2026년 5월 28일 | Global Equity

스노우플레이크(SNOW.US)

AI 제품의 매출 기여 시작, 큰 폭의 Beat & Raise 이유

미국

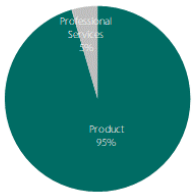
TP(컨센서스)	266.83 USD
CP(5.27)	175.26 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.snowflake.com
시가총액(십억USD)	60.7
시가총액(조원)	91.3
52주최고/최저(USD)	280.67/118.3
주요주주 지분율(%)	
The Vanguard Group	8.85
BlackRock	4.91

주가상승률	1M	6M	12M
절대	21.5	(29.5)	(14.3)
상대	16.7	(39.9)	(42.0)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	3,626	4,684	5,989	7,471
영업이익	232	490	735	1,023
순이익	301	466	701	979
EPS(USD)	0.83	1.25	1.87	2.53
EPS(YOY, %)	(15.3)	(61.4)	488.1	35.0
PER(배)	211.2	141.0	93.1	69.0
PBR(배)	20.2	34.4	27.0	20.0
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 조정(Non-GAAP) 실적 기준
자료: 스노우플레이크, Bloomberg, 하나증권

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1QFY27 Review: 매출 성장 가속화 뚜렷, 가이던스도 예상보다 빠르게 상향 조정

FY27년 1분기 실적은 스노우플레이크에게 AI가 위협이 아니라 강력한 성장 동력임을 입증했다. 제품 매출은 13.3억 달러로 34% YoY 성장, 가이던스를 7ppt 상회했으며 이는 기존 상회폭 추이를 크게 뛰어넘는 서프라이즈다. 조정 OPM 12%(컨센 10%), 조정 EPS는 0.39 달러로 컨센을 22% 상회했다. FY27년 제품 매출 성장 가이던스를 기존 27%에서 31%로 4ppt 상향조정했다. 통상적으로 1분기에 올린 조정폭 대비 상당히 높은 수준이다. 고무적인 점은 1분기 Beat, 가이던스 상향 조정의 가장 큰 요인이 AI 제품의 매출 기여다. AI 코딩 에이전트 CoCo(Cortex Code)가 2월 초 GA 이후 1개 분기 만에 7,100개 계정 수를 기록했고, CoCo 사용 고객군의 기존 플랫폼 사용량 증가로 이어지면서 플라이휠 효과가 발생하고 있다.

AI, 위협이 아니라 데이터 플랫폼 활용도를 더욱 높이는 강력한 성장 동력

1)1분기 제품 매출 성장 34%는 이전 2개분기 29%, 30%에서 뚜렷한 가속화다. 비수기인 1분기에 전분기대비 매출 금액 증가분 역대 최대치 기록한 것은 AI가 데이터 플랫폼 수요를 구조적으로 높이고 있기 때문으로 판단된다. 2) 순증 고객 616개(+38%)로 사상 최대 순증 기록, NRR 126%로 반등하며 기존 고객의 확장 모멘텀이 확인되었다. 3) 마진이 낮은 AI 매출 확대에도 불구하고 FY27년 GPM 가이던스 75% 유지, 조정 OPM 가이던스는 13.5%(+1ppt)로 올렸다. AI 제품 대규모 고객 확보 전략이 마진을 방어하고 있으며 AWS 계약이 비용절감 효과를 낼 것으로 전망된다.

스노우플레이크 AI 제품은 일반 비즈니스 유저 대상의 Snowflake Intelligence와 개발자 대상의 CoCo가 양대 축이다. 시장의 우려와 달리 AI가 성장 동력으로 작용하고 있는 것은 3가지 요인으로 해석된다. 1)AI가 고객 데이터 활용 가치를 높여 데이터 플랫폼 활용도 상승, 2)스노우 플레이크 AI 제품 본격 가동 시작, 3) AI 제품의 뛰어난 성능 효과로 독립적인 매출원으로 자리잡으면서 동시에 기존 플랫폼 사용까지 추가로 견인하고 있기 때문이다.

보수적인 가이던스 원칙에도 예상치 크게 상회, AI 수혜주

2분기 가이던스는 제품 매출 성장 30% (컨센 26%), 조정 OPM 12.5%(컨센 11.7%) 제시했다. 스노우플레이크는 AWS와 5년 60억 달러 규모의 신규 계약을 체결했으며 Graviton 컴퓨팅 및 AI 서비스 활용과 공동 GTM 투자가 포함된다. AWS 플랫폼 내의 누적 매출 70억 달러 돌파는 스노우플레이크 플랫폼 위에서 실행되는 데이터 워크로드에 대한 수요 증가를 입증하는 수치로 판단된다.

소프트웨어 각 세부 분야별로 AI 영향이 다르며, 데이터 플랫폼의 경우 AI가 선순환 효과를 만드는 수혜자라는 점이 확인되고 있다. 보수적인 가이던스 추정 원칙을 따르면서도 예상치를 크게 상회하는 가이던스를 제시하고 있다는 점이 구조적 AI 효과를 입증하는 것으로 판단된다. 향후 CoCo 채택 확대, Snowflake Intelligence 상용화 진전에 따라 매 분기 실적에서 Beat & Raise 패턴이 이어질 것으로 예상되며 스노우플레이크가 AI 수혜주임을 더욱 확고하게 입증해 나갈 것으로 판단된다.

도표 1. 스노우플레이크: 주요 사업부별 분기 실적 추이

(단위: 백만USD,%)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27E	3Q27E
매출액	869	942	987	1,042	1,145	1,213	1,284	1,391	1,455	1,547
YoY	28.9%	28.3%	27.4%	25.8%	31.8%	28.8%	30.1%	33.5%	27.1%	27.5%
Product	829	900	943	997	1,091	1,158	1,227	1,334	1,398	1,488
YoY	29.5%	28.9%	27.8%	26.2%	31.5%	28.7%	30.0%	33.9%	28.2%	28.4%
Professional Services	40	42	44	45	55	55	57	57	62	63
YoY	17.1%	17.1%	18.7%	15.7%	37.7%	30.4%	32.0%	25.1%	13.7%	16.0%
조정 기준										
영업이익	44	59	93	92	128	131	139	166	178	214
YoY	-19.3%	-18.1%	30.8%	152.9%	191.6%	123.0%	49.9%	80.8%	39.7%	63.0%
영업이익률	5.0%	6.3%	9.4%	8.8%	11.1%	10.8%	10.8%	11.9%	12.2%	13.8%
순이익	64	73	112	87	129	131	118	148	161	188
조정 EPS (USD)	0.18	0.20	0.30	0.24	0.35	0.35	0.32	0.39	0.43	0.50

주 : non-GAAP 기준

자료: 스노우플레이크, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 스노우플레이크: 연간 주요 실적 추이

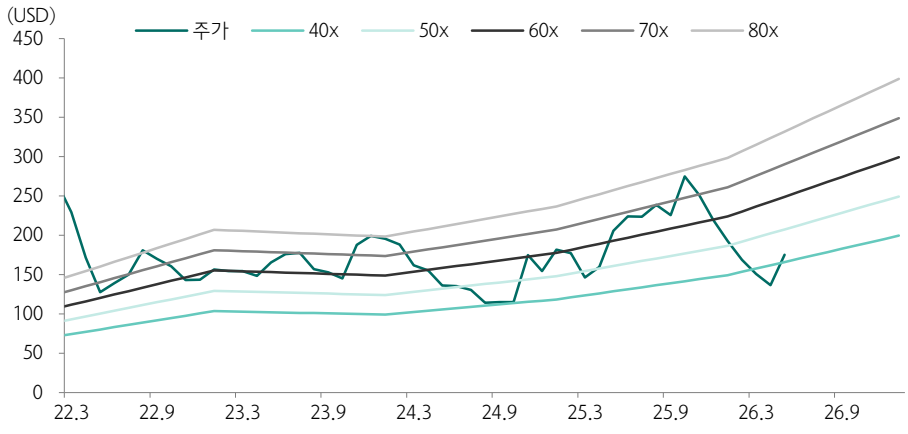
(단위: 백만USD, %)

	2024	2025	2026	2027E	2028E
매출액	2,807	3,626	4,684	5,989	7,471
YoY	35.9%	29.2%	29.2%	27.9%	24.7%
Product	2,667	3,462	4,472	5,747	7,188
YoY	37.6%	29.8%	29.2%	28.5%	25.1%
Professional Services	140	164	212	248	283
YoY	10.1%	17.4%	29.1%	17.0%	14.2%
조정 기준					
영업이익	230	232	490	735	1,023
YoY	141.1%	0.9%	111.3%	50.0%	39.2%
영업이익률	8.2%	6.4%	10.5%	12.3%	13.7%
순이익	353	301	466	701	979
조정 EPS (USD)	0.98	0.83	1.25	1.87	2.53

주 : non-GAAP 기준

자료: 스노우플레이크, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 스노우플레이크 12M FWD PCR 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

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 2026년 5월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 5월 28일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.