처럼 흑자를 달성했다(규모는 미 공개). 5월에는 2Q 조정 영업이익 5.59억 달러 전망이 보도되었다.

앤스로픽의 ARR(연 환산 매출)은 25년 말 90억 달러에서 5월 470억 달러로 급증했고, 7월 650억 달러로 추가 성장했다. 시장 내 거론되던 700~800억 달러보다는 다소 낮은 수치다. 투자자는 연말 기준 ARR 1,000~1,200억 달러 전망도 제시하고 있다. 엔터프라이즈 AI 확산을 기반으로 가파른 성장세가 유지되고 있다.

'28년 매출 전망 1,900~2,000억 달러: 앤스로픽은 9~10월로 예상되는 IPO를 앞두고 잠재 투자자와 사전 미팅을 진행하고 있다. 중국 모델 부상, 트럼프 행정부 갈등, 미국 내 데이터센터 건설 반발 등 이슈에 대해 대응 중이다. 특히 중국 모델은 프런티어 모델 대비 통상 수개월 뒤쳐져 있고, 고객들은 가격보다 가장 높은 지능의 모델을 선호한다는 입장을 제시하며 중국 경쟁의 영향을 낮게 평가하고 있다.

밸류에이션 과정에서 제시된 신규 '28년 매출 전망은 1,900~2,000억 달러다. 1월 보도된 내부 매출 전망(낙관적 시나리오)은 '26년 180억 달러 → '27년 550억 달러 → '28년 1,030억 달러 → '29년 1,480억 달러다. 신규 제시된 '28년 매출은 기존(1월) 대비 최대 94% 상향되었다. '26년 매출도 기존 전망치를 상회할 것이 유력한 상황 속 내부 매출 전망은 기존 대비 2배 수준으로 상향되는 트렌드이다.

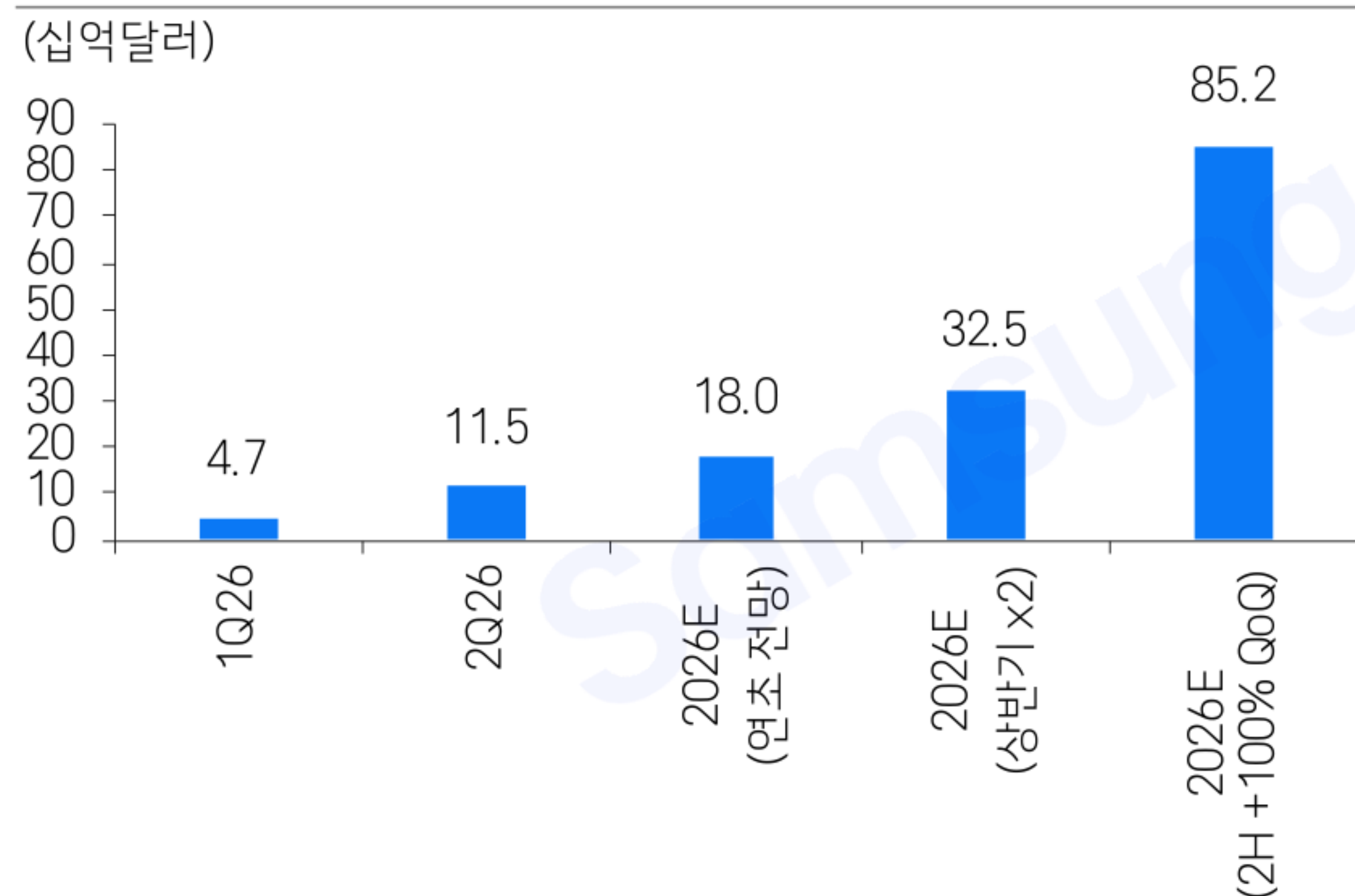
가까워지는 IPO, 밸류에이션은?: 언론 보도상 고성장 기반 IPO 밸류에이션으로 2~3조 달러가 거론 중이다. 피어 기업으로 보도된 팔란티어, 클라우드플레어, 스페이스X의 '28년 EV/매출 멀티플은 각각 24.1배, 23.0배 11.5배 수준이다(Factset). 해당 멀티플 기반으로 단순 산출(2,000억 달러 매출 전망 활용)한 EV는 2.3조~4.8조 달러에 달한다. 물론 26년과 27년 매출, 이익단에 대한 추가 고려가 필요하다. 선두 AI 모델 기업으로써 강력한 경쟁력은 프리미엄 요인이다. 대규모 투자에 따른 부진한 이익은 디스카운트 요인이지만, 빠른 마진 개선 속도는 긍정적으로 해석될 여지도 존재한다.

오픈AI의 상황: 오픈AI도 최근 ARR이 400억 달러 이상 페이스라는 보도가 나왔다. 7월 전체 ARR은 +20% MoM. 기업 고객 매출은 +32% MoM 성장했다. 다만 앤스로픽과 마찬가지로 언론 보도상 거론되던 ARR 레인지 400-500억 달러의 하단 수준이다.

사라 프라이어 CFO는 투자자 미팅에서 엔터프라이즈 매출이 소비자 사업을 추월해 전체 매출의 50%를 차지한다고 언급했다. 연초 매출 믹스는 소비자 60%, 엔터프라이즈 40%였으나 엔터프라이즈가 예상보다 빠르게 성장하며 역전을 달성했다. 당초 양 사업 매출 비중이 비슷해질 것으로 예상한 시기는 26년 말이었다. 조기 달성한 셈이다. 기업 고객 수는 200만 곳 이상으로 1년 전 대비 2배 확대되며 엔터프라이즈 AI 모멘텀을 누리고 있다. 오픈AI Codex와 ChatGPT Work WAU는 1,500만 명 돌파했다. 매출 규모가 빠르게 커지는 가운데 신규 CRO 영입을 통해 엔터프라이즈 매출 확대와 GTM 체계 고도화에 속도를 내고 있다. 최근 전략은 '풍부한 지능'을 강조하며 유저의 AI 접근성을 강화하는 전략이다.

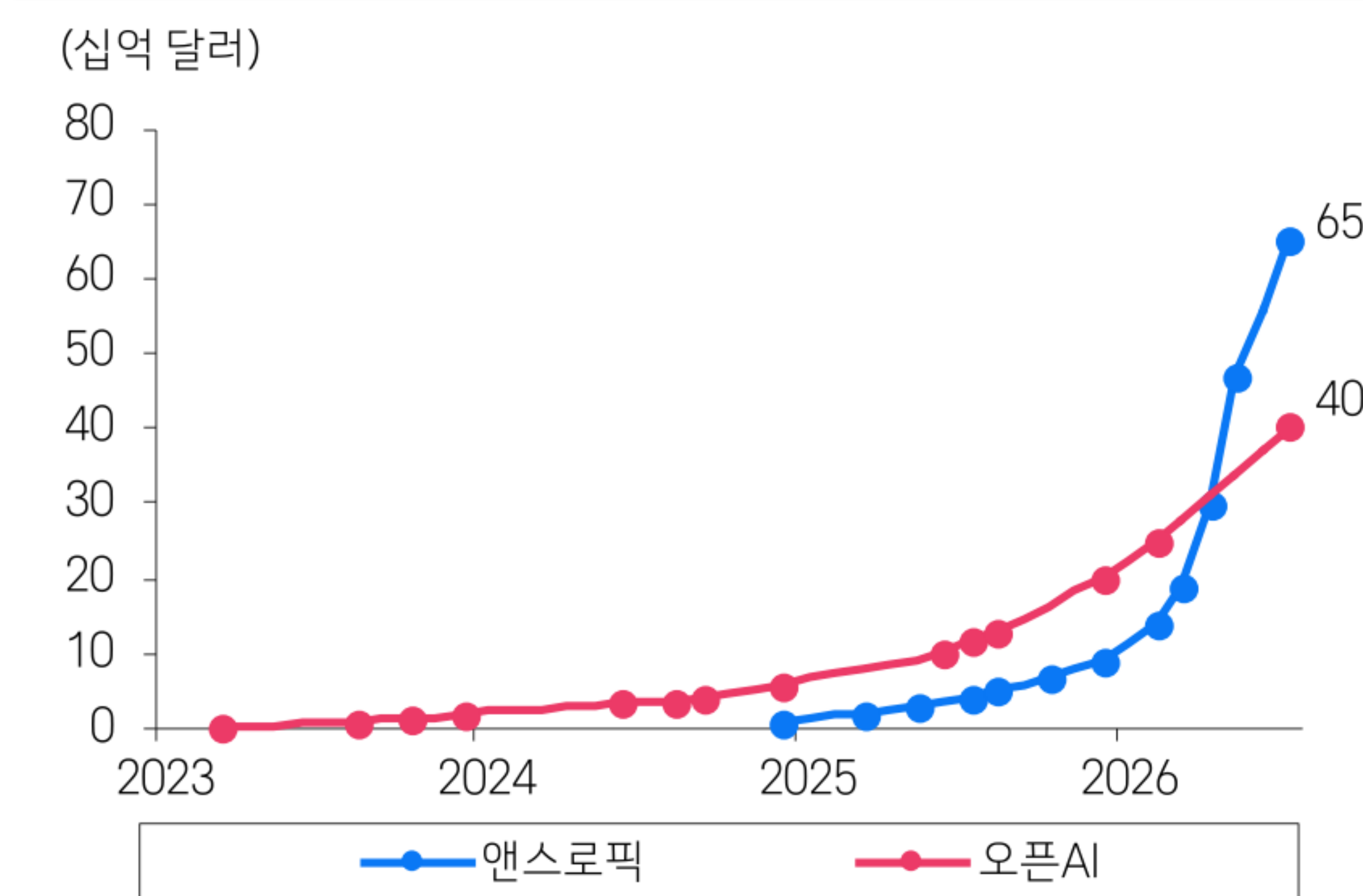
다만 오픈AI의 IPO 움직임은 상대적으로 느리다. 엔터프라이즈 모멘텀이 상대적으로 뒤늦게 강화되었기 때문에 재무 비교에서 앤스로픽 대비 경쟁력이 떨어질 수밖에 없다. 최근 이어지고 있는 주요 임원진의 이탈과 교체도 조직 혼란 측면에서 부정적으로 해석되고 있다. 따라서 오픈AI의 경우 '27년 상장을 베이스 시나리오로 판단한다.

앤스로픽 2026년 상반기 매출과 시나리오



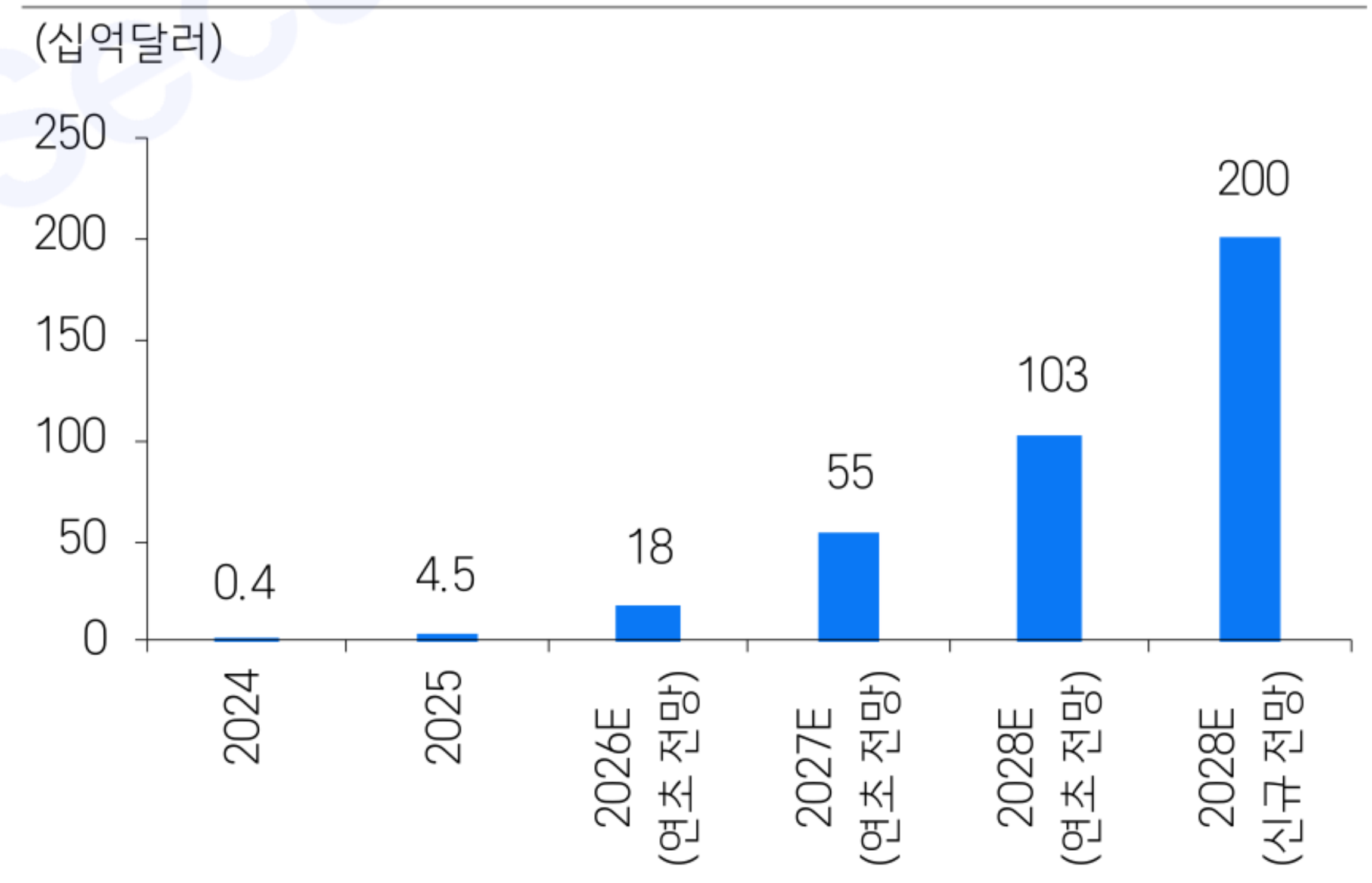
자료: 언론 보도, 삼성증권

앤스로픽과 오픈AI ARR 추이

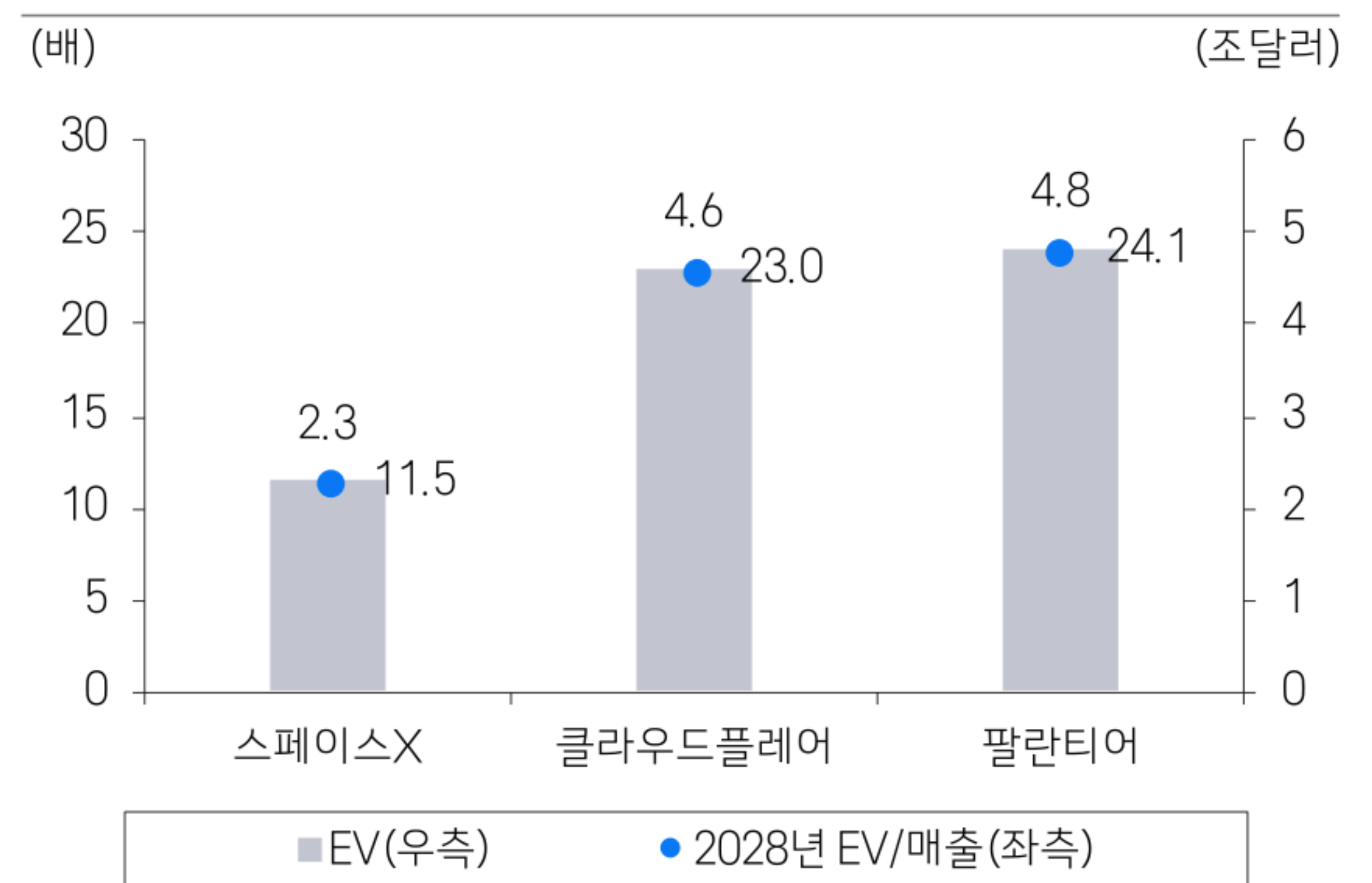


자료: 언론 보도 종합, 삼성증권

앤스로픽 장기 매출 전망(기존 + 신규)



자료: 언론 보도, 삼성증권



자료: Factset, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

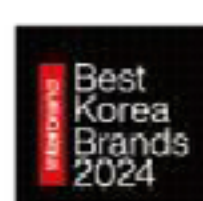
삼성증권

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