# 4차산업 포트폴리오

[Tech & Stock] 4차산업 Weekly | 2024.9.2

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 김시현 sihyun_kim@hanafn.com
RA 강교선 kyosunkang@hanafn.com

## 하나증권 4차산업 포트폴리오 종목별 수익률 현황

| 편입 종목 | 종가 | 주간변동 (%) | 월간변동 (%) | FY1 PER | FY1 EPS | 연간 매출액성장률(%) | | 연간 순이익성장률(%) | | 실적발표일 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | FY1 | FY2 | FY1 | FY2 | |
| 삼성전자 | 74,000.0 | (5.5) | (8.6) | 12.5 | 5,914.2 | 21.5 | 13.3 | 173.7 | 39.3 | 2024-10-10 |
| 알파벳 | 161.8 | (1.2) | (4.6) | 20.5 | 7.9 | 13.0 | 11.2 | 34.3 | 13.3 | 2024-10-24 |
| 애플 | 229.8 | 2.3 | 5.3 | 34.3 | 6.7 | 1.8 | 7.9 | 6.4 | 8.3 | 2024-10-31 |
| 메타플랫폼스 | 518.2 | (2.6) | 11.3 | 23.9 | 21.7 | 19.6 | 13.8 | 42.1 | 15.6 | 2024-10-25 |
| 마이크로소프트 | 413.1 | (0.6) | (3.2) | 31.2 | 13.2 | 14.3 | 14.3 | 12.1 | 15.7 | 2024-10-24 |
| 아마존 닷컴 | 172.1 | (2.3) | (6.0) | 29.8 | 5.8 | 10.6 | 10.9 | 94.9 | 22.2 | 2024-10-25 |
| 엔비디아 | 117.6 | (5.0) | 5.4 | 41.8 | 2.8 | 103.7 | 41.5 | 114.7 | 41.1 | 2024-11-21 |
| 넷플릭스 | 692.5 | 0.5 | 10.5 | 36.0 | 19.2 | 14.8 | 12.2 | 55.2 | 18.9 | 2024-10-18 |
| IBM | 198.9 | 1.5 | 3.9 | 19.6 | 10.2 | 2.2 | 4.7 | 6.8 | 5.2 | 2024-10-23 |
| ASML | 887.7 | (2.2) | 2.0 | 43.6 | 18.4 | (1.9) | 33.2 | (7.8) | 59.1 | 2024-10-16 |
| TSMC | 169.2 | 1.6 | 5.7 | 25.7 | 209.9 | 30.2 | 23.4 | 29.5 | 27.7 | 2024-10-21 |
| 알리바바 | 81.0 | (2.3) | 3.1 | 9.4 | 61.3 | 7.1 | 8.7 | (4.8) | 11.2 | 2024-11-15 |
| 바이두 | 83.8 | (2.3) | (7.4) | 7.7 | 77.6 | 1.4 | 6.0 | (7.0) | 4.3 | 2024-11-21 |
| 텐센트 | 377.6 | (0.1) | 6.8 | 15.5 | 22.2 | 8.5 | 9.1 | 35.7 | 10.3 | 2024-11-14 |
| 비야디 | 227.6 | 0.0 | 1.2 | 17.1 | 12.1 | 24.1 | 19.9 | 25.1 | 24.2 | 2024-10-30 |
| 비자 | 274.3 | 2.4 | 4.9 | 27.7 | 9.9 | 9.6 | 9.9 | 10.1 | 9.2 | 2024-10-24 |
| 어도비 | 569.6 | 2.2 | 6.2 | 31.4 | 18.2 | 10.6 | 11.4 | 10.8 | 11.0 | 2024-09-12 |
| 오라클 | 139.4 | 1.0 | 0.8 | 22.3 | 6.3 | 9.4 | 11.0 | 13.0 | 14.7 | 2024-09-11 |
| 서비스나우 | 831.3 | 1.3 | 4.0 | 60.4 | 13.8 | 21.6 | 20.6 | 29.6 | 21.3 | 2024-10-25 |
| 세일즈포스 | 257.0 | (0.6) | (0.6) | 25.5 | 10.1 | 8.6 | 9.0 | 21.7 | 10.7 | 2024-11-29 |
| 팔로 알토 네트웍스 | 358.2 | 2.5 | 11.2 | 57.0 | 6.3 | 13.7 | 15.7 | 13.6 | 16.8 | 2024-11-15 |
| 크라우드스트라이크 | 271.7 | 1.5 | 5.0 | 74.5 | 3.6 | 27.6 | 23.3 | 22.5 | 17.5 | 2024-11-29 |
| 데이터독 | 115.2 | (0.4) | (2.3) | 69.2 | 1.7 | 23.5 | 22.7 | 28.9 | 23.6 | 2024-11-07 |
| 화낙 | 4,270.0 | 1.0 | (2.7) | 29.5 | 144.6 | 1.0 | 8.7 | 2.6 | 21.1 | 2024-10-31 |
| 지멘스 | 169.2 | 2.9 | 0.4 | 16.0 | 10.6 | (0.3) | 4.3 | 4.2 | 6.0 | 2024-11-14 |
| 슈나이더 일렉트릭 | 230.4 | 2.0 | 5.5 | 27.7 | 8.3 | 5.2 | 7.3 | 16.5 | 13.4 | 2025-02-18 |
| 이튼 | 301.1 | 1.1 | 1.5 | 28.1 | 10.7 | 8.3 | 7.6 | 27.6 | 11.9 | 2024-10-31 |
| 일라이 릴리 | 940.2 | (1.5) | 16.4 | 58.0 | 16.2 | 35.4 | 25.5 | 179.5 | 39.0 | 2024-10-30 |
| 인튜이티브 서지컬 | 487.2 | (0.7) | 9.8 | 73.7 | 6.6 | 13.6 | 15.9 | 33.5 | 14.8 | 2024-10-18 |
| | | (0.1) | 2.9 | | | 15.8 | 14.6 | 35.3 | 18.9 | |

주: 2024.8.29 종가 기준, 주간 변동은 5영업일 기준
자료: Bloomberg 시장 예상치, 하나증권

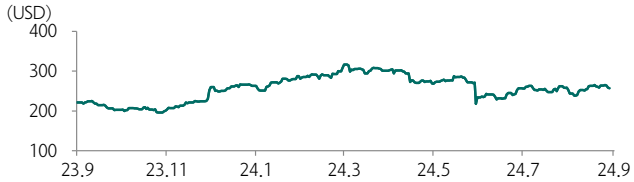
## 실적 & 이벤트 코멘트 종목

**세일즈포스**(CRM.US), **크라우드스트라이크**(CRWD.US), **엔비디아**(NVDA.US)

## 세일즈포스닷컴

| 상장 국가 |
|---|
| 미국 |
| **산업** |
| 소프트웨어 |
| **시가총액(십억달러)** |
| 246 |

**최근 주가 추이**




**2QFY25 실적 리뷰**

### FY25년 2분기 주요 지표 기대치 상회, 3가지 선전 요인

- FY25년 2분기(7월결산) 주요 실적 지표는 기대치를 상회하며 지난 1분기 실적으로 야기되었던 시장 우려와 달리 안정적인 계약 체결과 견고한 성장 추이를 이어가고 있음을 보여줌. 핵심 지표인 CRPO(단기 잔여계약가치)는 265억 달러로 10% yoy 증가, 가이던스(9%)를 상회. RPO(전체 잔여계약가치) 성장이 15%로 CRPO 성장보다 높은 것은 장기 계약 체결 증가와 계약 규모 확대를 시사.
- 현재 세일즈포스의 견고한 성장을 이끄는 3가지 핵심 요인은 1)세일즈, 커머스, 서비스 클라우드 등 기존 주력 서비스에 데이터 통합 & 분석 서비스를 비롯하여 새로운 서비스를 추가하는 멀티 서비스 계약 체결 증가(Upsell 모멘텀), 2)아시아를 비롯한 해외 시장 확대, 3)헬스케어를 비롯한 특정 산업용 서비스 라인업 구축에 따른 효과.
- 생성 AI 관련하여 세일즈포스는 다양한 신규 기능을 포함하여 생성 AI 서비스 포트폴리오를 계속 확대하고 있으며, 자동화 기능에 초점을 둔 새로운 플랫폼 'AgentForce'를 올해 연례 컨퍼런스인 Dreamforce 2024 (9월17~19일)에서 공식으로 출시 예정. AgentForce에 대한 초기 고객 반응은 상당히 고무적이며, 기업의 특정 서비스를 완전히 자동화해서 제공한다는 점에서 새로운 시장 확대 기회가 될 것으로 전망되고 있음.
- 데이터 통합(Mulesoft)과 분석(Tableau) 서비스를 포함한 데이터 클라우드가 선전하면서 생성 AI 관련 모멘텀을 이어감. 2분기에 데이터 클라우드 유료 고객수는 130% 증가했으며 연간 지출 규모가 1백만 달러 이상인 고객 수는 두배로 확대.
- 기업들이 생성 AI 애플리케이션을 본격적으로 도입하기 전에 내부 데이터를 통합하고 관리하는 소프트웨어에 대한 수요가 먼저 상승할 것으로 예상되기에 데이터 통합 & 관리 소프트웨어에 대한 전망은 상당히 긍정적이며, 세일즈포스가 이 부분에서 떠오르는 신흥 강자라는 점에 주목.

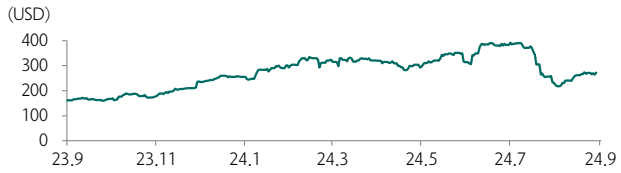
### 하반기 긍정적인 기대요인

- 2분기 실적이 기대치를 상회했으나 현재 기업들의 전반적인 IT 계약 체결 모드는 여전히 신중하고 기존 수요 환경에서 크게 변화되지 않은 점을 반영하여 FY25년 매출 가이던스는 유지하며 수익성 지표만 소폭 상향 조정.
- 1)올해 소프트웨어 계약 체결은 하반기 치중할 것이라는 기존 전망 유지, 2)과거 대비 보수적인 FY25년 매출 가이던스, 3)데이터 클라우드 선전과 추가적인 매출 업사이드 기대 요인 등을 고려하면 향후 분기 실적 발표에서 매출 연간 가이던스를 상향 조정할 가능성이 큰 것으로 판단.
- 생성 AI 서비스의 직접적인 매출 기여가 아직 본격적으로 시작되지 않았으나 1)기업의 CRM 부문에 대한 중요성, 2)세일즈포스의 폭넓은 생성 AI 포트폴리오와 데이터 클라우드 시너지를 고려하면 향후 점진적으로 매출 기여가 시작될 것으로 예상되며 생성 AI 서비스 경쟁에서 세일즈포스가 경쟁력을 입증할 것으로 전망.

## 크라우드스트라이크

| 상장 국가 |
|---|
| 미국 |
| **산업** |
| 사이버 보안 |
| **시가총액(십억달러)** |
| 67 |

**최근 주가 추이**




**2QFY25 실적 리뷰**

### FY25년 2분기 주요 지표 기대치 상회

- FY25년 2분기(7월결산) 매출액과 이익 지표가 가이던스 상단을 여유 있게 상회하는 호실적을 달성. 그러나 시장의 관심이 집중된 것은 지난 7월 19일 발생된 IT 대란 영향이 반영된 가이던스 지표이며 3분기와 FY25년 연간 가이던스가 컨센을 하회, 실적 발표 후 시간외거래에서 주가는 3% 하락
- 1)IT 대란 이후 CRWD 자체적으로 몇 주 동안 계약 파이프라인 위한 세일즈 중단, 2)고객사의 계약 체결 사이클 연기와 승인 체계 추가 예상, 3)고객 유출을 막고 장기적으로 묶어 놓기 위한 '고객 확약 패키지' 전략의 단기적 영향, 4) 지불 조건 유연화와 IT 대란 관련 추가 비용 발생 등이 단기적으로 향후 실적에 영향을 미칠 것을 고려하여 3분기와 FY25년 가이던스를 산정
- '고객 확약 패키지'는 장기적으로 긍정적 효과가 예상되나 3분기와 4분기 순신규 ARR과 매출액에 각각 3천만 달러 정도 부정적 영향을 줄 것으로 전망하. CRWD는 FY25년 매출액과 조정 EPS 가이던스를 기존 대비 각각 2.4%, 8.8% 하향 조정하여 38.9억~39.0억(+27~28%), 3.61~3.65 달러(+18%)로 전망

### 성장성 높은 신규 부문 2분기 지표 긍정적

- CRWD가 가진 경쟁력은 엔드포인트 보안 주력에 그치지 않고 클라우드 보안, 아이덴티티 보안, 차세대 SIEM 분야에서 입지를 굳히면서 하나의 플랫폼을 통해 여러 분야 서비스를 통합해서 제공한다는 점
- 2분기 실적은 이러한 신규 부문에서의 강화가 확인. 클라우드 보안 ARR이 5.2억 달러로 80% 증가했으며, 아이덴티티 보안과 차세대 SIEM ARR은 각각 3.5억 달러(+70%), 2.2억 달러(+140%)를 상회하며 신규 부문 전체 ARR이 11억 달러로 확대

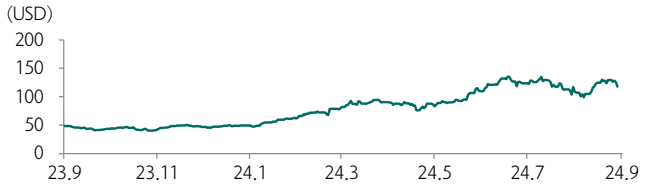
### 단기적으로 가시성 낮아져, 중장기 전망 유효

- IT대란 이후 시장에서는 CRWD가 가장 큰 수혜를 보고 있는 '벤더 통합' 추세가 약화될 가능성을 우려. 벤더 통합 추세 변화는 단기적으로 확인하기 어려워 향후 선호도 서베이와 보안 기업들의 실적 추이를 지켜볼 필요가 있으나 1)플랫폼 기반 통합 서비스의 막강한 강점(비용 감소와 원활한 관리), 2)IT 대란 발생 요인이 통합 서비스 때문이 아님, 3)시간이 지날수록 센티먼트 안정화 등을 고려하면 '벤더 통합' 추세는 변화가 크지 않을 것으로 기대
- CRWD는 IT대란에 따른 여파가 향후 매 분기 완화될 것으로 전망하며, 고객 확약 패키지 효과 등을 고려하면 FY26년 하반기부터 매출 성장 가속화가 다시 시작될 것으로 예상
- CRWD가 FY25년 하반기 낮은 실적 가시성을 고려하여 가이던스를 보수적으로 제시한 것으로 보이나 여전히 남아있는 불확실성을 고려하면 향후 추가적인 분기 실적 추이를 통해서 가시성을 높이기 전에는 주가 변동성이 여전히 높을 것으로 판단
- CRWD의 플랫폼 경쟁력과 다양한 서비스 포트폴리오가 가지고 있는 강점을 고려하면 중장기 투자 관점에서 긍정적인 전망은 유효하다고 판단

## 엔비디아

| 상장 국가 |
|---|
| 미국 |
| **산업** |
| 반도체 |
| **시가총액(십억달러)** |
| 2,884 |

**최근 주가 추이**




**2QFY25 실적 리뷰**

- 설계 결함으로 시장의 우려를 키웠던 블랙웰과 관련, 마스크 수정이 완료되었으며 기능적인 변화는 없다고 언급. 현재 블랙웰과 그레이스 블랙웰 슈퍼칩에 대한 샘플링을 시작한 단계로 4분기에 출하 예정이며 FY25년에 '수십억 달러'의 블랙웰 매출 전망.
- 마진이 낮은 신규 제품 생산 확대로 하반기 GPM이 상반기 대비 하락을 전망하고 3분기 GPM 가이던스가 컨센을 하회했으나 FY25년 연간 기준 70%대 중반을 전망하며 기존 가이던스 유지
- 3분기 매출 가이던스의 예상치 대비 상회폭과 전분기 매출액 대비 증가폭이 기존 추이 대비 둔화, 시장 예상 대비 블랙웰 출하 지연 등의 영향으로 주가 반응은 부정적. 기존에 블랙웰 매출액 수치로 제공하지 않았고, 하퍼 칩 매출액이 하반기에 증가할 것으로 경영진이 시사한 점을 고려하면 블랙웰 출하 지연에 따른 영향은 제한적일 것으로 보이며 우려 사항은 아닌 것으로 판단

**주요 실적 지표: 컨센 상회**

- 2QFY25 매출액 300억 달러(+122% yoy, +15% qoq), 조정 EPS 0.68달러(+152%, +11%)로 컨센(287억, 0.64)을 각각 5%/6% 상회
- 조정 GPM은 75.7%로 1QFY25(78.9%) 대비 둔화되었는데, 이는 수율이 낮은 블랙웰의 영향. 데이터센터 신제품 믹스가 증가하며 GPM은 FY2025년 연간으로 70% 중반대 기록할 것으로 전망
- 3QFY25 가이던스로는 매출액 325억 달러(±2%)를 제시하며 컨센(317억)을 3% 상회. GPM 가이던스는 74.4%(±50bp)로 컨센(75.5%)을 소폭 하회

**사업부별 실적**

- **[데이터센터]** 매출액 263억 달러(+154%, +16%)로 컨센(251억) 상회. Compute 매출은 전년 대비 2.5배, Networking은 전년 대비 2배 성장. 데이터센터 매출의 약 45%를 차지하는 대형 클라우드 업체의 Hopper 칩 주문 호조가 이어짐.
- 지난 1년간 추론용 칩이 데이터센터 매출액 성장에 40% 이상 기여
- H200은 2분기에 램프업 시작해 CSP와 엔터프라이즈 등으로 출하 시작. FY25년 하반기에도 출하량은 증가할 전망
- 블랙웰은 수율 개선을 위한 설계 변경을 시행. 4분기부터 램프업과 출하를 시작. 4분기 블랙웰 매출 인식은 '수십억 달러 수준'으로 전망. 수요가 공급을 훨씬 초과하는 추세는 내년에도 이어질 것
- 중국 매출은 대중 수출 규제의 영향을 받고 있으나 전 분기 대비로 증가했으며 데이터센터 매출에 상당부분 기여했다고 언급. 중국 수출용 칩인 H20 판매가 양호하게 이루어지고 있는 것으로 추정
- **[게이밍]** 매출액 29억 달러(+16%, +9%)로 컨센(28억) 상회. 생성 AI 기술을 적용한 Nvidia ACE 등 개선
- **[그래픽 시각화]** 매출액 4.5억 달러(+20%, +6%)로 컨센(4.6억) 부합
- **[자동차&로봇]** 매출액 3.5억 달러(+20%, +6%) 컨센(3.4억) 부합. 자율 주행 플랫폼에 신규 고객 증가. BYD, 지멘스, 테라다인 등 기업에서 Issac 로보틱스 플랫폼을 활용

## 4차산업 1등주 주간 주요 뉴스

| | |
|---|---|
| **알파벳**<br>(GOOGL.US) | **Gemini 이미지 생성 기능 재출시**<br>• 지난 2월, 구글의 AI 역량에 관한 의구심을 품게 했던 Gemini 이미지 생성 기능이 재출시될 예정.<br>• 구글은 Gemini Advanced와 Gemini Business/Enterprise 유료 요금제 구독자를 대상으로 우선 출시될 것이라고 밝힘.<br>• Gemini의 이미지 생성 기능은 Imagen3 신규 모델을 통해 구동되며 현재까지는 영어 기반으로 작동. 향후 언어를 추가할 예정. |
| **메타 플랫폼스**<br>(META.US) | **MR 헤드셋 프리미엄 버전 출시 계획 취소**<br>• 메타는 지난 11월부터 La Jolla라는 코드명으로 개발되어온 프리미엄 버전의 MR 헤드셋 출시 계획을 중단.<br>• 메타의 MR 헤드셋 프리미엄 버전이 1) 고가의 마이크로 OLED 부품을 이용하면서 헤드셋의 목표 가격을 맞추지 못했고 2) 애플의 비전프로 수요가 부진했던 것이 주요인으로 알려짐.<br>• 메타는 최근 Reality Labs를 스마트 안경 중심으로 재편하는 등 향후 Ray-ban 스마트 안경에 집중할 것으로 전망.<br>**Meta Spark Studio 폐쇄 계획**<br>• 메타는 AR 콘텐츠 제작 지원 플랫폼 Meta Spark를 2025년 1월 중순에 폐쇄할 예정이라고 밝힘.<br>• Meta Spark 플랫폼이 폐쇄된 이후에는 Meta Spark에서 제작된 AR 콘텐츠를 타사 플랫폼에서 이용이 불가한 것으로 알려짐.<br>• 메타의 최근 AI 관련 사업 집중하며 가상현실 사업비중을 축소하는 모습을 보임. |
| **아마존닷컴**<br>(AMZN.US) | **신규 음성비서 Alexa, 10월 출시 예정**<br>• 아마존은 10년만에 Alexa를 업그레이드, 10월 중순 출시 예정.<br>• Alexa 음성 비서 서비스는 유료 구독 형태로 이용 가능. 구체적인 요금제는 결정되지 않은 것으로 알려짐.<br>• 과거 Alexa는 날씨 등 간단한 질문에만 답할 수 있었으나, 이번에 LLM 기반으로 업그레이드 되면서 복잡한 질문에도 답이 가능.<br>• 아마존은 Alexa에 쇼핑 보조 기능도 추가하여 리테일 부문 강화할 계획.<br>**Diamond Sports Group 투자 철회**<br>• 아마존은 지난 1월에 발표했던 1억 1,500만 달러 규모의 Diamond Sports Group 투자 계획을 철회.<br>• Diamond Sports Group은 지난해 3월 파산보호를 신청한 바 있음.<br>• 철회 이유로 추측되는 상황은 크게 두 가지. 1) 최근 아마존이 NBA, WNBA의 중계권을 획득하면서 Diamond Sports Group에 대한 투자 이유가 없어졌거나, 2) 아마존이 Diamond Sports Group이 파산 위기에서 벗어날 수 있을 것이라는 판단 하에 경쟁자 견제 차원의 선택. |
| **IBM**<br>(IBM.US) | **자체 설계 AI 칩 공개**<br>• IBM은 8월 26일 개최된 'Hot Chips 2024'에서 자체 설계한 신규 AI 칩 Tellum 2 프로세서와 Spyre 가속기를 공개.<br>• IBM의 AI 칩은 삼성전자 5나노 공정을 통해 생산될 예정<br>• Tellum 2는 금융 사기 방지용 차세대 IBM Z 메인프레임 시스템에 장착될 예정이며, Spyre는 Tellum 2를 보완하는 가속기로 AI 모델에 특화.<br>• Tellum 2의 경우 1세대 칩 대비 온칩(On-chip) 캐시 역량이 40% 증가했으며, Tellum 2와 Spyre가 탑재된 IBM의 메인프레임은 엔비디아의 GPU가 탑재되는 서버와 경쟁 구도를 형성할 것으로 예상되는 상황. |

| | |
|---|---|
| 애플<br>(AAPL.US) | **9월 9일에 아이폰 16 공개행사**<br>• 블룸버그에 따르면 애플은 9월 9일 신형 아이폰16, 애플워치, 에어팟 등 발표 행사 "It's Glowtime"을 개최할 예정<br>• 이벤트는 캘리포니아 쿠퍼티노에서 개최될 예정이며 웹사이트와 유튜브로도 스트리밍 계획<br>• 최근 몇 년간의 패턴을 고려할 때 신제품 출시 시기는 9월 20일이 유력<br>• 애플은 통상 신제품과 함께 소프트웨어를 같이 공개해왔음. iOS 18/아이패드OS 18/맥OS 세콰이어/워치 OS 11 등 애플의 운영체제 업데이트도 출시될 것으로 예상. 다만 애플의 AI 기능인 Apple Intelligence를 포함한 iOS 18은 올해 말 출시 가능성 높음. 7월 말부터 개발자 베타테스트를 시작 |
| | **10년만에 CFO 교체**<br>• 2014년 취임한 CFO Luca Maestri의 교체 발표<br>• 신임 CFO로는 파레크 부사장이 낙점. Finance Leadership Team에서 수년간 재무 계획 및 분석을 담당했던 인물로 1월 1일부터 CFO로 승계<br>• Maestri는 IT, 보안, 부동산 개발 등에서 리더직을 지속할 것으로 전망 |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 9월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2024년 9월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.