

[마이크로소프트] 시애틀타임스·뉴스데이 저작권 소송 제기 - AI 학습데이터 라이선스 리스크 재부각



26.09.05 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 시애틀타임스·뉴스데이, MS·오픈 AI 저작권 소송 제기
- 학습데이터 무단사용 주장, 데이터셋·모델 폐기 요구
- NYT 소송 등 유사소송 확산, 장기 라이선스비용 리스크

시애틀타임스와 뉴스데이가 마이크로소프트와 오픈 AI 를 상대로 저작권 침해 소송을 제기했다. 두 매체는 유료 구독 기사를 포함한 자사 콘텐츠를 동의 없이 수집해 챗 GPT·코파일럿·빙 AI 학습에 썼고, 해당 제품이 기사 문단을 그대로 재현하거나 유사하게 바꿔 써 독자의 사이트 방문과 구독을 잠식한다고 주장했다. 소장은 학습 데이터셋과 AI 모델 사본의 폐기까지 요구했다. 마이크로소프트는 소송에 놀랐다면서도 지역 언론과 해법을 논의할 뜻이 있다고 밝혔다.

이번 소송은 2023 년 뉴욕타임스가 제기해 현재 진행 중인 소송과 구조가 같고, 오픈 AI·앤스로픽·메타를 상대로 제기된 수십 건의 유사 소송 대열에 합류한 것이다. 단건 자체가 손익에 즉각 반영될 사안은 아니지만, 코파일럿·빙 AI 를 AI 수익화 핵심축으로 보는 우리 관점에서는 학습데이터 라이선스 비용이나 합의금이 장기적으로 매출원가·법무비용에 얹힐 여지를 열어둬야 한다. 총이익률이 7 분기 연속 하락해온 배경에 AI 인프라 원가 부담이 이미 자리잡은 상황이라, 콘텐츠 라이선싱 비용까지 누적되면 마진 압축 압력이 조금 더해질 수 있다.

다만 소장 접수 단계로 결론까지 수년이 걸릴 사안이고 뉴욕타임스 소송도 아직 판결이 나지 않았다. 주가에 즉각적인 하방 압력을 줄 재료로 보기는 어렵고, 시장은 여전히 애저·코파일럿 실적 모멘텀에 더 민감하게 반응할 가능성이 크다. 다만 유사 소송이 계속 늘어나는 흐름은 AI 학습데이터를 둘러싼 법적 비용이 구조적으로 쌓이고 있다는 신호로, 판결 추이와 언론사 라이선싱 협상 진행 여부를 계속 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Jun-25	FY Jun-26	FY Jun-27 (E)	FY Jun-28 (E)	FY Jun-29 (E)
매출 (Revenue)	281.72	331.84	390.78	467.08	565.72
↘ 증가율	14.93%	17.79%	17.76%	19.52%	21.12%
매출총이익	193.89	225.47	258.40	302.63	364.08
↘ 마진	68.82%	67.94%	66.13%	64.79%	64.36%
EBITDA	162.68	193.77	241.57	298.50	366.30
↘ 마진	57.74%	58.39%	61.82%	63.91%	64.75%
영업이익 (EBIT)	128.53	155.24	181.66	216.14	264.06
↘ 마진	45.62%	46.78%	46.49%	46.28%	46.68%
순이익	101.83	128.79	146.62	174.51	212.63
↘ 마진	36.15%	38.81%	37.52%	37.36%	37.59%
EPS	13.64	17.28	19.72	23.46	28.57
↘ 증가율	15.59%	26.69%	14.11%	18.97%	21.80%
잉여현금흐름 (FCF)	71.61	66.99	25.25	42.21	81.71
P/E	36.5x	20.8x	25.9x	21.7x	17.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

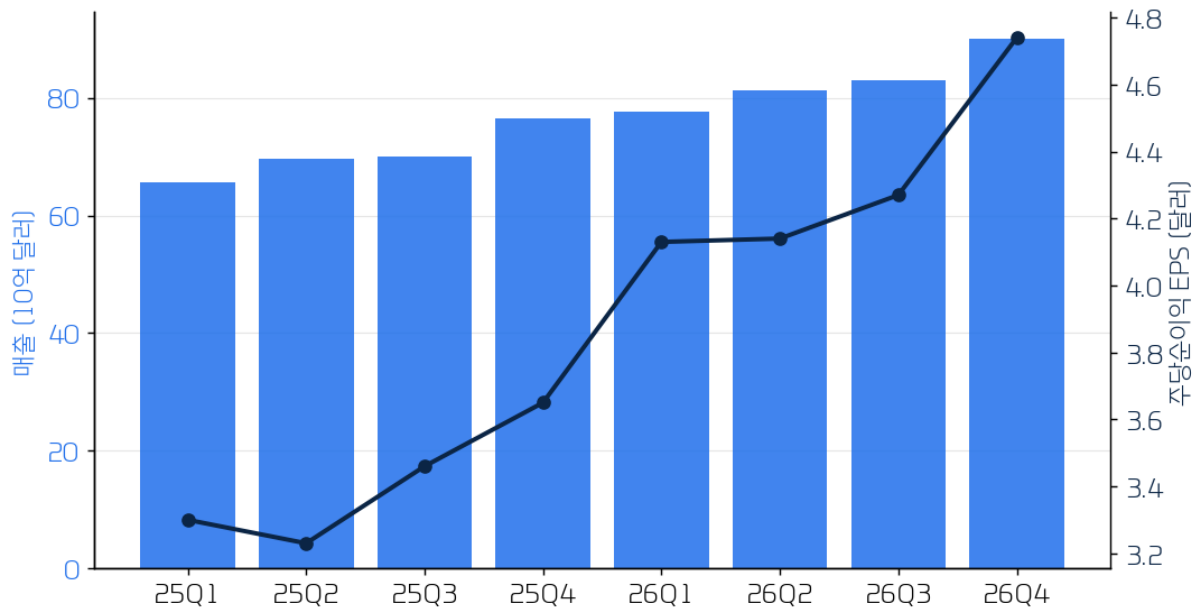
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

MSFT 주가·12개월 선행 EPS 추이

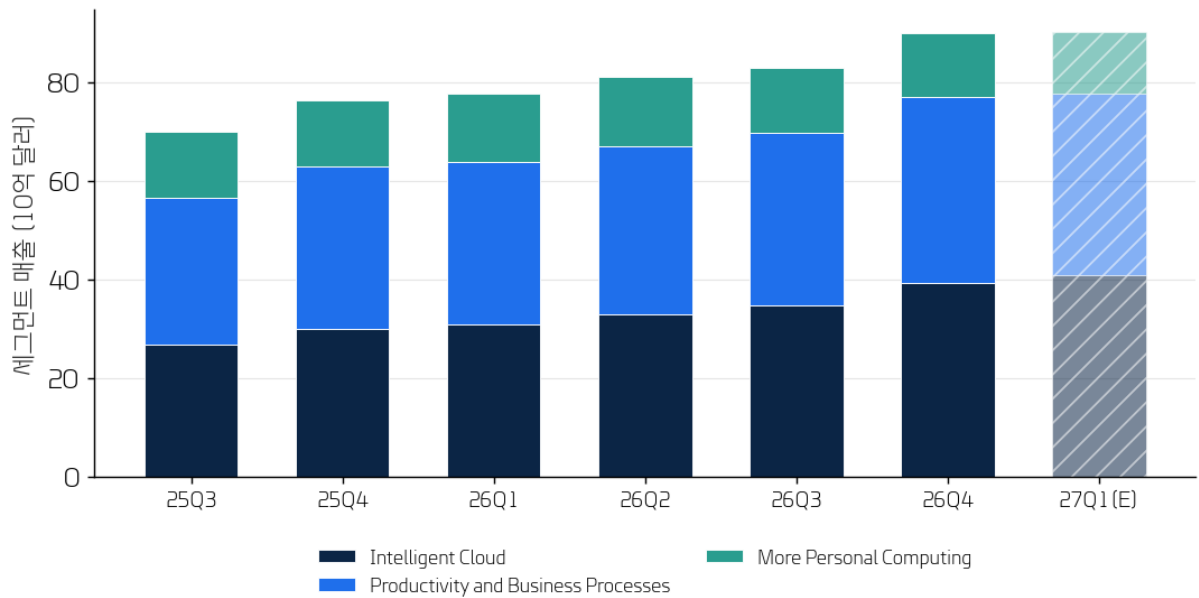


MSFT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



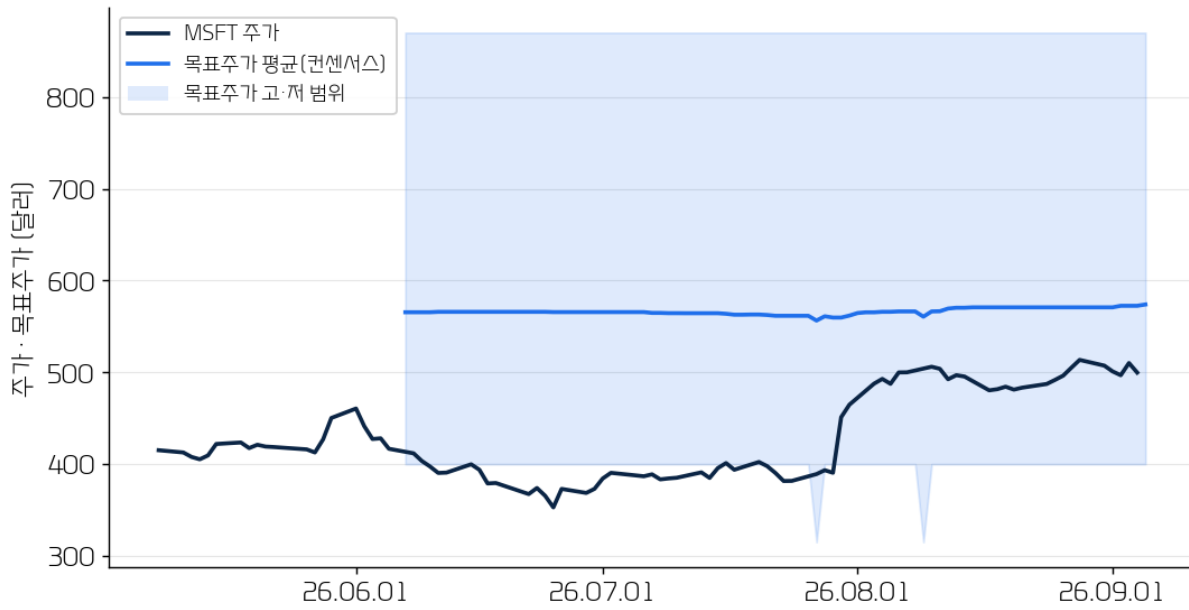
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MSFT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



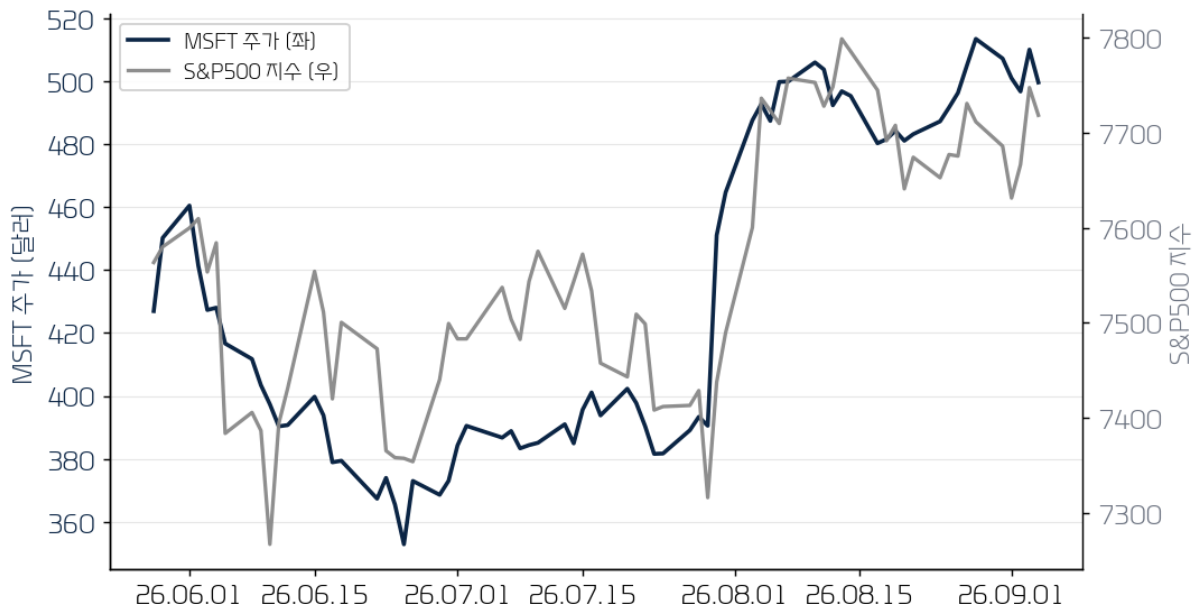
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MSFT 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MSFT 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-