

2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

음성 인터페이스 시대

음성이 촉진하는 플랫폼 혁명

문지현 02-3774-1640 jeehyun.moon@miraeasset.com

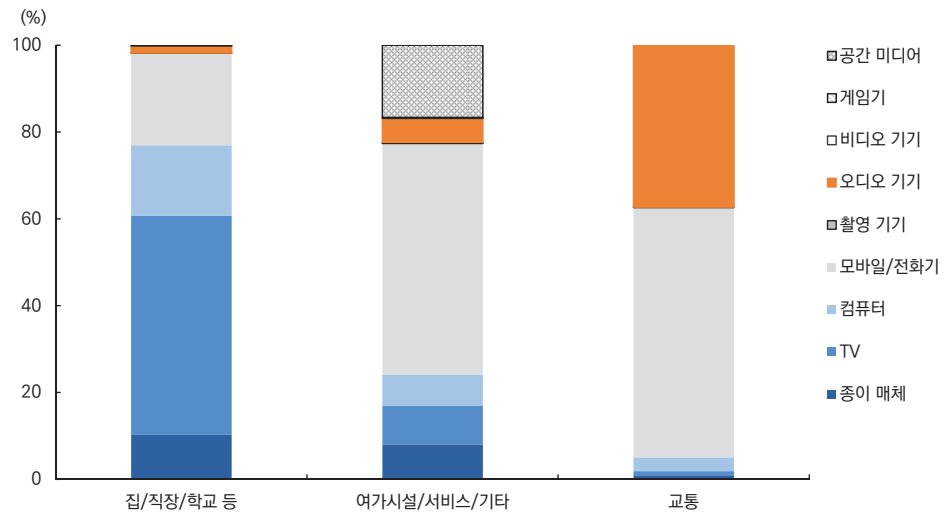
I. 음성 인식을 통한 플랫폼 지배력 확대

음성 인터페이스

음성 인터페이스는 플랫폼 지배력 확대 촉매

- 인터넷 기업의 기존 플랫폼은 PC 웹과 모바일 앱에 집중
- 음성 인식 및 오디오를 통해 플랫폼 지배력 확대 가능할 전망
- 운전 중인 자동차, 집 거실 등에 대해 음성 인식 스피커, 자동차 인포테인먼트, 자율주행 등으로 접근

주요 장소에서 모바일 기기 외에 '오디오 기기' 이용 비중 큰 점 부각



주: 2016년 국내 조사 기준
자료: KISDI, 미래에셋대우 리서치센터

I. 음성 인식을 통한 플랫폼 지배력 확대

음성 인터페이스

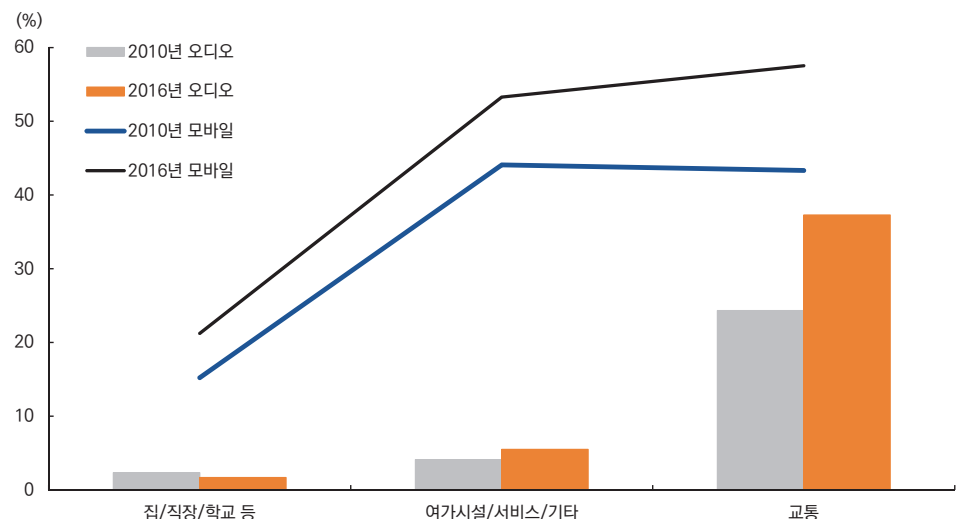
장기적으로 자동차 영역 겨냥

- 음성 인식 관련 인공지능 기술은 장기적으로는 자동차 영역 진입을 위한 열쇠로 작용할 전망
- 주행 중 차량에서 오디오 사용량 많고 음성 인식 기술의 활용 가능성 풍부하기 때문
- 자동차 인포테인먼트 개발, 자율주행차 연구하는 NAVER 등이 대표적

현재는 주행 중 스마트폰 사용 어려움

- 물리적으로 쉽지 않음
- 교통법규 위반에도 해당

교통 장소에서의 오디오 이용 비중이 6년 전 대비 현저히 증가된 점 주목



주: 국내 조사 기준
자료: KISDI, 미래에셋대우 리서치센터

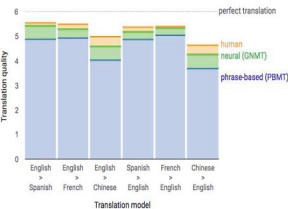
I. 음성 인식을 통한 플랫폼 지배력 확대

음성 인터페이스

인터넷 기업들의 통번역 앱 개발

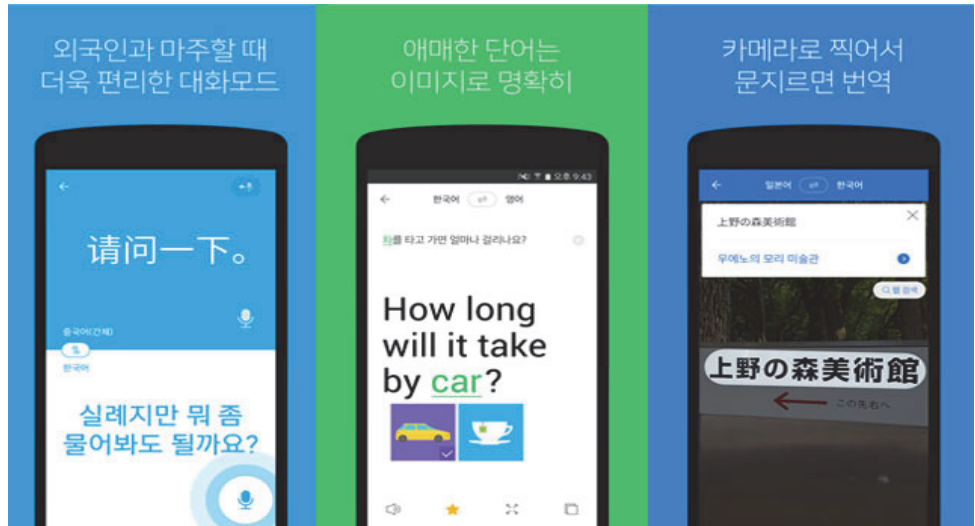
- NAVER의 통번역 앱 파파고, 인공지능경망 딥러닝 방식 채택
- 과거의 통계 기반 번역보다 인공지능경망 번역이 좀 더 진화한 방식으로 품질이 향상
- 인공지능경망 번역은 구 단위가 아닌 문장 전체 정보를 바탕으로 번역하는 방식

인공지능경망 번역은 기존보다 품질 향상



자료: Google

NAVER의 인공지능경망 통번역 서비스 '파파고(Papago)'



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

5 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

I. 음성 인식을 통한 플랫폼 지배력 확대

음성 인터페이스

통번역 기술은 필수 부품으로 부상

- 통번역 앱에는 인터넷 기업의 인공지능 인식 기술, 번역 기술, 표현 기술의 총합이 활용되고 있음
- 통번역 기술은 다른 서비스들과 융합되어 서비스의 가치를 높여주는 부품의 성격으로 간주
- 모바일 앱을 넘어 웨어러블 기기, 로봇, 자율주행 무인 택시, VR 기기와 결합하여 신규 시장 창출 가능

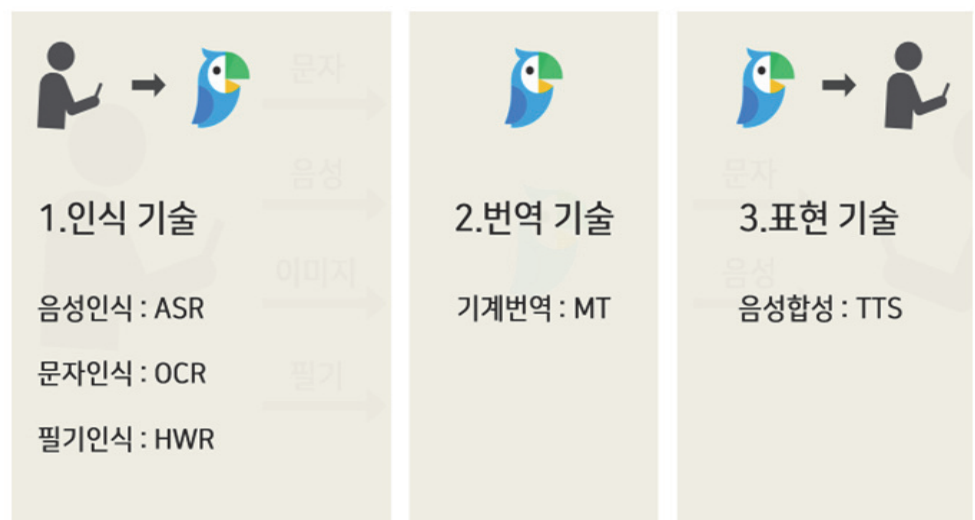
구글은 40개 언어 통역하는 이어폰 출시

Google Pixel Buds



자료: Google

통번역 앱에 필요한 기술 3가지: 인식, 기계번역, 음성 합성



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

6 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

II. 인공지능 스피커 대중화

음성 인터페이스

인공지능 스피커 출시 : NAVER

- 인공지능 통한 플랫폼 사업의 초기에 음성 인식 스피커가 대두
- 초기 하드웨어 매출 발생 가능. 고객 유지 및 교체 수요 위해서는 음악 구독, 독점 서비스 필요
- 상거래 매출도 증가할 전망. NAVER는 쇼핑원도/예약/페이 등 상거래 솔루션 다각도로 완비
- 2017년 10월 '우아한형제들(배달의민족)'에 350억원 투자, 스피커 주요 기능과 연계될 전망

국내 인터넷 기업의 첫 인공지능 스피커 NAVER의 '웨이브'



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

NAVER의 라인프렌즈 디자인 적용한 인공지능 스피커 '프렌즈'



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

7 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

II. 인공지능 스피커 대중화

음성 인터페이스

인공지능 스피커 출시 : 카카오

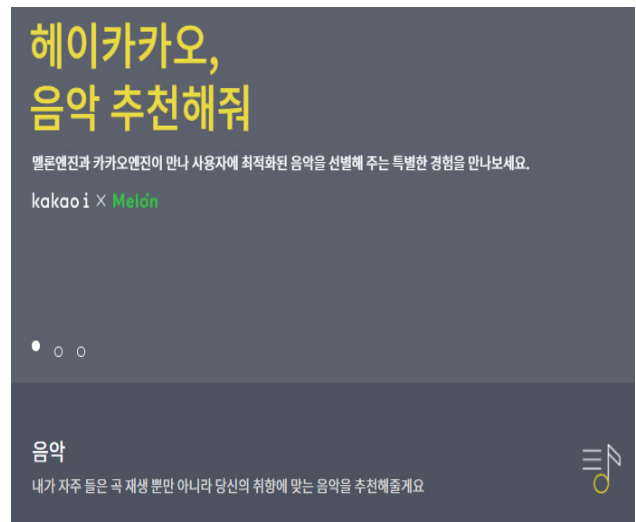
- 카카오는 '카카오미니' 인공지능 음성 인식 스피커 출시
- 초기에는 멜론과 연계한 음악 구독 및 재생 서비스 강조
- 장보기/주문하기 등 상거래 서비스 연계할 예정
- 삼성전자와의 제휴 등 제휴 파트너 확대 가장 적극적인 편

카카오의 인공지능 스피커 '카카오미니'



자료: 카카오, 미래에셋대우 리서치센터

카카오미니 등 인공지능 스피커의 초기 기능으로 '음악' 강조



자료: 카카오, 미래에셋대우 리서치센터

8 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

II. 인공지능 스피커 대중화

음성 인터페이스

인공지능의 비즈니스모델 : 클라우드 매출

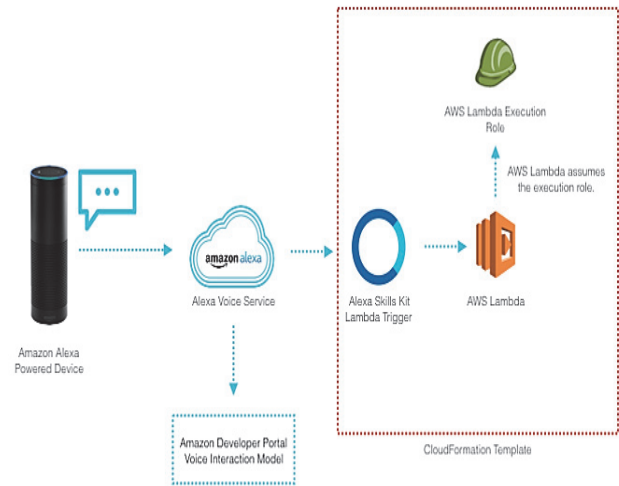
- 인공지능은 클라우드와의 연계가 필수적. 데이터 확보, 지속 학습, 기능 추가 등 필요
- 네이버의 인공지능 플랫폼 Clova는 클라우드 기반으로 작동
- 아마존의 클라우드 사업은 2014년 11월 Alexa와 Echo 출시 후 성장률 가속화 파악
- 아마존에 알렉사 스킬을 등록하려면 무조건 아마존 클라우드 '람다' 상품을 써야만 함

NAVER의 인공지능 플랫폼 Clova는 클라우드 기반으로 작동



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

Amazon의 음성 인식 애플리케이션 Skill과 클라우드 연계 구조



자료: Amazon, 미래에셋대우 리서치센터

9 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

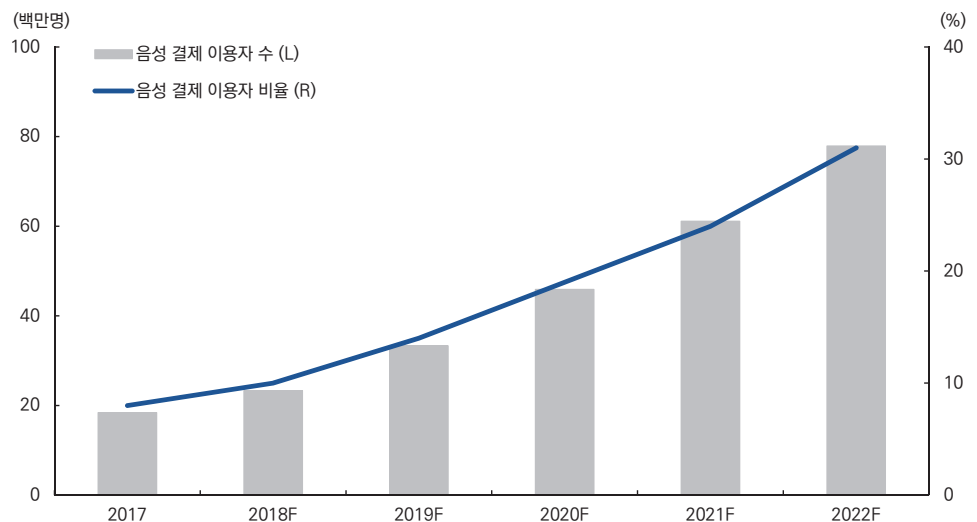
III. 음성 커머스 시대 개화

음성 인터페이스

음성 결제 확산 추세

- 모바일 비주얼 인터페이스에서 이미 간편결제가 보급되기 시작
- 음성 인터페이스에서는 결제가 더 직관적으로 재빠르게 실행될 수 있게 됨
- 2017년 미국 성인 8%가 음성 결제 경험, 5년 뒤인 2022년에는 30%까지 음성 결제 수용할 전망
- 가상 비서의 여러 형태 중 음성 인터페이스의 형태가 가장 소비자에게 어필하고 있는 점도 주목

인공지능 탑재된 음성 인식 스피커를 통한 상품 주문 및 결제 보편화 추세 전망



주: 미국 성인 기준 전망치
자료: BI Intelligence, 미래에셋대우 리서치센터

10 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

III. 음성 커머스 시대 개화

음성 인터페이스

음성인식 스피커와 쇼핑

- 인공지능 탑재된 음성 인식 스피커의 기능 중 결국 커머스 기능이 가장 중요하게 부각될 전망
- 커머스는 지속성 측면에서 부각. 구독 서비스 모델 가능성 때문
- 커머스는 규모 측면에서도 긍정적. 실물 구매 수반하여 무형 서비스 매출보다 규모 크기 때문
- 아마존의 에코도 결국 음성 쇼핑 대중화를 위한 기기가 될 전망

Amazon의 Echo 등 인공지능 기기 판매의 장기 목적은 결국 '음성 쇼핑 대중화'

AI 스피커 및 음성 쇼핑 시장 성장

- 글로벌 AI 스피커 시장은 2020년 21억달러까지 증가할 전망
- Amazon은 Echo를 통해 기존 강점인 쇼핑 데이터, AI 기술 Alexa 활용하여 음성 쇼핑 기능 제공



자료: Amazon, 미래에셋대우 리서치센터

11 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

III. 음성 커머스 시대 개화

음성 인터페이스

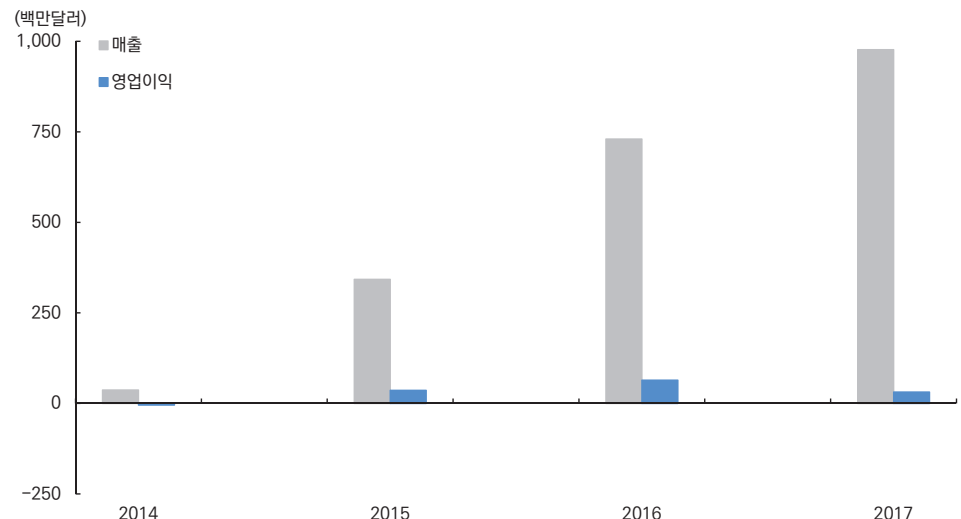
음성 맞춤 쇼핑 시대

- 음성 커머스의 초기 단계는 선호가 중요하지 않은 생필품 구매 등의 수준
- 그 다음 단계는 취향 선호가 분명한 패션 영역이 될 전망
- 미국 인공지능 패션 기업 Stitch Fix의 최고 알고리즘 책임자(CAO)는 넷플릭스 데이터 분석 출신
- "다음 주 베스트 프렌드의 결혼식에 입고 갈 옷 보내줘" 등의 간단한 명령어로 주문 가능해질 것

미국 신규 상장 Stitch Fix는 인공지능 패션 유통 기업, 스타트업으로는 드물게 영업이익의 기록 중

Stitch Fix 기업 개요

- CEO 카트리나 레이크 28세에 창업, 34세에 IPO 신청
- 고객 맞춤형 디자인을 위해 3,400명의 재택 스타일리스트와 인공지능이 협업. 배송센터 직원은 1,500명
- 220만명의 고객에게 700개 브랜드의 옷과 패션 아이템을 매달 5개씩 골라서 배송
- 아이템당 평균 가격은 \$55



자료: Stitch Fix, 미래에셋대우 리서치센터

12 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

음성 맞춤 쇼핑 시대

- Amazon은 딥러닝 기술을 이용하여 의상 디자인 알고리즘을 개발 중
- 다수의 이미지를 분석해 인기 있는 스타일 참고, 이를 조합해 만들어진 디자인을 새로운 아이템에 적용
- 인터넷 기업이 패션 제품 판매에서 한 걸음 더 나아가 최신 트렌드의 패션 제품을 자체 제작하는 시대
- Amazon은 기획, 제작, 유통 모든 측면에서 역량을 강화하며 패션 업체와 협력하면서도 경쟁자로 부상

Amazon은 딥러닝 기술(Generative Adversarial Network) 이용하여 의상 디자인 알고리즘 개발 중



자료: Amazon, Atlas Review, 미래에셋대우 리서치센터

Google도 의류 디자인 및 제작 중

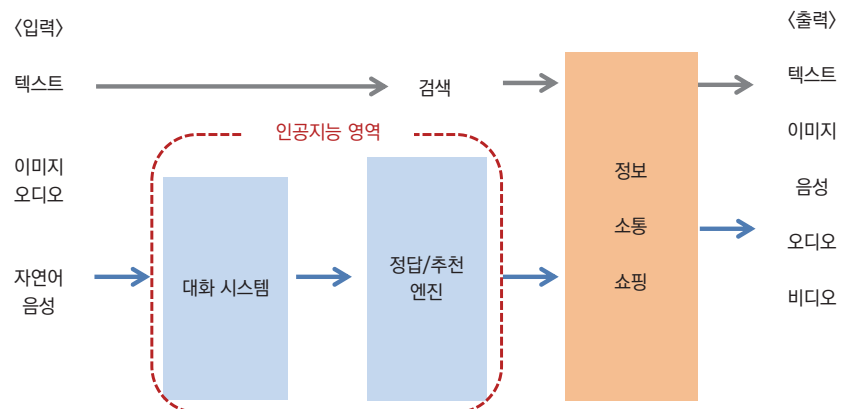
- 2016년 9월 Project Muse: 독일 패션 쇼핑몰 Zalando와 협력하여 가상의 패션 디자인 제공. 구글의 머신러닝 프레임워크 TensorFlow 기반
- 2017년 2월 Data Dress: 패션 그룹 H&M의 디지털 사업 부문 Ivyrevel과 협력하여 모바일 앱으로 수집한 데이터를 기반으로 맞춤형 의상 제작

IV. 인터넷 엔진의 변화

인터넷 엔진은 '검색'에서 '추천'으로

- 음성 인터페이스와 인공지능의 결합으로 인터넷 플랫폼의 작동 엔진도 변화할 전망
- 음성 인터페이스 이전: 통계에 기반한 '검색'과 노출 메커니즘
- 이후: 인공지능에 기반한 '추천' 및 큐레이션 메커니즘 대두
- 극단적인 시나리오는 검색광고 시장에 위협 요인. 음성 인터페이스 상에서 광고 개입 여지 제한적

음성 인식과 인공지능의 도입으로 검색 외에 '추천' 인공지능 엔진의 중요성 증대

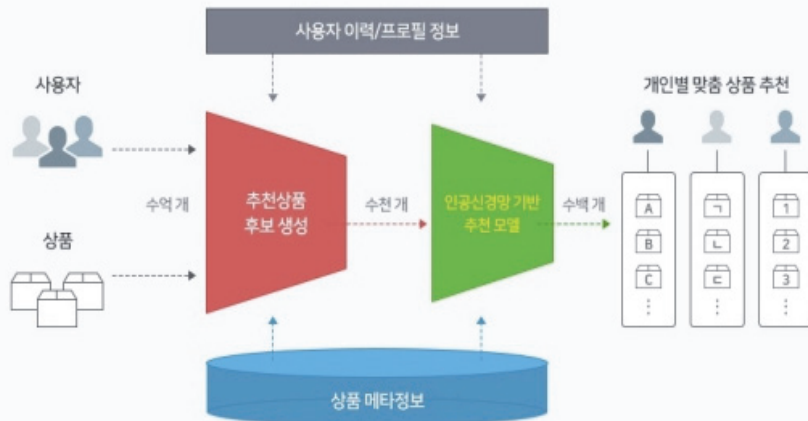


자료: 미래에셋대우 리서치센터

인터넷 엔진은 ‘검색’에서 ‘추천’으로

- 음성 인터페이스 시대의 광고 모델에 대한 합리적인 시나리오는 상호 보완성, 가중치 적용 고려
- 음성 인터페이스의 물리적 한계 때문에 시각 인터페이스와 보완적으로 기능할 가능성
- 음성 추천 이후 따라붙는 몇 개의 광고 슬랏을 차지하기 위해 해당 슬랏의 단가가 상승할 가능성
- 인터넷 기업들 간의 서비스 품질에 따른 매출 격차도 가속화될 전망. 인공지능 엔진의 정교함 필요

NAVER의 인공지능 기반 개인화 상품 추천 시스템 ‘AiTEMS’ 구조



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

V. 플랫폼으로서의 자동차

자동차는 인터넷의 차세대 플랫폼

- 인터넷 기업의 음성 인터페이스 도입을 통한 중장기적 사업 방향은 자동차를 향할 전망
- 주행 중 차량에서의 음성 인식 기술의 중요성이 높기 때문
- 인터넷 기업의 자동차 접근은 ‘포스트 스마트폰’의 개념
- 카카오 모빌리티는 통합 교통 서비스 제공하는 ‘카카오 T’ 서비스 중

카카오 모빌리티의 자동차 서비스 ‘카카오 T’

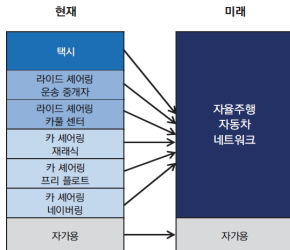


자료: 카카오, 미래에셋대우 리서치센터

자율주행차 시대, 운전자는 사용자로 변화

- 자율주행차 기술을 통해 사람은 이제 '운전자'가 아닌 '사용자'로 변화
- 완전 자율주행차 시대에는 통합 교통 서비스에 대한 수요가 더욱 늘어날 전망
- 핀란드 기업 MaaS Global, 헬싱키의 다양한 교통 수단을 통합하여 월정액 요금제 형태로 제공
- '서비스로서의 자동차'는 향후 '자율주행 자동차 네트워크'로 통합될 전망

도시권 자동차 주행의 발전



자료: F. Dudenhofer

핀란드 MaaS Global의 통합 교통 월정액 서비스 'Whim'



V. 플랫폼으로서의 자동차

자율주행차 시대, 운전자는 사용자로 변화

- 자동차가 결제 단말이 되어 커머스 서비스를 이용할 수 있게 됨
- 국내 오윈(Owin)이 LG유플러스, GS칼텍스, 신한카드 등과 협력하여 커넥티드 카 커머스 추진
- 자동차가 신용카드와 연계되어 '하이패스'보다 편리하게 사용 가능
- 주유, 테이크 아웃, 드라이브 스루 등 다양한 커머스 서비스 이용할 수 있음

커넥티드 카 커머스: 자동차 자체가 결제 단말로 변화 가능

커넥티드 카 커머스 서비스

- 11월 7일 서울 100여 곳에서 시작
- 서울 강남구, 서초구, 송파구, 성남
- GS칼텍스 직영 주유소, 음식점, 꽃집, 디저트 카페, 외식, 음료 매장
- 데이터 신호를 차량 외부로 송출하는 '카 ID' 장치를 차내 시거 잭에 꽂으면 차량이 신용카드 역할 수행
- 블루투스 활용해 차량 외부 기기와 최대 150m 데이터 송수신 가능



자료: 커넥티드카커머스(CCC), 미래에셋대우 리서치센터

음성 인식 인포테인먼트

- 현재도 자동차에서 다양한 서비스를 이용할 수 있으나, 주행 중 스마트폰 사용이 쉽지 않은 상황
- 최근 음성 인식 자동차 인포테인먼트 개발 증가세. NAVER는 'AWAY'를 연말에 출시 예정
- 지금의 인포테인먼트는 장소 음성 검색 기능, 오디오 콘텐츠 제공 위주
- 향후 자율주행차에서는 장소와 이동 시간에 맞는 콘텐츠, 타겟 광고, 상품 추천으로 기능 확대 전망

네이버랩스 'AWAY'

- 장소 음성 검색 가능. 자연어 인식 기술과 함께 전국 장소 정보가 학습되어 있어 쉽게 목적지 검색
- 탑승하고 바로 즐기는 맞춤형 콘텐츠 제공. 네이버 뮤직, 오디오 클럽, 네이버 스포츠, 네이버 지도와 연동된 즐겨찾기 이용 가능
- 현재 카셰어링 업체 그린카에 탑재

네이버랩스의 자동차 인포테인먼트 'AWAY', 2017년 말 애프터마켓에 출시 예정



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

V. 플랫폼으로서의 자동차

자동차의 의미 확대

- 자율주행 시대의 자동차는 운송 수단, 스마트 단말, 나만의 공간 등 다양한 의미를 획득하게 될 것
- 완전 자율주행차에서는 사람이 운전 외에 다른 것을 할 수 있는 새로운 시간이 생기게 됨
- 자동차를 타고 이동하는 시간 자체가 새로운 수익을 얻게 되는 기회가 되는 것
- 인터넷 기업의 자율주행차 연구는 결국 신규 매출 기회를 겨냥한 것으로 해석

NAVER의 자동차 관련 투자 현황

- 2017년 3월 에피콜라: 3D 맵핑
- 2017년 8월 다비오: 다국어 지도
- 2017년 9월 이노비즈테크놀로지스 : 이스라엘 라이더(LiDAR) 센서
- 2017년 10월 풀러스: 카풀

네이버랩스의 자율주행차 시험 운행 차량



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

검색/커머스/인공지능 삼각 편대로 공략

(유지)	매수
목표주가(원, 12M)	1,200,000
현재주가(17/11/3, 원)	863,000
상승여력	39%

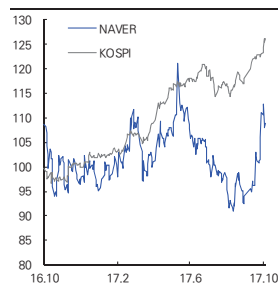
영업이익(17F, 십억원)	1,253
Consensus 영업이익(17F, 십억원)	1,216
EPS 성장률(17F, %)	12.2
MKT EPS 성장률(17F, %)	46.4
P/E(17F, x)	33.8
MKT P/E(17F, x)	10.5
KOSPI	2,557.97
시가총액(십억원)	28,447
발행주식수(백만주)	33
유동주식비율(%)	78.7
외국인 보유비중(%)	59.7
배타(12M) 일간수익률	1.13
52주 최저가(원)	720,000
52주 최고가(원)	960,000
주가상승률(%)	1개월 6개월 12개월
절대주가	15.8 7.7 6.3
상대주가	8.4 -6.5 -17.6

투자포인트

- 음성 인터페이스 시대에 핵심 사업인 검색을 필두로 커머스 서비스 확대, 인공지능 적용으로 대응
- 검색: 인공지능 스피커, 자동차 인포테인먼트 출시를 통해 음성 검색 플랫폼을 오프라인으로 확대
- 커머스: 쇼핑 외에 결제, 물류, 마케팅 및 데이터 관리 등 유통 밸류체인 완성 단계
- 인공지능: 로보틱스, 머신러닝 적용한 하드웨어 통해 플랫폼 확대, 클라우드 매출로도 연결

Risk 요인

- 내수 매출 규모 커짐에 따라 규제 위험 존재
- 인공지능, 간편결제 등 신사업 관련 비용 증가
- 글로벌 사업의 상대적으로 느린 수익화



계산기 (12월)	12/14	12/15	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
매출액 (십억원)	2,758	3,254	4,023	4,712	5,486	6,266
영업이익 (십억원)	758	830	1,102	1,253	1,585	1,852
영업이익률 (%)	27.5	25.5	27.4	26.6	28.9	29.6
순이익 (십억원)	454	519	749	841	1,115	1,297
EPS (원)	13,787	15,737	22,732	25,515	33,838	39,348
ROE (%)	27.8	26.5	26.2	19.9	20.7	19.8
P/E (배)	51.6	41.8	34.1	33.8	25.5	21.9
P/B (배)	8.7	6.8	5.2	4.7	4.0	3.4
배당수익률 (%)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

음성 검색: 터치나 텍스트 키워드 입력보다 간편한 '음성'

음성의 직관적인 인터페이스 성격과 더불어 인공지능과의 결합을 통해 응답의 정확도 개선 중



음성 커머스: 유통 밸류 체인 완성

NAVER의 커머스 사업 구조 및 생태계

	NAVER
핵심 서비스	
커머스 서비스	
결제, 금융 서비스	
물류 제휴	
마케팅 서비스, 데이터 관리 플랫폼	검색광고
클라우드 컴퓨팅	

자료: 미래에셋대우 리서치센터

23 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

음성 인식 인공지능: 플랫폼 지배력 확대

NAVER는 인공지능 적용을 통해 플랫폼의 지배력을 확대하는 중

〈 집 거실 〉



〈 실내 대형 공간 〉



〈 야외 공간 〉



〈 산업 시설 〉



〈 도로 위 〉



자료: 미래에셋대우 리서치센터

24 | 2018 핵심 트렌드 및 산업별 투자전략

Mirae Asset Daewoo Research

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
매출액	4,023	4,712	5,486	6,266
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	4,023	4,712	5,486	6,266
판매비와관리비	2,921	3,459	3,901	4,415
조정영업이익	1,102	1,253	1,585	1,852
영업이익	1,102	1,253	1,585	1,852
비영업손익	30	52	53	53
금융손익	30	35	47	59
관계기업등 투자손익	-9	-2	0	0
세전계속사업손익	1,132	1,305	1,638	1,905
계속사업법인세비용	361	455	516	600
계속사업이익	771	851	1,122	1,305
중단사업이익	-12	-3	0	0
당기순이익	759	848	1,122	1,305
지배주주	749	841	1,115	1,297
비지배주주	10	7	7	8
총포괄이익	724	864	1,122	1,305
지배주주	733	842	1,094	1,273
비지배주주	-9	21	28	32
EBITDA	1,265	1,432	1,737	1,981
FCF	1,010	1,051	1,508	1,648
EBITDA 마진율 (%)	31.4	30.4	31.7	31.6
영업이익률 (%)	27.4	26.6	28.9	29.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	18.6	17.8	20.3	20.7

자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
유동자산	4,200	5,628	7,077	8,685
현금 및 현금성자산	1,726	2,667	3,654	4,776
매출채권 및 기타채권	694	831	942	1,076
재고자산	10	12	14	16
기타유동자산	1,770	2,118	2,467	2,817
비유동자산	2,171	2,338	2,342	2,370
관계기업투자등	182	218	254	290
유형자산	863	901	763	647
무형자산	112	139	124	111
자산총계	6,371	7,967	9,420	11,056
유동부채	1,804	2,091	2,401	2,713
매입채무 및 기타채무	425	509	592	676
단기금융부채	227	203	203	203
기타유동부채	1,152	1,379	1,606	1,834
비유동부채	437	494	550	607
장기금융부채	150	150	150	150
기타비유동부채	287	344	400	457
부채총계	2,241	2,585	2,951	3,320
지배주주지분	3,595	4,845	5,925	7,183
자본금	16	16	16	16
자본잉여금	1,217	1,448	1,448	1,448
이익잉여금	3,810	4,587	5,667	6,925
비지배주주지분	535	537	544	552
자본총계	4,130	5,382	6,469	7,735

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/16	12/17F	12/18F	12/19F
P/E (x)	34.1	33.8	25.5	21.9
P/CF (x)	18.5	19.5	16.4	14.4
P/B (x)	5.2	4.7	4.0	3.4
EV/EBITDA (x)	18.2	17.2	13.4	11.1
EPS (원)	22,732	25,515	33,838	39,348
CFPS (원)	41,966	44,151	52,764	59,800
BPS (원)	150,192	182,529	215,297	253,487
DPS (원)	1,131	1,200	1,300	1,400
배당성향 (%)	4.3	4.2	3.4	3.2
배당수익률 (%)	0.1	0.1	0.2	0.2
매출액증가율 (%)	23.6	17.1	16.4	14.2
EBITDA증가율 (%)	28.3	13.2	21.3	14.0
조정영업이익증가율 (%)	32.8	13.7	26.5	16.8
EPS증가율 (%)	44.4	12.2	32.6	16.3
매출채권 회전율 (회)	9.1	9.0	8.9	8.8
재고자산 회전율 (회)	311.2	414.5	409.3	405.6
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	14.1	11.8	12.9	12.7
ROE (%)	26.2	19.9	20.7	19.8
ROIC (%)	169.2	251.1	857.8	-741.7
부채비율 (%)	54.3	48.0	45.6	42.9
유동비율 (%)	232.8	269.2	294.8	320.1
순차입금/자기자본 (%)	-73.1	-80.1	-87.0	-91.5
조정영업이익/금융비용 (x)	181.5	2,823.0	3,694.6	4,317.1

[결론] 음성이 촉진하는 플랫폼 혁명

음성 인터페이스 도입과 인공지능 적용으로 인터넷 플랫폼의 지배력 확대
Top Pick은 NAVER! 검색/커머스/인공지능 삼각 편대로 공략하는 점 주목

