

FactSet · FDS

AI 수주와 가이드언스의 괴리

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
\$9.6B	\$269.38	\$185.00 - \$320.48	-6.0

01 SUMMARY

4Q 매출 6.34억달러, FY27 성장

4분기 매출은 6억 3,400만달러(YoY 6.2%)로 애널리스트 컨센서스(6억 3,000만달러)를 소폭 상회했고, 연간 조정 EPS는 18.01달러로 가이드언스 상단과 컨센서스(17.83달러)를 동반 초과 달성함. 공시 기준 최근 12개 분기 추세에서 매출은 매 분기 증가해 역대 최대 분기 매출을 갱신했으나, YoY 성장률은 전분기(6.4%) 및 2026-Q2(7.1%) 대비 완만해진 흐름임. CEO 사노케 비스와타난은 4분기 유기적 ASV 증가액이 사상 최대인 8,600만달러를 기록했으며 신규 ASV 중 AI 관련 비중이 10%를 돌파했다고 강조함.

02 KEY POINTS

AI 수주 급증과 차기 성장 둔화의 괴리

4분기 유기적 ASV가 YoY 7.0% 성장하며 사상 최대를 경신했으나, 경영진은 FY27 유기적 ASV 가이드언스를 5.0~6.5%, 보고 매출 성장을 5.0~6.0%로 둔화 제시함. 같은 산업 내 MORN(YoY 9.6%), MSCI(YoY 12.2%), TRU(YoY 13.7%) 대비 FactSet의 성장 보폭이 상대적으로 좁은 가운데, 컨센서스상 차기년 매출(2,615백만 USD, 약 5.8% 증가) 수준에 머무는 보수적 눈높이임. 향후 MCP 도입에 따른 소비 기반 과금 확대가 ASV에서 실제 매출로 전환되는 시차 축소 여부가 성장 반동의 관건임.

조직 통합과 AI 도입으로 연간 순직원 수가 사상 처음 감소했으나, ASV 초과 달성에 따른 성과급 지급으로 4분기 인건비가 9% 증가하며 조정 영업이익률은 33.0%(전년 동기 33.8%)로 압축됨. 연간 조정 영업이익률 역시 34.5%로 전년 대비 약 180bp 하락해 12분기 역사적 마진 밴드 하단에 머물고 있어, MORN(OPM 24.2%, 전년비 +350bp) 등 경쟁사 대비 비용 효율화의 마진 전환 검증이 필요함. 경영진은 FY27 연간 영업이익률 25~75bp 개선을 제시했으며, 분기별 인건비 부담 완화 여부는 11월 10일 투자자 데이 및 1Q27 실적으로 확인 가능함.

03 FINANCIALS & RISK

자사주 매입 속

연간 자유현금흐름은 7억 700만달러(YoY +14%)로 확대되었고 총 8억달러 이상의 주주환원을 집행해 발행 주식을 7% 축소했으나, 2027년 3월 만기인 2.9% 금리의 5억달러 채권 차환과 법인세율 상승이 FY27 EPS 성장에 약 2%포인트(주당 0.30~0.40달러) 하방 압력으로 작용함. 질의응답에서 애널리스트들은 ASV와 매출 인식 간 괴리 및 보수적 FY27 가이드언스 배경을 반복 질의했고, CFO 조시 워런은 갹신 계약의 연말 집중과 회계연도 초반의 보수적 접근이라고 설명함. 주가는 1년간 29.9% 하락해 52주 범위(190~370 USD) 중하단인 260 USD(PER 22.4배)에 형성되어 단기 마진 압박을 반영 중임. 이번 발표는 소비 기반 과금 모델이 전체 매출 및 ASV에서 차지하는 구체적 비중과 고객당 순단가 지속성에 대해서는 답하지 않음.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	\$9.6B
발행주식수	35,565,543
유동비율	99.5
52주 최고	\$320.48
52주 최저	\$185.00
거래액(60일, \$M)	\$234M
기관 보유율	7.5

OWNERSHIP

AQR	4.6
Marshall Wace	1.1
Norges Bank	0.6

PERFORMANCE

1M	-14.1
3M	+9.7
12M	-6.0
YTD	-7.2

VALUATION

PER (FY26E)	13.7배
PBR (FY26E)	4.7배
EV/EBITDA	11.3배
배당수익률	1.7%

PRICE TREND · 12M



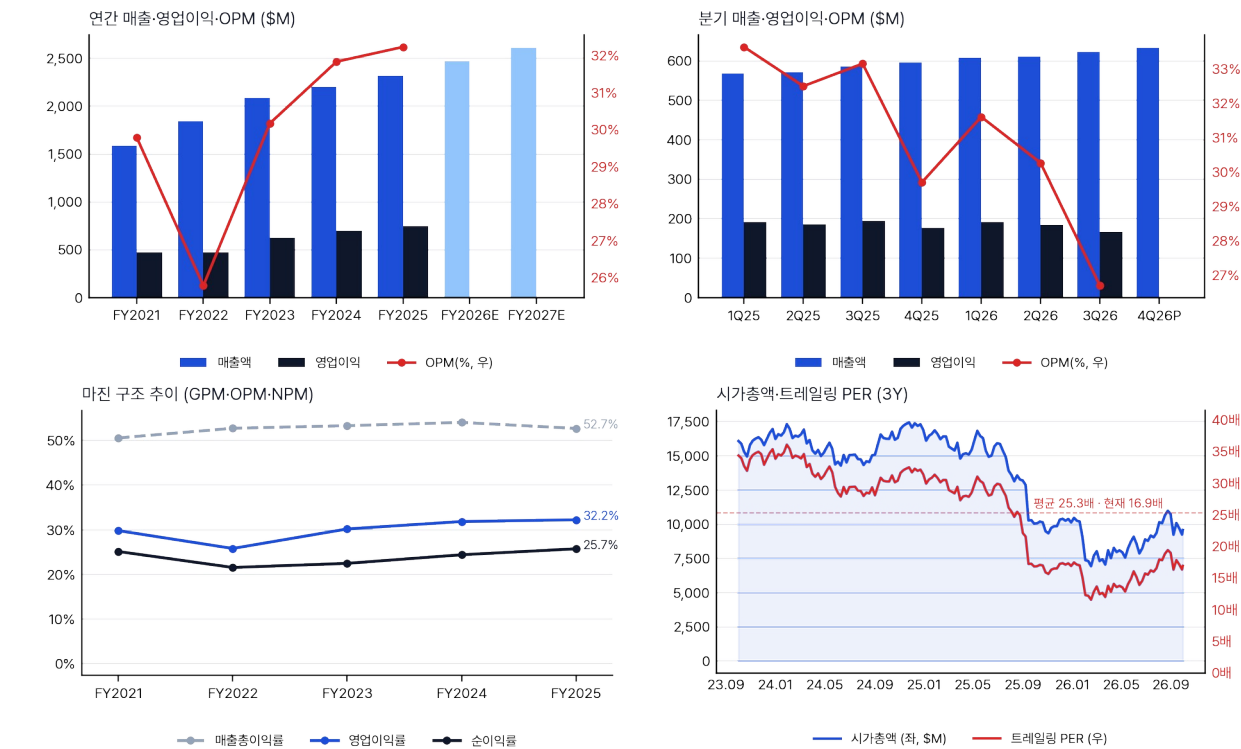
회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	(\$M)	(\$M)	(%)	(\$M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	2,086	629	30.2	468	22.4	-	-	-	-
FY2024	2,203	701	31.8	537	24.4	-	-	-	-
FY2025	2,322	748	32.2	597	25.7	-	-	-	-
FY2026E	2,471	-	-	-	-	15.1	-	-	-

FY2027E	2,615	-	-	-	-	13.7	-	-	-
---------	-------	---	---	---	---	------	---	---	---

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

FactSet (FDS) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · Q&A 전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS



자료: 회사 자료(DART/SEC), 증권사·Yahoo 컨센서스(E, 연한 막대), Afterule Research

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26P	FY22	FY23	FY24	FY25
매출액	569	571	586	597	608	611	623	634	1,844	2,086	2,203	2,322
YoY	+4.9	+4.5	+5.9	+6.2	+6.9	+7.1	+6.4	+6.2	+15.9	+13.1	+5.6	+5.4
QoQ	+1.2	+0.4	+2.6	+1.9	+1.8	+0.6	+1.9	+1.8	-	-	-	-
영업이익	191	185	194	177	192	185	166	-	475	629	701	748
YoY	+1.2	+2.0	-4.1	+38.7	+0.4	-0.3	-14.3	-	+0.3	+32.3	+11.5	+6.7
QoQ	+49.6	-3.1	+4.7	-8.7	+8.3	-3.7	-10.1	-	-	-	-	-
OPM	33.6	32.5	33.2	29.7	31.6	30.3	26.7	-	25.8	30.2	31.8	32.2
순이익	150	145	149	154	153	133	127	-	397	468	537	597
YoY	+1.0	+2.8	-6.1	+71.6	+1.7	-8.1	-14.7	-	-0.7	+18.0	+14.7	+11.2
QoQ	+67.6	-3.4	+2.5	+3.4	-0.7	-12.8	-4.8	-	-	-	-	-
NPM	26.4	25.4	25.4	25.7	25.1	21.8	20.3	-	21.5	22.4	24.4	25.7

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 미국 4분기는 연간-(1~3분기) 도출, YoY/QoQ % · P: 회사 발표 잠정치(컨콜 기준, 정식 공시 반영 전)

03 Q&A

Q1. 데이터 및 데스크톱 경쟁사의 매각 검토 상황에서 M&A를 통한 통합 및 독점 데이터 확보 전략에 대해 질문함. (UBS)

A. 7%의 유기적 성장을 바탕으로 자체 성장에 집중하며, BCC 그룹 인수처럼 고수익 프레임워크에 부합하는 기회를 검토 중임. 2026 회계연도 조정 영업이익률 34.5%를 기록한 가운데, 데이터 범위 확대와 일관성 제고 등 대규모 데이터 역량 투자를 지속함.

Q2. 블룸버그의 MCP 서비스 출시 등 경쟁 심화 속에서 차별화 요소와 강력한 매출 성장세를 지속할 수 있는지 질문함. (RBC 캐피털 마켓츠)

A. MCP 고객 수가 분기 대비 40% 증가했고 사용량은 전분기 대비 7배 급증하는 등 초기 단계에서 선도적 지위를 구축함. 현재 공개된 20여 개 데이터 세트에 수백 개를 추가하고, 데이터와 분석 도구를 결합해 에이전트 워크플로를 지원하며 우위를 유지함.

Q3. 애널리스트 데이에서 선보일 제품 전략과 함께 4분기 ASV 성장 중 AI 관련 솔루션의 기여 비중을 질문함. (스티펠)

A. 4분기 창출된 8,600만 달러 ASV 중 10% 이상이 AI SKU 및 신규 AI 서비스에서 발생함. 11월 10일 행사에서는 전통적 정보 소비에서 에이전트 실행 방식으로 전환되는 워크플로와 다년간 주주가치 창출 알고리즘 등 중기 재무 전략을 상세히 제시함.

Q4. 2026년 계약 선반영 여부와 함께 2027 회계연도 ASV 성장을 둔화 전망에 대한 구체적 배경을 질문함. (도이치은행)

A. 2026 회계연도 4분기에 8,600만 달러의 사상 최대 유기적 ASV를 달성했으며, 사전 계약 이월 사례는 없었음. 2027 회계연도 유기적 ASV 성장률로 5~6.5%를 제시했으며, 하반기 매출 비중이 높은 계절성을 감안해 연초 신중한 목표 범위를 설정함.

Q5. BCC 그룹 인수가 전체 비즈니스 전략과 실시간 데이터 배포 역량에 미치는 영향을 질문함. (Autonomous)

A. 리볼빙 한도를 15억 달러로 확충하는 등 재무 유연성을 확보한 가운데 BCC 그룹 인수를 추진함. 대형 업체를 대체하기 위해 데이터 라우팅 및 피드 전달 최적화 플랫폼을 결합한 종합 스택을 구축하며, 대상 시장 확대와 높은 운영 레버리지를 창출함.

Q6. 금융 서비스 분야에서 대형 LLM 제공업체들의 시장 진입 수준과 이들과의 경쟁 및 협력 구도를 질문함. (모건스탠리)

A. Frontier Labs와 650개 이상의 고객이 MCP를 도입하며 새로운 워크로드를 활성화함. 데이터와 분석 맥락을 통합 제공하면서 AI 도입 고객의 ASV 성장률이 전체 평균 대비 2배 높게 나타나는 등 잠재 고객 유입 채널로서 상호보완적 관계를 형성함.

Q7. 인프라 현대화 투자 진행 상황과 2027 회계연도 마진 개선 가능성 및 성장 가속에 따른 압박 여부를 질문함. (바클레이스)

A. 멀티 클라우드 전환과 머신 리더블 데이터 변환 등 일회성 인프라 투자는 일단락됨. 조직 개편과 에이전트 도입을 통해 효율성을 극대화하고 있으며, 2027 회계연도에는 2026 회계연도 최저선 대비 25~75bp의 영업이익률 개선이 가능할 것으로 전망함.

Q8. 최근 경쟁사 대체를 이끈 핵심 동인과 고객사 현장 컨설팅 구현 전문성이 차별화 요소인지 질문함. (윌리엄 블레이어)

A. 전문 컨설팅 팀이 고객 워크플로우에 최적화된 에이전트 구현을 신속히 지원해 ROI를 극대화함. 데이터와 분석, 워크플로우를 아우르는 풀스택 오픈 아키텍처를 바탕으로 6~7자리수 및 8자리수 규모의 대형 계약을 체결하며 주요 경쟁사를 성공적으로 대체함.

Q9. MCP 신규 계약 증가 추세에서 유료 및 체험 계약 구성 비율과 전분기 대비 전환율 변화 추이를 질문함. (뱅크 오브 아메리카)

A. 650개 이상의 고객이 MCP를 이용 중이며 체험에서 대규모 계약으로의 전환 흐름이 활발함. 주당 수건의 5~6자리 계약을 꾸준히 체결하고 있으며, 최근 계약 규모가 20% 이상 추가 성장하는 등 높은 전환율을 바탕으로 가파른 확장세를 지속함.

Q10. AI 관련 신규 제품군에서 소비 기반과 구독 기반 가격 책정 모델의 비중 및 고객 선호 동향을 질문함. (울프 리서치)

A. 2027 회계연도 매출 가이드스 5~6% 산정 시 AI 전환 초기 단계임을 감안해 소비 기반의 성장 가속은 반영하지 않음. 고객들은 예측 가능한 대규모 기본 구독을 체결한 뒤 사용량에 따라 추가 과금하는 방식을 선호하며, 관련 매출 비중을 점차 확대함.

Q11. AI 제품의 매출 및 이익 기여도 수치와 함께 비현금성 무형자산 상각비 조정 내역에 대해 질문함. (후버 리서치 파트너스)

A. 4분기 유기적 ASV 증가액 8,600만 달러 중 10% 이상이 AI 관련 신규 제품에서 발생함. 무형자산 상각비는 비현금성 지표 보고의 단순화 작업이며, 코딩 토큰 사용량이 80% 이상 급증했음에도 비용 증가율을 절반 수준으로 통제해 효율을 입증함.

Q12. 새로운 AI 모델의 API 미사용 추세 속에서 MCP 프로토콜의 장기적 지속 가능성에 대해 질문함. (웰스파고)

A. API를 배제한 모델 진화에도 대응 가능하도록 20여 개 이상의 데이터 세트를 다양한 포맷으로 제공 중임. Frontier Labs 및 오픈소스 제공업체와 협력해 에이전트 호출 및 MCP 지원을 강화하며 변화하는 AI 생태계에 유연하게 대처할 준비를 갖추.

본 부록은 실적 발표 컨퍼런스를 전문과 Afterule 재무 데이터를 근거로 AI가 정리한 정보이며, 투자 의견·목표주가를 포함하지 않습니다. 투자 판단의 근거로 사용될 수 없습니다.