

# Snowflake (SNOW US)

COMPANY REPORT

Company Analysis | 인터넷/소프트웨어 | 2026.5.29

## Snowflake 호실적, 국내 기업 시사점

### Snowflake 호실적, AI 수혜주 부각

Snowflake는 기업 데이터를 저장/통합/분석하고 AI까지 연결할 수 있는 클라우드 기반 데이터 플랫폼 기업. 단순 데이터웨어하우스를 넘어 'AI Data Cloud' 전략을 강화하기 위한 AI에이전트 관련 스타트업 인수 계약을 체결하며 시시대 핵심 데이터 인프라 사업자로 부상 중. FY1Q27 실적은 견조한 제품 매출(Product Revenue) 성장세(+34%yy)와 연간 100만달러 이상 사용 고객수 증가(+29%yy)에 힘입어 시장 기대치를 상회하는 실적 기록. 특히 AI 관련 워크로드 확대, Cortex AI 등 AI 기능 사용 증가가 실적 개선에 기여한 것으로 평가되며 실적발표 직후 시간외에서 주가 37% 이상 급등.

### AX, AI에이전트 핵심은 데이터

최근 기업들의 AI 도입 과정에서 가장 큰 병목 중 하나는 데이터 품질과 파편화 문제. 대부분의 기업 데이터는 여러 시스템과 저장소에 분산되어 있으며 형식과 규칙도 제각각인 경우가 많음. 이 때문에 범용 AI를 도입하더라도 실제 업무에 적용하기 위해서는 데이터 정제와 연결 과정에서 여전히 인간 개입이 필요한 비효율이 발생.

Snowflake는 데이터 플랫폼 위에 AI 레이어를 추가하는 구조를 채택했다는 점에서 차별화. 기업 데이터를 AI 친화적으로 통합/관리하는 상태에서 AI 기능을 제공하기 때문에 실제 기업 업무 환경에 적합한 AI 워크로드 실행이 가능함. 이는 팔란티어의 성공적인 데이터 기반 AI 비즈니스와 유사한 흐름.

또한 Snowflake는 플랫폼 비즈니스를 기반으로 네트워크 효과를 확보하고 있음. 글로벌 Big3 클라우드 서비스를 모두 지원하며, 기업 고객들은 클라우드 환경 제약 없이 동사의 플랫폼 위에서 데이터를 공유/협업/분석할 수 있기 때문에 네트워크 효과가 발생하며, 고객사가 늘어날수록 플랫폼의 효율성과 가치가 지수함수로 증가함.

### 국내 플랫폼 기업과 AX 밸류체인에 대한 시사점

국내에서도 전사적인 AI 도입 수요는 증가하고 있으나 AI네이티브 데이터 환경 구축이 미비한 관계로 실제 전환 속도는 제한적. 이에 따라 AX 밸류체인에서 핵심 역할을 담당하고 있는 IT서비스 기업들은 AI가 단순히 Chatbot 수준이 아닌 실질적인 기업의 직원으로서 역할을 할 수 있도록 개별 기업들의 데이터 네이티브 AX 솔루션을 집중적으로 전개하는 전략이 필요.

국내 플랫폼 기업의 경우 누적 데이터와 이용자간 네트워크에 강점을 보유하고 있음. 다만 해당 기업들의 AI 에이전트가 실제 효용성이 있고 이용자 기반을 공고히 하기 위해서는 외부 생태계 확장을 통한 네트워크 효과 고도화가 핵심 경쟁력으로 부각될 전망.



Analyst 선유진  
yj.sun@ls-sec.co.kr

**Not Rated**목표주가 **Not Rated**

현재주가 USD 239.20

블룸버그 컨센서스 목표주가 USD 228.31

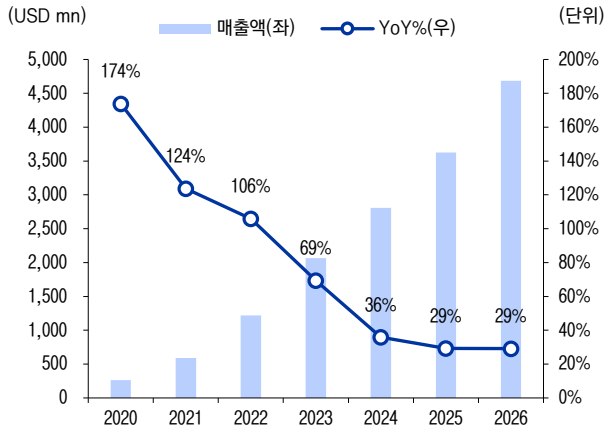
### Stock Data

거래소	뉴욕거래소
SPX (05/28)	7,563.63 pt
시가총액	USD 60,745 백만
발행주식수	346,601 천주
52주 최고가/최저가	USD 281/118
90일 일평균거래대금	USD 108,676 만
기관투자가 유통주식	84.86 %
배당수익률(25.12)	-
SPX 대비 상대수익률	1개월 16.7 % 6개월 -36.5 % 12개월 -32.9 %
주주구성	VANGUARD GROUP 8.9 % 블랙록 4.9 % JP 모건체이스 3.2 %

### Stock Price

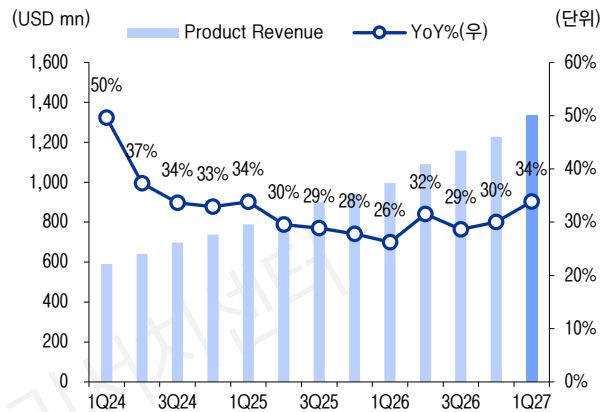


그림1 Snowflake 연간 매출액 추이



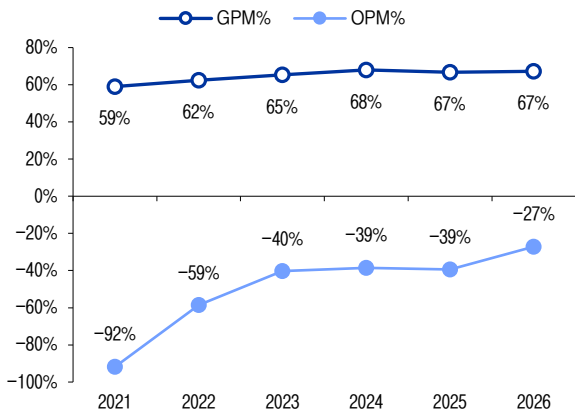
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터  
주: FY 기준

그림2 Snowflake 분기별 제품 매출액 추이



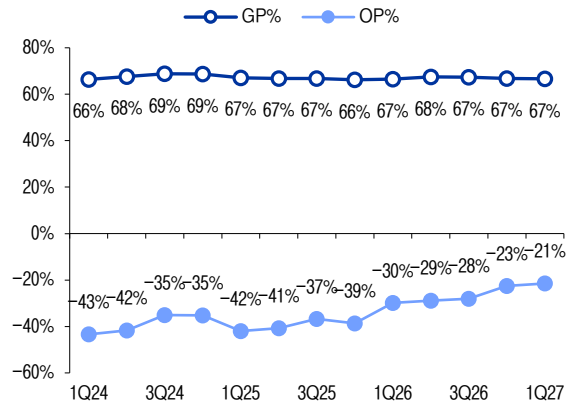
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터  
주: FY 기준

그림3 Snowflake 연간 수익성 추이



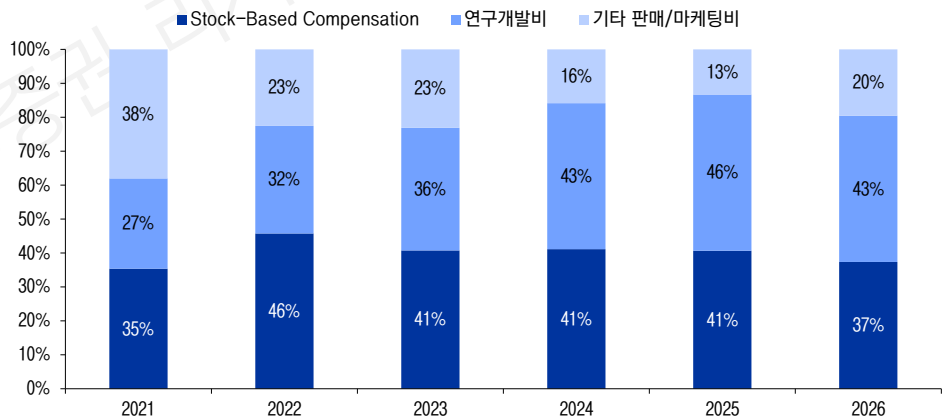
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터  
주: FY 기준

그림4 Snowflake 분기별 수익성 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터  
주: FY 기준

그림5 영업비용 구성비



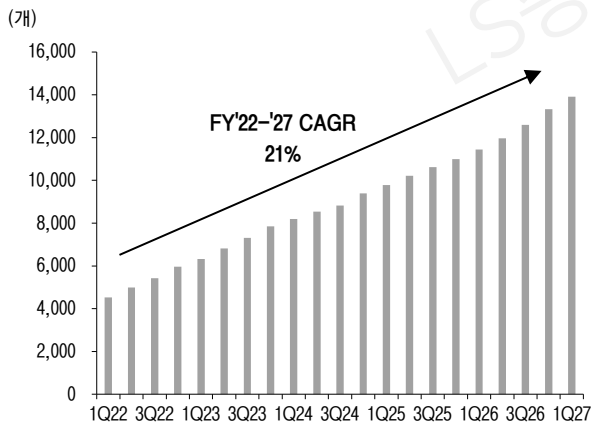
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터  
주: FY 기준

표1 Snowflake FY2027 가이드스 상향

	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027 가이드스		
				기존	변경	+/-
Product Revenue(USD mn)	2,667	3,462	4,472	5,660	5,840	+3%
YoY%	38.0%	30.0%	29.0%	27.0%	31.0%	+4%p
GPM(Non-GAAP)	78.0%	76.0%	76.0%	75.0%	75.0%	0%p
OPM(Non-GAAP)	8.0%	6.0%	10.0%	12.5%	13.5%	+1%p
FCF 마진(Non-GAAP)	29.0%	26.0%	25.0%	23.0%	23.0%	0%p

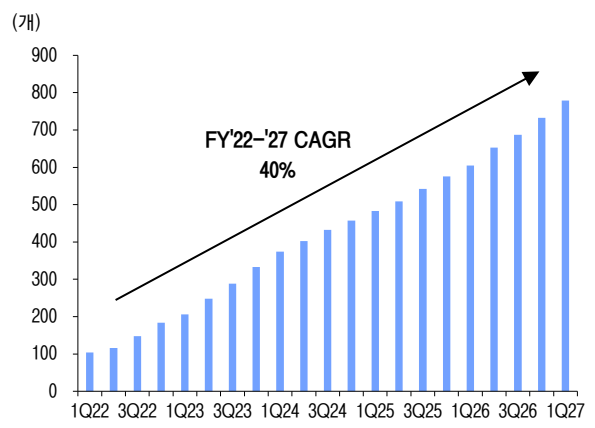
자료: Snowflake, LS증권 리서치센터

그림6 전체 기업고객 수 추이



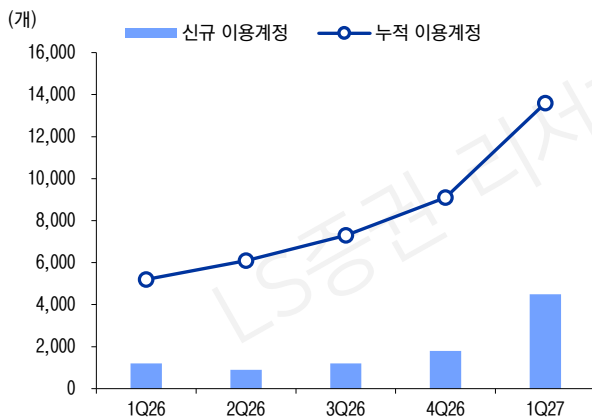
자료: Snowflake, LS증권 리서치센터

그림7 연간 100만달러 이상 지출 기업고객 수 추이



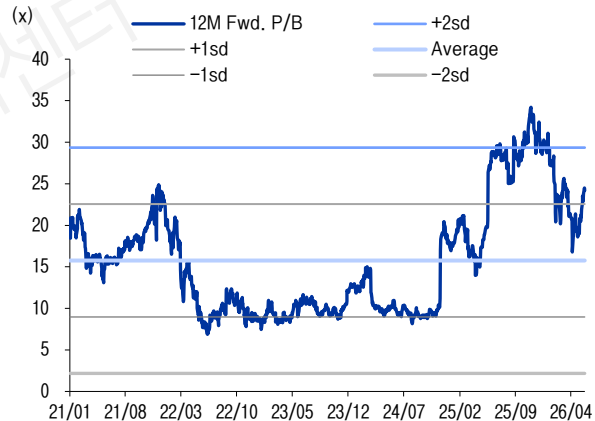
자료: Snowflake, LS증권 리서치센터

그림8 Snowflake AI 솔루션 이용 계정 수 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 Snowflake 12개월 선행 PBR 추이



자료: Snowflake, LS증권 리서치센터

그림10 Snowflake 클라우드 기반 AI 솔루션

## SNOWFLAKE AI DATA CLOUD

Unified Platform and Connected Ecosystem



Fully Managed | Cross-Cloud | Interoperable | Secure | Governed

자료: Snowflake, LS증권 리서치센터

그림11 주요 파트너사 현황



자료: Snowflake, LS증권 리서치센터

## Snowflake (SNOW US)

### 재무상태표

(USD mn)	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
유동자산	4,599	4,985	5,039	5,869	5,743
현금 및 현금성자산	3,852	4,008	3,846	4,638	4,030
매출채권 및 기타채권	546	716	927	923	1,304
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	201	261	266	309	409
비유동자산	2,051	2,738	3,184	3,165	3,390
관계기업투자 등	1,256	1,073	916	656	755
유형자산	295	392	500	656	524
무형자산 및 기타	499	1,273	1,768	1,852	2,111
<b>자산총계</b>	<b>6,650</b>	<b>7,722</b>	<b>8,223</b>	<b>9,034</b>	<b>9,132</b>
유동부채	1,397	1,994	2,731	3,301	4,422
매입채무 및 기타채무	214	293	499	685	1,025
단기금융부채	25	27	34	36	50
기타유동부채	1,158	1,673	2,199	2,580	3,347
비유동부채	204	260	302	2,726	2,787
장기금융부채	181	224	254	2,649	2,692
기타비유동부채	22	36	48	77	95
<b>부채총계</b>	<b>1,601</b>	<b>2,254</b>	<b>3,033</b>	<b>6,027</b>	<b>7,208</b>
지배주주지분	5,049	5,456	5,180	3,000	1,924
자본금 및 주식발행초과금	6,985	8,211	9,331	10,355	11,470
이익잉여금	-1,919	-2,716	-4,076	-7,294	-9,494
비지배주주지분(연결)	0	12	10	7	0
<b>자본총계</b>	<b>5,049</b>	<b>5,469</b>	<b>5,191</b>	<b>3,007</b>	<b>1,924</b>

### 손익계산서

(USD mn)	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
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
판매비 및 관리비	1,009	1,402	1,715	2,084	2,612
영업이익	-715	-842	-1,095	-1,456	-1,435
(EBITDA)	-671	-745	-934	-1,221	-1,154
세전계속사업이익	-677	-816	-849	-1,285	-1,312
당기순이익	-680	-797	-836	-1,286	-1,332
매출총이익률 (%)	62.4	65.3	68.0	66.5	67.2
영업이익률 (%)	-58.6	-40.8	-39.0	-40.2	-30.6
EBITDA마진률 (%)	-55.0	-36.1	-33.3	-33.7	-24.6
당기순이익률 (%)	-55.7	-38.1	-29.4	-34.8	-24.3
ROA (%)	-10.8	-11.1	-10.5	-14.9	-14.7
ROE (%)	-13.6	-15.2	-15.7	-31.4	-54.1

### 현금흐름표

(USD mn)	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
영업활동 현금흐름	110	546	848	960	1,222
당기순이익(손실)	-680	-797	-836	-1,286	-1,332
감가상각&무형자산상각	21	64	120	183	220
기타비현금항목조정	700	947	1,133	1,572	1,922
운전자본 변동	68	332	431	491	411
투자활동 현금	-21	-598	832	191	312
고정&무형자산 변동	-41	-26	-98	-76	-105
장기투자순변동	0	3,657	3,671	2,802	2,615
인수 등으로 인한 순현	0	-363	-276	-30	-179
기타투자활동	20	-3,867	-2,465	-2,505	-2,019
재무활동 현금	178	-93	-854	-227	-1,385
배당금의 지급	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	2,300	0
자본의 증가(감소)	179	81	-854	-1,810	-701
기타재무활동	-1	-173	0	-716	-684
중단사업 현금흐름	0	0	0	0	0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

### 주요 투자지표

	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
투자지표 (x)					
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
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	106.0	69.4	35.9	29.2	29.2
영업이익	-31.5	-17.8	-30.0	-33.0	1.4
세전이익	-26.1	-20.5	-4.1	-51.3	-2.1
당기순이익	-26.1	-15.9	-4.7	-52.9	9.7
EPS	40.7	-10.6	-2.0	-51.4	-2.3
주당지표 (USD)					
EPS	-2	-3	-3	-4	-4
BPS	16	17	16	9	6
DPS	0	0	0	0	0

Snowflake 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
<p>(USD) — SNOWFLAKE INC</p> <p>24/05 24/11 25/05 25/11 26/05</p>	2026.05.29	변경	선유진									
	2026.05.29	NR	NR									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 선유진).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)