true friend 한국투자 증권

글로벌기업 실적 Review

2024. 9. 2

Elastic(ESTC US)

가이던스가 문제

- FY1Q25 실적은 기대치 상회
- 가이던스가 예상보다 부진한 점은 부담 요인
- 당분간 보수적인 접근 필요

FY1Q25 실적은 기대치 상회

엘라스틱(Elastic)의 FY1Q25(24년 5~7월) 매출액과 Non-GAAP 영업이익은 각각 3.5억달러(+18% YoY), 3,719만달러(+28% YoY)였다. 매출액은 시장 예상치를 1%, 조정 영업이익은 16% 상회했다. 조정 EPS 또한 0.35달러로 컨센서스(0.26달러)보다 높았다. 구독 매출이 20%(이하 모두 YoY 기준) 늘어나며 예상보다 견조했다. 단, FY1Q25 RPO(잔여계약가치)가 13%(FY4Q24 +24% YoY) 증가하는데 그친 점은 아쉬웠다.

예상보다 부진한 가이던스 제시

엘라스틱은 FY2025(24년 5월~25년 4월) 매출액 가이던스를 14% 성장으로 기존(+16% YoY) 대비 하향 조정했다. 유럽/중동 지역 수요가 부진한 이유도 있지만 엘라스틱 내부적으로 판매 부문 전략 변화가 순조롭지 않았던 영향이 더욱 크게 반영됐다. 대형 고객 중심으로 판매를 늘리고, 세일즈들이 커버하는 고객수를 줄이는 전환 과정이 매끄럽지 않았던 것으로 파악된다. 단기간 내에 문제가 해결되지 않을 가능성도 있기 때문에 이번 top line 가이던스 하향 조정은 센티먼트에 부정적으로 작용할 것으로 예상된다.

당분간 보수적인 접근 필요

FY1Q25 실적에서는 벡터 데이터베이스 고객이 1,300곳(FY4Q24 1,000곳)으로 늘어나는 등의 긍정적인 변화도 있었다. 하지만 매크로 등 외부 환경의 요인이 아닌 엘라스틱 내부 실책에 따른 top line 가이던스 하향 조정은 주가에 부담 요인이 될 수 밖에 없다. RPO, Billings와 같이 top line 회복을 확인할 수 있는 핵심 지표가 개선되기 전까지는 엘라스틱에 대한 보수적인 접근이 필요하다고 판단한다.

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P 500(8/29)	5,592.0
주가(8/29, 달러)	103.6
시가총액(십억달러)	10.6
52주 최고/최저가(달러)	136.1/57.4
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	130.2
유동주식비율(%)	83.0

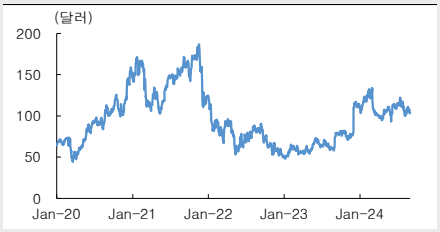
Valuation 지표

	FY2024	FY2025F	FY2026F
PER(x)	85.9	73.1	56.0
PBR(x)	14.4	12.3	10.1
ROE(%)	16.8	16.9	18.0
DY(%)	0.1	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	63.2	54.6	38.6
EPS(달러)	1.2	1.4	1.9
BPS(달러)	7.1	8.4	10.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(7.7)	(22.5)	73.6
NYSE 대비(%p)	(9.8)	(29.4)	39.7

주가추이



자료: Factset

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	65.4	34.6	0.0

주: Non-GAAP 기준 / 자료: Factset

이동연
dy.lee@koreainvestment.com

<표 1> 분기 실적 추이

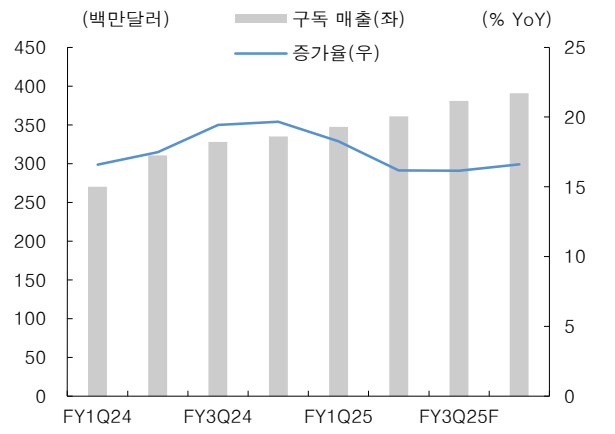
(단위: 백만달러, % YoY, %)

	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25F	FY3Q25F	FY4Q25F
매출액	294	311	328	335	347	361	381	391
% YoY	*17.5*	*17.5*	*19.4*	*19.7*	*18.3*	*16.2*	*16.1*	*16.6*
Subscription	270	288	308	311	324	338	359	364
% YoY	*16.6*	*19.3*	*20.4*	*21.4*	*19.8*	*17.3*	*16.6*	*17.1*
Cloud	121	135	143	148	157	170	181	188
Others	149	153	164	163	166	164	175	174
Services	24	23	20	24	24	24	22	25
% YoY	*28.7*	*(1.4)*	*7.2*	*0.8*	*0.6*	*3.7*	*8.7*	*4.1*
EBITDA	34	46	47	33	35	43	53	54
EBITDA 마진	*11.6*	*14.8*	*14.5*	*9.8*	*10.0*	*12.0*	*13.8*	*13.9*
영업이익	29	41	43	29	37	41	52	53
영업이익률	*9.9*	*13.3*	*13.2*	*8.6*	*10.7*	*11.4*	*13.8*	*13.4*
순이익	25	38	38	22	37	36	45	46
순이익률	*8.6*	*12.3*	*11.5*	*6.7*	*10.7*	*9.9*	*11.9*	*11.7*

주: Non-GAAP 기준, FY2025는 2024년 5월~2025년 4월을 지칭

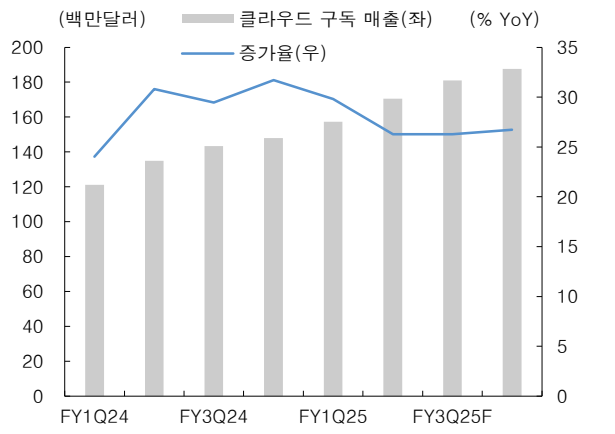
자료: Elastic, Factset, 한국투자증권

[그림 1] FY1Q25 구독 매출 +19.8% YoY 증가



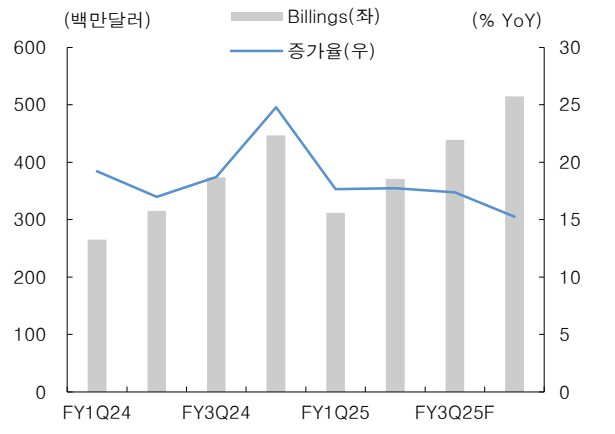
자료: Elastic, Factset, 한국투자증권

[그림 2] FY1Q25 클라우드 구독 매출 +29.8% YoY 증가



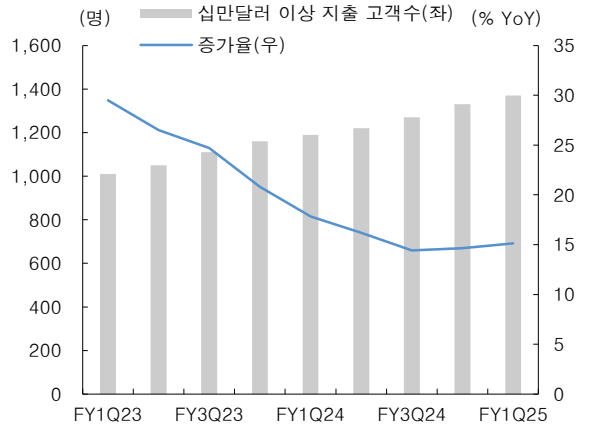
자료: Elastic, Factset, 한국투자증권

[그림 3] FY1Q25 Billings +17.7% YoY 증가



자료: Elastic, Factset, 한국투자증권

[그림 4] 10만달러 이상 지출 고객수 추이



자료: Elastic, Factset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	8862	1,069	1,267	1,477	1,725	2,107
영업이익(백만달러)	1	46	142	178	243	330
영업이익률(%)	*0.1*	*4.3*	*11.2*	*12.1*	*14.1*	*15.7*
세전이익(백만달러)	(23)	43	149	187	245	312
순이익(백만달러)	(31)	25	124	153	210	285
순이익률(%)	–	*2.4*	*9.8*	*10.4*	*12.2*	*13.5*
EBITDA(백만달러)	21	66	160	183	257	–
EBITDA 마진(%)	*2.4*	*6.2*	*12.7*	*12.4*	*14.9*	–
EPS(달러)	(0.3)	0.3	1.2	1.4	1.9	1.9
EPS 증가율(% YoY)	–	–	*376.0*	*18.8*	*31.6*	*3.2*
BPS(달러)	4.4	4.0	7.1	8.4	10.3	13.9
DPS(달러)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	–	*1.4*	*5.5*	*6.0*	*7.0*	–
ROE(%)	–	*6.3*	*16.8*	*16.9*	*18.0*	*15.9*
배당수익률(%)	*0.1*	*0.2*	*0.1*	*0.0*	*0.0*	*0.0*
순차입금(백만달러)	(297)	(322)	27	(360)	(578)	(950)
PER(x)	–	229.0	85.9	73.1	56.0	46.8
PBR(x)	17.3	14.3	14.4	12.3	10.1	7.4
EV/EBITDA(x)	327.4	77.9	63.2	54.6	38.6	29.3

주: 8월 29일 종가, Non-GAAP 기준
자료: Elastic, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2024년 8월 30일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.