

한 번도 경험하지 못한 세상이 온다

2026-06-12 · 박종훈의 지식한방 · part5_01

위치가 운명이다 — 같은 제품을 만들어도 가치사슬 어디에 서 있느냐에 따라 마진이 12배에서 50배까지 갈린다.

01 핵심 골격

- 1 30년 마진 격차 — 1992년 PC(마이크로소프트 38% vs 조립 OEM 3%, 12배) → 2012년 스마트폰(애플 60% vs 폭스콘 1%, 15배) → 2026년 AI(엔비디아 GPU 마진 75%, NVIDIA/Foxconn 50배)
- 2 인프라만 계속 벌 수는 없다 — 소비자 단에서 AI로 돈 버는 기업이 안 나오면 닷컴버블 같은 캐즘 위험
- 3 옛 스마일 커브(좌: R&D·설계 / 우: 브랜드·서비스) → 새 스마일 커브 — 좌극단은 자본·데이터·AI모델·플랫폼
- 4 데이터 해자 사례 — 엔비디아는 자본으로 자율주행 소프트웨어 업체를 인수했지만 주행 데이터가 없음. 테슬라는 100억 마일 데이터 보유
- 5 중간의 붕괴 — SaaS 학살(세일즈포스 -28%·워크데이 -33%·인튜이트 -46%·아틀라시안 -35%·어도비 -25%), '1명이 10 → 100 → 1,000명 일'
- 6 새 우극단 — 신체·창의·맥락·에너지·원자재. 다만 AGI 예측은 1950년대부터 있었지만 실제 도래는 70년 뒤(2020년대) — 과신 경계
- 7 한국 첫 균열 — 2026년 1월 청년 고용률 43.6%(5년 최저)·20대 취업자 -19.9만 명·'쉬었음' 44.2만 명·구인배수 0.36(모두 역대급)
- 8 신입 채용 0명 시대 — 김대식(KAIST) 교수 인용, 회계사 신입 채용 중단 사례, 에릭 슈미트 前 구글 CEO 졸업식 야유 사건(2026-05-15)

- 9 한국 안에서도 갈리는 위치 — HBM(SK하이닉스·삼성) 영업이익률 60%+ vs 삼성SDS·LG CNS 12% ('한국판 SaaS 학살' 위험)
- 10 인적 자본으로 뒤늦게 추격하는 동남아·인도는 투자 매력 없음(로보틱스가 대체) — 에너지·원자재 보유국이 대안
- 11 강의가 직접 밝힌 권고 2건 — 대학 1·2학년은 조기 졸업 목표 / 중·초등학생 자녀는 교육 방향 재설계
- 12 낙관 vs 비관 3인 — 일론 머스크(유토피아 자동으로 옴) vs 다론 아세모글루(1,000년간 신기술은 늘 엘리트가 먼저 차지) vs 제프리 힌튼(풍요는 자동으로 공유되지 않음)
- 13 결론은 액션 리스트가 아니라 자가 진단 질문 3개 — 내 마진 위치는? 내 일은 AI 학습 가능 영역인가? 자녀의 무기는 인적 자본인가 자본·데이터·창의력인가?

02 최신 지표 보강 (2026-06-12(강의일) · 자료 보강 2026-09-07)

엔비디아 FY27 2분기 공식 실적 (검증·다른 지표 병기)

매출 \$96.221B · GAAP 영업이익률 약 66.2% · 매출총이익률 75.0%

출처 ·

한국 청년 고용 통계 최신치 (시간 연장)

청년 취업자 전년 동월 대비 22만 6천 명 감소(45개월 연속) · 청년 고용률 44.2%(-1.6%p, 27개월 연속 하락)

출처 ·

SaaS 관련 시장 반응 사례 (사례 후속·단일 사례 한정)

인튜이트 8월 가이드스 재조정 후 추가 -12%(연초 대비 -46% 유지) · 어도비 · 서비스나우 동반 하락

출처 ·

아세모글루 논문 2편 (각도 확장)

자본-노동 소득 격차 확대 전망 (2024/2025) + 자동화-정치적 억압 연관성 경고(2026)

출처 ·

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 2가지

01 대학교 1·2학년이라면 최선을 다해 조기 졸업을 목표로 삼으라 — 강의가 직접 밝힌 권고. 신입 채용이 줄어드는 흐름 속에서 조금이라도 일찍 취업 경험과 AI 활용 경험을 쌓는 게 유리하다는 취지

02 중·초등학생 자녀가 있다면 교육 방향을 처음부터 다시 설계해야 할 수도 있다 — 강의가 직접 밝힌 권고. 단순히 성적이 아니라 새 시대에 맞는 역량(창의력·통찰력 등)을 함께 고려하라는 취지

스마일 커브

마진 격차

HBM

폭스콘

NVIDIA

스탠 시 (Stan Shih)

제프리 힌튼

다른 아세모글루

Fanding @kpunch · part5_01