



Global ETF

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 장치영 chiyoung.jang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 21일 | Global Asset Research

ETF Unboxing

AI 밸류체인 ETF (2) AI 모델

IPO에 나서는 AI 모델 기업

주요 AI 모델 기업들의 IPO 일정이 가시화되면서, 상장을 앞두고 외형 성장과 수익성을 입증하기 위한 경쟁이 본격화되고 있다. 지난 6월 Anthropic과 OpenAI가 비공개 S-1을 제출했으며, 중국의 딥시크와 문샷도 IPO 의지를 밝혔다. 주요 AI 모델 중 가장 빠른 상장이 예상되는 Anthropic의 7월 말 기준 연환산 매출액은 650억 달러를 돌파했으며, 매출 성장에 힘입어 올해 2분기 조정 영업이익 기준 흑자 전환에도 성공했다.

그동안 비상장 구조로 인해 직접 투자가 어려웠던 AI 모델 기업들의 IPO 추진은 접근성 제약을 해소하며 AI 투자 수요를 자극하는 모멘텀으로 작용할 전망이다. 상장 기대감과 함께 투자 수요가 확대되는 현시점에서는, 개별 AI 모델 기업의 성장과 함께 공급망 전반의 생태계 수혜를 선제적으로 누릴 수 있는 테마형 ETF에 주목할 필요가 있다는 판단이다.

AI Lab 시리즈 ETF

지난 8월 12일 출시된 Harbor Capital의 AI Lab Ecosystem ETF는 주요 AI 모델 5개 기업 및 관련 생태계에 집중 투자하는 상품이다. 주요 5개 모델 기업은 OpenAI(ChatGPT), Anthropic(Claude), Meta(Llama), Google(Gemini), SpaceX(Grok)이다. 각 모델 기업에 집중 투자하는 동시에 자체 개발한 경제적 연결성 프레임워크(Economic Linkage Framework)를 통해 각 AI 모델 기업과 실질적인 경제적 연관성이 높은 핵심 기업을 선별해 포트폴리오를 구성한다.

경제적 연결성 프레임워크는 자본 및 전략적 파트너십, 인프라 및 공급망, 제품 및 워크플로우 통합, 고객 관계 등 7가지 평가 기준을 기반으로 각 기업과 AI 모델 기업간의 연결 강도를 다각도로 측정한다. 평가 과정에는 기업 공시, 실적 발표, 어닝콜, 공급망 및 시장 데이터 등이 종합적으로 활용된다.

포트폴리오 편입 비중은 프레임워크를 통해 평가된 연결 강도(Linkage Score)에 따라 산정된다. 이에 따라 기업 규모와 상관없이 AI 모델 생태계 내에서 핵심적인 역할을 수행하는 기업일수록 높은 비중으로 편입될 수 있다. 또한 종목 구성과 비중 조절에 유연성을 확보하기 위해 액티브 방식으로 운용된다. 신규 파트너십 체결·실적 발표 등 주요 이벤트 발생 시 연결 강도를 재평가하여 포트폴리오가 유동적으로 조정될 수 있는 구조이다.

Anthropic AI Lab Ecosystem ETF(ANTW): Claude를 개발하는 Anthropic 생태계에 투자한다. 주요 투자사인 Alphabet(8.8%), Amazon(6.9%) 등을 포함한 자본·전략적 파트너십 비중이 31.3%로 5종 ETF 중 가장 높다. 단일 종목 중에서는 Anthropic과 20년 장기 계약을 체결한 비트코인 채굴업체에서 AI 인프라 기업으로 전환 중인 TeraWulf가 가장 높은 비중(10.2%)을 차지하고 있다.

SpaceX AI Lab Ecosystem ETF(XAIW): Grok을 개발하는 xAI 모회사인 SpaceX를 중심으로 (20.4%) 초대형 데이터센터 클러스터 구축에 필요한 서버 및 하드웨어 기업과 NVIDIA 비중이 높은 편이다.

Google DeepMind AI Lab Ecosystem ETF(DEPW): 모회사인 Alphabet이 19.6%로 가장 높은 비중을 차지하며, 5개 ETF 중 AI 인프라 비중이 70%로 가장 높다. 자체 AI 가속기 공급망에 속한 AI 반도체와 전력·에너지 등 데이터센터 인프라에 집중 투자한다.

Meta AI Lab Ecosystem ETF(MTAW): Meta가 19.1%로 가장 높은 비중으로 편입되어 있으며, 자체 데이터센터 구축과 직결된 전력·에너지, 네트워킹·광통신 관련 기업들을 중심으로 구성되어 있다.

OpenAI Lab Ecosystem ETF(OAIW): ChatGPT를 개발하는 OpenAI 생태계에 투자한다. OpenAI가 비상장 기업인 만큼 SoftBank(9.9%), Microsoft(6.8%) 등 자본·전략적 파트너십(18.9%) 비중이 상대적으로 높다. 그 외에는 Oracle, CoreWeave 등 컴퓨터 인프라 파트너 기업들이 높은 편입비를 보인다.

도표 1. AI Lab ETF 시리즈 중목 선정 핵심 기준

기준	핵심 평가 내용
자본 및 전략적 파트너십	해당 AI 기업 지분에 투자했거나 자본으로 결속된 관계 기업. AI 기업 가치 상승에 따른 지분 가치 상승 수혜 가능. 대규모 데이터센터 프로젝트에 자금을 조달하는 파트너 포함
AI 인프라 및 공급망	AI 학습·추론 인프라 구축에 필요한 핵심 하드웨어 및 설비 공급 기업
유통 및 플랫폼 접근성	AI 모델을 기업·소비자에게 전달할 수 있는 인프라와 플랫폼을 보유한 기업
제품 및 워크플로우 통합	자사 제품에 AI 모델을 실제로 탑재해 활용하는 기업. 업무용 소프트웨어에 AI 기능으로 통합하거나 기기에 직접 탑재
고객 관계	AI 모델을 적극적으로 도입하는 주요 고객사이거나, AI 생태계 확장을 통해 직접적인 수수료·매출을 창출하는 관계
독점 데이터 및 핵심 IP	프론티어 모델 학습에 필요한 차별화된 데이터 자산 및 원천 기술을 보유한 기업
시장 지배력	AI 생태계 전반에서 대체 불가능한 독점적 지위와 가격 결정력을 보유한 기업

자료: Harbor, 하나증권

도표 2. AI Lab ETF의 중목 선정 기준별 익스포저

(단위: %)

기준	OAW	ANTW	XAIW	MTAW	DEPW
모회사	-	-	20.4	19.1	19.6
자본 및 전략적 파트너십	18.9	31.3	15.3		
AI 인프라	57.0	59.2	37.9	66.9	71.7
컴퓨팅 칩	23.0	22.8	6.8	9.8	16.0
메모리	4.8	9.0		4.5	3.0
네트워킹·광통신	4.8	2.8	7.0	15.4	4.2
서버·하드웨어	4.5	2.5	16.1	7.5	10.1
네오클라우드	9.2	15.0	-	7.7	10.2
전력·에너지	10.7	4.7	4.8	19.1	25.9
냉각	-	2.3	3.2	2.9	2.3
유통 및 플랫폼 접근성	13.6	-	7.1	6.5	-
제품 및 워크플로우 통합	2.1	1.9	2.3	3.0	2.5
고객 관계	-	3.0	3.8	-	3.0
독점 데이터 및 핵심 IP	2.3	-	-	-	-
제조 독점(파운드리·장비)	5.7	3.6	12.8	3.9	2.9

주: 2026년 8월 17일 기준

자료: Harbor, 하나증권

도표 3. AI Lab ETF별 구성 종목 및 편입 비중

(단위: %)

모회사	OpenAI(OAIW)	Anthropic(ANTW)	SpaceX(XAIW)	Meta(MTAW)	Google(DEPW)
	비상장	비상장	SpaceX 20.4	Meta 19.1	Alphabet 19.6
자본 및 전략적 파트너십		Apollo 2.9	Apollo 3.4		
	Blackstone 2.1	Blackstone 3.3			
	SoftBank 9.9	Alphabet 8.8	Tesla 4.0		
	Microsoft 6.8	Amazon 6.9			
		SpaceX 2.5			
AI 기반		Zoom 1.8			
AI 반도체	Broadcom 4.5	Broadcom 5.6		Broadcom 3.1	Broadcom 5.6
	AMD 6.5	AMD 5.6		AMD 3.1	
	NVIDIA 4.4	NVIDIA 3.7	NVIDIA 8.0	NVIDIA 3.7	
		Analog Devices 2.0	Analog Devices 4.0		
			Intel 2.9		
메모리	Cerebras 7.7	Astera Labs 3.8			Intel 2.0
		Marvell 2.2			Global Unichip 5.8
					Vicor 2.6
네트워킹·광통신	SK하이닉스 4.8	SK하이닉스 5.0		SK하이닉스 2.2	SK하이닉스 3.0
		Micron 4.0		SanDisk 2.3	
네트워킹·광통신	Corning 2.6	Corning 2.8		Corning 6.4	
	Celestica 2.2			Celestica 2.9	
			Credo 4.6	Ciena 3.9	Lumentum 4.2
서버·하드웨어			Furukawa Electric 2.4	Arista networks 2.2	
	Inventec 2.0	Inventec 1.2	Inventec 2.2		
				Quanta 4.7	Quanta 2.6
	Flex 2.6				Flex 3.2
		Wiwynn 1.3		Wiwynn 2.8	
네오클라우드 AI 데이터센터			Dell 4.7		
			Supermicro 4.6		
			Unimicron 2.4		
			HPE 2.2		
전력·에너지	CoreWeave 3.3			CoreWeave 2.4	
		TeraWulf 10.2			TeraWulf 3.8
		Hut 8 4.8			Hut 8 2.6
	Core Scientific 3.8				
	IREN 2.0			Nebius 5.3	
냉각	Southern 2.2			Southern 2.7	Southern 3.0
				NextEra 3.9	NextEra 4.5
		AEP 4.7			AEP 2.8
				Duke Energy 2.7	Duke Energy 2.9
	GE Vernova 2.3		GE Vernova 2.1		
제조 독점 (파운드리·장비)	WEC Energy 3.7		Solaris 2.7	Oklo 3.7	Cipher 3.8
	Bloom Energy 2.5			Vistra 3.3	Fervo 3.6
				Entergy 2.8	AES 3.3
					NiSource 3.2
					Xcel Energy 2.8
배포·플랫폼 (클라우드)		Vertiv Holdings 2.3	Carrier 3.2		Carrier 2.3
				Auras 2.9	
	Oracle 6.9		Oracle 4.7	Oracle 4.2	
	Amazon 6.7	Microsoft 5.1	Microsoft 2.4	Alphabet 2.4	
	Synopsys 2.1	Salesforce 1.9	Palantir 2.3	Qualcomm 3.0	MediaTek 2.5
고객 관계		Akamai 3.0	MongoDB 1.9		Iron Mountain 3.0
			Gen Digital 1.9		
핵심 IP	ARM 2.3				
제조 독점 (파운드리·장비)	TSMC 3.9	TSMC 3.6	TSMC 4.2	TSMC 3.9	TSMC 2.9
	Lam Research 1.8		Lam Research 3.4		
			Applied Materials 2.7		King Yuan 4.3
			Tokyo Seimitsu 2.4		

주: 2026년 8월 17일 기준
 자료: Harbor, 하나증권

도표 4. AI Lab 시리즈 ETF List

Anthropic AI Lab Ecosystem ETF							
종목코드	상장일	AUM (백만 달러)	보수	운용방식	수익률(%)		
					1W		
ANTW	2026.08.12	2.9	0.59	액티브	-3.31	ANTW	2026.08.12
투자포인트	주요 투자사인 Alphabet(8.8%), Amazon(6.9%) 등을 포함한 자본·전략적 파트너십 비중이 31.3%로 5종 ETF 중 가장 높으며, Anthropic이 상장을 앞둔 만큼 출시 이후 AUM이 가장 빠른 속도로 증가						
종목 선정 및 비중 결정	자체 평가 모델인 ‘Economic Linkage Framework’를 활용하여 AI 모델 기업과 경제적 연결 강도가 높은 기업을 선별하여, 연결 강도에 따라 편입 비중을 산정						
정기변경	수시 리밸런싱(신규 계약, 실적 등 이벤트 발생 시)						
구성 종목	26종목 TeraWulf 10.2, Alphabet 8.8, Amazon 6.9, AMD 5.6, Broadcom 5.6, Microsoft 5.1, SK하이닉스 5.0, Hut 8 4.8, AEP 4.7, Micron 4.0						
SpaceXAI Lab Ecosystem ETF							
종목코드	상장일	AUM (백만 달러)	보수	운용방식	수익률(%)		
					1W	1M	YTD
XAIW	2026.08.12	0.98	0.59	액티브	-5.45	-	-6.79
투자포인트	Grok을 개발하는 xAI 모회사인 SpaceX를 중심으로(20.4%) 초대형 데이터센터 클러스터 구축에 필요한 서버 및 하드웨어 기업과 NVIDIA 비중이 높은 편						
종목 선정 및 비중 결정	자체 평가 모델인 ‘Economic Linkage Framework’를 활용하여 AI 모델 기업과 경제적 연결 강도가 높은 기업을 선별하여, 연결 강도에 따라 편입 비중을 산정						
정기변경	수시 리밸런싱(신규 계약, 실적 등 이벤트 발생 시)						
구성 종목	26종목 SpaceX 20.4, NVIDIA 8.0, Dell 4.7, Oracle 4.7, Supermicro 4.6, Credo 4.6, TSMC 4.2, Tesla 4.0, Analog Devices 4.0						
Google DeepMind AI Lab Ecosystem ETF							
종목코드	상장일	AUM (백만 달러)	보수	운용방식	수익률(%)		
					1W	1M	YTD
DEPW	2026.08.12	0.97	0.59	액티브	-4.25	-	-5.08
투자포인트	5개 ETF 중 AI 인프라 비중이 70%로 가장 높음. 자체 AI 가속기 공급망에 속한 AI 반도체와 전력·에너지 등 데이터센터 인프라에 집중 투자						
종목 선정 및 비중 결정	자체 평가 모델인 ‘Economic Linkage Framework’를 활용하여 AI 모델 기업과 경제적 연결 강도가 높은 기업을 선별하여, 연결 강도에 따라 편입 비중을 산정						
정기변경	수시 리밸런싱(신규 계약, 실적 등 이벤트 발생 시)						
구성 종목	26종목 Alphabet 19.6, Global Unichip 5.8, Broadcom 5.5, NextEra 4.5, King Yuan 4.3, Lumentum 4.2, TeraWulf 3.8, Cipher 3.8						

주: 2026년 8월 21일 기준
 자료: Factset, 하나증권

도표 5. AI Lab 시리즈 ETF List

Meta AI Lab Ecosystem ETF							
종목코드	상장일	AUM (백만 달러)	보수	운용방식	수익률(%)		
					1W	1M	YTD
MTAW	2026.08.12	0.96	0.59	액티브	-6.24	-	-7.27
투자포인트	Meta가 19.1%로 가장 높은 비중으로 편입되어 있으며, 자체 데이터센터 구축과 직결된 전력·에너지, 네트워킹·광통신 관련 기업들을 중심으로 구성						
종목 선정 및 비중 결정	자체 평가 모델인 'Economic Linkage Framework'를 활용하여 AI 모델 기업과 경제적 연결 강도가 높은 기업을 선별하여, 연결 강도에 따라 편입 비중을 산정						
정기변경	수시 리밸런싱(신규 계약, 실적 등 이벤트 발생 시)						
구성 종목	26종목 Meta 19.1, Corning 6.4, Nebius 5.3, Quanta 4.7, Oracle 4.2, Ciena 3.9, NextEra 3.9, TSMC 3.9, Oklo 3.7, NVIDIA 3.7						
OpenAI Lab Ecosystem ETF							
종목코드	상장일	AUM (백만 달러)	보수	운용방식	수익률(%)		
					1W	1M	YTD
OAIW	2026.08.12	0.96	0.59	액티브	-5.86	-	-7.39
투자포인트	OpenAI가 비상장 기업인 만큼 SoftBank(9.9%), Microsoft(6.8%) 등 자본·전략적 파트너십(18.9%) 비중이 상대적으로 높음						
종목 선정 및 비중 결정	자체 평가 모델인 'Economic Linkage Framework'를 활용하여 AI 모델 기업과 경제적 연결 강도가 높은 기업을 선별하여, 연결 강도에 따라 편입 비중을 산정						
정기변경	수시 리밸런싱(신규 계약, 실적 등 이벤트 발생 시)						
구성 종목	26종목 SoftBank 9.9, Cerebras 7.7, Oracle 6.9, Microsoft 6.8, Amazon 6.7, AMD 6.5, SK하이닉스 4.8, Broadcom 4.5, NVIDIA 4.4						

주: 2026년 8월 21일 기준
자료: Factset, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-