GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 28.

글로벌주식팀

이영진 Senior Analyst, CFA
youngjin91.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

스노우플레이크 (SNOW US)

F1Q27 Review – 실적이 난리도 아니야

- 뚜렷한 실적 개선세를 시현하며 AI 모멘텀과 긍정적 포지셔닝 재확인
- 데이터, 모델, 앱, 워크플로우를 연결하는 에이전틱 제어 계층 강조
- Cortex Code 모멘텀은 가이던스에 긍정적 작용. 핵심 데이터 플랫폼 소비 가속화

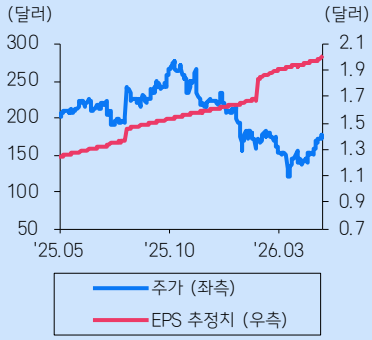
▶ 종목 정보

현재주가	175.26 USD
블룸버그 평균 목표주가	231.38 USD
시가총액 (달러)	60.7 십억 달러
시가총액 (원)	91.2 조원
Shares (float)	346.6 백만주 (97%)
52주 최저/최고	118.30 / 280.67 달러
90일-평균 거래대금	1.0 십억 달러
국가	US
상장 거래소	New York
산업	Software
주요 주주	1. Vanguard (8.0%)
	2. BlackRock (3.6%)
	3. SSgA Funds (2.1%)

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Snowflake (%)	21.5	(29.5)	(15.1)
S&P500 대비 (%pts)	16.7	(39.9)	(42.1)

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset

WHAT'S THE STORY?

뚜렷한 실적 개선세: 1) 매출 성장 가속화, 2) 매출 컨센서스 상회율 상승, 3) 긍정적 영업이익률, 4) 가이던스 상향 조정, 5) Net Retention Rate 상승 등 에이전틱 엔터프라이즈의 플라이 휠 효과 기반으로 뚜렷한 실적 개선 시현. RPO가 기대치를 소폭 하회했으나 고객의 F4Q 갱신 선호 트렌드 영향. 순 신규 고객 수 616으로 +38% YoY. 대형 고객 확보도 지속. 최근 12개월 기준 1,000만 달러 이상 지출 고객 수 64

재확인되는 AI 모멘텀과 스노우의 포지셔닝: AI는 기업 내 업무 수행 방식을 근본적으로 재편. 의사 결정 가속화, 워크플로우 자동화, 생산성 혁신 등이 진행. 통합된 데이터, AI 모델 접근, 엔터프라이즈 애플리케이션 및 워크플로우 연결과 함께 '에이전틱 제어 계층' 강조. 여러 요소를 하나의 신뢰 가능한 환경으로 연결해 액션으로 전환 역할

에이전틱 제어 계층에서는 비즈니스 유저 타깃의 Snowflake Intelligence와 개발자를 위한 Cortex Code가 주요 제품. 빠른 채택 속도를 보이는 중. Snowflake Intelligence 사용 계정 수는 분기 2배 이상 증가(F4Q 2,500개). Cortex Code는 7,100개 이상 계정에서 활용. 특히 AI 제품은 핵심 데이터 플랫폼 소비도 가속화. 고객의 워크로드 배포 및 확장 속도가 빨라지며, 스노우플레이크 내 배치된 개별 프로젝트도 +114% 성장. AI는 내부 생산성 향상 및 내부 워크플로우 자동화에도 적용 중

Natoma 인수를 통해 AI 거버넌스 측면 강화. SaaS 컨텍스트를 AI 워크플로우 안으로 포함시켜 에이전틱 제어 계층을 실제 업무가 이루어지는 부문으로 확장하는 효과. AWS 협력(Graviton 기반 컴퓨트 및 AI 인프라에 60억 달러 지출 약정)과 오픈AI 파트너십 확장도 엔터프라이즈 AI 도입 과정에서 스노우플레이크가 지향하고 있는 오케스트레이션 포지셔닝을 강화하는 요인

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(1월 결산. 백만달러)	F1Q27			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,391.0	1,323.8	5.1	33.5	8.3
조정 영업이익	165.8	121.7	36.2	80.8	19.1
순이익	(295.6)	(290.0)	nm	적자지속	적자지속
EPS (달러)	0.39	0.32	21.9	62.5	21.9
이익률 (%)					
조정 영업이익	11.9	9.2			
순이익	(21.3)	(21.9)			

자료: Snowflake, Factset

F1Q27 Review: 매출 13.91억 달러(+33.5% YoY, 이하 YoY 생략)로 컨센서스 13.24억 달러 상회(5.1%, vs 이전 상회율 F4Q 2.2%, F3Q 3.4%). 제품 매출 13.34억 달러(+33.9%)도 컨센서스(Factset) 12.68억 달러 상회(5.3%, vs F4Q 2.1%, F3Q 2.3%). RPO(신규 수주+수주 잔고) 92.1억 달러(+37.7%)는 컨센서스 92.6억 달러 소폭 하회(-0.6%, vs F4Q 9.3%, F3Q 6.1%). Non GAAP 영업이익률(NG OPM) 11.9%는 컨센서스 9.2% 상회

긍정적인 가이던스 상향: F2Q 제품 매출 가이던스 14.15-14.2억 달러(+30%) 제시. 컨센서스 13.72억 달러(Factset)에 상회(3.3%). NG OPM 12.5%도 컨센서스 11.9% 상회. FY27 제품 매출 가이던스는 58.4억 달러(+30.6%)로 제시. 컨센서스 56.67억 달러 상회(3.0%), 이전 가이던스 56.6억 달러(+27%) 대비 5% 상향. FY27 NG OPM 13.5%(vs 컨센서스 12.5%)는 기존 12.5%에서 상향. FY27 제품 GPM 75%(vs 컨센서스 75%)와 조정 FCF 마진 23%(vs 컨센서스 23%)는 유지

스노우플레이크 손익계산서 요약

(1월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	F1Q27	FY24	FY25	FY26
매출액	422	497	557	589	624	674	734	775	829	869	942	987	1,042	1,145	1,213	1,284	1,391	2,806	3,626	4,684
(YoY, %)	84.5	82.7	66.5	53.5	47.6	35.5	31.8	31.5	32.9	28.9	28.3	27.4	25.7	31.8	28.7	30.1	33.5	35.9	29.2	29.2
Product	394	466	523	555	590	640	698	738	790	829	900	943	997	1,090	1,158	1,227	1,334	2,667	3,462	4,472
(YoY, %)	84.5	83.1	67.3	54.4	49.6	37.3	33.6	32.9	33.8	29.5	28.9	27.8	26.2	31.5	28.7	30.0	33.9	37.6	29.8	29.2
Professional Services	28	31	34	34	34	34	36	37	39	40	42	43	45	54	55	57	57	140	164	212
(YoY, %)	85.2	76.3	55.9	39.1	20.0	9.1	4.1	8.7	16.7	17.0	17.1	18.7	15.7	37.7	30.4	32.0	25.1	10.1	17.4	29.1
매출원가	148	173	191	206	209	218	229	242	273	288	321	333	349	372	391	426	465	899	1,215	1,538
매출총이익	274	324	366	383	414	456	505	533	556	581	621	654	693	773	822	858	926	1,908	2,412	3,146
매출총이익률(%)	65.0	65.2	65.8	65.1	66.4	67.6	68.8	68.8	67.1	66.8	65.9	66.2	66.5	67.5	67.8	66.8	66.6	68.0	66.5	67.2
판매 및 마케팅비	244	275	284	303	332	343	355	362	401	401	438	433	459	502	550	551	589	1,392	1,672	2,062
연구개발비	151	184	211	242	277	314	332	364	411	438	442	492	472	492	494	511	535	1,288	1,783	1,969
일반관리비	68	73	76	78	78	84	79	82	93	98	106	115	210	119	107	114	129	323	412	550
영업이익	(189)	(208)	(206)	(240)	(273)	(285)	(261)	(276)	(349)	(355)	(365)	(387)	(447)	(340)	(329)	(318)	(326)	(1,095)	(1,456)	(1,435)
영업이익률(%)	(44.7)	(41.8)	(37.0)	(40.7)	(43.8)	(42.3)	(35.5)	(35.6)	(42.1)	(40.9)	(38.8)	(39.2)	(42.9)	(29.7)	(27.2)	(24.8)	(23.4)	(39.0)	(40.1)	(30.6)
영업 외 손익	(4)	(11)	9	33	41	54	49	101	33	41	39	57	23	42	45	16	29	246	171	123
세전이익	(192)	(219)	(197)	(207)	(233)	(231)	(211)	(174)	(315)	(314)	(326)	(330)	(424)	(298)	(284)	(302)	(297)	(849)	(1,285)	(1,312)
법인세	(27)	4	4	0	(7)	(4)	3	(4)	3	4	2	(4)	6	0	4	8	(1)	(11)	4	17
순이익	(166)	(223)	(201)	(207)	(226)	(227)	(215)	(170)	(318)	(318)	(328)	(326)	(430)	(298)	(288)	(310)	(296)	(838)	(1,289)	(1,329)
순이익률(%)	(39.3)	(44.8)	(36.2)	(35.2)	(36.3)	(33.7)	(29.2)	(21.9)	(38.4)	(36.6)	(34.8)	(33.0)	(41.3)	(26.0)	(23.7)	(24.1)	(21.2)	(29.9)	(35.6)	(28.4)

자료: Snowflake, 삼성증권

스노우플레이크 주요 지표

(1월 결산)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	F1Q27
RPO(백만달러)	2,610	2,716	3,003	3,661	3,409	3,540	3,699	5,175	4,988	5,231	5,732	6,867	6.687	6,932	7,881	9,772	9,205
(YoY, %)	82.3	77.6	66.5	38.4	30.6	30.3	23.2	41.4	46.3	47.8	55.0	32.7	34.1	32.5	37.5	42.3	37.7
고객 수(개)	6,335	6,820	7,310	7,850	8,167	8,537	8,907	9,384	9,741	10,147	10,490	10,996	11,411	11,938	12,552	13,296	13,912
(YoY, %)	39.8	36.7	35.0	32.1	28.9	25.2	21.8	19.5	19.3	18.9	17.8	17.2	17.1	17.7	19.7	20.9	21.9
Net Retention Rate (%)	174	171	165	158	151	142	135	131	128	127	127	126	124	125	125	125	126
Data Marketplace 리스팅(개)	1,358	1,539	1,702	1,838	1,894	2,149	2,332	2,416	2,566	2,803	2,946	3,044	3,098	3,400	3,546	3,678	3,971

자료: Snowflake, 삼성증권

포괄손익계산서

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
매출액	**1,219**	**2,066**	**2,806**	**3,626**	**4,684**
매출원가	458	718	899	1,215	1,538
매출총이익	**761**	**1,348**	**1,908**	**2,412**	**3,146**
판매관리비	1,008	1,393	1,702	2,077	2,604
R&D비용	467	788	1,288	1,772	1,976
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**(671)**	**(745)**	**(934)**	**(1,221)**	**(1,154)**
유무형자산상각비	21	64	120	183	220
영업이익	**(715)**	**(842)**	**(1,095)**	**(1,456)**	**(1,435)**
영업외손실	(38)	(26)	(246)	(171)	(123)
세전이익 (조정)	**(676)**	**(806)**	**(837)**	**(1,259)**	**(1,085)**
비경상손실	1	10	13	27	227
세전이익 (GAAP)	**(677)**	**(816)**	**(849)**	**(1,285)**	**(1,312)**
법인세비용	3	(18)	(11)	4	17
비지배지분귀속 순익	0	(1)	(2)	(4)	3
당기순이익 (GAAP)	**(680)**	**(797)**	**(836)**	**(1,286)**	**(1,332)**
EPS (GAAP, 달러)	**(2.26)**	**(2.50)**	**(2.55)**	**(3.86)**	**(3.95)**
수정 EPS (달러)	**(2.26)**	**(2.50)**	**(2.55)**	**(3.86)**	**(3.95)**

재무상태표

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산 총계	**4,599**	**4,985**	**5,039**	**5,869**	**5,743**
현금 및 현금성자산	3,852	4,008	3,846	4,638	4,030
매출채권	546	716	927	923	1,304
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	**2,051**	**2,738**	**3,184**	**3,165**	**3,390**
순 유형자산	295	392	500	656	524
기타 비유동자산	499	1,273	1,768	1,852	2,111
자산 총계	**6,650**	**7,722**	**8,223**	**9,034**	**9,132**
유동부채 총계	**1,397**	**1,994**	**2,731**	**3,301**	**4,422**
매입채권	214	293	499	685	1,025
단기차입금	25	27	34	36	50
기타 유동부채	1,158	1,673	2,199	2,580	3,347
비유동부채 총계	**204**	**260**	**302**	**2,726**	**2,787**
장기차입금	181	224	254	2,649	2,692
기타 비유동부채	22	36	48	77	95
부채 총계	**1,601**	**2,254**	**3,033**	**6,027**	**7,208**
보통주자본금/주식발행초과금	6,985	8,211	9,331	10,355	11,470
이익잉여금	(1,919)	(2,716)	(4,076)	(7,294)	(9,494)
자본 총계	**5,049**	**5,469**	**5,191**	**3,007**	**1,924**
부채 및 자본 총계	**6,650**	**7,722**	**8,223**	**9,034**	**9,132**

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동에서의 현금흐름	**110**	**546**	**848**	**960**	**1,222**
당기순이익	(680)	(797)	(836)	(1,286)	(1,332)
감가상각비 & 무형자산상각비	21	64	120	183	220
비현금항목	700	947	1,133	1,572	1,922
비현금 운전자본 변동	68	332	431	491	411
투자활동에서의 현금흐름	**(21)**	**(598)**	**832**	**191**	**312**
고정&무형자산 변동	(41)	(26)	(98)	(76)	(105)
인수&사업매각	0	(363)	(276)	(30)	(179)
기타	20	(3,867)	(2,465)	(2,505)	(2,019)
재무활동에서의 현금흐름	**178**	**(93)**	**(854)**	**(227)**	**(1,385)**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	2,300	0
자본금의 증가(감소)	179	81	(854)	(1,810)	(701)
기타	(1)	(173)	0	(716)	(684)
현금증감	267	(146)	824	918	166
기초현금	835	1,103	957	1,781	2,699
기말현금	1,086	940	1,763	2,629	2,828
Free cash flow	**94**	**521**	**779**	**884**	**1,120**

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2022	2023	2024	2024	2026
증감률 (%)					
매출액	106.0	69.4	35.9	29.2	29.2
영업이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
순이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
희석 EPS	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
주당지표					
희석 EPS	(2.26)	(2.50)	(2.55)	(3.86)	(3.95)
BPS	16.5	16.9	15.5	9.0	5.6
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B*	16.7	9.3	12.6	20.2	34.4
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	(13.6)	(15.2)	(15.7)	(31.4)	(54.1)
ROA (%)	(10.8)	(11.1)	(10.5)	(14.9)	(14.7)
ROIC (%)	(13.7)	(14.9)	(18.4)	(25.5)	(27.5)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA