



Alger AI Enablers & Adopters ETF (ALAI.US)

AI 인에이블러 & 활용 기업에 투자

- AI를 구현 가능하게 하는 필수 인프라, 기술, HW, SW의 공급 주체인 Enablers와 AI를 활용하여 비즈니스 혁신을 일으키는 Adopters에 함께 투자
- AI 산업의 강한 성장으로 밸류체인 업체들의 수익성 개선 지속 전망

▶ 투자지표

현재주가('25.08.27): \$33.87

ETF 개요

Alger AI Enablers & Adopters ETF (ALAI:US)는 AI 인프라(기계, 하드웨어, 소프트웨어, 서비스)를 개발 및 투자하는 기업(Enablers)과 AI를 제품·서비스·운영에 통합해 경쟁력을 높이는 기업(Adapters)에 함께 투자하는 ETF이다. 기존 유사 테마 ETF인 AIQ, ARTY가 패시브 전략을 따르는 것과 달리, ALAI는 액티브 리서치 기반으로 운영되며 단기 주가 모멘텀을 추구한다. 즉, AI 관련 매출 비중과 AI 자원 투입 규모, 경쟁사 대비 도입 속도 등을 고려해 향후 12~36개월 간 AI가 주가에 실질적으로 영향을 줄 수 있는지를 평가한 결과로 포트폴리오를 구성한다.

AI Enabler는 1) 하드웨어를 공급업체(엔비디아, TSMC 등), 2) 클라우드 하이퍼스케일러(마이크로소프트, 아마존, 구글 등), 3) AI 구동에 필수적인 전력 생산업체(탈렌 에너지 등)가 해당되며, **AI Adaptors**로는 마이크로소프트, 애플, 메타, 아마존, 로블록스 등 다양한 리테일, 미디어, 서비스 기업들이 포함된다.

GICS 분류 기준 포트폴리오 섹터 구성은 IT 38.7%, 통신서비스 30.1%, 경기소비재 15.0%, 유틸리티 7.3%, 산업재 3.7% 등으로 IT가 대부분을 차지하지만 기타 섹터 내 AI와 연관성이 높은 업종들까지 투자하고 있다.

AI는 아직 버블이 아니다

샘 올트먼 오픈AI CEO 발언 및 MIT의 AI 보고서 등에서 AI 성장성에 대한 우려가 제기되었다. 골자는 투자 대비 AI의 실제 활용이 아직 빠르게 확대되고 있지 못하다는 것이다.

그러나 2분기 미국 기업들의 실적 발표에서는 관세 및 경기둔화 리스크를 뛰어넘는 AI 공급 부족과 하이퍼스케일러들의 AI Capex 투자 확대 계획이 확인되었다. 실적 발표 이전(7/25 기준), '24년 연간 대비 올해 빅테크들의 설비투자 증가율은 46%로 전망되었는데, 실적 발표가 모두 끝난 현재는 59% 증가로 추가 상향 조정되면서 기업들의 AI 수요에 대한 전망이 더 강해진 것을 확인할 수 있었다.

실제로 LLM 제공업체들이 더 강력한 GPU 수요를 촉발하고 있으며, 이는 추론(inference)형 모델 사용이 확산될수록 더 강해질 것으로 전망된다. 더 많은 AI 사용 사례가 생겨날 수록, 핵심 인프라를 공급하는 기업들과 AI 기술을 활용해 효율성을 높이는 기업들의 성장성도 높아질 것이다.

Stock Data

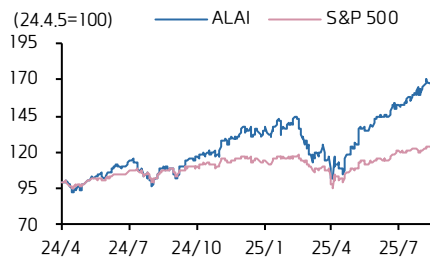
ETF 테마	AI 밸류체인
설정일	2024-04-05
운용보수(%)	0.55
시가총액(백만\$)	139.3
유통주식 수(백만)	4.1125
52주 최고/최저(\$)	34.55 / 20.03
일평균거래량(3M)	62469.5

ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중(%)	1M 수익률(%)
엔비디아	NVDA US	10.94	+2.7
마이크로소프트	MSFT US	10.24	-1.1
애플	APP US	10.21	+24.8
메타 플랫폼스	META US	7.94	+4.1
아마존닷컴	AMZN US	7.33	-1.6
테일러 에너지	TLN US	4.06	+6.3
타이완 반도체 제조	TSM US	3.91	-1.4
씨(Sea)	SE US	3.59	+13.8
알파벳	GOOG US	3.39	+7.6
웨스턴 디지털	WDC US	2.15	+16.9

Performance & Price Trend

주가수익률(%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+29.1	+4.6	+31.6	+57.6
S&P Index	+10.2	+1.4	+8.8	+15.9



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

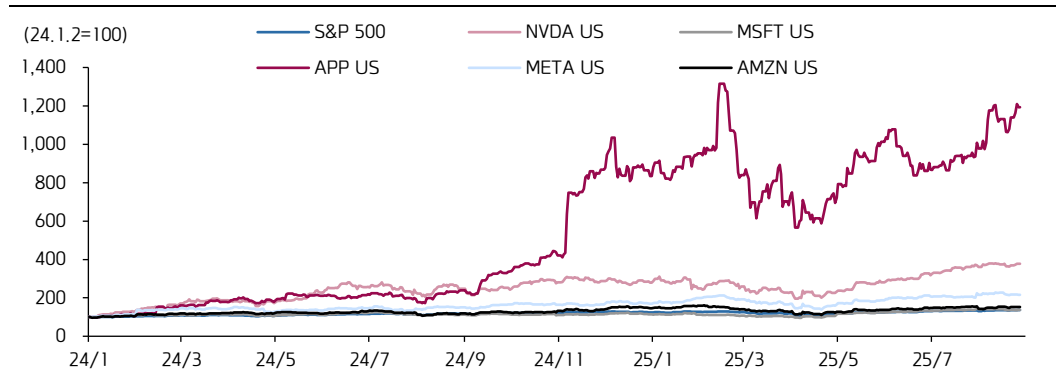
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업명	티커	비중 %	주요 산업	주가 \$	시가총액 백만\$	1M 수익률 %	YTD 수익률 %	'24~'26 매출 CAGR %	EBITDA Margin %		ROE %		PER 배	
									2025	2026	2025	2026	2025	2026
									엔비디아	NVDA US	10.9	AI 하드웨어	181.60	4,412,880
마이크로소프트	MSFT US	10.2	AI 인프라/소프트웨어	506.74	3,766,683	(1.1)	20.2	22.7	57.9	58.5	29.2	31.1	32.6	32.7
애플	APP US	10.2	AI 소프트웨어	462.94	156,589	24.8	43.0	23.3	77.7	82.1	158.3	262.2	51.6	41.3
메타 플랫폼스	META US	7.9	AI 인프라/소프트웨어	747.38	1,877,524	4.1	27.6	17.6	52.4	54.0	35.3	32.2	22.5	21.2
아마존닷컴	AMZN US	7.3	AI 인프라/소프트웨어	229.12	2,443,545	(1.6)	4.4	10.6	23.5	25.2	21.1	14.4	27.6	26.5
테일런 에너지	TLN US	4.1	AI 인프라	381.50	17,429	6.3	89.4	29.4	47.2	52.4	6.9	-	65.8	23.8
타이완 반도체 제조	TSM US	3.9	AI 하드웨어	239.29	1,241,089	(1.4)	21.2	23.9	67.4	66.0	31.3	30.6	24.7	24.7
씨(Sea)	SE US	3.6	이커머스 & 핀테크	182.91	108,286	13.8	72.4	25.8	16.4	18.2	19.5	13.2	46.9	37.9
알파벳	GOOG US	3.4	AI 인프라/소프트웨어	208.21	2,513,536	7.6	9.3	13.4	50.6	51.5	31.3	29.4	19.8	19.9
웨스턴 디지털	WDC US	2.2	AI 하드웨어	80.67	27,986	16.9	79.0	(6.1)	31.6	32.8	41.2	32.3	12.6	12.4

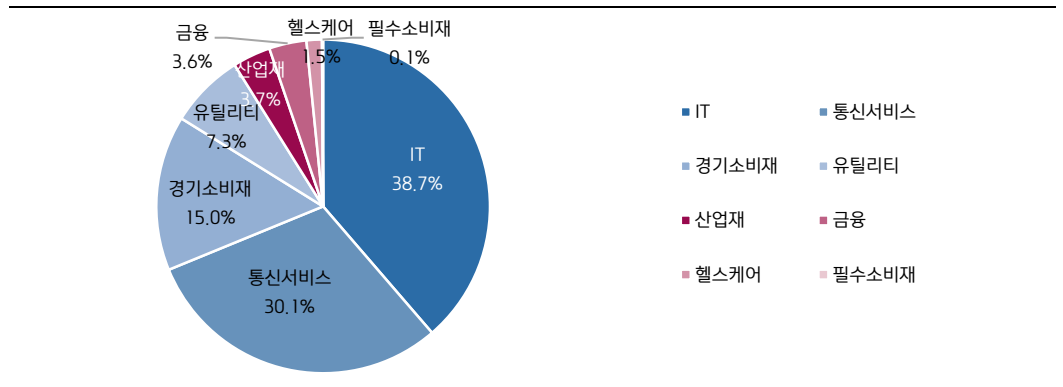
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-27 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF 섹터별 비중



자료: ETF Check, 키움증권 리서치

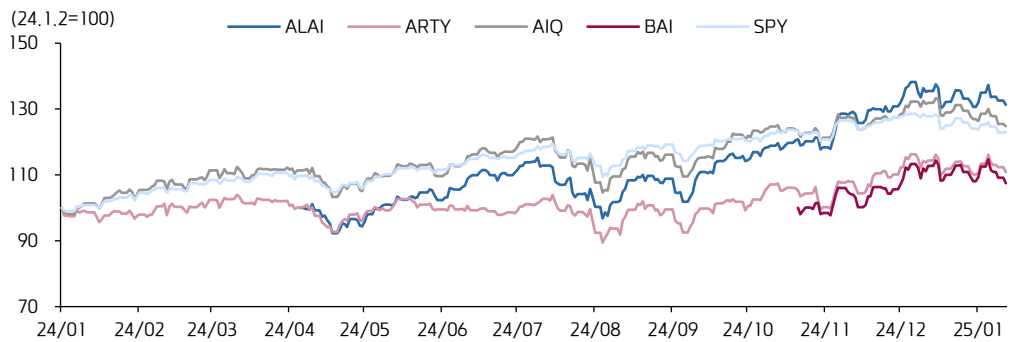
ETF Peer Comparison

ETF Peer List

티커	ETF 명	AUM (\$mln)	거래대금 (3M avg. \$mln)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
					1M	3M	YTD	1YR
ALAI	Alger AI Enablers & Adopters ETF	139.3	2.0	0.55	+4.6	+21.6	+29.1	+57.6
ARTY	iShares Future AI & Tech ETF	1,368.2	16.9	0.47	-1.6	+15.9	+15.4	+30.0
AIQ	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	4,594.2	40.4	0.68	+0.2	+11.1	+16.5	+29.3
BAI	iShares AI Innovation and Tech Active ETF	2,522.5	20.7	0.55	+2.5	+20.6	+15.9	-
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	659,357.1	43,460.8	0.09	+1.5	+10.0	+10.3	+15.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-8-27 기준

ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주)ALAI는 '24.4.5=100, BAI는 '24.10.22=100

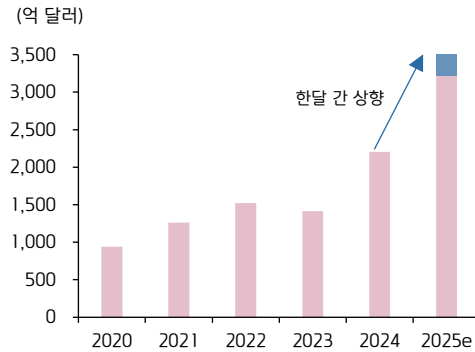
ETF Peer Comparison Table

	ALAI Alger AI Enablers & Adopters ETF	ARTY iShares Future AI & Tech ETF	AIQ Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	BAI iShares AI Innovation and Tech Active ETF
발행사	Alger ETF	Blackrock	Global X	BlackRock
상장일	2024-04-05	2018-06-28	2018-05-15	2024-10-22
순자산총액 (\$mln)	139.3	1368.2	4594.2	2522.5
운용보수 (%)	0.55	0.47	0.68	0.55
평균거래량 (60 일)	62,469.5	407,218.1	922,683.1	708,050.9
월배당	X	X	X	X
액티브 전략	O	X	X	O
1M 수익률 (%)	+4.6	-1.6	+0.2	+2.5
3M	+21.6	+15.9	+11.1	+20.6
YTD	+29.1	+15.4	+16.5	+15.9
1YR	+57.6	+30.0	+29.3	-
구성 종목 수 (개)	62	50	94	40
상위 10 비중 (%)	63.8	44.3	31.8	51.7
Top 5 종목 1	NVDA (10.94%)	ANET (5.83%)	00700 HK (3.33%)	NVDA (10.26%)
종목 2	MSFT (10.24%)	AMD (5.75%)	GOOGL (3.25%)	AVGO (8.01%)
종목 3	APP (10.21%)	NVDA (5.38%)	AAPL (3.20%)	META (6.70%)
종목 4	META (7.94%)	VRT (4.78)	NVDA (3.18%)	MSFT (6.20%)
종목 5	AMZN (7.33%)	AVGO (4.69%)	META (3.16%)	ORCL (4.21%)
Top 3 섹터 1	IT (34.68%)	IT (83.09%)	IT (68.34%)	IT (71.20%)
섹터 2	통신서비스 (30.13%)	통신서비스 (6.13%)	통신서비스 (15.18%)	통신서비스 (15.34%)
섹터 3	경기소비재 (15.04%)	산업재 (4.78%)	경기소비재 (10.46%)	산업재 (8.17%)

자료: Bloomberg, ETF Check, 각 사, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-27 기준

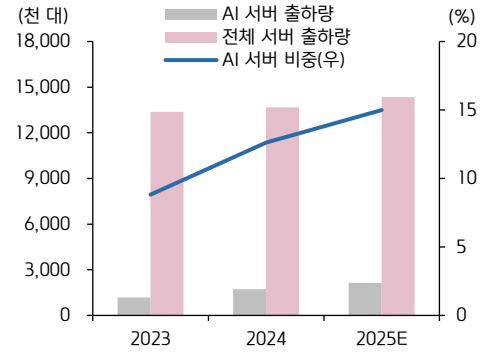
Theme Chart

빅테크 Capex 전망치 상향 중



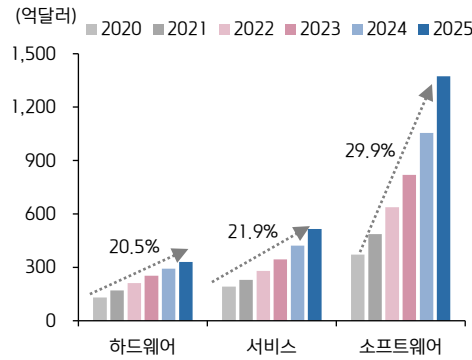
자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치
주) 알파벳, 엔비디아, 메타, 마이크로소프트, 아마존 합산
2025-08-25 기준

AI 서버 출하량 및 비중



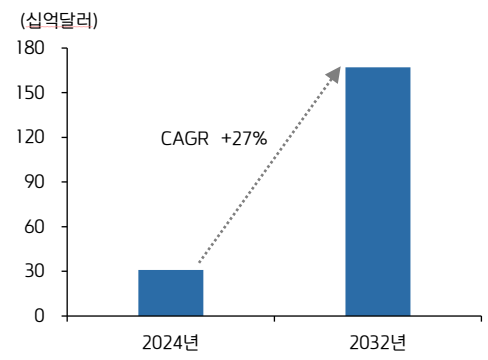
자료: TrendForce (25.8), 키움증권 리서치

AI 섹터별 매출 전망



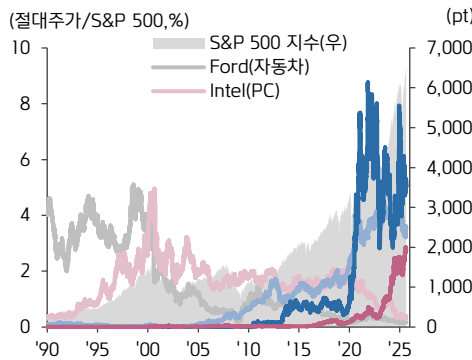
자료: IDC, 키움증권 리서치

AI 추론형 반도체 시장 규모 전망



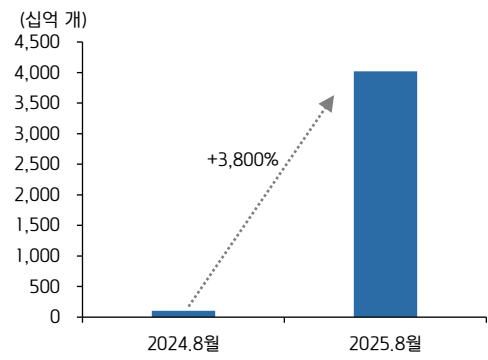
자료: Verified Market Research, 키움증권 리서치

Disruptive Technology 가격 흐름



자료: IDC, 키움증권 리서치

주간 AI 토큰 사용량



자료: OpenRouter (2025.8), 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.