

"GitLab (GTLB: NSQ)"

개발자들의 필수 협업 툴

Summary

자유로운 개발을
지원하는
DevOps 기업
시총 12.3조원

* DevOps(데브옵스): 시스템 개발자와 운영자 사이의 소통, 협업, 통합 및 자동화를 강조하는 소프트웨어 개발 방법론. 새로운 서비스, 소프트웨어 등을 빠르게 제공할 수 있도록 팀의 역량을 향상시키는 문화, 소통 방식, 그리고 이를 뒷받침할 수 있는 도구들의 조합이라 볼 수 있음.

DevOps(데브옵스)* 종합 플랫폼 기업 **GitLab(깃랩)**이 2021년 10월 14일 미국 나스닥에 상장되었습니다. DevOps는 소프트웨어 개발 시 개발과 운영을 통합하여 환경 변화에 따른 서비스 대응력을 극대화하는 새로운 개념입니다.



출처: Hosting Advice.com

'**Git(버전관리시스템)**'은 데브옵스 플랫폼의 핵심 도구로, 팀 단위 개발 프로젝트의 필수품입니다. 여러 명의 개발자들이 공동으로 코드를 작성할 때 결과물을 저장하고, 변경사항을 편리하게 기록 및 공유하기 위해 사용하고 있습니다. GitLab은 Git 사업을 중심으로 다양한 도구들을 추가하며 DevOps 종합 플랫폼으로 성장했습니다. 특정 기술이나 대기업에 종속되지 않고, 독립적으로 운영되어 개발자들의 선호도가 높다는 강점도 있습니다.

이번 상장으로 약 1조원의 자금을 조달했으며 시가총액은 **12.3조원**에 이릅니다. 공모가는 \$77.00, 1월 10일 현재 주가는 \$70.69입니다.

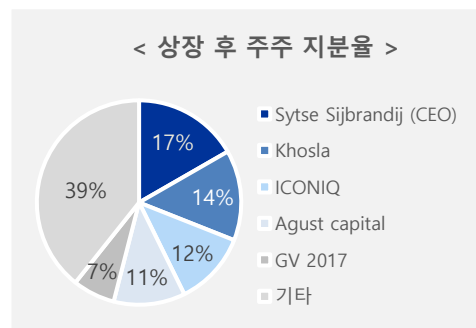
History

두 개발자의
협력으로
탄생한 협력 툴

2014년, 두 명의 개발자 Dmitriy Zaporozhets와 Sytse Sid Sijbrandij는 GitLab을 공동 설립했습니다. 2011년, Zaporozhets는 협력 툴을 독자적으로 개발했습니다. 2012년, 현 CEO인 Sid는 뛰어난 코드들이 공유되는 모습을 인상적으로 보고 협력 툴을 '**플랫폼**'화시켰습니다. 둘의 협력으로 설립된 GitLab은 개발자들에게 입소문을 타며 급성장했습니다. 2021년 기준 3천만명의 이용자(유료 라이선스 100만)를 확보했습니다. 독특하게도 1,200명의 모든 인력은 전세계 65개국에서 원격으로 근무하고 있습니다.

기업 가치
매년 2배 상승

플랫폼과 신기술 분야에 투자하는 다양한 벤처 캐피털들에서 총 5,200억원의 투자를 유치했습니다. 2019년, 3,200억원의 투자를 받으며 3.3조원의 가치를 평가 받았습니다. 2020년에는 2,300억원의 자금을 조달했고, 기업가치는 7.1조원으로 상승했습니다. 현재 시총은 13.5조원으로, 2년 사이 Valuation이 4배 증가했습니다.



출처: GitLab 투자설명서

Business

구독 서비스 중심
매출
폭발적인 성장세

매출은 2021년(1월 결산기준) 1.5억 달러로, 전년대비 87% 증가했습니다. 매출의 90%가 **구독 서비스**에서 발생했습니다. 소프트웨어 제품의 개발부터 배포 및 운영까지, 전 과정을 하나의 툴로 제공하는 데브옵스 솔루션이 핵심입니다. 무료 솔루션으로 고객들을 유인하고, 유료 솔루션인 Premium과 Ultimate 서비스로 매출을 발생시킵니다.

구독 비즈니스의 경우, 연간 구독을 통한 매출액을 나타내는 지표인 연간반복매출(ARR: Annual Recurring Revenue)이 중요합니다. GitLab은 마케팅과 연구 개발에 많은 투자를 해 고객들을 유인했고, 2021년 ARR \$5,000 이상 고객 수는 4,057개(+66%yoy), ARR \$100,000 이상 고객 수는 247개(+73%yoy)로 급격하게 증가하는 추세입니다. 매출총이익률이 90%로 높은 구독 비즈니스 특성상 차입금 없이 현금흐름 관리가 되고 있습니다. 1조원에 달하는 공모자금을 확보했기에 더욱 공격적인 비즈니스 확장이 가능해 보입니다.

USD(천)	2020	2021	1Q21	2Q21	3Q21
매출	81,227	152,176	49,930	58,127	66,800
영업이익	(128,367)	(213,884)	(26,028)	(29,831)	(32,541)
cf) 주식보상 비용	40,872	111,315	3,431	5,232	8,579
순이익(손실)	(130,741)	(192,194)	(27,937)	(40,189)	(41,227)

회계연도 1월 31일 기준

출처: GitLab 투자설명서, Financial Times

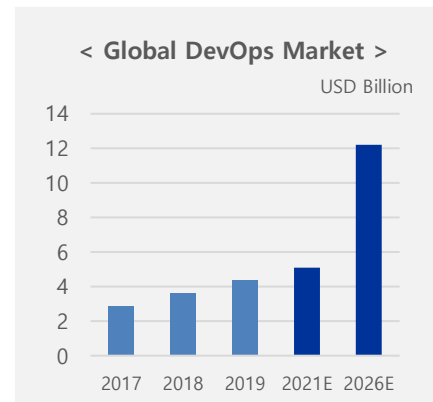
Key Insight

독립된 플랫폼
- 시장 강자
GitHub와 차별화

GitLab의 최대 경쟁사이자 약 20%의 시장 점유율을 가진 기업은 **GitHub(깃허브)**입니다. 그러나 둘은 차이가 있습니다. GitLab은 독립된 플랫폼으로, 개발자가 어떤 클라우드를 사용하든지 개발을 지원할 수 있습니다. 반면, GitHub는 개발 지원이 제한적일 수 있습니다. MS(마이크로소프트)가 2018년 6월, 9조원의 Valuation으로 GitHub를 인수합병했기 때문입니다. GitHub는 충분한 자금을 조달할 수 있었지만, MS의 종속 기업이 되었습니다. 개발자들은 MS가 자신들의 기술을 들여다볼 수 있다는 우려와 MS의 클라우드 서비스인 Azure(애저) 도입에 대한 압박을 느꼈습니다. GitHub와 대척점에 있는 GitLab이 주목을 받았던 이유입니다. GitHub 인수합병 당시 GitLab은 2천억원 가치의 작은 기업이었습니다. 그러나 현재 시가총액은 13.5조원으로 빠르게 성장하였습니다. 시장 점유율은 아직 10% 이하이지만 성장세와 확장성은 폭발적일 수 있습니다.

디지털 전환과
자동화
- 주목 받는
데브옵스

디지털 전환과 자동화의 가속화로 SW 개발과 데브옵스의 중요성이 지속적으로 높아지는 중입니다. 미국노동통계청에 따르면 SW 개발자 수는 2020-2030년 사이 22% 증가할 것으로 예상됩니다. 개발자 고용이 증가함에 따라 데브옵스 시장도 성장하고 있습니다. 2021년에 7조원 규모로, 19%에 달하는 성장률로 성장하여 2026년에 15조원에 이를 것으로 추정됩니다. 가파르게 성장하는 산업에서 기술력과 자금을 확보한 GitLab의 성장전략을 주목해야할 이유입니다.



출처: Beroe, Researchdive, 360iresearch