true friend 한국투자증권

스노우플레이크(SNOW US)

좋아지는 방향성에 집중

- 견조한 FY3Q26 실적 기록
- 고객들의 AI 서비스 채택 비중 확대가 고무적
- 긍정적 의견 유지

견조한 FY3Q26 실적 기록

스노우플레이크의 FY3Q26(8~10월) 매출액과 Non-GAAP EPS는 각각 12.1억달러(+29% YoY), 0.35달러(+75% YoY)였다. 매출액과 EPS는 컨센서스를 각각 3%, 13% 상회했다. 매출의 95%를 차지하는 product 부문이 29%(이하 모두 YoY 기준) 증가했다. 금융 서비스와 테크 부문 수요가 3분기 성장을 이끌었고, 아마존 AWS의 일시적인 서비스 중단 영향이 없었다면 매출은 추가적으로 1~2억달러 늘어났을 것으로 추정된다. RPO(잔여계약가치) 성장률은 37%로 전분기(+33% YoY)보다 높아졌고, cRPO(12개월 내 매출로 전환되는 RPO) 증가세는 32%로 예년 평균과 유사했다. 고객 수요의 안정성을 평가하는 NRR(Net Revenue Retention)은 125%로 전분기와 동일했다.

고객들의 AI 서비스 채택 비중 확대가 고무적

스노우플레이크의 FY2026(25년 2월~26년 1월) Product 매출 가이던스는 44.46억달러(+28% YoY)로 기존 대비 1% 상향 조정됐다. 2분기에 세일즈 인력을 364명 충원한데 이어, 3분기에도 94명의 인력을 보강한 점도 실적에 대한 자신감이 엿보이는 대목이다. 실제로 스노우플레이크는 세일즈 부문이 강화되며 3분기에 역대 최고 수준인 615곳의 신규 고객을 확보했다. 한편, 스노우플레이크의 AI, 머신러닝 기능을 활용하는 고객이 7,300곳(비중 58%, 전분기 51%)으로 늘어났고, 팔란티어를 제외하면 AI를 활용하는 고객 비중이 가장 높은 플랫폼으로 성장했다.

긍정적 의견 유지

AI 서비스 개발에서 데이터 레이어의 중요도가 높아지는 점에 주목해야 한다. 스노우플레이크 신규 고객 중 50%는 AI 개발을 위해 동사의 플랫폼을 선택하고 있다. 특히 Cortex AI의 간결함과 확장성이 고객들의 높은 평가를 받고 있다. 스노우플레이크 플랫폼 상에서 고객들의 워크로드 소비량이 늘어나며 top line이 FY2027까지 25% 이상 성장하고, 수익성 개선 또한 동반될 전망이다. 실적 서프라이즈 폭이 전분기대비 낮아져 주가가 하락할 경우 비중확대로 대응해야 할 구간이다.

글로벌기업 실적 Review

2025. 12. 5

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P 500(12/3)	6,850
주가(12/3, 달러)	265.0
시가총액(십억달러)	89.8
52주 최고/최저가(달러)	280.7/120.1
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	1,084.4
유동주식비율(%)	92.6

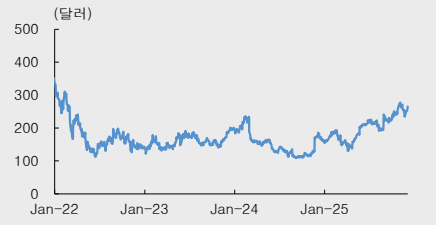
Valuation 지표

	FY2025	FY2026F	FY2027F
PER(x)	218.7	219.6	160.4
PBR(x)	21.9	34.6	30.8
ROE(%)	10.0	15.8	19.2
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	141.1	142.4	110.4
EPS(달러)	0.8	1.2	1.7
BPS(달러)	8.3	7.7	8.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(0.2)	26.4	42.1
NYSE 대비(%p)	(1.3)	10.2	26.3

주가추이



자료: Bloomberg, Factset

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	86.0	10.5	3.5

주: Non-GAAP 기준 / 자료: Bloomberg, Factset

이동연
dy.lee@koreainvestment.com

김미래
miraekim@koreainvestment.com

<표 1> 분기 실적 추이

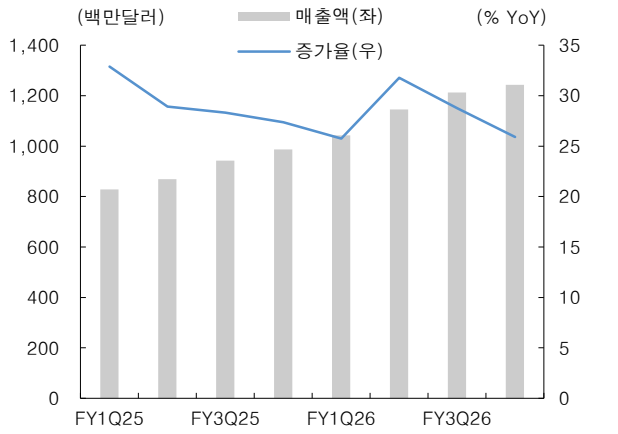
(단위: 백만달러, % YoY, %)

	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	FY3Q26	FY4Q26F
매출액	829	869	942	987	1,042	1,145	1,213	1,242
증가율	*32.9*	*28.9*	*28.3*	*27.4*	*25.7*	*31.8*	*28.7*	*25.9*
Product	790	829	900	943	997	1,091	1,158	1,189
증가율	*33.8*	*29.5*	*28.9*	*27.8*	*26.2*	*31.5*	*28.7*	*26.1*
Service	39	40	42	43	45	54	55	53
증가율	*16.7*	*17.0*	*17.1*	*18.7*	*15.7*	*37.7*	*30.4*	*21.1*
EBITDA	76	89	106	86	100	133	161	145
EBITDA 마진	*9.2*	*10.2*	*11.2*	*8.7*	*9.6*	*11.6*	*13.3*	*11.7*
영업이익	36	44	59	93	92	87	131	101
영업이익률	4.4	5.0	6.3	9.4	8.8	7.6	10.8	8.2
순이익	52	63	73	112	87	129	131	111
순이익률	*6.3*	*7.3*	*7.8*	*11.4*	*8.4*	*11.3*	*10.8*	*9.0*

주: Non-GAAP 기준, FY2025는 2024년 2월~2025년 1월을 지칭

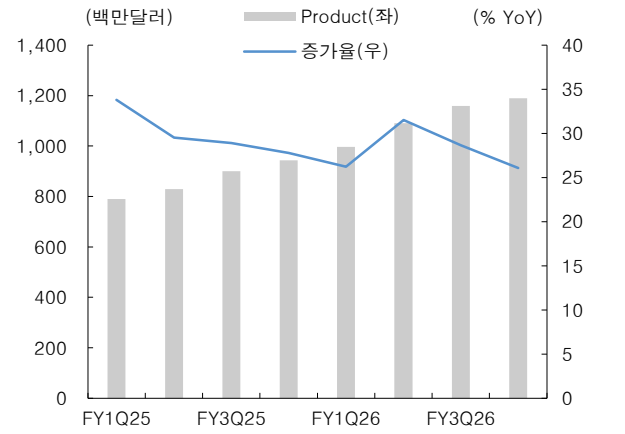
자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

[그림 1] FY3Q26 매출액 +28.7% YoY 증가



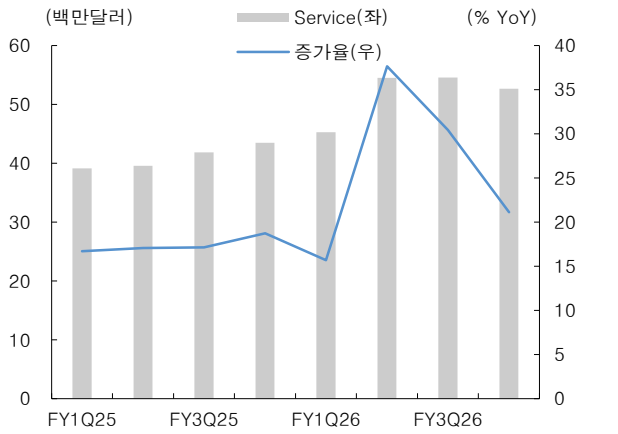
자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

[그림 2] FY3Q26 Product 매출 +28.7% YoY 증가



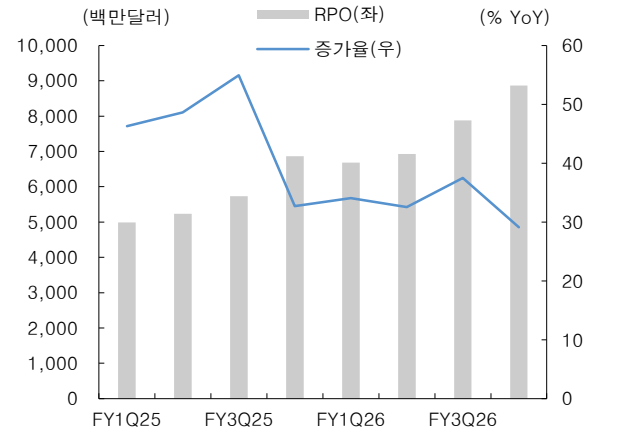
자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

[그림 3] FY3Q26 Service 매출 +30.4% YoY 증가



자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

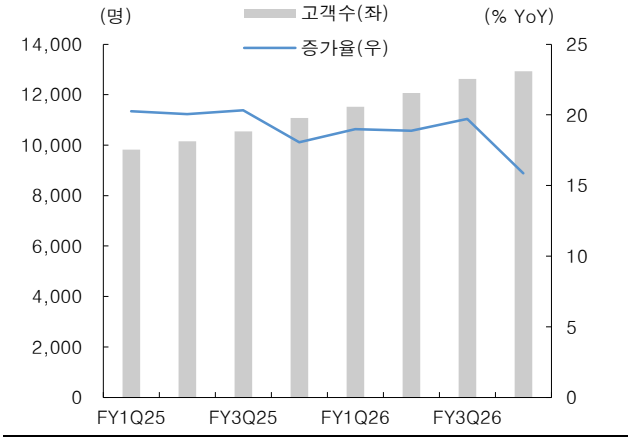
[그림 4] FY3Q26 RPO +37.4% YoY 증가



주: RPO(Remaining Performance)는 수주 잔고와 신규 수주를 포함한 금액

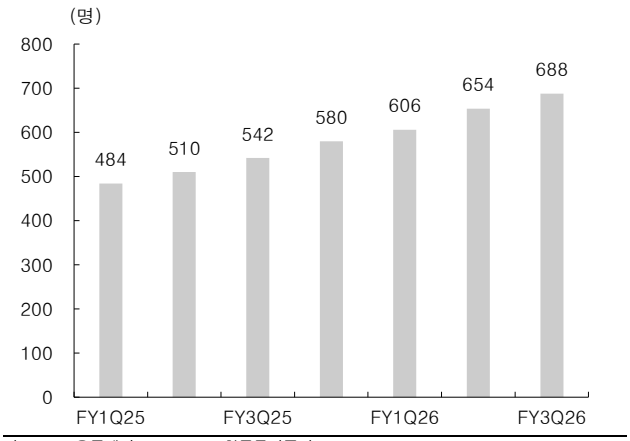
자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

[그림 5] FY3Q26 고객수 +19.7% YoY 증가



자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

[그림 6] 100만달러 이상 지출 고객수 추이



자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	1,219	2,066	2,806	3,626	4,624	5,741
영업이익(백만달러)	-	95	230	232	436	625
영업이익률(%)	-	*4.6*	*8.2*	*6.4*	*9.4*	*10.9*
세전이익(백만달러)	7	122	475	405	596	824
순이익(백만달러)	4	90	353	301	449	625
순이익률(%)	*0.3*	*4.4*	*12.6*	*8.3*	*9.7*	*10.9*
EBITDA(백만달러)	(10)	159	350	414	641	804
EBITDA 마진(%)	-	*7.7*	*12.5*	*11.4*	*13.9*	*14.0*
EPS(달러)	0.0	0.3	1.0	0.8	1.2	1.7
EPS 증가율(% YoY)	-	*1,331.6*	*292.0*	*(15.3)*	*45.9*	*36.7*
BPS(달러)	16.4	16.9	14.9	8.3	7.7	8.6
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	-	*1.2*	*4.3*	*3.3*	*4.9*	*6.1*
ROE(%)	*0.1*	*1.5*	*6.6*	*10.0*	*15.8*	*19.2*
배당수익률(%)	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*
순차입금(백만달러)	(2,469)	(3,755)	(3,702)	(2,366)	(2,314)	(3,350)
PER(x)	15,799.1	625.8	199.6	218.7	219.6	160.4
PBR(x)	16.9	9.3	13.1	21.9	34.6	30.8
EV/EBITDA(x)	-	290.4	173.4	141.1	142.4	110.4

주: 12월 3일 종가, Non-GAAP 기준
자료: 스노우플레이크, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 4일 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.