

### "HashiCorp (HCP: NSQ)"

멀티 클라우드를 통한 IT 인프라 구축 혁신

#### Summary

최초의  
멀티 클라우드  
인프라 구축 SW  
시총 18.1조원

클라우드 솔루션 기업 HashiCorp(하시코프)가 12월 9일 미국 나스닥에 상장되었습니다. 하시코프는 구글 클라우드, 마이크로소프트 애저와 같은 퍼블릭 클라우드 서비스의 장점만을 뽑아 맞춤형 IT 인프라를 구축하는 B2B 기업입니다. 현재 2,300개 이상의 고객사를 보유하고 있으며, 50개국 이상에서 사용되고 있습니다. 고객사 엔지니어의 어려움을 덜기 위해 번거롭고 반복되는 과정을 자동화한 소프트웨어가 강점입니다. 하시코프는 이번 상장으로 1.4조원의 자금을 조달했으며 시가총액은 18.1조원에 이릅니다. 공모가는 \$80, 현재 주가는 \$85.70으로 +7.1% 상승했습니다.



출처: Tech Mahindra

#### History

클라우드 기술의  
미래를 예견한  
컴공과 설립자들

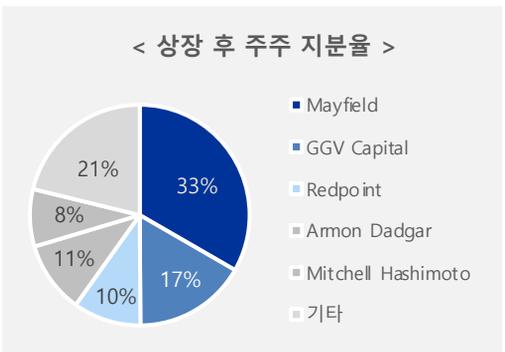
하시코프는 2013년 미셸 하시모토와 알론 다드가가 공동 설립했습니다. 둘은 워싱턴 대학에서 컴퓨터공학을 전공했는데 2008년 클라우드 프로젝트로 처음 만났습니다. 아마존과 마이크로소프트가 개발한 클라우드 기술을 실무자들이 사용할 수 있도록 최적화하는 프로젝트였습니다. 둘은 정보와 데이터 저장에 있어서 앞으로 클라우드 기술이 핵심이 될 것이라 생각했습니다. 또 클라우드마다 다른 장점을 지니고 있기 때문에 하나의 클라우드가 아닌 여러 종류의 클라우드, 즉 멀티 클라우드의 수요가 급증할 것으로 예상했습니다.

테라폼 최초 개발  
- IaC  
(Infrastructure as  
Code)

둘은 하시코프에서 클라우드와 클라우드, 그리고 클라우드와 엔지니어를 연결하는 다리 역할을 하는 기술을 개발해냅니다. 멀티 클라우드를 활용한 IT 인프라 관리 자동화 서비스인 Terraform(테라폼)입니다. 최초 개발이었기에 테라폼이라는 단어가 해당 서비스 전체를 이르는 명칭이 되었습니다. 독자 기술 IaC (Infrastructure as Code)을 통해 개발자들은 간편한 코드로 IT 인프라를 구축할 수 있게 되었습니다. 오픈 소스 플랫폼을 만들고 커뮤니티 교류도 권장했습니다.

IT, 클라우드 기술  
투자자들의 투자

IT 기술 분야의 신산업에 투자하는 벤처 캐피탈들이 하시코프의 자금 조달을 주도했습니다. 2014년부터 지금까지 총 4천억원의 투자금을 유치할 수 있었습니다.



출처: HashiCorp 투자설명서

## Business

### 구독 서비스 중심 매출

매출은 2021년(1월 결산기준) 2억 달러로, 전년대비 75% 증가했습니다. 매출의 97%가 **구독 서비스**에서 발생했습니다. 코드로 인프라를 구축할 수 있게 하는 Terraform(테라폼), 민감한 데이터를 안전하게 관리해주는 Vault(볼트), 불필요한 작업 시간을 단축해주는 Nomad(노마드) 등이 핵심 서비스입니다.

하시코프는 연구 개발과 영업에 많은 비용을 지출했기 때문에 순손실을 기록하고 있습니다. 흑자전환을 위해 타기업에 클라우드 이용료를 지불할 필요가 없는 자체 클라우드 서비스 HCP(HashiCorp Cloud Platform)의 구독 비중을 늘리려고 노력하고 있습니다. 올해 12월에는 아시아 태평양 지역에서도 HCP 서비스를 시작하였습니다.

USD(천)	2019	2020	2021	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
매출	53,851	121,261	211,854	61,820	66,912	75,113	82,221
영업이익	(47,877)	(56,217)	(84,009)	(7,145)	(15,416)	(25,099)	(21,534)
순이익(손실)	(47,351)	(53,370)	(83,515)	(6,878)	(15,586)	(24,901)	(21,951)

회계연도 1월 31일 기준

출처: HashiCorp 투자설명서, Financial Times

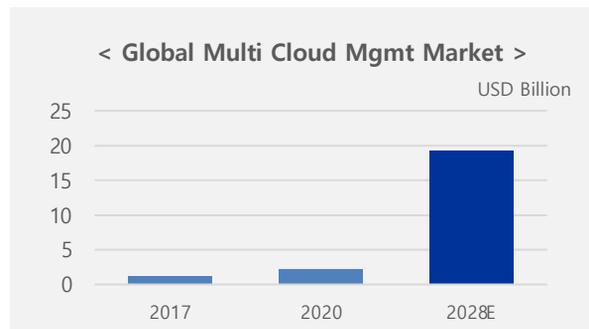
## Key Insight

### 클라우드 낭비 최소화

기업의 클라우드 비용 지출 중 불필요했던 지출이 40%에 달한다고 합니다. 사용하지 않지만 항상 대기하고 있는 기능이나 과도한 고기능 때문입니다. 테라폼은 자동화를 통해 **클라우드 낭비를 최소화**합니다. 템플릿으로 제공되는 코드를 이용해 간편하게 인프라를 구축하고(IaC), 연결된 모든 클라우드를 모니터링하며 불필요한 기능들을 비활성화 할 수 있습니다.

### 멀티 클라우드 시장 성장 기대

코로나19로 인한 디지털 대전환에 힘입어 **클라우드 시장**이 급성장하고 있습니다. 2020년 318조원이었던 시장 규모가 2021년 392조원으로 23.1% 성장했습니다. 2026년에는 1천조원을 넘어설 수도 있습니다. 특히 **멀티 클라우드가 보편화**되며 관련 시장도 함께 성장하고 있습니다. 2020년 2조원에 불과했던 시장 규모가 2028년에는 23조원으로 11배 이상 급증할 것으로 전망됩니다. 멀티 클라우드 솔루션에 강점을 가진 하시코프의 성장도 기대되는 상황입니다.



출처: Verified Market Research, Investor Presentation

멀티 클라우드 시장에는 Microsoft(마이크로소프트), Puppet(퍼펫), Morpheus(모르페우스) 등 여러 기업들이 진출해 있습니다. 그러나 압도적 시장 점유율을 자랑하는 1위 기업은 없는 상황이며, 하시코프와 동일한 서비스를 제공하는 기업은 없습니다. 독자기술을 기반으로 클라우드 기업과의 파트너십을 확대하고 있는 하시코프에 주목하는 이유입니다.