



[ETF] 박윤철(2122-9201) nzc888@hi-ib.com

사실 8월 중순 이후 미국 대장은 사이버 보안이었다

- 8월 중순 이후 주요 사이버보안 기업 주가는 실적 호조와 함께 급등. CEO가 바라보는 산업 전망 역시 긍정적이었다!
- 사이버 보안은 AI 수요 증가와 함께 수혜 예상되는 테마. 사이버 보안에 관심 가진다면 BUG ETF에 주목하자

1. 아무도 주목하지 않았지만 금리 고점 이후 가장 많이 오른 것은 사이버 보안 테마!

지난 8월 21일, 금리가 고점을 찍은 후 지수가 반등하는 동안 돋보였던 테마는 사이버 보안이었고 그 배경에는 실적이 있었다.

공교롭게도 금리가 하락하는 흐름과 함께 8월 18일 팔로알토 네트워크스 (PANW), 30일 클라우드 스트라이크 (CRWD), 옥타 (OKTA), 9월 5일 지스케일러 (ZS)까지 주요 사이버보안 기업의 실적이 연이어 발표되었고 서프라이즈를 기록했다. 실적 서프라이즈와 함께 이익 추정치, 목표주가 상향 등 긍정적 평가가 뒤따르며 8월 저점 대비 9월 6일까지 ZS (+16.7%), CRWD (+15.1%), PANW (+18.1%), OKTA (+25.1%) 상승했다. 같은 기간 기술주 중심의 나스닥 지수는 저점 대비 약 4.4% 상승에 그쳤다.

2. 어닝스 콜에서도 확인한 긍정적인 사이버 보안 산업의 미래

실적 발표를 통해 긍정적인 산업 전망 역시 확인할 수 있었다. PANW는 사이버보안 시장이 지난 5년간 클라우드 확장으로 IT 시장 대비 두배 속도로 성장했으며 AI로 새로운 시장이 창출되고 있다고 말했다. ZS는 사이버 위협이 증가하고 있으며 새로운 시장으로 떠오른 AI의 잠재력이 이런 위협에 의해 제한될 수 있다고 언급하며 AI 기반 사이버 보안을 통해 새로운 수익이 기대된다고 말했다.

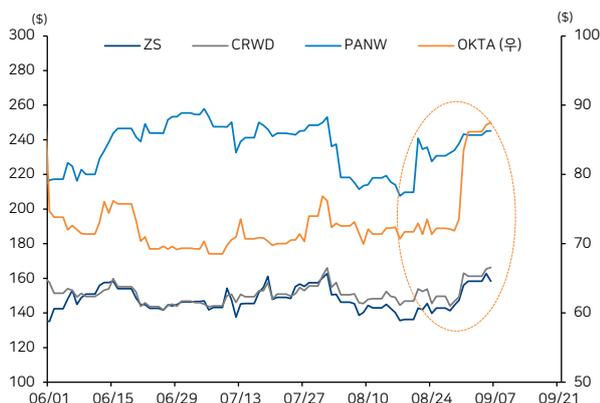
CRWD는 AI 산업에 대한 긍정적인 전망과 함께 이번 달 초 쇼케이스에서 자사의 샬롯 시가 긍정적인 반응을 이끌어내 추후 가격을 공개할 것이라고 밝혔다. 마지막으로 OKTA는 AI가 신기술 패러다임이라고 말하며 AI를 기반으로 설립되고 개발되는 회사와 애플리케이션이 생겨날 것이며 OKTA가 제공하는 ID 솔루션 수요 증가가 기대된다고 밝히는 등 산업에 대한 긍정적 뷰가 이어졌다.

3. 여전히 높은 금리 수준은 부담. 그렇지만 사이버 보안 테마에 주목한다면 BUG ETF에 주목하자

이익 추정치 상향이 진행 중이지만 주요지수 S&P500 약 19배, 나스닥 약 27배 수준의 밸류대비 현재 주요 사이버 보안 기업의 밸류는 75~45배 수준으로 높다고 볼 수 있다. 높은 금리 수준을 고려할 때 당장 공격적인 매수는 무리가 있어 보인다.

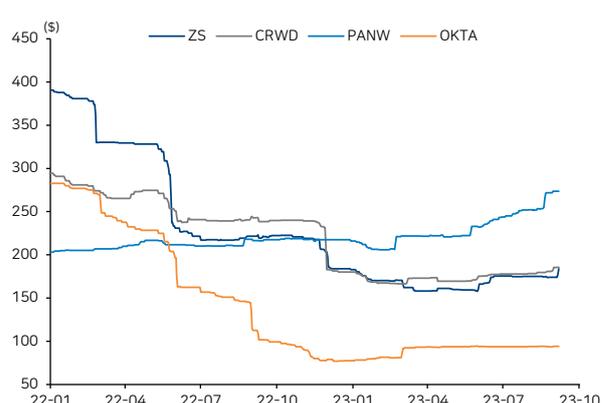
그럼에도 어닝스 콜에서도 확인하듯 사이버 보안은 AI와 함께 장기 성장이 기대되는 테마로, 대표 ETF인 BUG에 관심 가질 필요가 있다는 판단이다. BUG ETF는 실적 서프라이즈를 기록한 앞선 기업들의 비중이 여타 사이버보안 ETF인 CIBR, HACK, IHAK 대비 높다는 특징이 있다. 장기 성장성에 베팅한다면 지금의 부담스러운 금리 수준에 따른 조정을 매수 기회로 삼아볼 수 있겠다.

그림1. 8월 중순 이후 주요 사이버보안 기업 추가 급등



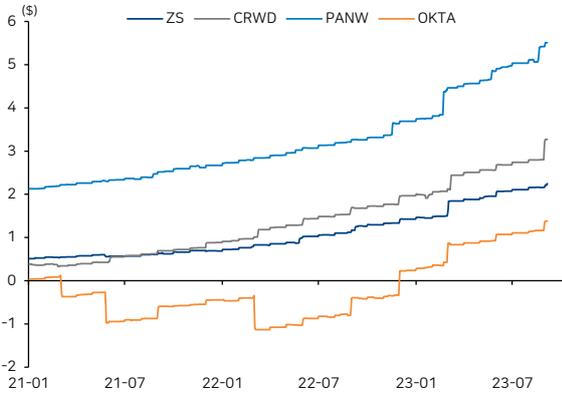
자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 평균목표주가 추이: 실적 발표 이후 목표주가는 레벨 업



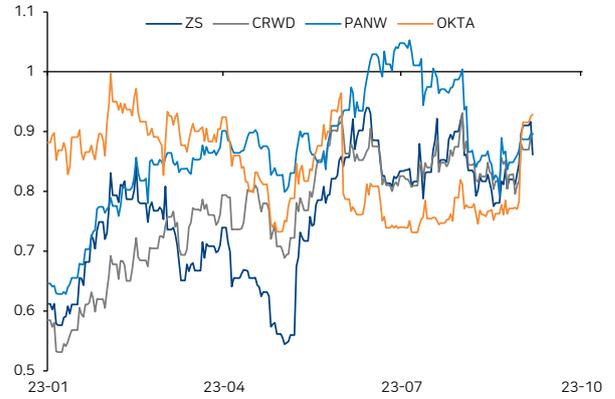
자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 주요 기업 12개월 선행 EPS 추이: 실적 발표 이후 이익 추정치는 레벨 업



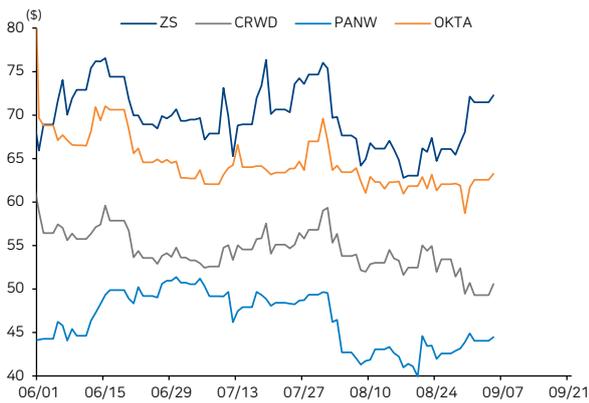
자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 괴리율 (목표주가 대비 현재주가) 추이: 애널리스트들은 평균적으로 10% 정도의 추가 상승여력 추정 중



자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 주요 기업 12개월 선행 P/E 추이: 이익 추정치 상승으로 밸류 부담 낮아졌지만 여전히 (75~45 배)로 높은 수준



자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

그림6. BUG ETF 주요 정보 (23/09/06 종가기준)

펀드명	Global X Cybersecurity ETF
운용사	Global X Management Company LLC
벤치마크	Indxx Cybersecurity TR USD
설정일	2019-10-29
AUM (백만\$)	658
운용보수 (%)	0.51
배당수익률 (%)	0.09
연간배당 횟수	2
YTD (%)	21.5
평균 추적오차 (12개월 평균, %)	5.94
거래량 (1개월 평균)	241634

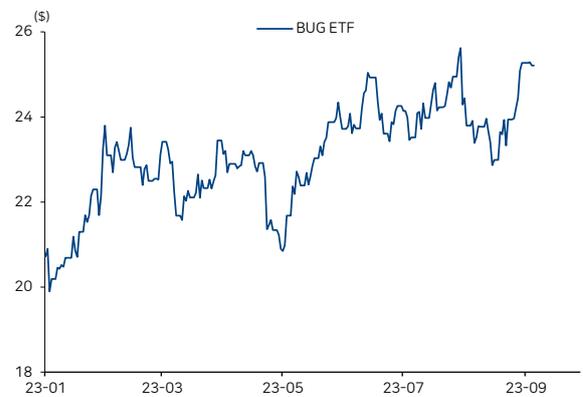
자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

그림7. BUG ETF TOP 10 Holdings: 최근 양호한 실적 발표한 기업 상위 포진

티커	회사명	산업	비중(%)	시가총액 (10억\$)
ZS	Zscaler Inc	IT	8.9	24
CRWD	CrowdStrike Holdings Inc	IT	6.9	40
PANW	Palo Alto Networks Inc	IT	6.8	76
OKTA	Okta Inc	IT	5.7	14
CHKP	Check Point Software Technologies	IT	5.7	16
QLYS	Qualys Inc	IT	5.4	6
VRNS	Varonis Systems Inc	IT	5.3	4
CYBR	Cyberark Software Ltd	IT	4.9	7
FTNT	Fortinet Inc	IT	4.9	49
TENB	Tenable Holdings Inc	IT	4.9	5

자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

그림8. BUG ETF 주가



자료: Refinitiv, 하이투자증권 리서치본부

Compliance notice

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 박윤철)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.