



작성자:

Tejas Dessai

리서치 애널리스트

날짜: 2022년 11월 23일

주제: 테마

Global X ETFs 리서치

사이버 보안: 경기 침체 속에서 지속 성장

코로나19 팬데믹은 경제의 디지털화에 불을 붙였습니다. 클라우드 기술의 발 빠른 채택, 기기의 급속한 확대, 데이터 생성 증가로 인해 기존 시스템은 과부하가 걸렸고 기업의 방어력에는 틈이 생겼습니다. 동시에 사이버 공격이 전 세계에서 크게 증가했습니다. 이러한 두 요인으로 인해 지금 글로벌 기업들은 보안 솔루션에 대한 지출을 늘리고 있는 중입니다. 기업, 소비자 및 정부 사용 전반에서 새로 출현하는 수요를 충족하는 사이버 보안 전담 벤더들의 성장이 가속화되고 있습니다. 이러한 현상은 거시 경제 환경으로 인한 지속적인 어려움 속에서 성장 테마주에 대한 익스포저를 추구하는 투자자들에게 기회를 제공합니다.

주요 요약

- 사이버 공격이 빈도와 정교함 측면에서 증가하고 있습니다. 디지털 운영의 보안은 계속해서 글로벌 기업의 주요 관심사입니다.
- 보안 지출이 증가함에 따라 선도적인 사이버 보안 솔루션 벤더들의 성장이 가속화되고 있습니다. 대금 청구, 수익 및 마진에서 어닝이 회복되고 있는 중입니다.
- 기술 사용이 증가하면서 이런 현상은 더욱 힘을 받을 것으로 예상합니다. 중단기적으로 사이버 보안 지출이 계속해서 IT 시장의 나머지 분야를 능가할 가능성이 있습니다.

갈수록 악화되고 있는 공격 현상

코로나19 위협은 줄어들고 있지만 그로 인해 촉발된 디지털 활동의 증가는 줄어들고 있지 않습니다. 첫째, 하이브리드 작업이 여전히 인기를 끌고 있어 많은 기업에게 표준 관행이 될 가능성이 있습니다. 대부분의 기업이 사무실로 복귀했지만, 직원들은 어느 곳에서든 일할 수 있기를 기대합니다. 이러한 현상으로 인해 기업이 보호해야 할 부문이 넓어지고 전문적인 솔루션에 대한 투자가 필요하게 되었습니다.

둘째, 우크라이나 전쟁으로 인해 기업들은 새로운 위협에 직면하게 되었습니다. 해킹 조직, 해커비스트 및 범죄 조직은 자신의 성미에 맞지 않는 국가의 인프라를 노리고 있습니다. 기업들은 종종 그 중간에 끼어 엔지니어부터 임원에 이르기까지 사이버 보안에 힘을 기울이고 있습니다. 미국 정부조차도 기업에서 더 강력한 보호 조치를 취할 것을 권장하고 있습니다.¹

셋째, 우리는 기업의 데이터와 애플리케이션이 클라우드로 옮겨가고 있는 광의의 디지털 변혁의 중간 지점에 놓인 것처럼 보입니다. 이러한 데이터 자산의 이전에서 보안을 확보하는 것은 투자에 있어서 우선시되는 분야입니다.

넷째, 공급망과 생산 시설을 가동시키는 파이프라인, 댐, 전력망, 산업 제어 시스템과 같이 아주 중요한 인프라를 작동시키는 운영 기술이 디지털화되고 있는 중입니다. 이러한 접속점의 보안을 확보하는 것은 전 세계 정부에게 도전이 되고 있습니다.

위험 상황이 점점 심각해지고 있는 중입니다. 2022년 상반기 동안 랜섬웨어 공격은 전년 대비 거의 52% 증가했습니다.² 코로나 기간 중에 일부 최악의 랜섬웨어 정전 사태를 야기했던 Conti 및 Lockbit과 같이 추적이 잘되고 악명 높은 해킹 조직으로부터의 서비스형 랜섬웨어 공격은 전년 대비 500% 증가했습니다.³ 암호화된 공격 역시 지속적으로 증가하고 있습니다.⁴ 기타 흔한 공격에는 서비스 거부(DDos), 멀웨어, 그리고 피싱 및 소셜 엔지니어링과 같은 간단한 공격이 포함됩니다. 평균적인 미국 기업의 경우 데이터



침해로 인해 940만 달러의 손실을 볼 수 있습니다.⁵ 이러한 공격으로 인한 장기적인 영향은 더욱 심각할 수 있습니다. 데이터 자산, 자격 인증 및 회사 비밀이 공격을 당한 후 수십 년 동안 다크 웹에서 거래되는 경우가 허다합니다.⁶

2022 년에도 계속 증가한 글로벌 사이버 공격

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs 의 분석: Help Net Security. (2022 년 2 월 18 일).
랜섬웨어의 주도권이 계속되고 공격이 105% 증가하다.

2022 년 2 월 기준 전년 대비 공격



회복하고 있는 수익

사이버 보안 기업들은 강화되고 있는 순풍을 활용하여 성장을 가속화할 수 있을 것입니다. 사이버 보안 기업들은 가장 최근에 보고된 분기 동안 연율로 환산하여 전년 대비 약 19%, 연속해서 680 베이시스 포인트 그리고 전년 대비 1,250 베이시스 포인트 매출이 성장하였습니다.⁷ 당사의 견해에 의하면, 이러한 가속화 현상은 기업의 지출이 늘고 있다는 가장 좋은 증거입니다.

이러한 회사들의 펀더멘탈을 좀 더 자세히 살펴보면, 사이버 보안 회사들의 총마진은 여전히 건전하여 평균 70% 이상입니다.⁸ 이자 및 세금 전 수익(EBIT) 마진은 -0.5%로 현재의 거시 환경으로 인한 일시적인 어려움 때문에 약간 줄어들었습니다.⁹ 잉여현금흐름은 20%를 넘어섰습니다.¹⁰

구독 우선 플랫폼에 대한 수요가 특히 강력했습니다. 네트워크 보안 소프트웨어 제공업체인 Palo Alto Networks는 2022년 2분기 동안 매출이 전년 대비 27% 증가했으며, 2022년 3분기 가이던스를 상향 수정했습니다.¹¹ 엔드포인트 보안 소프트웨어 벤더인 CrowdStrike의 매출은 약 59% 증가하여 예상치를 3.6% 초과했습니다.¹² CrowdStrike 역시 가이던스를 높였습니다.¹³ 트래픽 모니터링 소프트웨어 벤더인 ZScaler는 매출이 전년 대비 약 61% 증가하여 가이던스를 상향 수정했습니다.¹⁴ 업계의 대표 주자인 Fortinet, Sentinel One 및 Checkpoint는 모두 마지막으로 보고된 분기 동안 추정치를 초과했습니다.^{15, 16, 17}

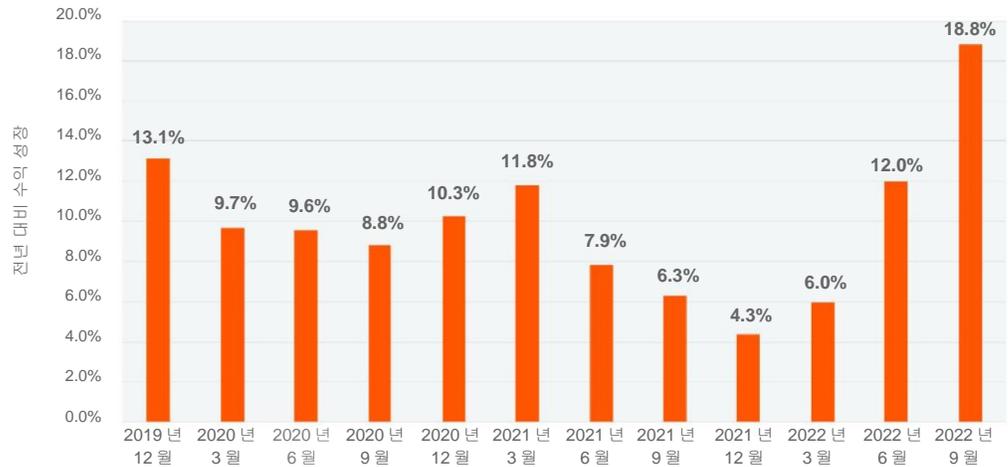
이러한 많은 회사 역시 시장 점유율을 늘리기 위해 혁신적인 프레임워크 및 접근법을 추진하고 있는 중입니다. 제로 트러스트 아키텍처는 모든 소프트웨어 및 하드웨어 에이전트를 기본적으로 불신함으로써 각 엔드 시스템이 광의의 네트워크와 상호작용할 때마다 각 엔드 시스템을 확인하도록 강제하는 종합적인



보안 프레임워크입니다.¹⁸ SASE라 부르는 새로이 떠오르는 또 다른 프레임워크는 전통적인 네트워크 보안의 모범 관행을 클라우드에서 탄생한 보안 프레임워크와 결합시킴으로써 훨씬 더 안전한 방법으로 원격 로그인과 엔드포인트 상호작용을 가능하게 합니다.¹⁹

가속화되는 INDXX 사이버 보안 지수에 대한 12 개월 수익 성장(각 분기별 보고) 추적

출처: FactSet Research Systems. (날짜 미상) [데이터 집합]. 2022년 9월 30일 기준 데이터로 2022년 11월 10일에 접속



거시적인 압박이 계속 쌓여가고 있지만 여전히 견실한 INDXX 사이버 보안 지수의 주식 부분 마진

출처: FactSet Research Systems. (날짜 미상) [데이터 집합]. 2022년 9월 30일 기준 데이터. 2022년 11월 10일에 접속



둔화되지 않은 사이버 보안 M&A

시장이 커짐에 따라, 원스톱 샵으로서 자리를 잡은 선도적인 솔루션 제공업체는 더 많은 점유율을 차지하고, 마진을 늘리고, 경쟁사보다 더 효율적으로 성장할 수 있으리라 생각합니다. 선도적인 사이버 보안 회사들이 작은 규모의 스타트업을 인수하고 제품 포트폴리오에서 간극을 채우려 시도함에 따라 합병 및 인수 활동은 계속 활발합니다. Palo Alto Networks는 9월에 Apiiro를 6억 달러에 인수했습니다.²⁰



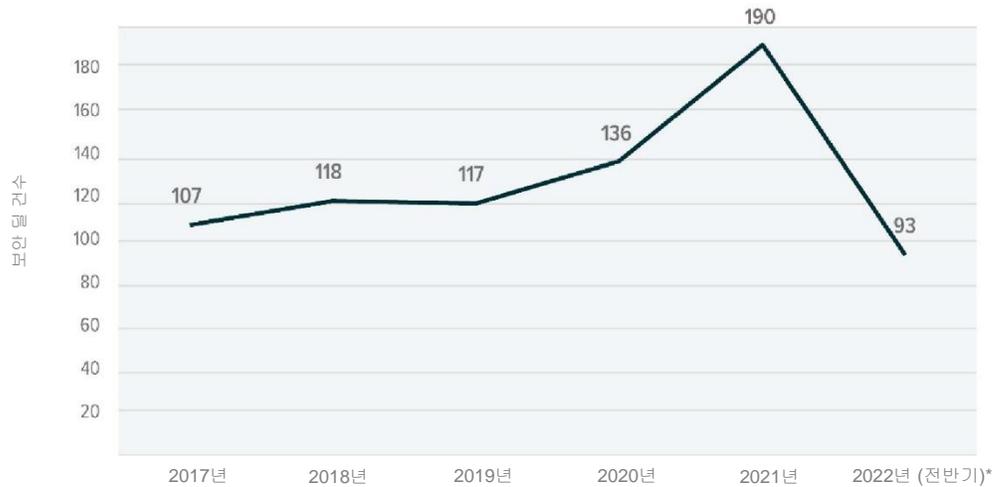
CrowdStrike는 2021년 11월에 Humio를 4억 달러에 인수했습니다.²¹

기타 잠재적인 사이버 보안 회사들의 매수자에게는 기존의 인프라 소프트웨어 포트폴리오를 강화하려는 대형 클라우드 프랜차이즈 및 하이퍼스케일러가 포함됩니다. 이러한 회사들의 경우 보안 소프트웨어는 대형 고객을 유지하고 마진을 개선하는 방법이 될 수 있습니다. 프라이빗 에쿼티 회사들 역시 사이버 보안 M&A에서 주요한 역할을 하기 시작하고 있습니다. 그들의 각본은 간단합니다. 즉, 특정 범주에 있는 작은 규모의 사이버 업체들을 매수한 다음 그들을 함께 묶어 시장 지배적인 회사로 만드는 것입니다.

대부분 최근 사이버 보안 인수는 나머지 기술 시장과 대비할 때 프리미엄이 붙어 마무리되었습니다. 2022년 6월 기준, 발표된 딜의 중앙값 딜 배수는 9배 이상의 수익으로 사이버 보안 회사들의 평균 매출 배수보다 거의 25% 높습니다.²²

2022년 전반기*에도 여전히 활발했던 사이버 보안 M&A

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs의 분석: Williams, J. 및 Nazir, D. (2022년 7월 22일). 사이버 보안 M&A는 2분기에도 여전히 활발하였지만, 경제적 불확실성이 전망을 어렵게 하고 있다. S&P Global Intelligence. * 2022년 전반기 지표.



지난 12 개월 동안 주요 사이버 보안 인수 요약(10억 달러 이상의 딜로 국한)

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs의 분석: Crunchbase Data(날짜 미상). [데이터 집합]. 2022년 10월 25일 접속; Momentum Cyber(날짜 미상). 흥. 2022년 10월 25일 접속; 보안 주간. (2022년). 2022년 10월 25일 접속; 회사 보도 자료.

발표일	대상 회사	인수자	기업 가치(\$백만)	섹터
2021년 11월	McAfee	Advent International	\$14,085	소비자 보안 애플리케이션
2022년 4월	Sailpoint	Thoma Bravo	\$6,900	ID 및 접속 관리
2022년 4월	Datto	Kaseye	\$6,200	데이터 보안
2022년 8월	Microfocus	Opentext	\$5,656	애플리케이션 보안
2021년 12월	Mimecast	Primera	\$5,516	메시지 보안
2021년 11월	Quest	Clearlake Capital	\$5,400	ID 및 접속 관리
2022년 3월	Mandiant	Google	\$5,326	보안 운영 및 사고 대응
2022년 10월	KnowBe4	Vista Equity Partners	\$4,600	ID 및 접속 관리
2022년 5월	ManTech	Carlyle Group	\$4,200	국방 계약업체
2022년 4월	Baracuda	KKR	\$4,000	네트워크 및 인프라 보안
2022년 8월	Ping Identity	Thoma Bravo	\$2,793	ID 및 접속 관리
2022년 3월	Veracode	Taassociates	\$2,500	애플리케이션 보안
2021년 12월	Sirius Computer Solutions	CDW	\$2,500	사이버 보안 컨설팅
2022년 10월	ForgeRock	Thoma Bravo	\$2,300	ID 및 접속 관리
2022년 4월	Watchdog	Vector Capital	\$1,500	네트워크 및 인프라 보안
2022년 3월	Hub	Mount Rainer	\$1,201	네트워크 및 인프라 보안
22년 2월	Linode	Akamai	\$900	클라우드 보안

사이버 지출을 늘릴 것으로 예상되는 정부

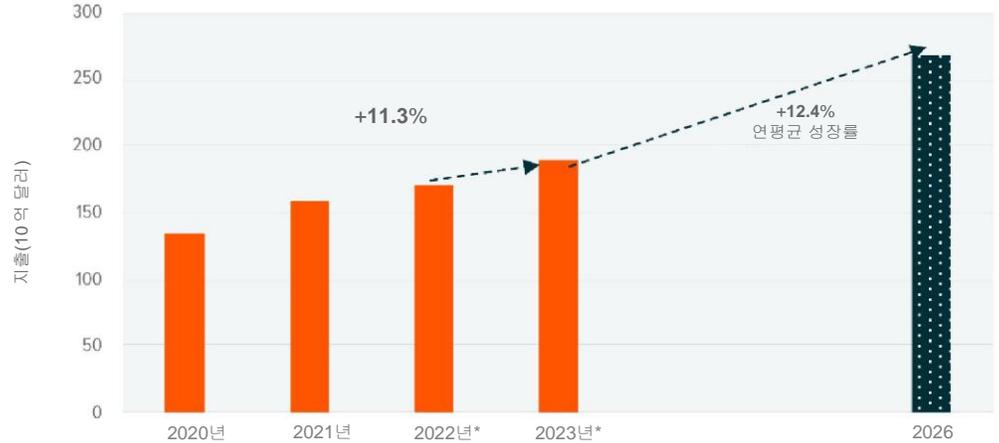
기업체들을 위한 온라인 운영 환경의 보안 확보는 전 세계 모든 정부에 있어서 우선순위 사업입니다. 데이터 분실, 벌금, 생산성 손실, 랜섬 및 공격으로 인해 전 세계의 기업들은 사이버 범죄로 인해 매년 거의 60억 달러의 손실을 입었고, 심지어 사업이 완전히 실패하기도 했습니다.²³ 사이버 범죄는 특히 소규모 기업에 영향이 큼니다.

미국은 2023 회계연도에 사이버 보안 예산 지출을 전년 대비 거의 10% 증액했습니다.²⁴ 이 예산에는 벤더 시스템 전반에서 제로 트러스트 아키텍처를 실행하기 위한 국방부의 110억 달러가 포함되었습니다.²⁵ 또한, 인프라 및 일자리 법에는 지방 정부 자산의 보안을 확보하기 위한 약 20억 달러가 포함되어 있습니다.²⁶ 사이버 보안에 대한 미국 정부의 노력은 다른 정부들이 자신의 국방력을 높이기 위해 노력함에 따라 사이버 지출을 늘리려는 신호로 보입니다.



2026년까지 12% 이상의 비율로 증가할 것으로 예상되는 보안 지출

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs의 분석: Upadhyay, S., Yadav, R., Wah, M., Messett, D., Smith, N., Rakheja, S., Kim, E., Contu, R., & Canales, C. (2022년 6월 30일). 추정: 정보 보안 및 리스크 관리, 전 세계, 2020-2026년, 2022년 2분기 업데이트. Gartner Research. * 추정 지표.



결론: 이번 경기침체에서 잘 자리 잡은 듯 보이는 사이버 보안

사이버 보안은 광의의 기술과 발맞추어 발전할 것이 분명합니다. 공격이 증가하고 기업들이 더 많은 기술 제품에 소비함에 따라, 사이버 방어의 중요성은 최고조에 이를 것입니다. 2023년에 경기가 침체될 가능성이 있음에도 불구하고 사이버 지출은 마지막으로 줄이는 항목이 되리라 생각합니다. 전 세계 최고정보책임자들은 사이버 보안이 2023년에 최우선순위의 예산 항목이 될 것이라고 말합니다.²⁷ 전 세계 보안 지출은 약 7% 성장하여 2022년의 1,650억 달러 이상이 될 것으로 예상되는데, 이는 2021년의 약 14% 및 2020년의 약 7% 다음 가는 수치입니다.^{28, 29}

특히 클라우드 보안, 엔드포인트 보안, 데이터 보안, ID 및 접속 관리, 인프라 보안에 지출이 집중될 것으로 예상되는데, 이러한 분야는 팬데믹 동안에 수면으로 떠 오른 컴퓨팅 니즈에 의해 주목을 받게 되었습니다. 오늘날 모든 사이버 보안 지출의 거의 50%가 고객 서비스로 향하고 있으며, 클라우드 배치 솔루션에도 이러한 지출이 이루어질 수 있습니다.³⁰

종합하자면, 향후 5년 동안 지출 성장률은 더욱 확장 가능한 클라우드 배치 솔루션을 선호하는 경향에 힘입어 높은 상태를 유지할 것으로 예상됩니다. 반면에, 사이버 보안 주식은 2022년 11월 10일 기준으로 올 현재까지 28% 낮은 가격으로 거래되고 있습니다.³¹ 이러한 성장 궤도 및 가격 하락을 감안할 때, 이 테마주에는 매력적인 가격 상승 가능성이 있습니다.

각주

1. 미국 국토안보부 사이버보안 및 인프라 보안국(CISA). (날짜 미상). *실드 업*. 2022년 11월 3일 접속.
2. Trend Micro Incorporated. (2022년 8월 31일). *Trend Micro, 시스템 채택이 급증함에 따라 리눅스에 대한 랜섬웨어 공격이 75% 급증하리라 경고하다*.



3. 같은 출처.
4. Poireault, K. (2022년 8월 30일). 2022년에 증가 중인 랜섬웨어 공격. Iapp.
5. IBM Security. (2022년 8월 1일). 2022년 데이터 침해로 인한 비용: 탐지하여 대응하는 데 드는 엄청난 비용. IBM.
6. Help Net Security. (2021년 10월 21일). 다크 웹에서의 훔친 데이터 거래 증가.
7. Indxx 사이버 보안 지수의 주식 부분 참조. 2022년 11월 10일 FactSet로부터 추출한 데이터.
8. Indxx 사이버 보안 지수의 주식 부분 참조. 2022년 11월 10일 FactSet로부터 추출한 데이터.
9. Indxx 사이버 보안 지수의 주식 부분 참조. 2022년 11월 10일 FactSet로부터 추출한 데이터.
10. Indxx 사이버 보안 지수의 주식 부분 참조. 2022년 11월 10일 FactSet로부터 추출한 데이터.
11. Palo Alto Networks. (2022년 8월 22일). Palo Alto Networks, 4분기 및 2022 회계연도 재무결과를 보고하다[보도자료].
12. CrowdStrike. (2022년 8월 30일). CrowdStrike, 2분기 2023년 회계연도 재무 결과를 보고하다.
13. 같은 출처.
14. Bansal, T. (2022년 9월 8일). Zscaler, 4분기 및 2022 회계연도 재무 결과를 보고하다. Zscaler.
15. Fortinet. (2022년 11월 2일). 2022년 3분기 재무 결과 [파워포인트 슬라이드].
16. Schwed, G., Payne, T., & Meintzer, K. E. (2022년 10월 27일). 2022년 3분기 재무 결과. Check Point.
17. SentinelOne. (2022년 8월 31일). SentinelOne, 2분기 2023 회계연도 재무 결과를 보고하다 [보도 자료].
18. Raina, K. (2022년 10월 17일). 사이버 보안 101: 제로 트러스트 보안: 제로 트러스트 보안에 대한 설명: 제로 트러스트 모델의 원칙. CrowdStrike.
19. Zscaler. (날짜 미상). 자원: 보안 용어집: 안전한 접속 서비스 예지(SASE)란 무엇인가? 2022년 11월 3일 접속.
20. Orbach, M. (2022년 9월 19일). Apiiro를 6억 달러에 인수하려는 Palo Alto Networks. CTech.
21. CrowdStrike. (2022년 6월 6일). CrowdStrike, humio for falcon을 도입하여 예전에 없던 규모와 속도로 위협 사냥을 재정의하다 [보도 자료].
22. CrowdStrike. (2022년 6월 6일). CrowdStrike, humio for falcon을 도입하여 예전에 없던 규모와 속도로 위협 사냥을 재정의하다 [보도 자료].
23. Tech Xplore. (2022년 5월 10일). 2021년에 글로벌 사이버 범죄 비용이 6조 달러를 넘어서다: 국방 회사.
24. Jones, D. (2022년 3월 30일). 바이든 행정부의 2023 회계연도 예산에는 사이버를 위한 11% 증액이 포함되어 있다. Cybersecurity Dive.
25. Austin III, L, J. (2022년 3월 28일). 국방부, 대통령의 2023 회계연도 방위 예산을 발표하다. 미국 국방부.
26. BGR Group. (날짜 미상). 인프라 투자 및 일자리 법안 - 사이버 보안. 2022년 11월 3일 접속.
27. Rosenbush, S. (2022년 10월 17일). 위협이 계속 증가함에 따라 사이버 보안이 CIO 안건의 최고 우선순위가 되다. The Wall Street Journal.
28. Gartner. (2021년 5월 17일). Gartner, 전 세계의 보안 및 리스크 관리 지출이 2021년에 1,500억 달러를 넘어설 것으로 예상하다 [보도 자료].
29. Gartner. (2022년 10월 13일). Gartner, 보안 지출 증가에 영향을 미치는 세 가지 요인을 찾아내다 [보도 자료].
30. 같은 출처.
31. Indxx 사이버 보안 지수에 의한 측정. 2022년 11월 10일 FactSet로부터 추출한 데이터.

용어 해설

Indxx 사이버 보안 지수는 사이버 보안 업계에서 사업을 운영하는 회사들의 성과를 추적하도록 설계되었습니다.



지수 수익률은 단지 예시 목적이므로 실제 펀드 성과를 나타내지는 않습니다. 지수 수익률은 운용 수수료, 거래 비용 또는 제반 비용을 반영하지 않은 것입니다. 지수는 운용 대상이 아니며 직접 투자할 수 없습니다. 과거의 실적이 미래의 결과를 보장하지는 않습니다.

본 자료는 특정 시점의 시장 환경에 대한 평가를 나타내는 것으로 미래의 사건을 예측하거나 미래의 결과를 보장하려는 것이 아닙니다. 독자는 본 정보를 펀드 또는 특정 주식에 관한 연구 또는 투자 조언으로서 의존하면 안 됩니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 사이버 보안 회사들은 개인정보보호/사이버 보안 우려와 관련해 중첩되는 규제기관의 감독과 관련된 리스크가 있습니다. 제품/서비스 사용 갱신의 감소 또는 변동성이나 지적재산권의 상실 또는 침해가 이익에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 펀드가 투자할 수 있는 회사의 투자 가능 영역은 제한적일 수 있습니다. 펀드는 급속한 제품 노후화 및 극심한 업계 경쟁의 영향을 받을 수 있는 정보 기술에 종사하는 회사의 증권에 투자합니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 사회적, 경제적 또는 정치적 불안정으로 인한 자본 손실 리스크가 수반됩니다. 펀드는 다각화되어 있지 않습니다.

ETF 주식은 시장가(순자산가치가 아님)로 매매되며 펀드에서 개별적으로 환매할 수 없습니다. 중개 수수료는 수익률에서 차감됩니다.

투자하기 전에 펀드의 투자 목적, 리스크, 부과금, 비용을 신중하게 고려하시기 바랍니다. 이를 비롯한 정보는 globalxetfs.com에 게재된 펀드 투자설명서 전문 또는 요약본에서 찾아보실 수 있습니다. 투자를 실행하기 전에 투자설명서를 주의 깊게 읽어보시기 바랍니다.

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC 또는 Mirae Asset Global Investments와 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 Indxx가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 Indxx는 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO, Global X, Mirae Asset Global Investments 중 그 어느 곳도 Indxx와 제휴하지 않았습니다.