

2023 하반기 산업전망 | 2023. 6.28

Analyst 김수진 Soojin.kim@miraeasset.com
RA 김규연 guyeon.kim@miraeasset.com

Software

글로벌 소프트웨어 (비중확대)

generative AI 시대가 시작된다

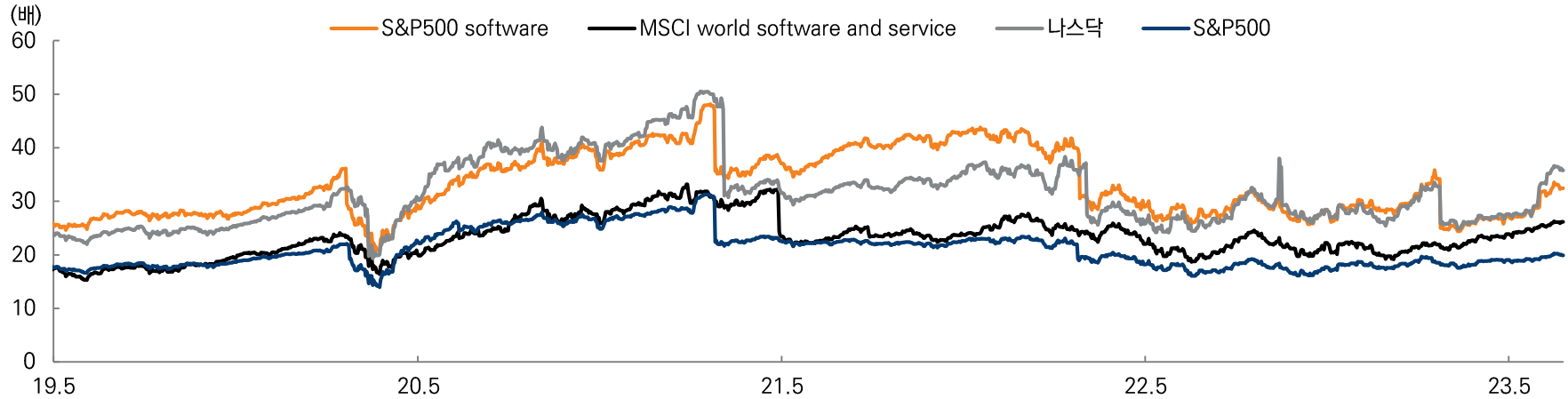


CONTENTS

[요약] 클라우드 사용 Optimization 1년 째	04
I. 예상보다 괜찮았던 1Q 실적, 그렇다면 2Q는?	05
II. 생성AI 모멘텀은 계속된다	09
III. 실적 전망치 소폭 상향조정	16
[결론]	19
[Appendix] Global 주요 Software 기업	20

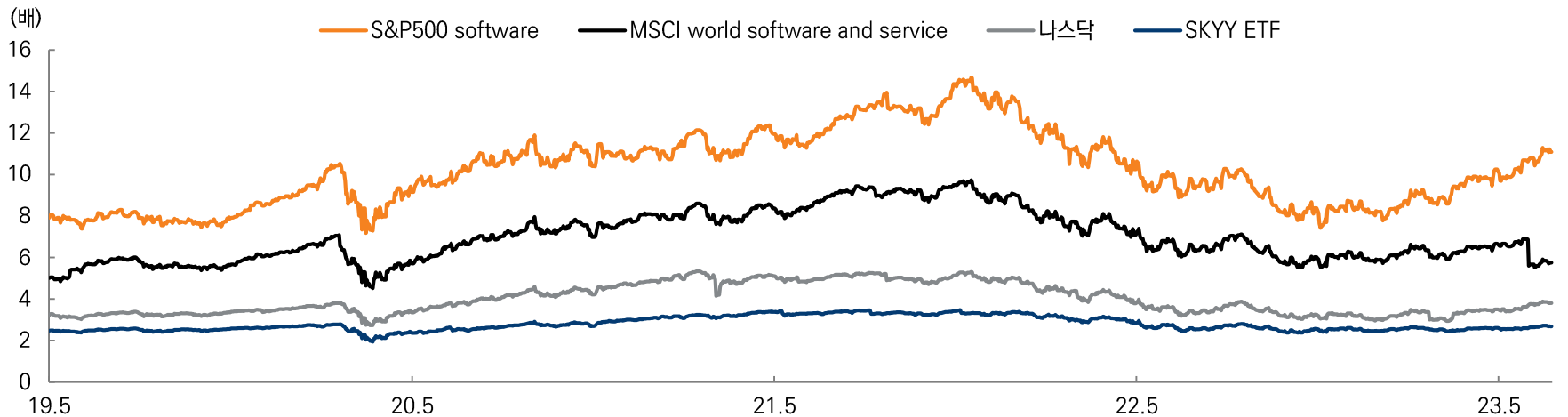
밸류에이션

PER 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

EV/SALES 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

[요약] 클라우드 사용 Optimization 1년 째

클라우드 기업들의 Optimization 지속 → 이제는 Rationalization까지(경영진의 절대적 비용 통제)

1

Multi-year 계약에서
Single-year 계약으로



구독 계약 기간을 multi-year에서 single-year로 조정하는 고객사 증가
→ RPO(remaining performance obligation) 축소에 영향

2

Sales Cycle 장기화



처음 세일즈 직원이 고객사에 컨택하고 최종적으로 계약이 성사되는데 까지 걸리는 기간이 길어지는 중
ex) 클라우드플레어(NET US): CY1Q23에 Sales Cycle이 CY22년 대비 49% 증가함
- 그러나 win rate은 높게 유지

3

가격 하락 지속
원인 1. 하드웨어 업그레이드



아마존의 경우 지난해부터 자체 개발 프로세서인 ARM 아키텍처 기반의 Graviton2 사용을 시작, 이는 18년 처음 출시한 Graviton1보다 7배의 성능을 보유
→ 스노우플레이크는 Graviton으로 전체 다 교체하면서 처리 데이터량 대비 가격이 낮아지는 효과 발생
(아마존 AWS Graviton 프로세서 비중 20% 정도로 추정하며, 가격은 30~40% 낮은 것으로 예상)

4

가격 하락 지속
원인 2. 소프트웨어 기술 업데이트



OpenAI의 ChatGPT API 가격 지속적으로 인하 발표 중
→ 6월 15일 OpenAI는 ChatGPT 성능을 업데이트하면서 일부 기능의 가격을 75% 인하

5

북미에서의 실적 부진 지속



전체 소프트웨어 산업 시장에서 50%의 비중을 차지하는 북미가 지난해 3Q부터 IT 지출이 감소한 뒤, 아직까지 부진 지속 중
→ 다만 하반기가 계약 성수기 시즌이기 때문에 올 3Q부터 반등 가능할 것으로 기대

6

그래서 매출 인식은?
이르면 3Q, 본격적으로는 4Q

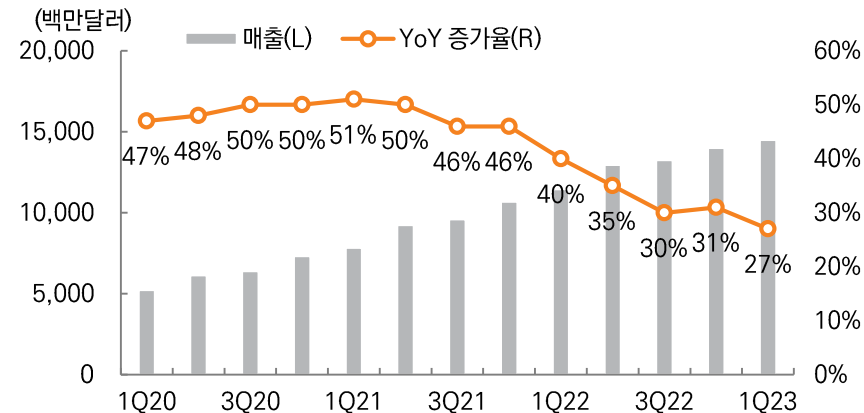


어플리케이션 매출 인식 하반기에 본격적으로 시작될 것으로 기대

I. 예상보다 괜찮았던 1Q 실적, 그렇다면 2Q는?

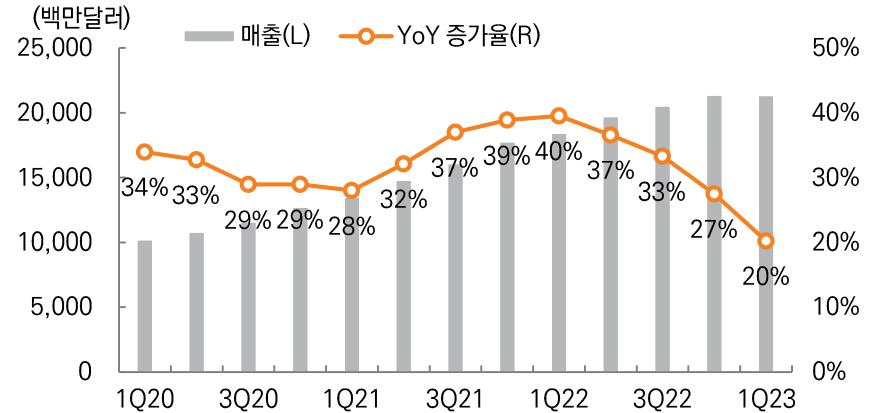
클라우드 대표 벤더사 매출 YoY 증가율 → 반등 가능할 것인가

마이크로소프트 Azure(매출은 추정치)



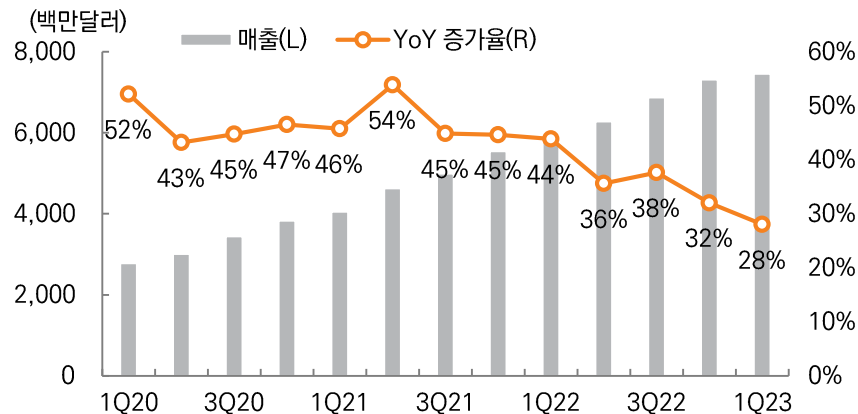
자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

아마존 AWS



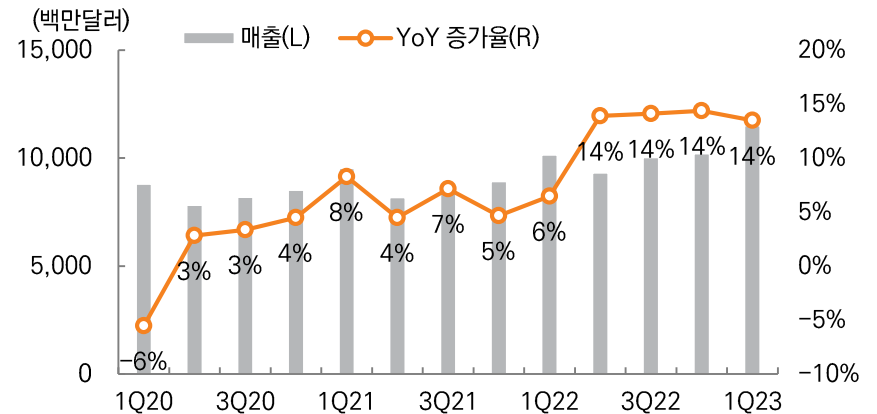
자료: 아마존, 미래에셋증권 리서치센터

구글 클라우드 사업부



자료: 알파벳, 미래에셋증권 리서치센터

오라클 소프트웨어 클라우드 사업부

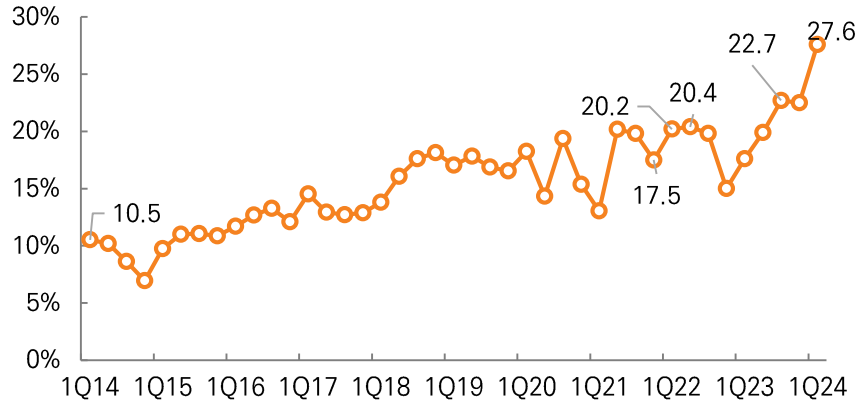


자료: 오라클, 미래에셋증권 리서치센터

I. 예상보다 괜찮았던 1Q 실적, 그렇다면 2Q는?

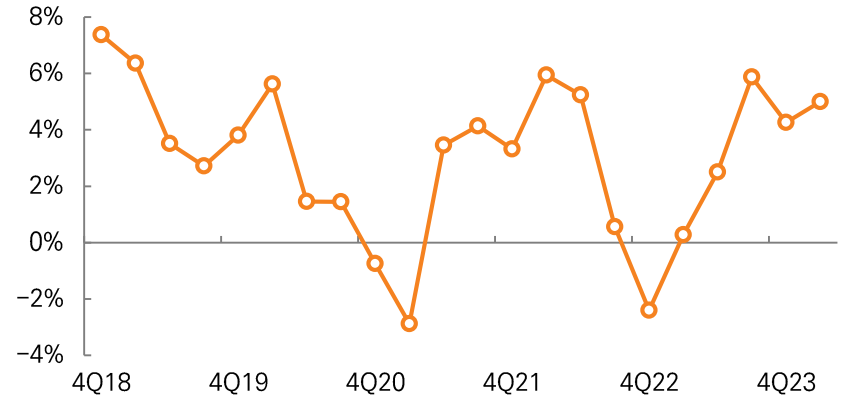
중소형주 마진 개선 지속

세일즈포스 OP마진 추이 (Non-GAAP 기준)



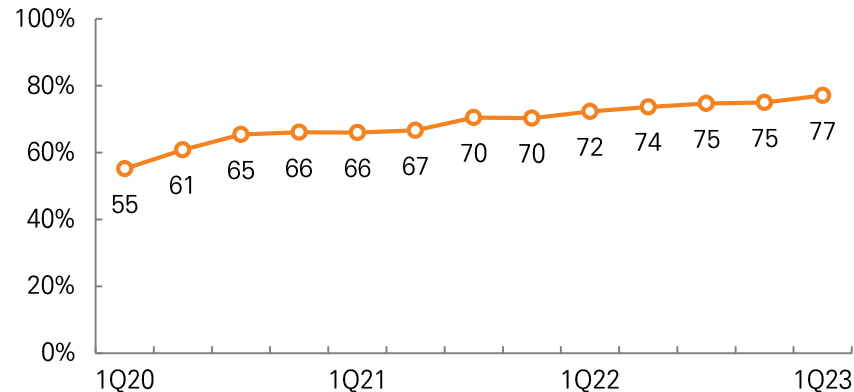
자료: 세일즈포스, 미래에셋증권 리서치센터

세일즈포스 OP마진 추이 (GAAP 기준)



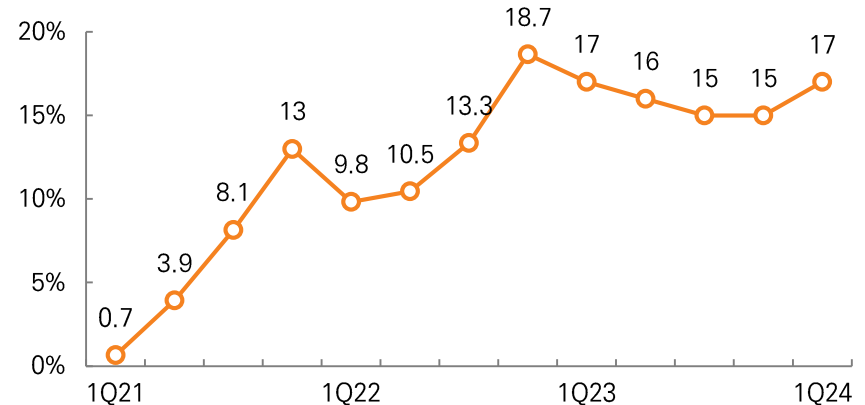
자료: 세일즈포스, 미래에셋증권 리서치센터

스노우플레이크 GP마진 추이



자료: 스노우플레이크, 미래에셋증권 리서치센터

클라우드스트라이크 OP마진 추이(Non-GAAP 기준)

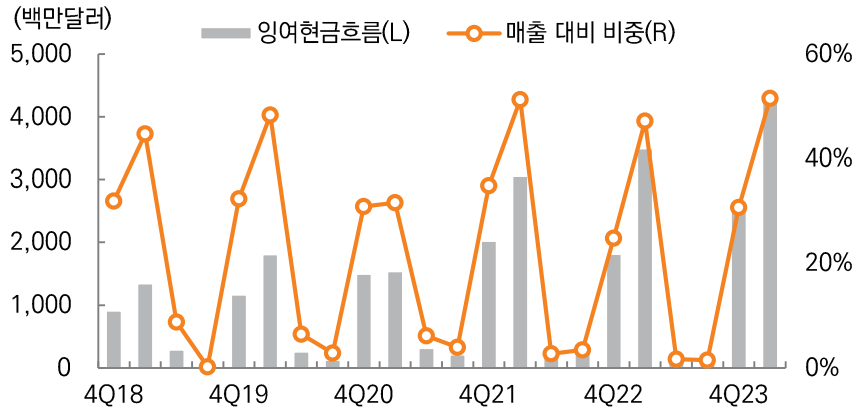


자료: 클라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

I. 예상보다 괜찮았던 1Q 실적, 그렇다면 2Q는?

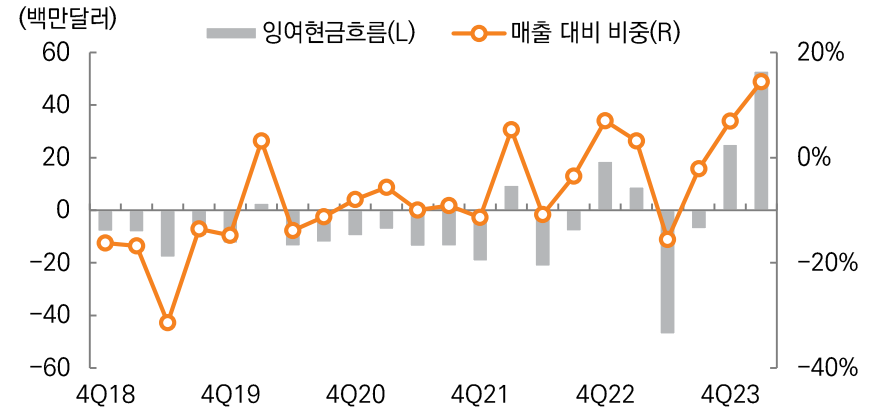
현금흐름 안정적 혹은 반등 시작

세일즈포스



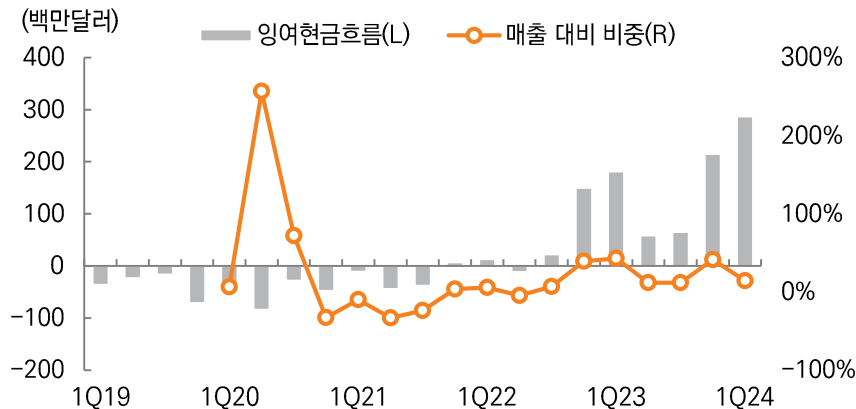
자료: 세일즈포스, 미래에셋증권 리서치센터

몽고DB



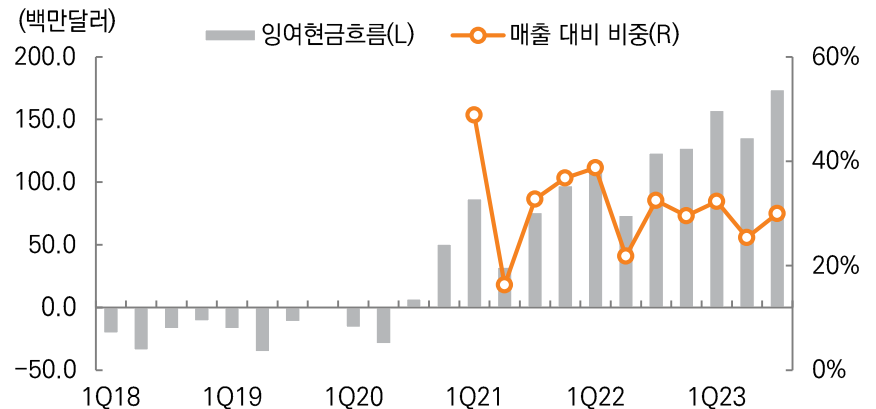
자료: 몽고DB, 미래에셋증권 리서치센터

스노우플레이크



자료: 스노우플레이크, 미래에셋증권 리서치센터

클라우드스트라이크

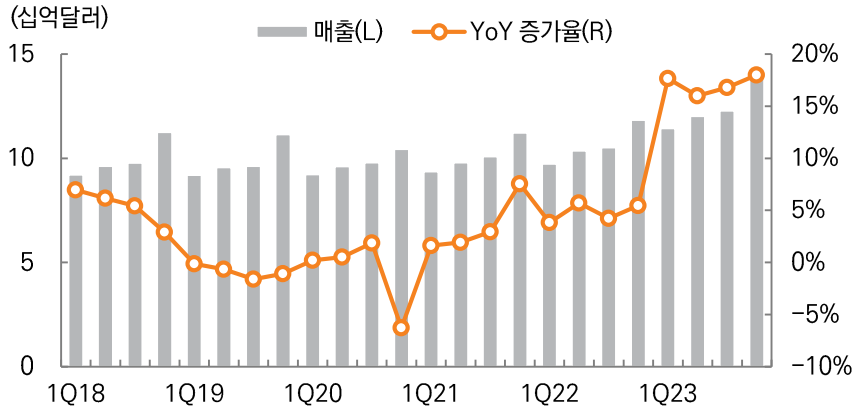


자료: 클라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

I. 예상보다 괜찮았던 1Q 실적, 그렇다면 2Q는?

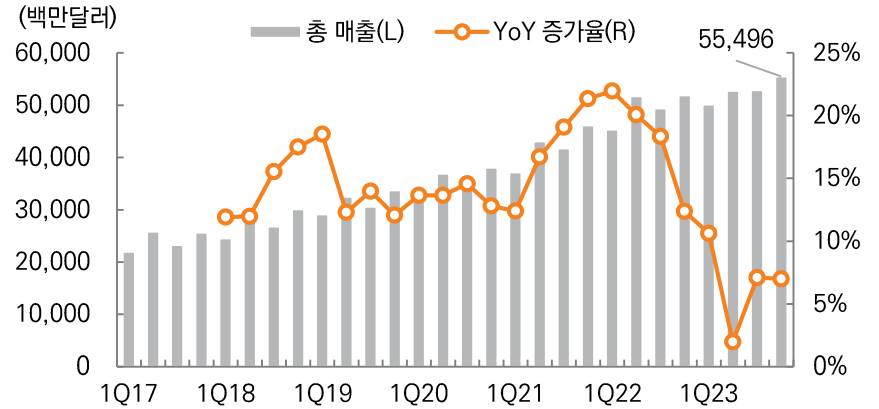
가장 중요한 매출 증가율 → 24년 반등 가능할 것인가

오라클



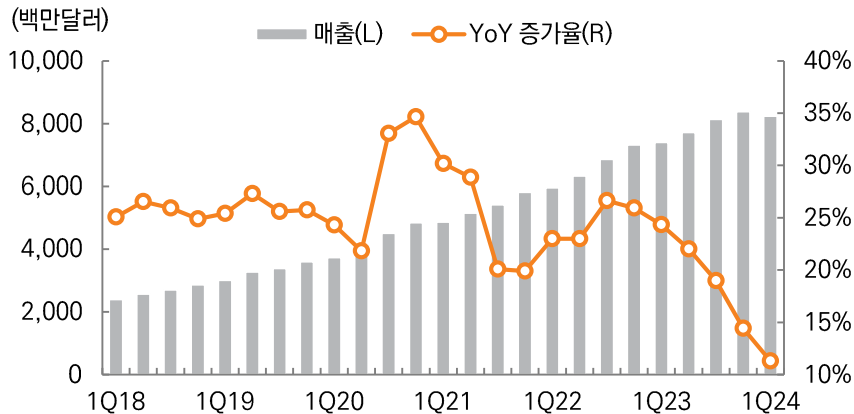
자료: 오라클, 미래에셋증권 리서치센터

마이크로소프트



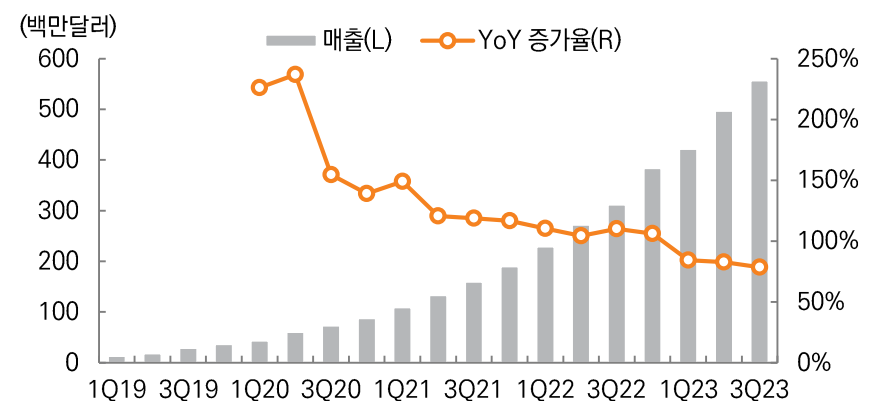
자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

세일즈포스



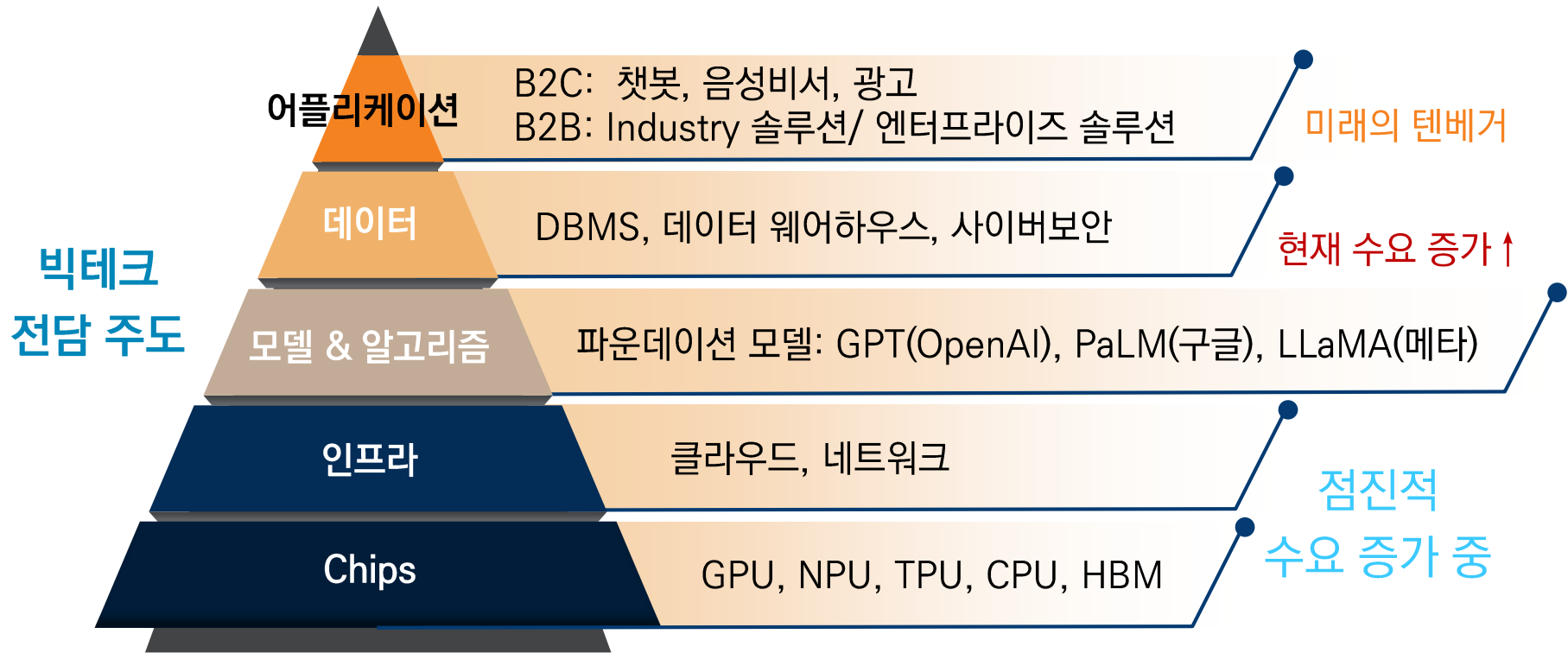
자료: 세일즈포스, 미래에셋증권 리서치센터

스노우플레이크



자료: 스노우플레이크, 미래에셋증권 리서치센터

II. 생성AI 모멘텀은 계속된다 – 생성AI 밸류체인 이미지

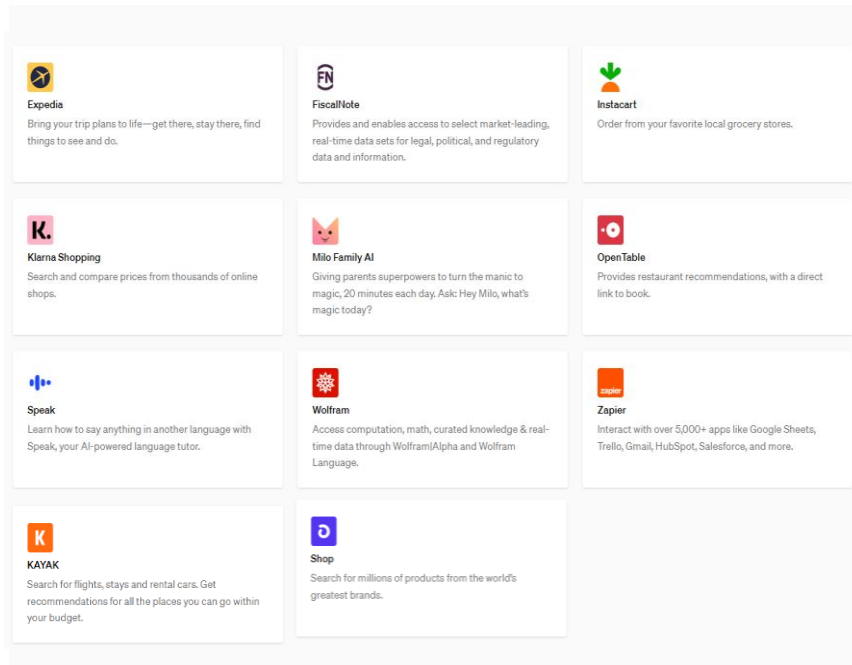


II. 생성AI 모멘텀은 계속된다 – 생성AI 현황

파운데이션 모델

- MS와 OpenAI의 GPT/구글 PaLM2의 API 판매
 - API란 Application Programming Interface의 약자로 프로토콜 집합을 사용해 두 소프트웨어 구성 요소가 서로 통신할 수 있게 만들어주는 매커니즘. API를 통해 파운데이션 모델을 특정 응용 소프트웨어에 가져올 수 있는데, 이 때 사용료 책정 방식이 생성 토큰(0.75단어) 당 발생함
 - AI 모델 자체의 업그레이드 혹은 프로세서나 네트워크 업그레이드에 따라 가격이 변동되고 있음
- ChatGPT 플러그인 기능 넘어선 앱스토어 확대 계획 중
 - 플러그인 기능은 5월부터 본격 시작됐으며, 현재 200개 이상 서드파티가 탑재되어 있는 상황이고 월 20달러 지불한 프리미엄 요금제 이용자들만 사용 가능

OpenAI 플러그인 기능



자료: OpenAI, 미래에셋증권 리서치센터

API 요금제 – Azure OpenAI 서비스

Models		Fine-tuned models	
Standard	1,000 토큰당	Models	1,000 토큰당
Text-Ada	\$0.000	Standard	
Text-Babbage	\$0.001	Text-Ada	\$0.000
Text-Curie	\$0.002	Text-Babbage	\$0.001
Text-Davinci	\$0.020	Text-Curie	\$0.002
Code-Cushman	\$0.024	Text-Davinci	\$0.020
Code-Davinci	\$0.100	Code-Cushman	\$0.024
ChatGPT (gpt-3.5-turbo)	\$0.002		
Models	Training per compute hour	Models	Hosting per hour
Standard		Standard	
Text-Ada	\$20.00	Text-Ada	\$0.050
Text-Babbage	\$22.00	Text-Babbage	\$0.080
Text-Curie	\$24.00	Text-Curie	\$0.240
Text-Davinci	\$84.00	Text-Davinci	\$3.000
Code-Cushman	\$26.00	Code-Cushman	\$0.540

자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

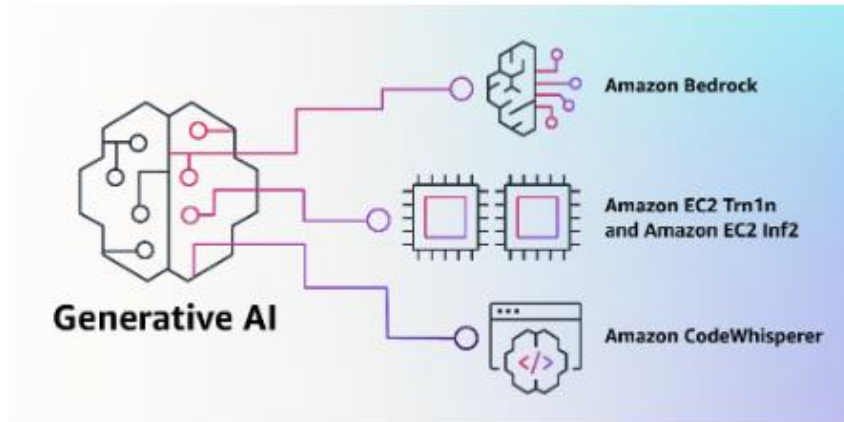
주: 토큰이란 자연어처리 시스템의 입력 단위로, text는 0.75단어

II. 생성AI 모멘텀은 계속된다 - 생성AI 현황

파운데이션 모델

- **아마존 bedrock**
 - 인프라 관리 없이 API를 통해 FM을 사용하여 생성형 AI 애플리케이션을 빠르게 개발할 수 있으며, 사용 사례에 적합한 FM을 찾으려면 AI21랩스, 앤스로픽, 스테빌리티 AI, 아마존에서 FM을 선택할 수 있고, 조직의 데이터를 사용하여 FM을 개별적으로 주문 제작할 수 있으며, 익숙한 AWS 도구와 기능을 사용하여 확장 가능하고 안정적이며 안전한 생성형 AI 애플리케이션을 배포할 수 있다는 것
- **메타 AI Sandbox**
 - 사용자의 요청에 따라 각각 다른 텍스트 생성, 프롬프트에 따라 다른 배경화면 생성 등이 가능한 광고 지원 서비스로 인스타그램과 페이스북에서 사용할 수 있는 기능. 7월 부터 본격 상용화 예정

아마존의 bedrock



Meta sandbox



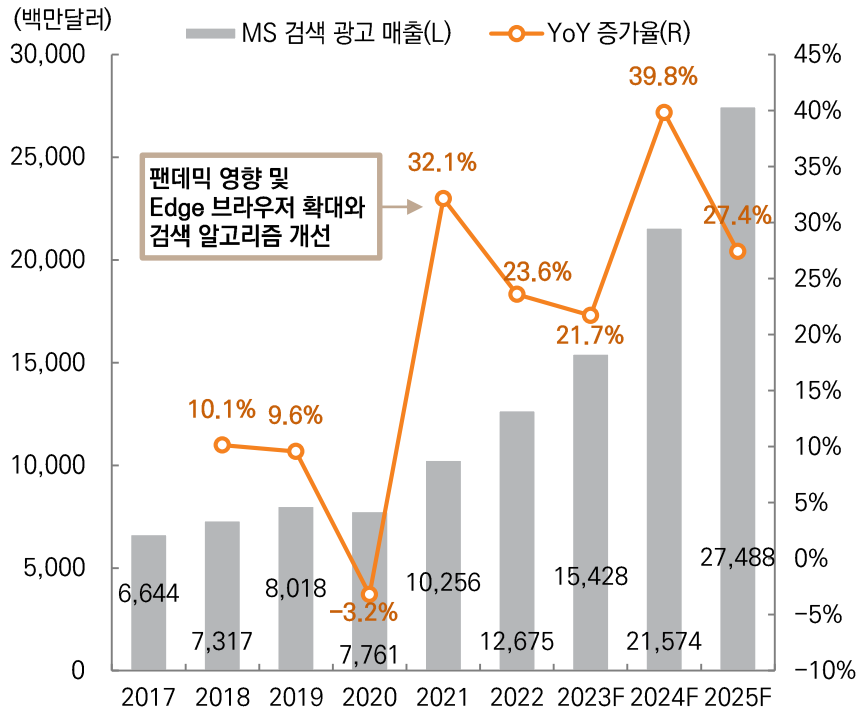
II. 생성AI 모멘텀은 계속된다 – 생성AI 현황

수익화

하반기 본격 시작

- 검색광고에서 매출 인식 시작될 것으로 전망
- 소프트웨어 구독 요금의 ASP 인상하는 방향으로 하반기 본격 적용 시작 기대
- 하반기에 신제품 출시 더욱 강력해 질 것
→ 이제 기대감이 현실로 바뀌는 시점: 승자는 누가 될 것인가

마이크로소프트 검색광고 매출 전망



자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

세일즈포스의 세일즈클라우드 요금제 이미지

Essentials	Professional	Enterprise	Unlimited
All-in-one sales and support app*	Complete CRM for any size team	Most Popular Deeply customisable sales CRM for your business	The ultimate platform for growth
\$25	\$75	\$150	\$300
USD/user/month** (billed annually)	USD/user/month** (billed annually)	USD/user/month** (billed annually)	USD/user/month** (billed annually)
CONTACT US		Service Cloud Einstein \$50 USD/user/month*	
Next Best Action •		Unlimited requests per user	
Case Classification •		Unlimited per user, 5 data segments/org	
Case Routing •		2,000 routing predictions per user/month	
Case Wrap-Up •		Unlimited per user, 5 data segments/org	
Reply Recommendations •		Unlimited recommendations per user	
Service Analytics •		Access to prebuilt dashboards	

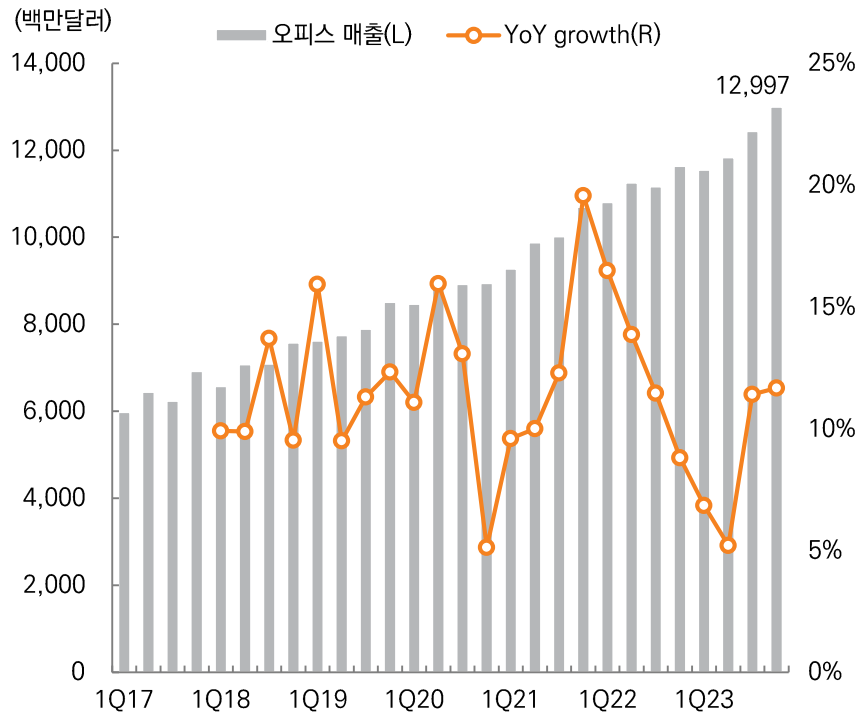
자료: 세일즈포스, 미래에셋증권 리서치센터

II. 생성AI 모멘텀은 계속된다 – 생성AI 현황

매출 인식은 결국 제품 ASP 증가로

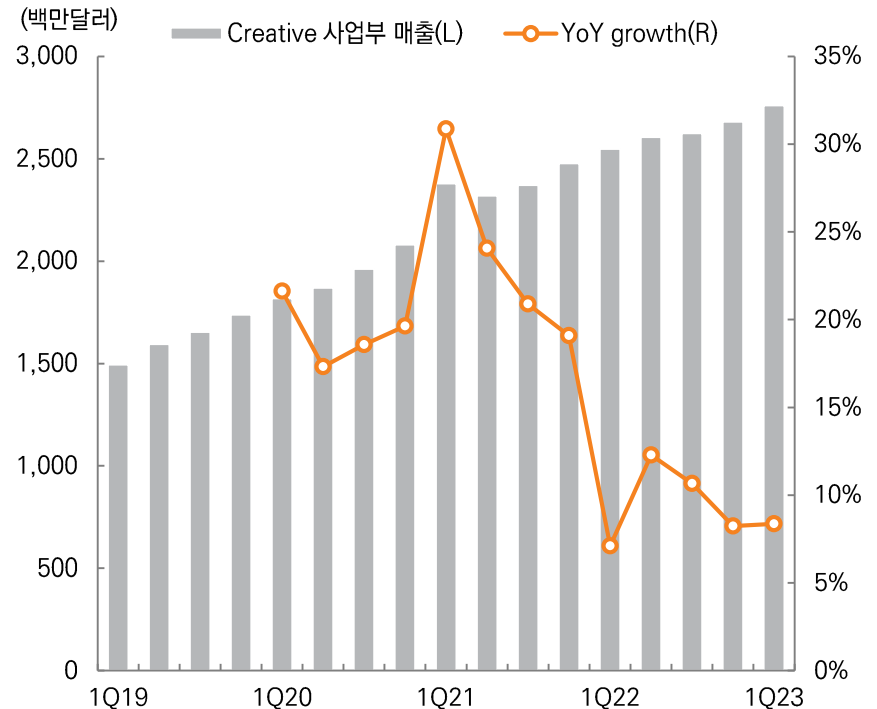
- 5월부터 Microsoft 365 Copilot Early Access Program이 600개 기업에서 시행되고 있는 중
 - 가격은 1년에 1,000명 당 10만달러로, 기존 오피스 가격에서 40% 인상 수준으로 알려짐
 - 1인당 한 달 1만원 정도
 - 현재 MS의 AI 전용 리전은 미국에만 있고, 아시아에도 건설 계획 중으로 알려짐
- 어도비는 Firefly 4Q부터 매출 인식한다고 알려짐

마이크로소프트



자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

어도비



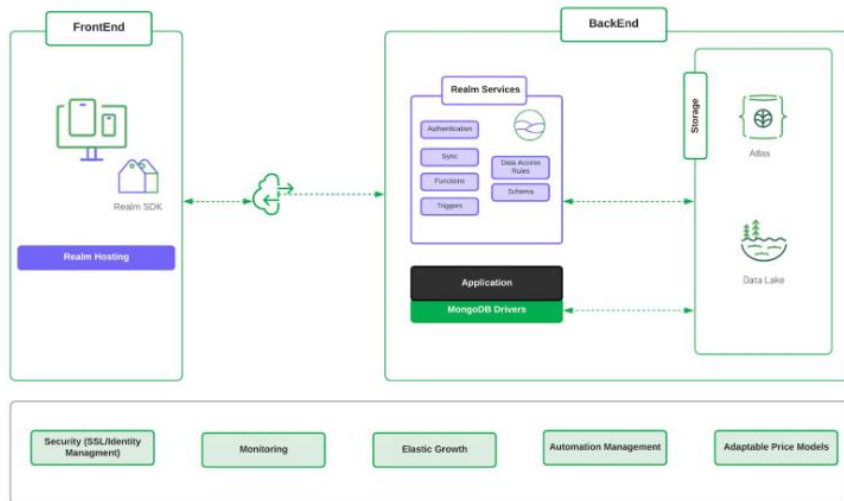
자료: 어도비, 미래에셋증권 리서치센터

II. 생성AI 모멘텀은 계속된다 : 세부 섹터 - 빅데이터

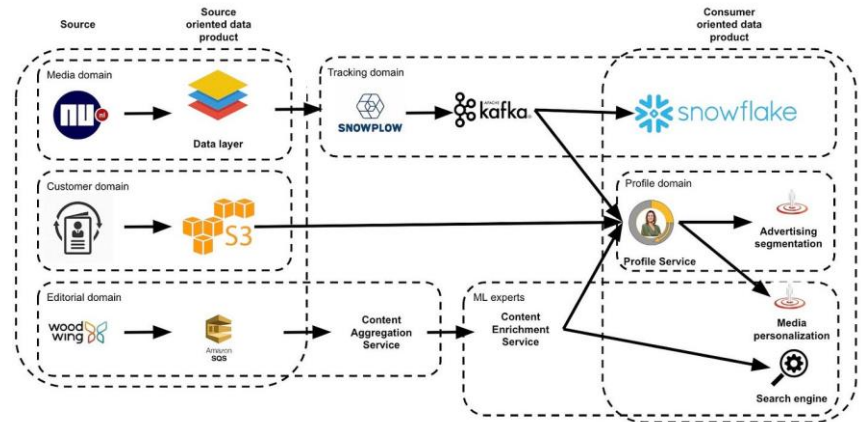
AI는 데이터가 전부다

- 결국 데이터가 많아질수록 생성AI가 더 많은 기능을 할 수 있음
- 따라서 데이터 관리는 선택이 아니라 필수 → 데이터에 필요한 솔루션 DBMS
- 대표 제품 몽고DB의 Atlas: 클라우드 데이터베이스로 AWS, Azure, GCP를 통해 배포, 모든 것을 통합 관리. MongoDB를 설치하면 나의 컴퓨팅 자원을 소모하지 않고 사용할 수 있는 원격 DB가 생성. 회복(self-healing) 기능이 있어서 fault-tolerant. NoSQL 데이터베이스는 비관계형으로 빅데이터를 처리하는데 효율적이라 빅데이터 플랫폼에 필수로 사용
- 빅데이터 DBMS 대표주자는 스노우플레이크

몽고 DB의 클라우드 기반 DBMS인 Atlas



스노우플레이크 제품 아키텍처

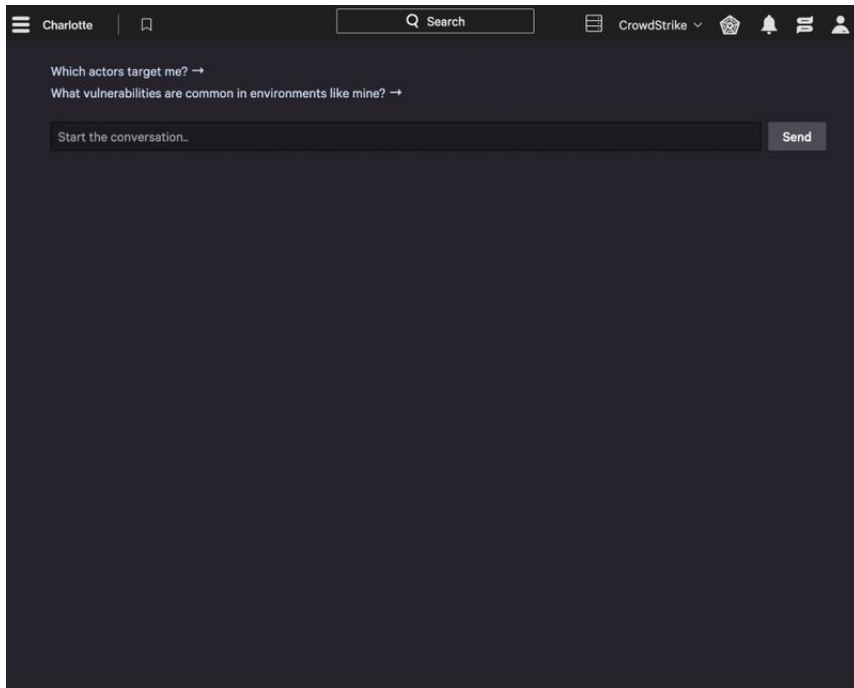


II. 생성AI 모멘텀은 계속된다: 세부 섹터 – 사이버보안

생성 AI 영향

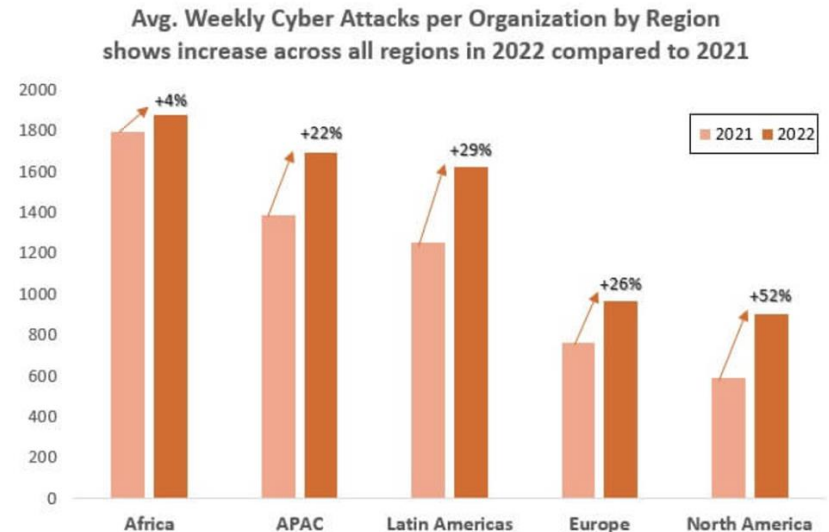
- 생성 AI: 공격의 증가 vs 방어에 발전
- 클라우드스트라이크: 생성AI 활용한 사이버보안 기능 Charlotte AI 출시
- 포티넷: 리얼타임 응답 및 자동화 보안 패브릭 추가
- 한편에서는 사이버보안으로 인해 랜섬웨어 스크립트 작성이 쉬워지기 때문에 재미로 인한 사이버공격부터 늘어나기 시작할 것이란 우려

클라우드스트라이크 Charlotte AI



자료: 클라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

생성AI로 사이버보안 시장 더욱 성장 전망



자료: Check Point Research, 미래에셋증권 리서치센터

III. 실적 전망치 소폭 상향조정: 요금제에 따라 차이

소프트웨어 Subscription 두 가지 요금제: Fixed vs Consumption

꼭 필요한 소프트웨어와, 일단 사용을 줄이고 보는 소프트웨어로 양분

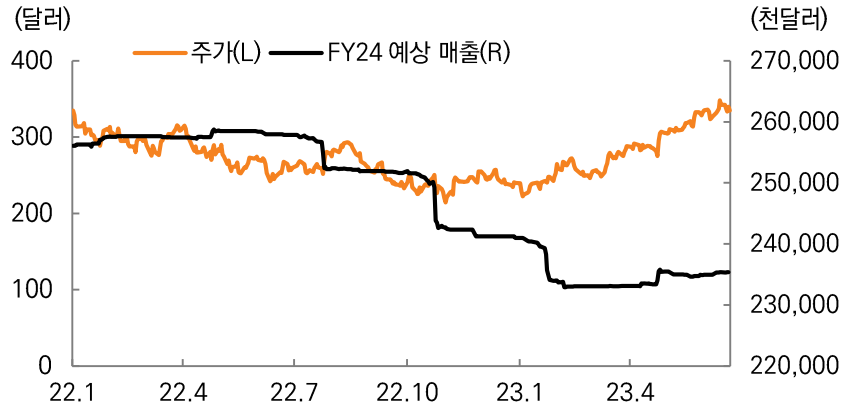
→ ①경기 불확실성으로 consumption은 예측이 어려운 상황 ②AI로 기업 투자의 우선순위가 쏠릴 것이란 전망

종류		특징	
SaaS 요금제 Pricing model	Fixed Price Model	- 월/연 단위로 고정된 가격 지불 - install based software에서 주로 사용 - 한번 사용하면 계속 요금 지불 → recurring revenue - 대표: 어도비, 서비스나우, 워크데이 등	경기 방어주
	Consumption Model	- 초, 분 사용량 당 or 데이터 사용량 당 요금 지불 - 주로 빅데이터, 인공지능 관련 클라우드 기능에서 사용 - 사용량을 줄이면 지출액이 줄기 때문에, 아껴 쓰기 가능 - 대표: 스노우플레이크(SNOW US), 클라우드플레어(NET US)	경기 민감주
필수재 여부	Cost-efficiency 추구	- 기업의 필수재 성격의 솔루션 ① ERP, HR, FMS → 안정적 recurring revenue 발생 지속 ② 인건비 대체해 기업 효율성 증대 가능	경기 방어주
	알파를 추구	- 세일즈, 마케팅에 획기적인 변화 제공 - 기존에 없었던 새로운 기능(AI, ML 등)으로 혁신 도출 → 경기 불황 시점 기업 지출의 후순위로 조정	경기 민감주

III. 실적 전망치 소폭 상향조정

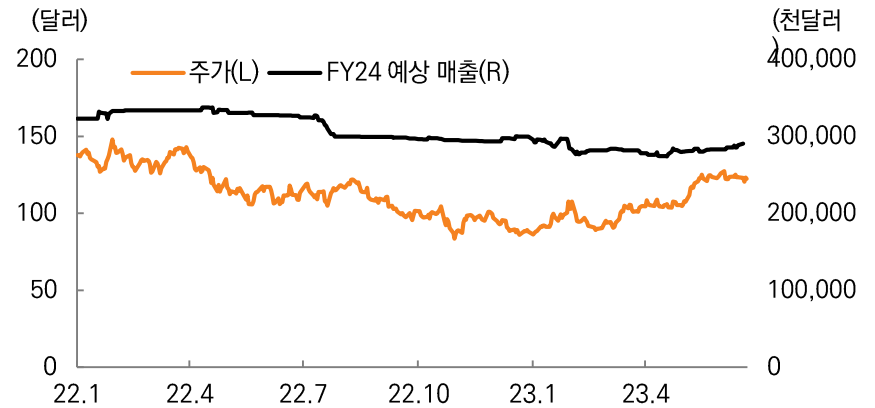
클라우드 밴더사 매출 추정치 변화 → fixed price BM 가이드스 상황과 함께 예상치 상향조정

MS



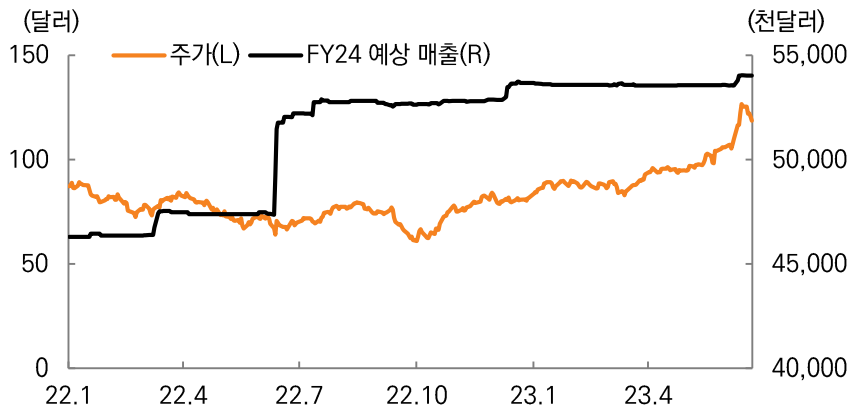
자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

구글



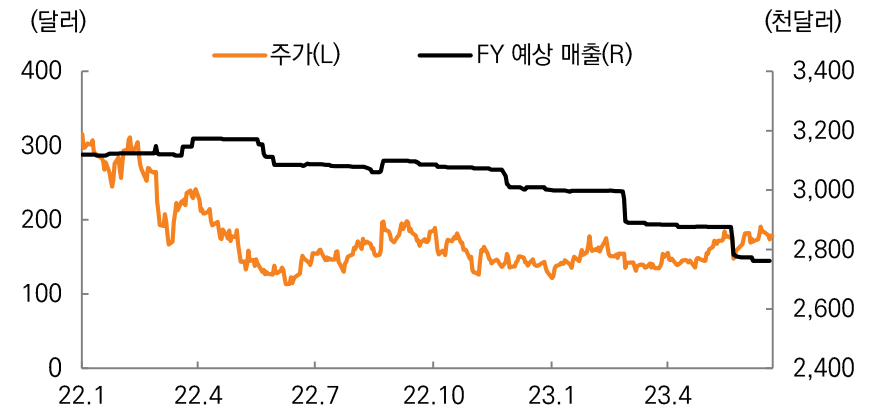
자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

오라클



자료: 오라클, 미래에셋증권 리서치센터

스노우플레이크

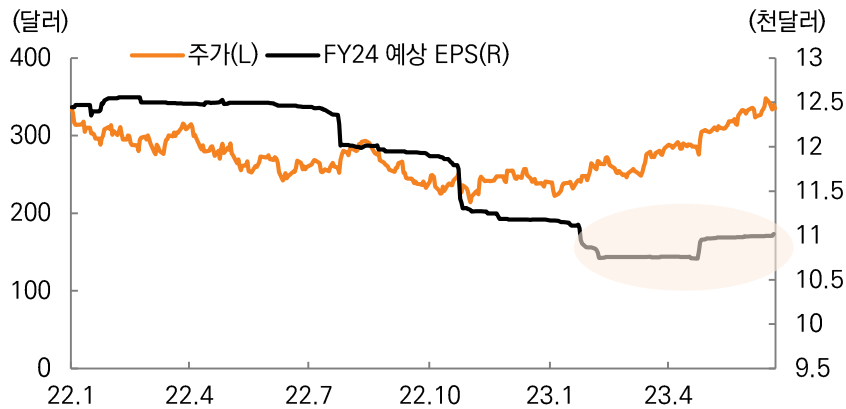


자료: 스노우플레이크, 미래에셋증권 리서치센터

III. 실적 전망치 소폭 상향조정

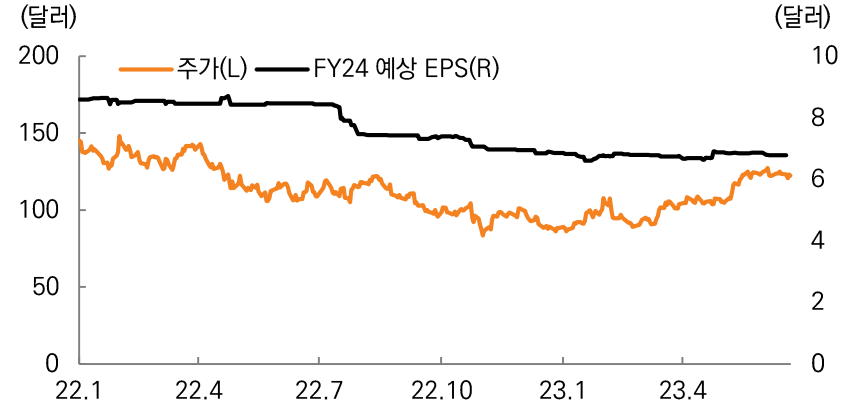
클라우드 밴더사 EPS 추정치 변화 → 수익성 개선에 초점 두는 기업 vs 성장에 초점 두는 기업

MS



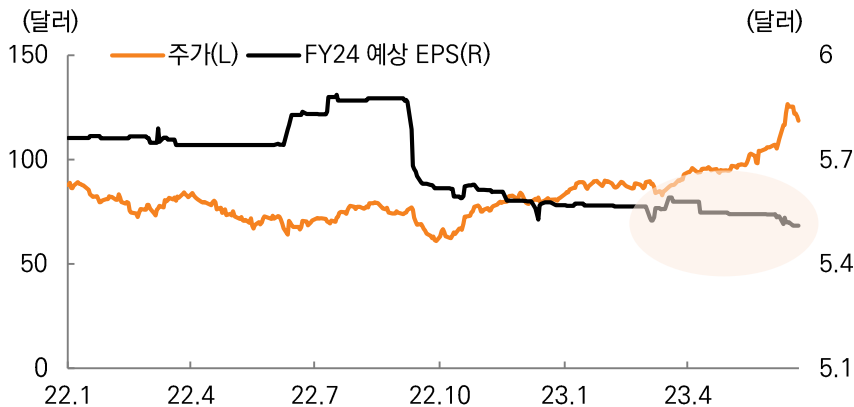
자료: 마이크로소프트, 미래에셋증권 리서치센터

구글



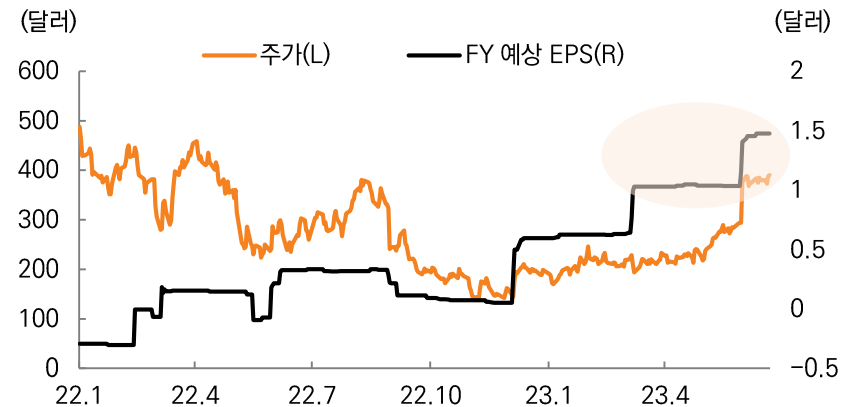
자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

오라클 → 성장에 초점



자료: 오라클, 미래에셋증권 리서치센터

스노우플레이크 → 수익성 개선에 초점



자료: 스노우플레이크, 미래에셋증권 리서치센터

[결론] 생성 AI 모멘텀은 지속된다

1. 클라우드 기반 파운데이션 모델



- 1-1 API BM 매출 발생
- 1-2 클라우드 사용량 증가
- 1-3 플러그인 기능 확대
- 1-4 광고 알고리즘 등장

2. 인프라 소프트웨어 : 빅데이터, 사이버보안, 네트워크 인프라 등



애플리케이션 개발 중이고
사용자 확대는 Q 증가로 연결

3. 어플리케이션



하반기 점진적 등장 예상

[Appendix] Global 주요 Software 기업

구분	기업명	티커	시가총액 (백만달러)	Returns(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
				1W	1M	3M	6M	12M	1FY	2FY	1FY	2FY	1FY	2FY
추천종목	마이크로소프트	MSFT US	2,443,301	-4.0	-1.3	18.9	38.7	24.1	34.1	29.8	11.9	8.8	11.6	10.4
	오라클	ORCL US	316,971	-6.9	12.2	29.6	44.2	65.9	21.1	18.9	32.8	15.1	5.9	5.4
	어도비	ADBE US	219,951	-3.2	15.4	28.5	43.1	25.8	30.5	27.1	13.4	10.4	11.4	10.2
	세일즈포스	CRM US	201,969	-2.1	-3.8	8.4	58.7	14.4	27.9	23.2	3.3	2.9	5.8	5.3
	서비스나우	NOW US	109,606	-4.9	0.1	24.7	41.3	8.3	56.6	45.5	14.9	9.4	12.4	10.2
	Snowflake Inc	SNOW US	55,351	-7.8	13.2	25.8	23.3	14.6	286.9	175.3	10.8	10.5	20.0	15.2
	CrowdStrike Holdings Inc	CRWD US	33,624	-8.6	-8.0	7.9	40.9	-22.1	59.4	46.0	16.3	11.8	11.1	8.6
	Datadog Inc	DDOG US	30,044	-2.5	0.2	42.3	32.3	-11.3	82.2	62.3	17.8	13.8	14.3	11.3
	포티넷	FTNT US	55,796	-2.4	4.9	11.1	46.4	20.7	48.4	41.0	105.6	43.3	10.2	8.6
	팔로알토네트웍스	PANW US	74,567	-1.1	15.2	26.6	75.1	45.7	57.1	48.7	47.5	23.3	10.8	8.9
빅테크	애플	AAPL US	2,914,057	0.2	5.6	17.1	42.5	30.8	31.0	28.2	49.8	38.5	7.6	7.1
	메타 플랫폼스	META US	713,644	-0.9	6.3	37.3	138.3	64.3	21.5	17.5	4.7	3.7	5.7	5.1
	구글	GOOGL US	1,507,299	-4.2	-5.0	15.5	35.4	2.2	20.4	17.3	5.2	4.4	6.1	5.2
	아마존	AMZN US	1,306,451	1.5	6.0	29.9	53.3	12.5	49.9	36.0	7.1	5.7	2.3	2.1
	테슬라	TSLA US	764,009	-7.5	24.8	25.7	120.9	-1.6	70.1	50.3	14.3	11.3	7.7	6.0
Index	MSCI World Index	MXWO	-	-1.5	2.4	7.1	11.3	10.4	17.4	16.1	2.8	2.6	2.0	1.9
	다우존스 산업평균지수	INDU	-	-1.7	1.9	4.0	1.4	7.2	18.3	16.3	4.2	3.8	2.1	2.0
	나스닥 지수	CCMP	-	-2.6	2.8	13.3	28.8	15.7	35.5	27.8	5.2	5.0	3.4	3.1
	S&P 500지수	SPX	-	-1.8	2.9	8.8	13.0	11.0	19.8	17.9	3.9	3.6	2.4	2.3
	코스피지수	KOSPI	-	-1.3	0.5	6.7	10.2	7.1	15.3	10.1	1.0	0.9	0.6	0.6
ETF	아이셰어즈 익스팬디드 테크-	IGV US	6,293	-3.9	3.2	14.6	32.6	17.6	-	-	-	-	-	-
	퓨어펀츠ISE사이버시큐리티ETF	HACK US	1,414	-4.2	0.7	5.8	12.9	2.8	-	-	-	-	-	-
	SPDR S&P 소프트웨어 & 서비스	XSW US	290	-4.6	2.2	9.2	20.7	7.6	-	-	-	-	-	-
	뱅가드 인포메이션 테크놀로지	VGT US	50,839	-3.2	1.6	15.1	34.6	24.5	-	-	-	-	-	-
	퍼스트트러스트클라우드컴퓨팅	SKYY US	2,775	-5.1	3.2	15.3	31.0	3.7	-	-	-	-	-	-
	Global X Cloud Computing ETF	CLOU US	578	-5.0	5.6	11.0	22.7	7.2	-	-	-	-	-	-
	Global X China Cloud Computi	9826 HK	61	-7.7	9.3	-7.4	14.0	-11.3	-	-	-	-	-	-
	Global X Cybersecurity ETF	BUG US	732	-6.0	-1.9	4.0	15.6	-9.5	-	-	-	-	-	-
	퍼스트 트러스트 나스닥 사이	CIBR US	4,853	-4.1	0.6	5.8	15.7	3.9	-	-	-	-	-	-

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

주: 2023년 6월 26일 기준

[Appendix] Global 주요 Software 기업

구분	기업명	티커	시가총액 (백만달러)	Returns(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
				1W	1M	3M	6M	12M	1FY	2FY	1FY	2FY	1FY	2FY
IaaS	마이크로소프트	MSFT US	2,443,301	-4.0	-1.3	18.9	38.7	24.1	34.1	29.8	11.9	8.8	11.6	10.4
	오라클	ORCL US	316,971	-6.9	12.2	29.6	44.2	65.9	21.1	18.9	32.8	15.1	5.9	5.4
	아마존닷컴	AMZN US	1,306,451	1.5	6.0	29.9	53.3	12.5	49.9	36.0	7.1	5.7	2.3	2.1
	알리바바 그룹 홀딩	BABA US	220,944	-7.2	5.6	-0.8	-4.9	-28.0	10.4	9.4	2.3	2.0	1.7	1.5
	알파벳	GOOGL US	1,507,299	-4.2	-5.0	15.5	35.4	2.2	20.4	17.3	5.2	4.4	6.1	5.2
SaaS: CRM, ERP	세일즈포스	CRM US	201,969	-2.1	-3.8	8.4	58.7	14.4	27.9	23.2	3.3	2.9	5.8	5.3
	서비스나우	NOW US	109,606	-4.9	0.1	24.7	41.3	8.3	56.6	45.5	14.9	9.4	12.4	10.2
	SAP	SAP US	162,691	-3.5	0.8	7.4	28.1	36.1	23.3	19.0	3.4	3.3	4.8	4.4
	Qualtrics International Inc	XM US	11,000	0.4	0.4	2.3	83.2	32.3	81.7	53.8	5.8	5.5	6.5	5.7
	쇼피파이	SHOP US	80,821	-2.3	6.7	40.3	89.4	69.5	182.3	113.6	10.7	10.1	12.0	10.2
	ZoomInfo Technologies Inc	ZI US	9,905	-8.2	4.9	6.7	-13.8	-32.5	24.6	21.1	4.0	3.4	7.7	6.5
	페이콤 소프트웨어	PAYC US	18,739	-2.9	10.6	14.1	3.0	3.6	40.6	33.7	11.0	8.1	10.9	9.0
	허브스팟	HUBS US	25,231	-2.1	2.4	27.0	85.4	52.5	105.0	84.1	20.8	16.1	12.1	9.9
	Weave Communications Inc	WEAV US	661	20.6	32.5	102.7	130.5	192.3	-	-	8.2	-	4.1	3.6
	블랙라인	BL US	3,297	1.9	6.4	-14.6	-15.7	-25.4	43.2	39.2	19.2	14.8	5.6	4.9
	BigCommerce Holdings Inc	BIGC US	679	-4.7	19.4	6.8	13.6	-51.7	-	-	32.0	-	2.2	1.9
	Braze Inc	BRZE US	3,853	-7.0	27.1	28.0	58.8	-2.6	-	-	9.3	9.6	8.7	7.1
	EverCommerce Inc	EVCN US	2,120	-0.1	-6.6	12.6	73.3	21.3	225.6	43.7	2.6	2.7	3.1	2.8
	Clearwater Analytics Holding	CWAN US	3,753	-2.1	-2.8	2.7	-16.0	19.2	54.6	43.8	9.5	7.6	10.3	8.7
	Docebo Inc	DCBO US	1,211	-2.9	13.4	-5.1	16.0	17.7	116.1	60.4	6.0	5.3	6.8	5.4
	Enfusion Inc	ENFN US	1,284	22.9	40.1	9.6	23.2	0.0	59.7	39.4	15.2	11.0	6.9	5.5
	E2open Parent Holdings Inc	ETWO US	1,603	-0.6	10.9	-4.2	-5.4	-36.5	23.3	19.4	0.6	0.7	2.4	2.3

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터
주: 2023년 6월 26일 기준

[Appendix] Global 주요 Software 기업

구분	기업명	티커	시가총액 (백만달러)	Returns(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
				1W	1M	3M	6M	12M	1FY	2FY	1FY	2FY	1FY	2FY
SaaS: 산업 특화	인튜이트	INTU US	126,951	-0.4	8.3	6.2	18.3	12.0	31.9	28.3	7.2	5.8	8.9	8.0
	PagerDuty Inc	PD US	1,970	-4.6	-19.8	-33.7	-17.4	-23.0	42.0	33.7	6.7	5.7	4.6	3.9
	Procore Technologies Inc	PCOR US	8,805	-5.8	6.8	8.0	33.4	24.7	-	-	8.7	9.8	9.7	7.9
	Bentley Systems Inc	BSY US	16,751	-2.8	8.3	24.8	42.2	47.3	60.0	51.5	8.7	7.9	13.6	12.3
	Definitive Healthcare Corp	DH US	1,568	-6.0	8.2	-2.3	-9.2	-59.2	47.0	35.5	1.7	1.5	6.2	5.3
	에버브리지	EVBG US	1,066	-2.6	13.2	-20.9	-3.5	-17.7	17.6	14.3	-	-	2.3	2.2
	페가시스템스	PEGA US	3,983	-4.4	2.1	6.1	44.6	-7.2	34.8	22.9	14.5	8.0	2.9	2.6
	Paycor HCM Inc	PYCR US	3,931	-4.6	4.0	-7.9	-7.3	-20.1	61.9	52.3	2.9	2.8	7.2	6.0
	타일러 테크놀로지스	TYL US	16,856	2.1	2.1	21.0	25.3	17.7	53.0	46.7	5.1	4.7	8.6	7.9
	버텍스	VERX US	2,806	-9.9	-11.6	-3.5	27.7	60.0	50.0	39.1	12.0	10.8	5.1	4.5
	CCC Intelligent Solutions Ho	CCCS US	6,817	-0.5	3.5	27.3	24.9	13.0	36.8	32.9	3.2	3.0	8.0	7.4
	유니티	U US	13,908	-13.7	32.8	30.9	38.8	-17.2	-	91.6	4.6	4.4	6.5	5.4
SaaS: 커뮤 니케이션	줌 비디오 커뮤니케이션스	ZM US	19,822	-4.9	0.5	-2.8	1.8	-44.4	15.4	15.6	2.7	2.4	4.4	4.2
	박스	BOX US	4,159	-3.8	3.5	13.2	-6.7	8.7	19.2	16.0	-	39.1	4.0	3.6
	드롭박스	DBX US	9,032	-0.5	13.2	22.2	16.3	16.6	13.9	12.5	-	19.3	3.6	3.5
	Atlassian Corp	TEAM US	40,746	-10.8	-4.6	2.3	27.0	-21.6	89.5	73.4	56.1	29.3	11.6	9.7
	링센트럴	RNG US	3,097	-7.4	-6.8	18.1	-2.8	-45.0	10.0	8.8	-	14.1	1.4	1.3
BPaaS: 비즈니스 프 로세스 관련	어도비	ADBE US	219,951	-3.2	15.4	28.5	43.1	25.8	30.5	27.1	13.4	10.4	11.4	10.2
	도큐사인	DOCU US	10,242	-6.0	-8.0	-11.5	-3.5	-23.5	19.9	19.1	9.0	5.9	3.8	3.5
	트윙리오	TWLO US	11,676	-6.2	5.6	1.8	42.4	-34.7	44.1	34.3	1.2	1.2	2.9	2.6
	인튜이트	INTU US	126,951	-0.4	8.3	6.2	18.3	12.0	31.9	28.3	7.2	5.8	8.9	8.0
	Asana Inc	ASAN US	4,640	-14.4	0.7	6.8	71.3	5.0	-	-	17.5	22.3	7.2	6.1
	오토데스크	ADSK US	42,912	-6.0	0.9	1.0	7.8	8.0	27.6	24.0	40.1	25.3	7.9	7.1
	Unity Software Inc	U US	13,908	-13.7	32.8	30.9	38.8	-17.2	-	91.6	4.6	4.4	6.5	5.4
	비바 시스템스	VEEV US	31,937	-0.4	20.5	12.3	25.5	-4.2	43.4	36.6	7.1	5.8	13.5	11.3
	Agora Inc	API US	315	-10.7	7.3	-11.2	-20.8	-57.7	-	-	0.5	0.5	2.1	1.8
	에버브리지	EVBG	1,066	-2.6	13.2	-20.9	-3.5	-17.7	17.6	14.3	-	-	2.3	2.2
	잼프 홀딩	JAMF US	2,271	-5.7	6.6	-5.1	-11.8	-31.0	72.4	48.0	-	-	4.0	3.4

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

주: 2023년 6월 26일 기준

[Appendix] Global 주요 Software 기업

구분	기업명	티커	시가총액 (백만달러)	Returns(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
				1W	1M	3M	6M	12M	1FY	2FY	1FY	2FY	1FY	2FY
PaaS:데이터	VM웨어	VMW US	59,312	-2.5	3.4	12.7	13.6	17.1	19.9	17.5	15.6	9.5	4.2	4.0
	Snowflake Inc	SNOW US	55,351	-7.8	13.2	25.8	23.3	14.6	286.9	175.3	10.8	10.5	20.0	15.2
	팔란티어 테크놀로지스	PLTR US	29,531	-14.5	2.1	73.4	132.3	44.9	66.1	55.5	9.4	8.1	13.4	11.2
	C3.ai Inc	AI US	3,695	-28.2	-3.0	25.6	207.3	66.2	-	761.0	4.2	4.4	12.0	10.1
	Datadog Inc	DDOG US	30,044	-2.5	0.2	42.3	32.3	-11.3	82.2	62.3	17.8	13.8	14.3	11.3
	몽고DB	MDB US	26,820	0.0	34.1	80.4	101.2	27.1	257.3	182.5	33.0	28.4	17.4	14.3
	UFrog Ltd	FROG US	2,689	-3.5	12.7	38.5	32.4	16.6	127.5	87.4	4.4	4.6	7.8	6.4
	Dynatrace Inc	DT US	14,555	-2.3	0.6	27.0	34.5	17.3	51.1	44.0	7.8	6.7	10.4	8.7
	Elastic NV	ESTC US	6,014	-7.0	-10.6	11.5	25.0	-16.7	61.6	44.5	11.9	9.2	4.8	4.1
	스플링크	SPLK US	16,495	-7.8	0.0	9.6	19.2	2.2	30.7	26.1	26.5	13.5	4.2	3.8
	알테어 엔지니어링	ALTR US	5,724	-4.7	-4.8	2.5	61.6	37.9	67.5	60.1	9.3	-	9.2	8.5
	테라데이터	TDC US	5,125	-2.3	8.3	29.8	52.0	33.9	25.8	21.0	-	-	2.8	2.7
	Informatica Inc	INFA US	5,010	-5.6	5.4	8.4	12.3	-15.7	22.2	18.9	2.4	2.2	3.2	3.0
	HashiCorp Inc	HCP US	4,807	-12.3	-24.0	-10.2	-1.9	-20.7	-	447.3	4.5	4.6	8.5	7.0
	Gitlab Inc	GTLB US	7,496	-4.3	41.6	44.5	11.6	-9.1	-	791.3	9.5	9.5	13.8	10.7
	Confluent Inc	CFLT US	9,692	-5.7	14.0	57.2	55.9	29.6	-	228.9	13.6	13.2	12.7	9.8
	Couchbase Inc	BASE US	658	-8.2	-26.5	4.3	13.5	-16.0	-	-	5.9	9.3	3.8	3.3
	Samsara Inc	IOT US	13,298	-12.9	32.0	35.3	112.1	112.5	-	613.7	16.4	15.4	15.2	11.9
	UiPath Inc	PATH US	8,883	-12.5	1.3	-1.6	32.5	-25.9	47.1	40.9	4.5	4.3	7.0	5.9
	DigitalOcean Holdings Inc	DOCN US	3,348	-13.8	4.7	8.2	59.3	-19.4	22.3	17.6	-	140.7	4.8	4.0
	Squarespace Inc	SQSP US	3,707	-16.3	-5.8	-10.2	31.0	24.2	40.4	37.9	12.4	4.3	3.8	3.4
	AvePoint Inc	AVPT US	1,077	-9.1	-11.5	39.1	35.4	16.6	71.1	39.3	-	-	4.1	3.6
	WalkMe Ltd	WKME US	750	-7.3	-11.6	-15.0	-10.5	-15.8	-	944.4	3.3	3.5	2.8	2.5

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터
주: 2023년 6월 26일 기준

[Appendix] Global 주요 Software 기업

구분	기업명	티커	시가총액 (백만달러)	Returns(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
				1W	1M	3M	6M	12M	1FY	2FY	1FY	2FY	1FY	2FY
보안: Identity	옥타	OKTA US	11,305	-8.1	-21.0	-16.4	7.2	-28.4	76.1	55.7	2.1	2.1	5.2	4.4
보안: 네트워크	Cisco Systems Inc	CSCO US	204,609	-3.6	0.7	-0.7	5.6	14.7	13.2	12.4	4.7	4.1	3.6	3.5
	포티넷	FTNT US	55,796	-2.4	4.9	11.1	46.4	20.7	48.4	41.0	105.6	43.3	10.2	8.6
	팔로 알토 네트워크	PANW US	74,567	-1.1	15.2	26.6	75.1	45.7	57.1	48.7	47.5	23.3	10.8	8.9
	주니퍼 네트워크	JNPR US	9,641	-7.7	-1.7	-8.6	-5.7	2.8	12.8	11.7	2.1	1.9	1.7	1.6
	체크 포인트 소프트웨어 테크	CHKP US	14,984	-5.2	0.2	-3.6	-1.7	0.1	15.5	14.2	5.5	5.7	6.2	6.0
보안: 엔드포인트	CrowdStrike Holdings Inc	CRWD US	33,624	-8.6	-8.0	7.9	40.9	-22.1	59.4	46.0	16.3	11.8	11.1	8.6
	브로드컴	AVGO US	339,075	-5.4	1.1	31.1	48.4	62.5	19.5	18.2	16.2	13.6	9.5	8.9
	Elastic NV	ESTC US	6,014	-7.0	-10.6	11.5	25.0	-16.7	61.6	44.5	11.9	9.2	4.8	4.1
	SentinelOne Inc	S US	4,360	-7.2	-27.7	-1.7	14.1	-41.2	-	-	2.9	3.0	7.3	5.6
	Fastly Inc	FSLY US	1,935	-11.3	-1.2	-7.0	103.7	16.2	-	-	2.2	2.4	3.9	3.3
	클라우드플레어	NET US	20,974	-6.6	3.4	12.6	48.4	28.3	184.8	147.6	28.8	25.6	16.4	12.6
	아카마이 테크놀로지	AKAM US	13,825	-3.3	-2.3	15.8	5.9	-6.4	15.4	14.1	2.9	2.4	3.7	3.5
	Zscaler Inc	ZS US	20,674	-8.0	8.5	26.7	31.7	-13.7	86.8	67.6	29.2	20.9	13.0	10.1
	Confluent Inc	CFLT US	9,692	-5.7	14.0	57.2	55.9	29.6	-	228.9	13.6	13.2	12.7	9.8

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터
주: 2023년 6월 26일 기준

[Appendix] Global 주요 Software 기업

구분	기업명	티커	시가총액 (백만달러)	Returns(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
				1W	1M	3M	6M	12M	1FY	2FY	1FY	2FY	1FY	2FY
보안 Peer	옥타	OKTA US	11,305	-8.1	-21.0	-16.4	7.2	-28.4	76.1	55.7	2.1	2.1	5.2	4.4
	CrowdStrike Holdings Inc	CRWD US	33,624	-8.6	-8.0	7.9	40.9	-22.1	59.4	46.0	16.3	11.8	11.1	8.6
	Fastly Inc	FSLY US	1,935	-11.3	-1.2	-7.0	103.7	16.2	-	-	2.2	2.4	3.9	3.3
	클라우드플레어	NET US	20,974	-6.6	3.4	12.6	48.4	28.3	184.8	147.6	28.8	25.6	16.4	12.6
	Zscaler Inc	ZS US	20,674	-8.0	8.5	26.7	31.7	-13.7	86.8	67.6	29.2	20.9	13.0	10.1
데이터 Peer	Snowflake Inc	SNOW US	55,351	-7.8	13.2	25.8	23.3	14.6	286.9	175.3	10.8	10.5	20.0	15.2
	팔란티어 테크놀로지스	PLTR US	29,531	-14.5	2.1	73.4	132.3	44.9	66.1	55.5	9.4	8.1	13.4	11.2
	C3.ai Inc	AI US	3,695	-28.2	-3.0	25.6	207.3	66.2	-	761.0	4.2	4.4	12.0	10.1
	Datadog Inc	DDOG US	30,044	-2.5	0.2	42.3	32.3	-11.3	82.2	62.3	17.8	13.8	14.3	11.3
	몽고DB	MDB US	26,820	0.0	34.1	80.4	101.2	27.1	257.3	182.5	33.0	28.4	17.4	14.3
	스플링크	SPLK US	16,495	-7.8	0.0	9.6	19.2	2.2	30.7	26.1	26.5	13.5	4.2	3.8
네트워크 Peer	Cisco Systems Inc	CSCO US	204,609	-3.6	0.7	-0.7	5.6	14.7	13.2	12.4	4.7	4.1	3.6	3.5
	포티넷	FTNT US	55,796	-2.4	4.9	11.1	46.4	20.7	48.4	41.0	105.6	43.3	10.2	8.6
	팔로 알토 네트워크	PANW US	74,567	-1.1	15.2	26.6	75.1	45.7	57.1	48.7	47.5	23.3	10.8	8.9
	VM웨어	VMW US	59,312	-2.5	3.4	12.7	13.6	17.1	19.9	17.5	15.6	9.5	4.2	4.0
	뉴타닉스	NTNX US	6,347	-7.8	-8.7	7.7	6.6	78.3	55.1	35.1	-	-	3.4	3.0
	휴렛패커드 엔터프라이즈	HPE US	21,168	-6.7	6.8	9.2	3.2	16.0	7.8	7.7	1.0	0.9	0.7	0.7
	아리스타 네트워크	ANET US	46,495	-4.4	-11.5	-10.2	26.9	52.5	25.8	23.3	7.2	5.7	8.4	7.5

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터
주: 2023년 6월 26일 기준

[Appendix] Global 주요 Software 기업

구분	기업명	티커	시가총액 (백만달러)	Returns(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
				1W	1M	3M	6M	12M	1FY	2FY	1FY	2FY	1FY	2FY
기타	Kingsoft Corporation	3888 HK	46,611	0.6	19.2	-9.4	39.6	6.2	56.4	35.0	1.9	1.8	4.8	4.1
	International Business Machines	IBM US	119,263	-4.5	1.9	1.6	-7.8	-8.0	13.9	13.3	3.7	3.2	1.9	1.9
	Meta Platforms	META US	713,644	-0.9	6.3	37.3	138.3	64.3	21.5	17.5	4.7	3.7	5.7	5.1
	Snap	SNAP US	17,956	5.0	9.0	-4.5	31.0	-23.0	-	151.5	7.2	6.7	4.0	3.5
	Fortinet	FTNT US	55,796	-2.4	4.9	11.1	46.4	20.7	48.4	41.0	105.6	43.3	10.2	8.6
	DocuSign	DOCU US	10,242	-6.0	-8.0	-11.5	-3.5	-23.5	19.9	19.1	9.0	5.9	3.8	3.5
	Twilio	TWLO US	11,676	-6.2	5.6	1.8	42.4	-34.7	44.1	34.3	1.2	1.2	2.9	2.6
	Fastly Inc	FSLY US	1,935	-11.3	-1.2	-7.0	103.7	16.2	-	-	2.2	2.4	3.9	3.3
	Global X China Cloud Computi	9826 HK	61	-6.6	10.6	-6.3	15.3	-10.3	-	-	-	-	-	-
	Palantir Technologies	PLTR US	29,531	-14.5	2.1	73.4	132.3	44.9	66.1	55.5	9.4	8.1	13.4	11.2
	Asana Inc	ASAN US	4,640	-14.4	0.7	6.8	71.3	5.0	-	-	17.5	22.3	7.2	6.1
	Snowflake Inc	SNOW US	55,351	-7.8	13.2	25.8	23.3	14.6	286.9	175.3	10.8	10.5	20.0	15.2
	Unity Software Inc	U US	13,908	-13.7	32.8	30.9	38.8	-17.2	-	91.6	4.6	4.4	6.5	5.4
	UFrost Ltd	FROG US	2,689	-3.5	12.7	38.5	32.4	16.6	127.5	87.4	4.4	4.6	7.8	6.4
	Agora Inc	API US	315	-10.7	7.3	-11.2	-20.8	-57.7	-	-	0.5	0.5	2.1	1.8
	Jamf Holding	JAMF US	2,271	-5.7	6.6	-5.1	-11.8	-31.0	72.4	48.0	-	-	4.0	3.4
	Palantir Technologies	PLTR US	29,531	-14.5	2.1	73.4	132.3	44.9	66.1	55.5	9.4	8.1	13.4	11.2
	Asana Inc	ASAN US	4,640	-14.4	0.7	6.8	71.3	5.0	-	-	17.5	22.3	7.2	6.1
	Snowflake Inc	SNOW US	55,351	-7.8	13.2	25.8	23.3	14.6	286.9	175.3	10.8	10.5	20.0	15.2
	Unity Software Inc	U US	13,908	-13.7	32.8	30.9	38.8	-17.2	-	91.6	4.6	4.4	6.5	5.4
	UFrost Ltd	FROG US	2,689	-3.5	12.7	38.5	32.4	16.6	127.5	87.4	4.4	4.6	7.8	6.4
	Agora Inc	API US	315	-10.7	7.3	-11.2	-20.8	-57.7	-	-	0.5	0.5	2.1	1.8
	Jamf Holding	JAMF US	2,271	-5.7	6.6	-5.1	-11.8	-31.0	72.4	48.0	-	-	4.0	3.4

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터
주: 2023년 6월 26일 기준

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트 김수진은(는) 자료 작성일 현재 크라우드스트라이크 21주 보유하고 있습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트 김수진은(는) 자료 작성일 현재 어도비 6주 보유하고 있습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트 김수진은(는) 자료 작성일 현재 스노우플레이크 33주 보유하고 있습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트 김수진은(는) 자료 작성일 현재 데이터독 27주 보유하고 있습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.