



AI WEEKLY 17

KEY AI INSIGHTS OF THE WEEK

SAP 실적: 클라우드, AI 기반 솔루션이 실적 견인

1분기 총매출은 90.1억 유로로 전년비 +11% 성장하여 시장 기대치 부합. 핵심인 클라우드 매출은 49.9억 유로로 +26% 증가, 클라우드 ERP Suite는 33% 증가, 클라우드 백로그(CCB)도 29% 증가하여 장기 수익 기반 안정적 확대되고 있음.

AI 모멘텀도 여전히 유효한 상황. 1분기 절반 이상의 주문이 AI 유즈 케이스를 포함(AI 기반 공급망 효율화 솔루션, 로컬화 및 재무 시뮬레이션 기능 등) '25년 매출액 가이드언스 유지하며, 두 자릿수 성장률 제시. 실적 발표 이후 시외 +9% 상승.

Vertiv 실적:인프라 수요 확대, 수주지표 강세

1분기 매출은 전년 동기 대비 24.4% 증가한 20.4억 달러로 컨센서스 상회, non-GAAP 기준 EPS 역시 0.64 달러로 49% 증가하여 시장 예상치 상회. 글로벌 데이터센터 투자 지속되고, AI 컴퓨팅 수요 증가에 따른 고성능 인프라 수요가 증가한 데 기인.

수주 지표 역시 강세. 1분기 신규 수주 전년 대비 13% 증가, 12개월 후행 수주는 20% 증가. 수주잔고 작년 연말 대비 10% 증가하여 향후 실적 가시성 높임. 영업이익률은 16.5%로 전년보다 1.3%p 개선.

2분기 EPS 가이드언스는 시장 기대를 소폭 하회하였지만, 연간 매출 가이드언스 상향 조정(\$93.25억~\$95.75억)하며 프리마켓에서 주가 18.63% 급등.

NEWS

- ✓ Stargate AI 프로젝트에 대한 영국 투자 검토
- ✓ OpenAI 기회가 된다면 구글 크롬 브라우저 살 것
- ✓ 인공지능 전문가들 OpenAI 영리법인 전환 반대
- ✓ 구글, Gemini 설치를 위해 삼성에게 막대한 금액 지급
- ✓ AWS, 일부 글로벌 데이터센터 임대 계약 연기
- ✓ Meta, 페이스북 인스타그램 게시물 AI 학습에 활용 발표
- ✓ 네이버 경량 모델 3종 오픈 소스 공개

“MCP”

MCP는 Model Context Protocol로 AI 모델, 특히 LLM이 다양한 툴, 서비스, 외부 시스템과 정보를 주고받으며 작동할 수 있게 도와주는 표준화된 연결규칙. 쉽게 말해 AI가 단순히 텍스트만 처리하는 것을 넘어서 툴을 실제로 사용하거나 외부 데이터에 접근할 수 있게 해주는 일종의 인터페이스 규약. 예를 들어 LLM이 검색을 하거나 계산을 하거나 데이터베이스에 질의하는 등의 '실행 능력' 을 가질 수 있게 하려면, 각각의 기능이 어떤 식으로 연결되고 어떻게 정보를 주고받아야 하는지 정해진 표준이 필요한데, 그 역할을 MCP가 하게 됨.

향후 AI가 실제 업무 자동화나 복잡한 의사결정까지 돕기 위해서는 툴 사용 능력이 핵심이 될 텐데, MCP는 다양한 기능과 AI를 연결시켜주는 '운영 체계' 의 기반이기 때문에 중요함.

This Week	04/22	• 실적- SAP(SAP)
	04/23	• 실적-서비스나우(NOW), 버티브(VRT)
	04/24	• 실적 - 구글(GOOGLE)
Next Week	04/30	• 실적- 마이크로소프트(MSFT), 메타(META), 아마존(AMZN)
	05/01	• 실적-트윙리오(TWLO)

		1W	1M	3M	1Y	YTD	Mcap(\$B)	price(\$)	12FWD PER
Foundation Model									
Alphabet	GOOGL	-1.2	-7.6	-23.5	-4.3	-20.0	1,860.8	151.47	16.0
Meta	META	-0.4	-16.1	-21.4	0.8	-14.6	1,262.9	500.3	18.5
Alibaba	BABA	8.6	-14.3	34.6	61.2	36.7	276.7	115.9	11.5
Infra / Cloud & Datacenter									
Microsoft	MSFT	-1.3	-6.2	-17.9	-10.0	-13.0	2,726.9	366.8	25.0
Amazon	AMZN	-0.7	-11.7	-26.4	-3.5	-21.1	1,837.8	173.2	21.9
Oracle	ORCL	-1.9	-16.4	-31.8	10.6	-23.6	356.8	127.2	19.2
IBM	IBM	1.0	-1.2	6.6	32.2	9.6	223.4	240.9	22.0
Coherent	COHR	-0.6	-19.2	-48.8	5.3	-41.8	8.5	55.1	13.1
Datadog	DDOG	-0.5	-13.0	-34.8	-27.7	-36.0	31.6	91.4	48.9
Equinix	EQIX	1.6	-5.2	-15.9	3.8	-16.1	77.4	791.1	57.0
Digital Realty Trust	DLR	0.5	-1.0	-18.9	7.5	-16.0	51.1	148.9	108.0
Hardware									
Nvidia	NVDA	-5.4	-16.0	-32.8	20.0	-26.4	2,412.9	98.9	21.0
TSMC	TSM	-0.2	-14.3	-32.6	13.5	-23.3	785.2	151.4	15.7
broadcom	AVGO	-2.9	-11.5	-29.4	35.8	-26.9	797.4	169.6	23.5
AMD	AMD	-2.3	-19.0	-29.9	-43.4	-28.6	140.1	86.3	17.3
ARM	ARM	-0.4	-15.6	-39.6	4.7	-18.5	105.7	100.6	49.1
Micron	MU	1.3	-25.9	-33.0	-37.6	-16.6	78.5	70.2	7.4
Marvel Tech.	MRVL	-2.5	-28.1	-59.8	-20.7	-54.2	43.8	50.6	16.7
Amphenol	APH	1.5	-1.3	-16.3	15.1	-5.3	79.7	65.8	27.7
Intel	INTC	1.5	-19.6	-9.6	-43.1	-2.7	85.1	19.5	29.3

출처: Bloomberg, 유진투자증권

PEER TABLE

		1W	1M	3M	1Y	YTD	Mcap(\$B)	price(\$)	12FWD PER
Salesforce	CRM	-2.6	-13.3	-27.3	-12.0	-27.2	233.9	243.4	21.3
Palantir	PLTR	1.4	3.3	19.0	334.3	24.3	220.4	94.0	157.0
Cisco	CSCO	-1.3	-8.7	-11.6	13.9	-7.0	219.0	55.0	14.0
Servicenow	NOW	-3.7	-7.4	-32.4	3.5	-27.7	158.7	766.8	44.1
SAP	SAP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	207.3	168.8	22.3
Applovin	APP	3.4	-24.3	-34.4	233.9	-26.6	80.4	237.7	31.1
Datadog	DDOG	-0.5	-13.0	-34.8	-27.7	-36.0	31.6	91.4	48.9
Snowflake	SNOW	-4.0	-11.5	-19.8	-7.2	-9.2	46.9	140.2	111.4
Reddit	RDDT	6.6	-12.1	-44.1	137.4	-37.8	18.4	101.7	42.2
Dexcom	DXCM	-3.5	-10.1	-24.4	-50.5	-14.7	26.0	66.3	30.6
Twilio	TWLO	-2.2	-18.9	-26.0	39.0	-22.4	12.9	83.9	18.4
Illumina	ILMN	1.1	-15.2	-44.8	-38.5	-44.4	11.8	74.4	16.0
Duolingo	DUOL	3.0	8.7	0.1	52.5	3.7	15.2	336.3	112.0
C3.ai	AI	2.6	-12.2	-41.7	-11.1	-42.3	2.6	19.9	-
Digital Turbin	APPS	4.7	-14.9	33.1	54.4	77.2	0.3	3.0	-

출처: Bloomberg, 유진투자증권

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다. 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.