

Weekly Sum-up

김수진 soojin.kim@miraeasset.com

주간 이슈 코멘트 ①

글로벌 소프트웨어 섹터, IT 지출 증가로 가이던스 상향 조정 모멘텀 기대

- 지난주 클라우드 기업 벤치마크 상회: 나스닥 +1.1% WoW, S&P500 +1.4% WoW
- 대표 종목 수익률: 서비스나우(NOW US) +5% WoW, 트윌리오(TWLO US) +4.6% WoW, 도큐사인(DOCU US) +8.9% WoW, 지스케일러(ZS US) +4% WoW, 클라우드스트라이크(CRWD US) +6% WoW, 옥타(OKTA US) +10.9% WoW
- 이달 글로벌 IT 지출 성장률 8% YoY 이상 급증할 것이란 전망과 함께, 지난주 발표된 기업들의 예비 실적에서 2021년 가이던스 큰 폭 증가 시그널 감지
- 유럽 대표 SW 기업 SAP(SAP US) 예비 실적: 클라우드 사업부 수주잔고 76.3억유로 (+19% YoY)로 5년래 최대치
- 개발자 특화 SW 기업 아틀라시안(TEAM US) 예비 실적: 매출 5.66~5.72억달러 (예상치 4.87억달러, 17% 상향)
- 클라우드 SW 기업들 실적발표 4월 27일 마이크로소프트(MSFT US)부터 시작
- 가이던스 상향 정도 및 신규 수주 규모에 따라 모멘텀 발생할 것으로 예상
- 최근 낙폭 컸던 중소형주 및 Global X Cloud Computing ETF (CLOU US) 관심

주간 이슈 코멘트 ②

VM웨어(VMW US), Dell(DELL US)로부터 분사 결정

- Dell(DELL US)이 보유하고 있던 VM웨어(VMW US) 지분 81%를 분사 결정 발표
- 매각 대금으로, VM웨어 주주에게 115~120억달러 현금 배당 지급하고, Dell에게 93~97억달러 지급. 매각은 4분기 마무리, 분사 이후에도 전략적 관계 유지
- Dell은 자금 확보, VM웨어는 델 리스크 해소되며 주가에 긍정적: 그동안 하드웨어 중심의 Dell이 소프트웨어 기업인 VM웨어의 밸류에이션 디스카운트 요인으로 작용
- 뉴스 발표 후 VM웨어 +6.6% WoW, Dell +8% WoW
- Dell은 2015년 EMC를 580억달러에 인수하며 EMC의 자회사이던 VM웨어를 함께 인수, 당시 인수에 따른 부채 부담이 현재까지 지속

기업명	Ticker	시가총액 (백만달러)	주가 수익률 (%)					2022E	
			1W	1M	3M	6M	12M	P/E (x)	P/B (x)
마이크로소프트	MSFT US	1,966,557	1.9	13.0	22.6	18.7	46.0	32.0	11.0
어도비	ADBE US	250,988	4.2	19.6	14.6	4.4	52.6	38.4	12.3
VM웨어	VMW US	68,796	6.6	11.7	21.7	7.5	20.2	21.7	4.5
시스코	CSCO US	222,910	1.4	8.2	16.2	31.5	24.3	15.5	4.8
세일즈포스	CRM US	213,589	0.3	10.7	8.8	-10.3	42.6	56.6	4.8
서비스나우	NOW US	109,961	5.1	19.5	8.4	6.1	85.9	79.9	19.9
트윌리오	TWLO US	65,675	4.6	9.4	-0.9	18.0	257.1	1,267.2	8.0
Fastly	FSLY US	8,025	3.2	-0.4	-20.6	-17.3	202.0	-	9.3
도큐사인	DOCU US	45,123	8.9	13.2	-7.0	-1.1	131.1	125.4	49.7
포티넷	FTNT US	33,619	4.2	19.0	40.6	56.6	82.4	48.6	15.6
다우존스	INDU Index	-	1.2	4.8	10.6	21.3	41.1	19.1	4.5
나스닥	CCMP Index	-	1.1	6.3	6.5	22.4	62.5	29.1	4.5
Global X 클라우드 컴퓨팅 ETF	CLOU US	1,427	1.9	6.9	-0.7	4.6	64.3	-	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 투자 파트너 -

MIRAE ASSET
미래에셋증권

표 1. 4월 실적발표 일정 (미 동부시각 기준. 변경 가능)

월요일	화요일	수요일	목요일	금요일
19 IBM(IBM) 1Q21	20 넷플릭스(NFLX) 1Q21(확정)	21	22 AT&T(T) 1Q21(확정) SAP SE(SAP SE) 1Q21	
26	27 마이크로소프트(MSFT) 3Q20(확정) Alphabet(GOOG) 1Q21(확정) Qts Realty Trust(QTS) 1Q21	28 서비스나우(NOW) 1Q21(확정) 애플(APPL) 2Q21(확정) 소피파이 (SHOP) 1Q21(확정) Atlassian(TEAM) 3Q21(확정)	29 아마존(AMZN) 1Q21(확정) 컴캐스트(CMCSA) 1Q21 Proofpoint(PFPT) 1Q21 Cyrusone(CONE) 1Q21 Zendesk(ZEN) 1Q21 Solarwinds(SWI) 1Q21 DigitalRealty Trust(DLR) 1Q21 Coresite Realty(COR) 1Q21 Sps Commerce(SPSC) 1Q21	30

자료: 각 사, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 5월 실적발표 일정 (미 동부시각 기준. 변경 가능)

월요일	화요일	수요일	목요일	금요일
3	4 Arista Networks(ANET) 1Q21 Paycom Software(PAYC) 1Q21 Akamai Technologies(AKAM) 1Q21	5 Fastly (FSLY) 1Q21(확정) Twilio(TWLO) 1Q21(확정) Paylocity Holding(PCTY) 3Q21	6 Blackline(BL) 1Q21 ViacomCBS(VIAC) 1Q21 Dropbox(DBX) 1Q21 Cornerstone Ondemand(CSOD)	7
10 Sailpoint(SAIL) 1Q21	11 Mimecast(MIME) 4Q21	12 Dynatrace(DT) 4Q21	13 Walt Disney(DIS) 2Q21	14
17	18	19 Cisco(CSCO) 3Q21	20	21
24	25	26	27	28
31				

자료: 각 사, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

〈이벤트 일정〉

- 5/26 Amazon 2021 Virtual Annual Meeting of Shareholders

소프트웨어 섹터 주요 종목

기업명	Ticker	시가총액 (백만달러)	기간별 수익률(%)					P/E (x)		P/B (x)		PSR(x)	
			5D	1M	3M	6M	12M	21F	22F	21F	22F	21F	22F
IaaS													
마이크로소프트	MSFT US	1,966,557	1.9	13.0	22.6	18.7	46.0	35.3	32.0	14.0	11.0	11.9	10.7
오라클	ORCL US	227,655	4.5	18.3	27.8	31.0	44.5	17.7	16.5	21.6	24.8	5.7	5.5
아마존 닷컴	AMZN US	1,713,714	0.8	12.3	9.5	3.9	43.1	56.6	42.9	12.5	9.6	3.6	3.1
알리바바 그룹 홀딩	BABA US	647,117	6.9	1.0	-2.0	-22.3	13.9	23.7	21.6	4.4	3.9	6.0	4.6
알파벳	GOOGL US	1,544,146	0.5	12.9	32.1	45.6	78.5	29.2	24.9	6.0	4.9	8.3	7.1
SaaS: CRM, ERP													
세일즈포스닷컴	CRM US	213,589	0.3	10.7	8.8	-10.3	42.6	67.0	56.6	5.0	4.8	8.3	7.0
서비스나우	NOW US	109,961	5.1	19.5	8.4	6.1	85.9	102.0	79.9	27.5	19.9	19.1	15.3
SAP	SAP US	171,131	4.1	14.4	11.4	-10.2	12.9	23.8	23.3	-	-	5.3	5.1
허브스팟	HUBS US	24,149	0.9	20.8	35.5	67.4	256.8	329.4	228.8	28.7	25.5	20.7	16.4
젠데스크	ZEN US	17,792	4.1	19.8	4.9	33.9	105.4	213.2	142.6	32.6	28.3	13.7	11.0
소피파이	SHOP US	149,803	-1.6	8.1	3.2	13.2	104.6	319.8	247.1	26.8	24.8	37.1	27.9
줌인포메이션	ZI US	18,742	1.4	1.5	5.7	12.4	-	98.8	75.3	20.5	16.8	28.7	22.3
인투이트	INTU US	113,868	-0.4	11.2	12.1	21.9	56.7	49.8	42.6	11.0	9.7	12.6	11.0
페이콤	PAYC US	23,982	4.5	9.1	-0.1	4.4	77.1	95.3	73.6	-	-	23.7	19.0
페이지듀티	PG US	337,975	0.6	6.6	1.8	-4.9	10.1	24.1	22.7	7.6	7.4	4.5	4.3
SaaS: 커뮤니케이션													
줌비디오	ZM US	96,911	2.3	4.3	-14.2	-41.0	119.9	85.7	82.2	20.1	16.6	25.5	21.0
박스	BOX US	3,506	-0.7	2.1	19.7	25.2	39.1	27.0	21.5	13.6	8.6	4.1	3.8
드롭박스	DBX US	10,627	-2.3	0.2	19.5	29.8	37.5	21.0	18.7	33.0	19.7	5.0	4.6
아틀라시안	TEAM US	58,705	4.2	7.1	5.3	13.2	54.2	198.9	165.6	180.6	78.6	29.5	25.3
링센트럴	RNG US	29,444	2.5	3.0	-12.8	16.2	37.6	265.0	207.4	64.4	43.2	19.8	16.0
아바야	AVYA US	2,433	0.0	-4.1	36.8	55.2	231.1	8.7	8.2	5.6	4.7	0.8	0.8
BPaaS(비즈니스 프로세스 관련)													
어도비	ADBE US	250,988	4.2	19.6	14.6	4.4	52.6	44.3	38.4	15.7	12.3	16.2	14.2
오토데스크	DOCU US	45,123	8.9	13.2	-7.0	-1.1	131.1	180.8	125.4	79.2	49.7	22.9	17.8
트윅리오	TWLO US	65,675	4.6	9.4	-0.9	18.0	257.1	-	1,267.2	7.6	8.0	26.9	20.5
인투이트	INTU US	113,868	-0.4	11.2	12.1	21.9	56.7	49.8	42.6	11.0	9.7	12.6	11.0
Asana	ASAN US	5,469	-1.1	10.6	-13.2	39.9	-	-	-	-	-	17.5	13.6
Anaplan	PLAN US	8,695	2.3	13.8	-14.7	-3.1	64.7	-	-	37.7	37.6	15.7	12.6
Coupa Software	COUP US	19,852	2.0	8.4	-17.7	-12.0	62.9	-	450.8	20.8	23.5	29.2	23.3
오토데스크	ADSK US	65,913	0.9	13.9	-2.7	15.5	65.9	60.5	42.8	44.7	27.5	15.3	12.9
유니티	U US	27,996	3.6	-0.9	-32.2	8.8	-	-	-	15.0	17.0	28.8	22.6
비바시스템즈	VEEV US	41,568	3.3	7.9	0.8	-10.8	50.8	84.8	72.0	14.7	12.0	23.6	19.9
아고라	API US	6,573	0.4	0.5	52.7	35.1	-	-	8,104.3	10.5	10.3	36.2	24.6
에버브릿지	EVBG US	5,035	5.0	5.0	-3.0	5.9	11.7	-	2,526.0	24.1	30.6	14.6	11.7
젠프	JAMF US	4,258	-3.5	-1.2	8.2	5.4	-	155.3	125.2	5.4	5.7	12.8	10.5
PaaS: 데이터													
VM웨어	VMW US	68,796	6.6	11.7	21.7	7.5	20.2	24.4	21.7	5.7	4.5	5.4	5.0
스노우플레이크	SNOW US	67,192	2.6	7.4	-20.1	-4.0	-	-	-	15.9	16.8	61.4	37.4
플라타이어 테크놀로지스	PLTR US	40,946	-6.5	-6.3	-12.4	131.4	-	142.2	109.6	22.5	19.0	27.9	21.3
C3.AI	AI US	6,741	9.4	-11.9	-50.2	-	-	-	-	5.7	8.0	37.1	28.1
데이터독	DDOG US	27,688	1.7	10.3	-9.5	-19.6	123.6	868.7	389.4	31.3	29.7	33.2	25.0
몽고 DB	MDB US	19,326	6.0	4.8	-12.6	18.2	104.8	-	-	-	-	25.4	19.9
Jfrog	FROG US	4,786	3.6	5.6	-14.1	-36.1	-	931.1	517.3	9.2	9.5	23.7	18.2
다이나트레이스	DT US	15,009	0.4	6.0	22.7	23.8	106.7	86.1	84.3	13.8	12.8	21.5	17.3
엘라스틱	ESTC US	11,530	3.9	15.0	-21.2	6.6	109.3	-	-	25.9	29.6	19.6	15.5

스플링크	SPLK US	21,995	-5.6	0.3	-21.0	-35.2	-0.7	-	733.6	17.1	18.2	8.6	7.1
Alytrax	ALTR US	4,749	-2.8	7.0	5.7	36.8	107.5	129.4	110.5	12.4	12.3	9.4	8.6
테라데이터	TDC US	4,356	-0.8	-6.6	55.4	81.7	74.7	25.1	21.6	-	-	2.3	2.2
클라우데라	CLDR US	3,640	-1.3	2.6	-12.1	16.6	62.0	31.3	24.8	2.5	2.4	4.0	3.6
젠데스크	ZEN US	17,792	4.1	19.8	4.9	33.9	105.4	213.2	142.6	32.6	28.3	13.7	11.0

보안: Identity

옥타	OKTA US	35,425	10.5	29.2	6.7	10.7	82.3	-	-	41.7	41.2	32.5	25.2
핑아이덴티티	PING US	1,859	1.5	0.5	-23.1	-34.4	-9.3	121.4	82.1	2.6	2.8	7.1	6.2
세일포인트	SAIL US	4,582	2.8	-3.2	-11.5	11.1	191.6	-	1,245.8	10.5	10.4	11.2	9.7

보안: 네트워크

시스코 시스템즈	CSCO US	222,910	1.4	8.2	16.2	31.5	24.3	16.5	15.5	5.4	4.8	4.5	4.3
포티넷	FTNT US	33,619	4.2	19.0	40.6	56.6	82.4	56.0	48.6	22.3	15.6	11.0	9.5
팔로알토	PANW US	35,654	4.9	15.5	0.5	48.8	89.6	62.4	51.8	22.4	15.4	8.5	7.2
파이어아이	FEYE US	4,881	4.3	5.1	-7.8	45.0	89.4	57.0	48.4	4.6	3.9	4.9	4.5
주니퍼네트웍스	JNPR US	8,507	2.4	3.2	6.4	16.0	15.2	15.8	14.1	1.8	1.7	1.9	1.8
체크포인트	CHKP US	16,077	3.0	2.4	-6.9	-6.2	12.0	17.7	16.6	5.0	5.3	7.5	7.3

보안: 엔드포인트

크라우드스트라이크	CRWD US	48,178	6.2	13.1	-2.0	48.1	232.4	724.6	347.1	57.5	48.5	36.5	27.3
브로드컴	AVGO US	195,491	-1.3	3.2	7.4	26.4	80.1	17.8	16.5	8.1	7.6	7.3	6.9
엘라스틱	ESTC US	11,530	3.9	15.0	-21.2	6.6	109.3	-	-	25.9	29.6	19.6	15.5
Sumo Logic	SUMO US	1,998	1.6	-5.6	-36.7	-11.8	-	-	-	5.4	6.5	8.5	7.1
맥아피	MCFE US	10,464	0.9	2.5	31.7	-	-	16.4	14.1	-	-	3.5	3.3
패스틀리	FSLY US	8,025	3.2	-0.4	-20.6	-17.3	202.0	-	-	8.6	9.3	21.0	16.5
Cloudflare	NET US	22,927	4.7	5.4	-4.6	27.4	199.0	-	8,248.9	29.5	30.9	38.8	29.4
아카마이테크놀로지	AKAM US	17,295	2.0	7.9	-0.5	-4.3	0.6	19.6	18.0	3.6	3.1	5.1	4.8
지스케일러	ZS US	26,167	4.0	8.0	-8.8	24.3	183.1	484.9	312.0	39.1	35.0	41.0	30.6

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 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.