

본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.

매수

목표주가 \$300

경영진 재편, 긍정적인 조직 재정비

기업개요

세일즈포스(Salesforce, 티커 CRM)는 기업 시장을 대상으로 하는 프론트 오피스 클라우드 컴퓨팅 애플리케이션 분야의 선도적인 공급업체이며, 특히 고객 관계 관리(CRM)에 중점을 두고 있다. 2000년 핵심 CRM 솔루션을 출시한 이후, 이 회사는 서비스, 마케팅, 전자상거래, 협업, 통합, 분석 및 AI와 같은 영역으로 플랫폼을 확장해 왔다. 최근에는 디지털 노동 시장에서 경쟁하기 위해 에이전트 기반 AI 솔루션인 에이전트포스(Agentforce)를 시장에 출시하는 데 집중하고 있다.

Summary

비즈니스 인사이더(Business Insider)는 세일즈포스가 최근 이틀간 잇따른 임원 퇴임 발표 이후 퇴사한 주요 임원 5명을 대체하기 위해 6명의 신규 임원을 선임했다고 보도했다. 일반적으로 대규모 경영진 교체는 부정적 신호로 해석되지만, 이번 인사는 조직 재정비 차원에서 긍정적인 개편으로 작용할 전망이다. 특히 Agentforce 신임 책임자를 내부 인사 중심으로 선임한 점은 조직 혼선을 최소화하는 데 기여할 것으로 보인다. 또한 다수의 외신에 따르면 세일즈포스는 연초 이후 약 1,000명의 인력을 감원한 것으로 보인다. 최근 구조조정은 마케팅, 제품, 데이터 분석 부문을 중심으로 진행됐으며, 일부 Agentforce AI 조직 인력도 포함된 것으로 전해진다. 한편, 세일즈포스의 F4Q 실적은 2월 25일 발표될 예정이다.

Key Points

신규 임원 구성

- 엔터프라이즈 & AI 테크놀로지 총괄 사장: Joe Inzerillo가 해당 직책을 맡아 Slack과 Agentforce를 총괄한다. 2025년 3월 Salesforce에 합류했으며, 이전에는 EVP 겸 최고디지털책임자(CDO)를 역임했다. 기존에 Agentforce를 총괄하던 Adam Evans는 일요일 퇴사를 발표했다.
- 최고마케팅책임자(CMO): Patrick Stokes가 사장 겸 CMO로 선임됐다. 세일즈포스에서 약 20년간 근무했으며, 최근에는 EVP·제품 및 산업 마케팅을 담당했다. 키노트와 애널리스트 미팅에서 대외 활동이 활발했던 인물로, AMD로 이직한 Ariel Kelman의 후임이다.
- Slack EVP & GM: Rob Seaman이 해당 역할을 맡는다. Slack의 최고제품책임자(CPO)를 지냈고, 세일즈포스에서 Slack과 일즈포스 제품 통합과 금융·헬스케어 클라우드 사업을 이끈 바 있다. OpenAI로 합류한 전 Slack CEO Denise Dresser의 역할을 승계한다.
- Agentforce EVP & GM: Madhav Thattai가 Agentforce COO에서 승진해 해당 직책을 맡는다. 세일즈포스 고객성공(Customer Success) COO를 지냈으며, Google에서의 리더십 경험도 보유하고 있다.
- 최고보안책임자(CSO): Iain Mulholland가 신임 CSO로 합류했다. Google에서 Google Cloud 및 기술 인프라 부문 부 CISO를 역임했으며, 2023년 12월부터 EVP·최고신뢰책임자(CTO)를 맡아온 Brad Arkin의 후임이다.
- 수석아키텍트: Dave Ward가 사장 겸 최고아키텍트로 합류했다. Lumen Technologies에서 EVP·CTO를 역임했다.
- Tableau 사장 겸 CEO: 2023년 5월부터 Tableau 사업을 이끌어온 Ryan Atyag가 지난주 자리에서 물러날 계획을 밝혔다. 해당 직책의 후임 선임 여부는 아직 공개되지 않았다.

STIFEL

본 리서치 보고서는 Stifel, Nicolaus & Company, Inc. (이하 "Stifel")가 한국투자증권(이하 "한국투자증권")과 체결한 계약에 따라 제공한 리서치 자료를 기초로 한 것입니다. Stifel은 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자중개매입자(broker-dealer)로서 미국 금융산업규제기구 (FINRA)의 회원이며, 미국 미주리주 세인트루이스에 본사를 둔 금융서비스 지주회사인 Stifel Financial Corp. (NYSE: SF)의 자회사입니다. Stifel은 한국 금융위원회에 등록되어 있지 않으며, 본 보고서는 Stifel에 의한 투자권유 또는 투자자문에 해당하지 않습니다. 또한, 본건 보고서에서 언급된 어떠한 증권, 채권 또는 매도에 대한 청약을 하는 것으로 볼 수 없습니다. Stifel과 한국투자증권 사이의 계약에 따라, 한국투자증권은 본 보고서 및 그 번역본의 내용에 대하여 전적인 책임을 부담합니다. 본 보고서에 대한 질문이 있는 고객은 자신의 한국투자증권 담당자에게 연락을 하시기 바랍니다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

투자 의견 제시 근거

세일즈포스는 클라우드 기반 CRM 솔루션 분야의 선두주자로 자리매김했고, Customer 360 플랫폼을 중심으로 시장 지배력을 확장해왔다. 최근에는 Data 360과 Agentforce를 통해 성장 영역을 넓혀가고 있다. 경영진은 최근 몇 년간 지속 가능한 성장을 강조해왔다. 주요 투자포인트로는 한 자릿수 후반에서 두 자릿수 초반대 성장, 안정적인 마진 개선, 효율적인 자본 배분 등이 있다.

목표주가 산정 방법 및 위험 요인

목표주가 300달러는 FY28(CY27) 추정치 기준 EV/잉여현금흐름 15.5배에 해당한다.

목표주가에 대한 위험 요인으로는 고객 참여 시장 내 경쟁 심화, Agentforce 및 Data 360 채택 속도가 예상보다 느릴 경우, 글로벌 기업들의 디지털 전환 투자 둔화 등이 있다.

true friend

■ Compliance notice

- 본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 AI번역시스템을 이용하여 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.
- 당사는 2026년 2월 11일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.