

인터넷/SW

메타 MUSE, Anthropic 상장이 촉발할 컴퓨팅 폭등

META MUSE: 적자를 감수한 공격적 프로모션이 B2C AI AGENT의 보급화를 이끌 것

9월 8일 메타는 AI AGENT MUSE를 출시. 시장의 호의적인 반응을 이끌며 9/9~9/21 사이 +21% 급등했다.

이를 B2C AI AGENT가 보급화 단계로 나아가는 중요한 마일스톤으로 판단한다.

물론 해당성공을 국내 서비스 사업자(네이버/카카오 등) 환경에 그대로 적용하기에는 무리가 있다. 기존 GROKBOT 및 OPENCLAW와 같은 기존 AGENT와 비슷해 보이는 MUSE의 초기 성공 배경에는 (1)META의 넓은 사용자 저변 및 서비스, (2)비교적 효율적인 자체 LLM (MUSE SPARK 1.3), (3)초기 적자를 감수한 무료 정책(주 1억 토큰 무료 제공)이 뒷받침되었음을 인지할 필요가 있다. 네이버/카카오의 경우 넓은 사용자 저변과 서비스를 실제로 가지고 있지만, 이를 AI 서비스로 구현할 LLM 역량과 비용감내력이 떨어진다. 즉, 아직 B2C AI AGENT는 초기 컴퓨팅 적자를 감당할 수 있는 소수의 빅테크와 AI 프런티어랩의 전유물에 불과하다는 것이다. 실제로 그 서비스 대상도 미국 성인으로 한정적이다. 향후 B2C AI AGENT의 확산은 수익(광고 및 에이전트 수수료)과 비용(컴퓨팅)의 균형점에 달려있을 전망이다. 수익화의 초점은 토큰/모델 효율화를 통한 비용절감과 구독/광고/에이전트 수수료의 확대다.

ANTHROPIC, OPENAI의 관심사도 서비스로 전환될 것 → 컴퓨팅 수요는 폭등할 전망

ANTHROPIC과 OPENAI가 AI 속도 조절론을 화두에 올리며 경쟁적인 프런티어 AI 모델 개발이 주춤해질 것으로 예상되는 지금, 상장을 앞둔 이들의 최대 관심사도 결국 수익화다. 우리는 AI 프런티어랩들이 B2B 베타컬 서비스, B2C AI AGENT 등 SW/서비스 시장에 직접적으로 진출할 가능성이 높다고 판단한다. 실제로 디인포메이션 보도에 따르면, OPENAI는 GROKBOT과 MUSE에 대응할 신규 B2C AI Agent 개발에 착수하고 있다. 이로 인해 B2B 코딩 중심의 토큰 사용량이 B2C까지 확대될 것으로 예상된다. 토큰 소모량은 향후 5년간 15배이상 성장, 이에 따른 컴퓨팅 수요 역시 폭발적으로 상승할 것으로 전망한다. 토큰당 비용이 하락하더라도 총 컴퓨팅 수요는 폭발적으로 늘어날 것이다. 챗봇과 달리 에이전트는 계획→행동→피드백 루프를 수십 회 반복하며 챗봇 대비 수백~수천 배의 토큰을 요구하기 때문이다. AI 속도 조절론으로 모델 경쟁이 잠시 숨을 고르는 사이 오히려 추론 컴퓨팅 수요는 B2C AI AGENT 개화와 함께 구조적으로 성장할 것이 기대된다.

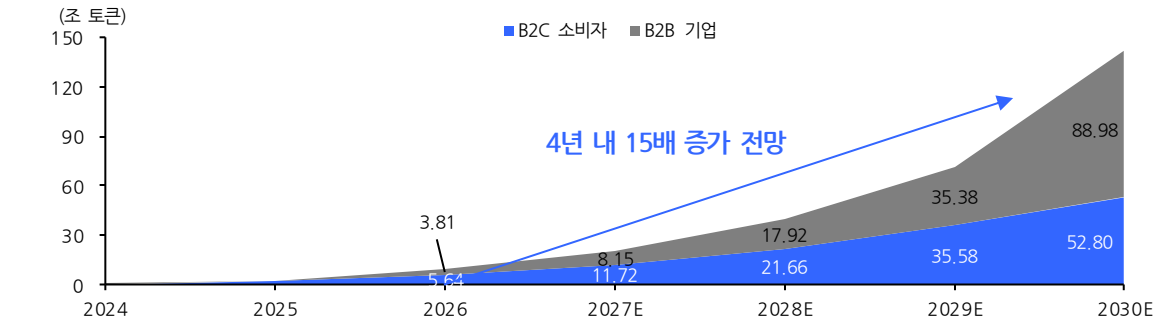
국내는 긍정/부정이 혼재, 네오클라우드 비즈니스에는 명백한 수혜 전망

B2C AI AGENT가 확산된다면 국내 서비스의 경우 계속 방어하는 수준에 그칠 것으로 전망한다. 개인용 만능비서 시대의 도래는 필연적으로 기존 웹사이트 트래픽의 감소를 야기한다. 네이버에게 쏠렸어야 할 트래픽과 광고가 타사 B2C AI AGENT에게 옮겨갈 수 있다는 점은 명백한 리스크 포인트다. MUSE가 커머스 결제를 지원한다는 소식에 Amazon이 급히 MUSE를 차단한 것도 이와 궤를 같이한다. 기존과 같이 검색/광고 비즈니스에 대한 부정적 입장을 유지한다. 긍정적인 점은 국내 B2C AI AGENT 개화 시 국내 AI DC 추론 수요로 연결될 수 있다는 점이다. 어떤 플랫폼이 국내 B2C AI AGENT 시장을 선점할지 예측하는 것은 어렵지만, 누가 선점하더라도 국내 추론 수요의 증가는 발생할 전망이다. AI 컴퓨팅 인프라 자원을 확보할 NAVER, NHN, 삼성에스디에스에 대한 지속적 관심을 유지한다.

OVERWEIGHT

Analyst 최승호 csh@hmsec.com

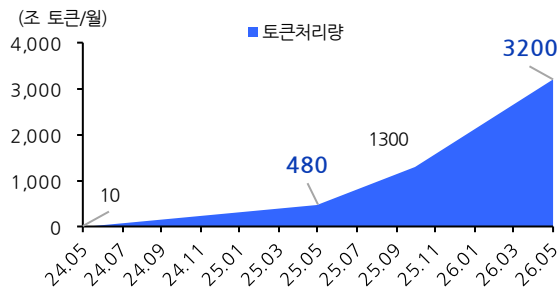
〈그림1〉 AI COMPUTING 폭증은 예정된 미래.. AI는 사용확장은 필연적. 피지컬 AI까지 고려하면 더 큰 성장 예상



자료: 현대차증권 추정

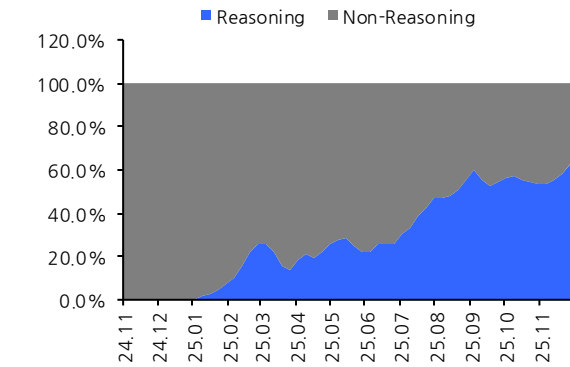
주: 구글 시장점유율 30%기반한 추정

〈그림2〉 구글의 월간 토큰 처리수는 급등 중. 여기에 AI AGENT/피지컬시가 더 큰 폭등을 만들 것



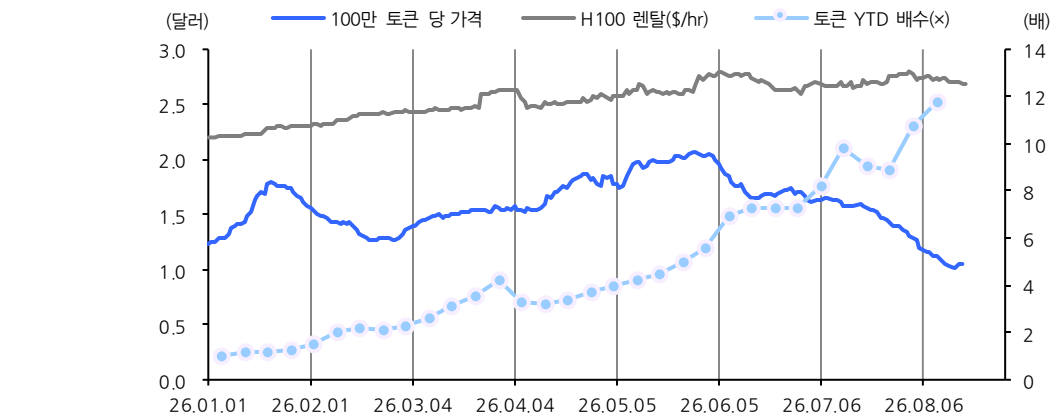
자료: 구글, 현대차증권

〈그림3〉 추론 비중이 크게 증가... 추론 수요 높은 국내 네오클라우드에게는 긍정적으로 판단



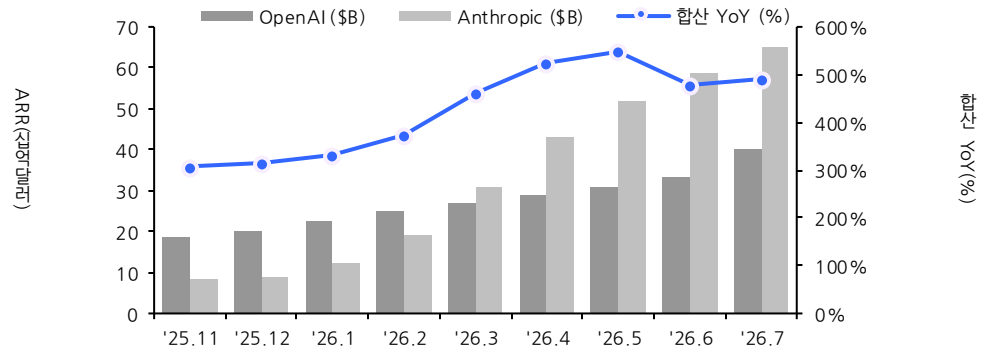
자료: Openrouter, 현대차증권

〈그림4〉 토큰 가격의 하락은 토큰 사용을 야기하고, GPU 렌탈가 성장세를 유지시킴



자료: Bloomberg, Openrouter, 현대차증권

〈그림5〉 OPENAI- ANTHROPIC ARR 추이



자료: 각사, 언론, 현대차증권

〈그림6〉 ANTHROPIC 추정 실적 (CNBC, Reuters)

(십억달러)	2026E	2027E	2028E
매출액	\$52.7	\$105.0	\$195.0
매출원가	(\$23.7)	(\$39.9)	(\$62.4)
매출총이익	\$29.0	\$65.1	\$132.6
매출총이익률	55.0%	62.0%	68.0%
연구개발비(R&D)	(\$16.9)	(\$29.4)	(\$48.8)
판매비(S&M)	(\$5.3)	(\$9.5)	(\$15.6)
일반관리비(G&A)	(\$4.2)	(\$7.4)	(\$13.7)
영업이익	\$2.6	\$18.9	\$54.6
영업이익률	5.0%	18.0%	28.0%
법인세	-	(\$2.8)	(\$11.5)
순이익	\$2.6	\$16.1	\$43.1
순이익률	5.0%	15.3%	22.1%

자료: CNBC, Reuters, 현대차증권

〈표1〉 OPENAI 버티컬 서비스들… OPENAI도 점점 B2B 영역에 진출 중

서비스	분류	내용·성과	출시
ChatGPT	챗봇	주간 사용자 10억 명, 유료 구독자 약 5,000만, B2C 1위	2022.11.30
ChatGPT Search	챗봇	RAG 이용한 실시간 검색 → CHATGPT에 통합	2024.10~
DALL-E	이미지 생성	이미지 생성 → CHATGPT에 통합	2022
GPT Store-	앱스토어	유의미한 성과 측정 없음, 출시초기 반짝관심	2023.11
ChatGPT Search	챗봇	RAG 이용한 실시간 검색 → CHATGPT에 통합	2024.10~
Sora	영상 생성	5일 만에 100만 다운로드, 이후 수익화 문제로 26년 3월 서비스종료	2024.12
ChatGPT Agent	AI AGENT	브라우저 조작 에이전트 → CHATGPT에 통합	2025.07
Deep Research	AI AGENT	리서치 에이전트 → CHATGPT에 통합	2025.02
Codex	AI 코딩	주간 사용자 500만+, CHATGPT에 통합	2025.5
Instant Checkout	AI 커머스	ChatGPT 내 연동 이커머스 직접 결제(Etsy/Shopify), 수수료 수익 모델	2025.9
Atlas Browser	브라우저	사용 저조, Chat GPT Work 흡수	2025.10.21
ChatGPT Health	챗봇	건강정보 연동	2026.1.8
ChatGPT Finance	챗봇	-	26.05.15
ChatGPT Work	AI AGENT	GPT-5.6 기반, 연결된 앱을 넘나들며 문서/시트/슬라이드를 스스로 만드는 오피스 에이전트	2026.7.9
OpenAI Presence	AI AGENT	기업용 음성/챗 상담 에이전트	2026.7.22 공개
ChatGPT Finance	AI AGENT	ASTRA 기반, 기업 리서치/재무분석/피치북 작성	2026.09.10
ASTRA for LAW	AI AGENT	ASTRA 기반, 미국 법률	2026.09

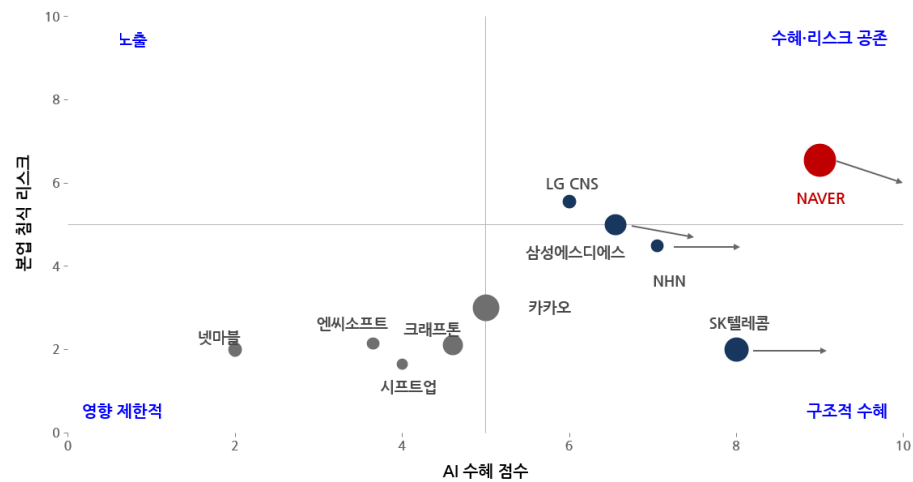
자료: 언론보도, OPENAI, 현대차증권

〈표2〉 ANTHROPIC의 버티컬 서비스들

서비스	분류	내용·성과	출시
Claude	챗봇	B2B(기업용 LLM API) 점유율 1위, 웹 MAU 약 1,900만 (2026 추정)	2023-07
Computer Use	AI Agent	컴퓨터 화면 인식·조작을 통한 AI 에이전트 구현	2024-10
MCP	Protocol	AI-도구 연결 표준 통신규약	2024-11
Claude Code	AI 코딩	터미널 기반 에이전트 코딩 도구, 단독 ARR \$2.5B(2026년 초), 기업 구독 1년새 4배	2025-02
Claude for Education	AI 교육	대학용 플랜 — 정답 대신 사고를 유도, LSE·노스이스턴 등 제휴	2025-04
Claude for Financial Services	산업 특화AI	금융용도: 시장데이터·포트폴리오 분석 커넥터	2025-07
Claude in Chrome	AI Agent	브라우저에서 직접 작동하는 에이전트	2025-08
Claude for Life Sciences	산업 특화AI	생명과학 연구용 — 실험 플랫폼·문헌 커넥터	2025-10
Cowork	AI Agent	파일·업무 자동화 데스크톱 에이전트	2026-01
Claude Design	AI 디자인	비주얼·디자인 시안 생성, Canva/PPTX/PDF 내보내기	2026-04
Skills Marketplace	마켓플레이스	서비스 내 AI 스킬(부가서비스 ADD-ON)	2026-05
Excel/Word/PowerPoint	AI 오피스	M365 전체 네이티브 지원(Outlook 베타), 앱 간 컨텍스트 공유	2026-05
Claude for Small Business	AI 솔루션	중소기업용 AI 솔루션, QuickBooks·PayPal·HubSpot 등 연동,	2026-05
Claude for Financial Advisors	AI AGENT	자산관리 어드바이저 용 커넥트	2026-09

자료: 언론보도, OPENAI, 현대차증권

〈그림7〉 커버리지 AI 포지셔닝 맵



자료: 현대차증권

주: 버블크기 = 시가총액, 화살표 = 향후 12개월 방향

〈표3〉 AI 도입에 따른 SW/서비스 섹터별 영향도 판단

서브섹터	과금 구조	판정	핵심 논거	대표종목 YTD 수익률	대표종목 (해외)	대표종목 (국내)
네오클라우드	Take or pay	수혜	AI 수요 증가와 컴퓨팅 증가가 모두 매출과 이익에 연결됨	NBIS +150% NAVER -11%	MSFT, CRWV, NBIS	통신사, 네이버, 삼성 SDS, NHN
개발도구·데이터베이스	사용량	수혜	에이전트발 코드·데이터 증가가 사용량 증가 → 매출로 직결됨	DDOG+74% SNOW+50%	DDOG, NOW	-
여행·O2O 마켓플레이스	Take rate	수혜	숙소·이동·배달 등 실물 공급망은 AI가 대체불가. AI 에이전트가 오히려 신규 예약 채널로 유입되고, CS·매칭 자동화로 마진 확대	ABNB+40% BKNB-4%	ABNB, BKNB, ER, SH	하나투어
결제·핀테크 플랫폼	Take rate	방어	에이전트 커머스도 기존 결제망은 그대로 활용	V+9% MA+4%	V, MA, PYPL	카카오페이
보안	인당	방어	컴플라이언스에 따른 강제 지출	CRWD+86%	CRWD, PANW	안랩
규제산업 SW	인당	방어	규제에 따른 진입장벽 있음	VEEV+24%	VEEV, TYL	-
메신저·SNS	CPM	방어	AI가 소비자 행동 양식 바꾸기 어려움	META-12% 카카오-39%	META	카카오
이커머스	Take rate	방어	AI가 소비자 행동 양식 바꾸기 어려움	AMZN+15%	SHOP, AMZN	네이버
게임·콘텐츠	IAP·구독	방어	원론적으로는 원가절감으로 수혜, 그러나 경쟁산업으로 수혜제한	닌텐도-15% 크래프톤-8%	닌텐도, TTWO	크래프톤, 엔씨
ERP·기간시스템	인당(seat)	피해	제품 대체 위험과 고객사 인력 축소 피해	SAP-9% NOW-6%	SAP, WDAY, NOW	더존비즈온
업무도구 SW	인당(seat)	피해	AI 프론티어 랩 직접 진출 위협	ADBE-17% CRM-3%	CRM, ADBE, TEAM	한글과컴퓨터
IT 용역 (SI)	인당/투입시간	피해	AI 도입에 따른 생산성 향상 → 맨파워 감소로 이어짐 한국은 캡티브·AIDC로 방어 가능	ACN -29% 삼성 SDS +39%	CAN, EPAM	삼성 SDS, LG CNS
검색·광고	CPC/CPM	피해	AI 검색 도입에 따른 쿼리 감소, 점유율 하락	LY+34% BAIDU-27%	GOOGL, LY, BAIDU	네이버

자료: 현대차증권

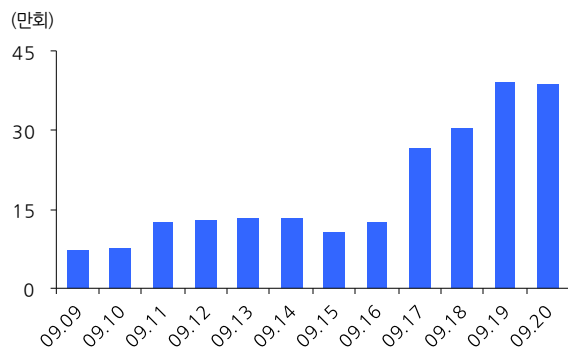
META MUSE: Instagram/Facebook/WhatsApp과 연동되는 나만의 만능 개인비서

MUSE는 단순 챗봇이 아니라 사용자를 대신해 작업을 수행하는 개인용 AI 에이전트다. 이메일 발송/여행 예약/공과금 납부, 쇼핑 결제 등 일상 업무를 직접 처리할 수 있다. 앱을 달아도 백그라운드에서 계속 작업을 이어가며, 학습한 사용자 선호를 바탕으로 먼저 제안까지 한다. 현재 MUSE는 미국에서 iOS-안드로이드-웹으로 먼저 출시됐고 WhatsApp 내 직접 대화도 지원한다. 메타 클래스 연동은 추후 예정이며, 결제는 Stripe를 지원하고 있다.

수익모델은 구독제다. 요금은 무료 티어(주간 1억 토큰)와 Power(주간 5억 토큰 추정) 월 20달러, Maximum(주간 30억 토큰 추정) 월 100달러의 3단계로 나뉘며, 아직 광고는 없다. 활성 사용자 천만명, 월간 사용량 10%(천만 토큰) 가정 시 OPENROUTER API 호출비(Input \$1.25/M, Output \$4.25/M)로 계산하면 약 연간 20억 달러 수준의 컴퓨팅 비용이 산출될 것으로 추정된다. 현재 OPENAI의 광고 ARR은 서비스 개시 8개월만에 10억 달러에 도달했다. MUSE도 추후 광고 비즈니스 및 에이전트 수수료 체계를 도입하며 수익화 지점에 도달할 수 있을 것으로 전망한다.

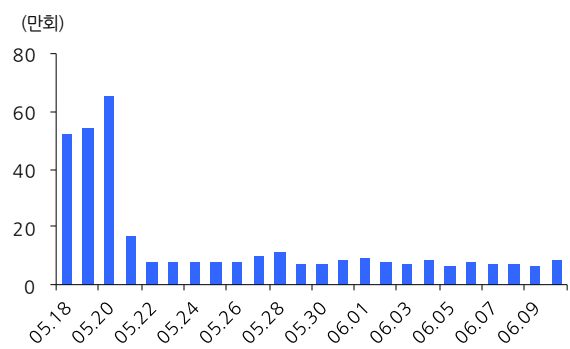
실제 성과도 유효한 지표를 보이고 있다. Apptopia 조사에 따르면, MUSE의 미국 DAU는 64.2만명으로 같은 기간의 CHATGPT 23.1만명을 큰 폭으로 상회하고 있으며, 출시 첫 12일 간 280만회의 다운로드를 기록했다. 물론 1)CHATGPT 출시 당시와 지금 AI앱 저변이 다르다는 점, 2)겨우 출시 12일차로 CHATGPT와의 직접적인 비교가 적절하지는 않을 수 있다. 그래도 분명 초기 성과는 고무적이다.

〈그림8〉 META MUSE 미국 다운로드 수 추이



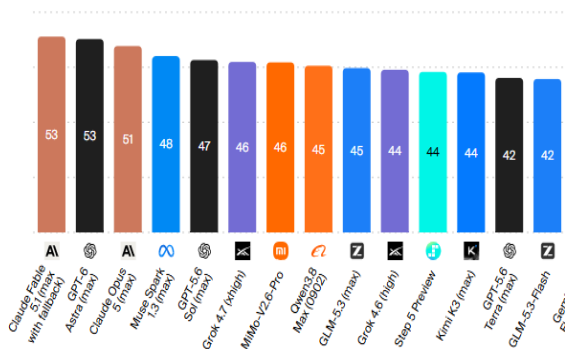
자료: Google, Apple 현대차증권

〈그림9〉 CHATGPT 출시 후 미국 다운로드 수 추이



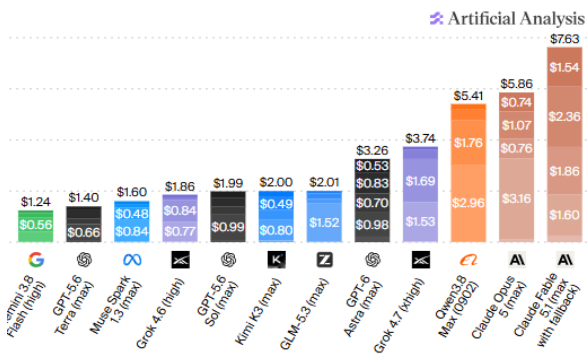
자료: Google, Apple 현대차증권

〈그림10〉 Artificial Analysis 성능 순위, MUSE1.3 4위



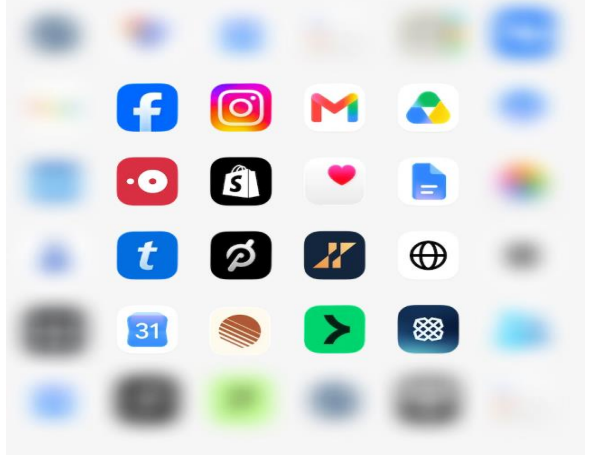
자료: Artificial Analysis, 현대차증권

〈그림11〉 Artificial Analysis 비용 순위



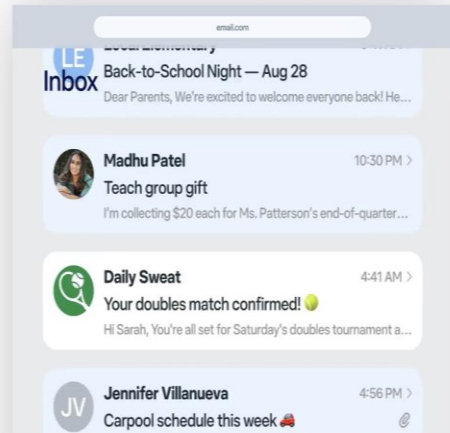
자료: Artificial Analysis, 현대차증권

〈그림12〉 외부 서비스 연결 - Agent 확장



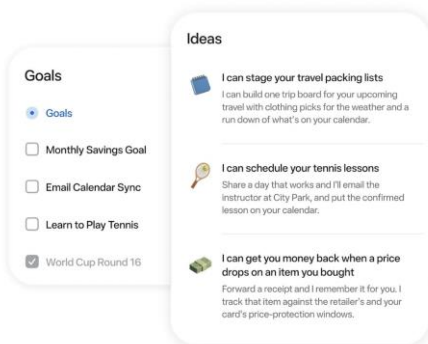
자료: META, 현대차증권

〈그림13〉 외부 서비스 연결 - Agent 확장



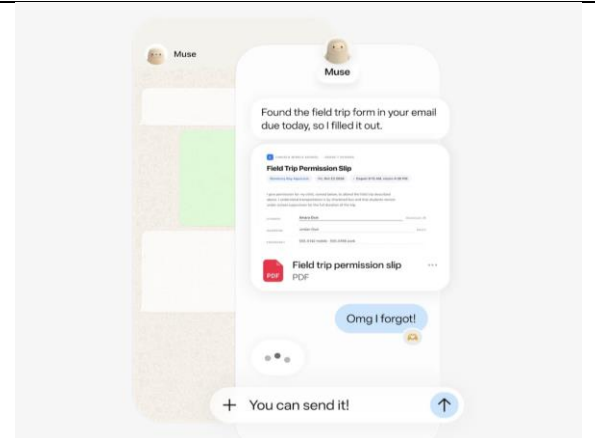
자료: META, 현대차증권

〈그림14〉 장기 목표 추적, 선제 제안



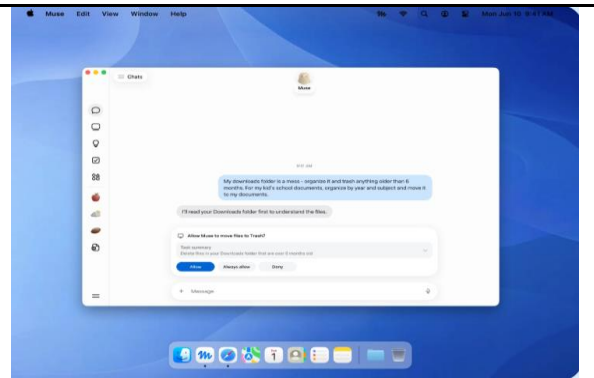
자료: META, 현대차증권

〈그림15〉 이메일 문서 기반 업무 자동화



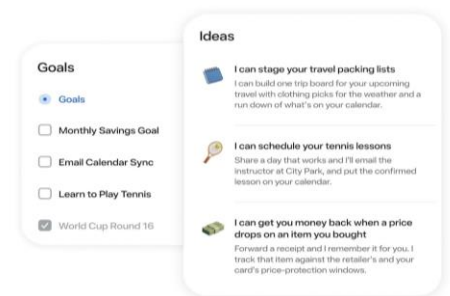
자료: META, 현대차증권

〈그림16〉 로컬 환경 기반 작업 수행 - 맥 연동



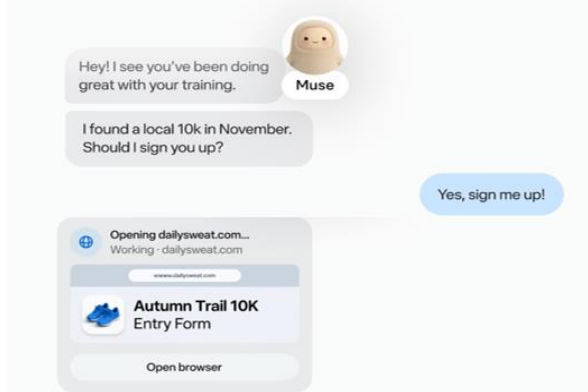
자료: META, 현대차증권

〈그림17〉 목표 수립 도움, 선제 제안



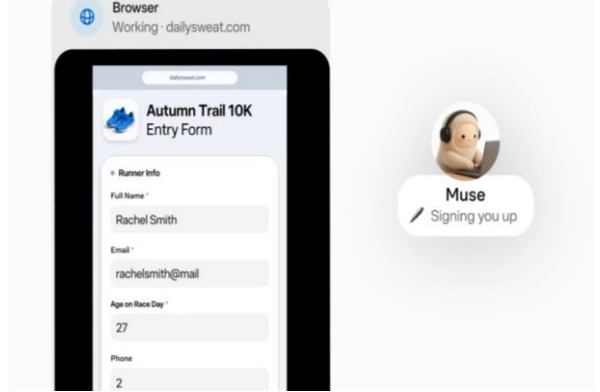
자료: META, 현대차증권

〈그림18〉 목표 수립 후 추적, 액션 제안



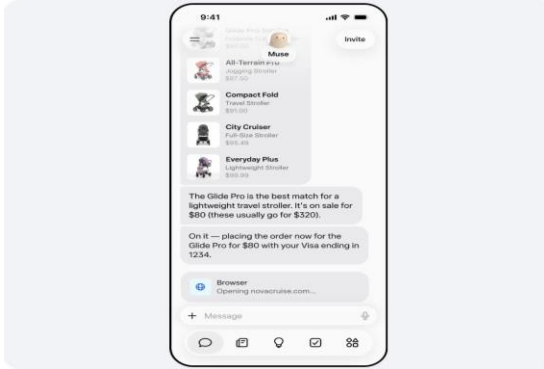
자료: META, 현대차증권

〈그림19〉 액션 제안 후 태스크 진행



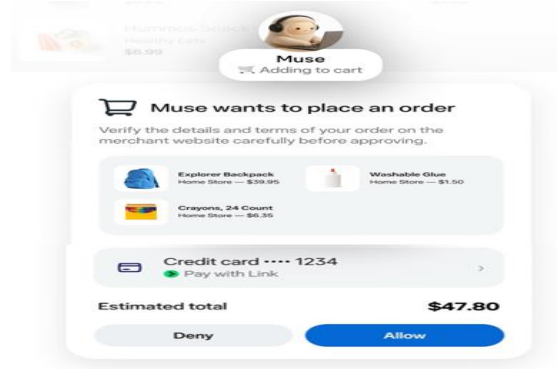
자료: META, 현대차증권

〈그림20〉 브라우저 활용한 구매-결제 연결



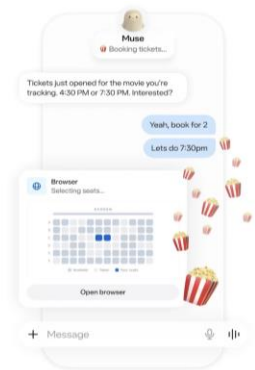
자료: META, 현대차증권

〈그림21〉 브라우저 활용한 구매-결제 연결



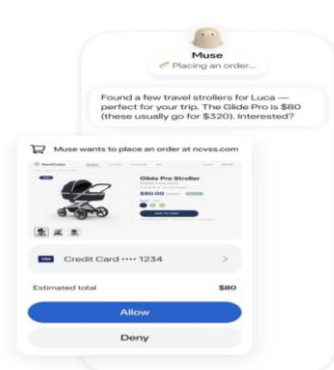
자료: META, 현대차증권

〈그림22〉 지속적 모니터링 및 예약 실행



자료: META, 현대차증권

〈그림23〉 여행/일정/쇼핑 등 B2C 생활 영역 확대



자료: META, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 최승호의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.