

Figma (FIG) IPO 투자 리서치 보고서

기관 투자자, 벤처 투자 연합, 그리고 프리미엄 개인 투자자를 위한
2025년 7월 24-25일 기준

요약

Figma는 AI 기반 협업 디자인 SaaS 분야의 선두주자로, 2025년 7월 30일 NYSE에 'FIG' 티커로 상장할 예정입니다. 예상 시가총액은 136억~165억 달러로 성장 중심 투자자들에게 중요한 기회가 될 전망입니다. SaaS 시장 내 회전과 AI 기반 제품 진화, 비트코인 및 블록체인 활용 자본 조달에 적극적으로 나서며 두각을 나타내고 있습니다. 빠른 매출 성장과 Fortune 500 기업의 높은 도입률, 재계약 및 업셀 강점이 투자 매력을 더하지만, 상장 초기 변동성, 경쟁 심화, 그리고 독특한 암호화폐 연계 구조라는 위험 요소도 함께 고려해야 합니다.

1. 회사 개요

핵심 제품

- 플랫폼:** Figma는 AI를 접목한 클라우드 네이티브 SaaS 기반 협업 디자인 플랫폼을 제공, 디자인 프로토타입 제작, 개발자 연계, 스마트 인터페이스 반복 작업을 가속합니다.
- AI 경쟁력:** 멀티모달 AI/ML 엔진을 통해 빠른 프로토타입 제작, 디자인 토큰 관리, 협업 워크플로우의 컨텍스트 인식 기능을 강화, 기존 UX/UI를 넘어 지능형 시스템 인터페이스로 확장 중입니다.

고객 기반

- 기업 고객:** Fortune 500 기업에 광범위하게 침투, 매출의 상당 부분이 대기업 및 디지털 네이티브 혁신 기업에서 발생.
- 개발자 생태계:** 1,000개 이상의 엔터프라이즈 고객(연간 10만 달러 이상 ARR)과 강력한 개발자 파트너 네트워크를 통한 통합, 플러그인, API 자동화 지원.

매출 실적

회계연도	매출	전년대비 성장률	2025년 1분기 매출	2025년 1분기 순이익
2023	\$504.87M	N/A		
2024	\$749.01M	48.4%		
2025년 3월 말까지 연속 12개월 (LTM)	\$820.98M	약 46% CAGR	\$228.2M (+46% YoY)	\$44.9M

- Net Dollar Retention:** 132% (업셀 및 확장 강세 반영)
- 총 마진:** 88.3%

2. IPO 세부사항

항목	내용
예정 상장일	2025년 7월 28~30일
거래소/티커	NYSE: FIG
가격 범위	주당 \$25~\$28
공개 주식수	약 3,700만 주 (1,247만 주 신주, 2,464만 주 기존주)
상장 후 유통주식비율	전체 Class A의 약 38%
예상 시가총액	총 희석 기준 136억~165억 달러
내부자 보호예수 기간	180일, 창업자·VC·임직원 약 85% 제한

- 신주는 약 1/3, 기존 주주 매도 물량이 약 2/3 비중
- 지급주관사: 모건스탠리, 골드만삭스, JP모건, BofA, 웰스파고, RBC
- CEO는 상장 후에도 총 투표권의 약 74% 유지

3. 암호화폐 노출

- **비트코인 ETF 보유액:** 2025년 3월 31일 기준 약 6,950만 달러 (Bitwise ETF 통해 보유)
- **추가 BTC 매입 계획:** 이사회 승인받은 3,000만 달러 규모 비트코인 매입 대기 중 (USDC로 보유)
- **재무 포트폴리오 내 비중:** 총 재무 자산 대비 약 5%
- **업계 내 위치:** 암호화폐 자산 보유 및 토큰화 계획을 공개한 소수의 테크 기업 중 하나로, Web3 지향 SaaS 혁신 기업 군 선도
- **전략 의도:** 재무 다각화, 디지털 네이티브 고객과의 정렬, 향후 온체인 금융 운영 선택지 확보

4. 가치 평가 분석

Adobe와의 비교

- **Adobe 인수 시도:** 2022년 200억 달러 규모 인수 제안이 규제 당국의 제재로 무산
- **지금 가치:** IPO 예상 시가총액은 Adobe 인수 제안액 대비 33~50% 낮으나, 2024년 민간 시장 가치 대비 35~55% 높은 수준

주요 배수 (16억 달러 기준):

지표	Figma	Atlassian	Adobe	Autodesk
2024년 매출	\$749M	\$4.5B	\$19.4B	\$5.5B
주가매출비율 (P/S)	약 21.4배	약 14배	약 9배	약 11배
주가순자산비율 (P/B)	SaaS 특성상 비공개	약 30배	약 11배	약 13배
선행 EV/EBITDA	N/A (성장기업)	약 45배	약 20배	약 25배

- Figma IPO P/S는 SaaS 평균 대비 프리미엄이며, Adobe가 제시했던 프리미엄보다는 저렴한 수준

5. 위험 요인

- **시장 변동성:** 2025년 테크 IPO 반등세이나, 무역 관세, 글로벌 경기 둔화 등 거시 리스크에 따른 단기 변동 가능성 있음
- **내부자 보호예수 만료:** 180일 보호예수 내 약 85% 주식 제한, 2026년 초 이후 내부자 및 벤처캐피털 매도 압력 가능성
- **기관 수요:** IPO 로드쇼 및 경매성배분 방식 덕분에 장기 성장 펀드 및 VC 투자가 관심 집중, 그러나 상장 후 수요 지속성은 확인 필요
- **경쟁 환경:** AI SaaS 경쟁 심화 (Adobe, Atlassian, Miro, Canva, 신생 스타트업 포함); 높은 NDR과 고객 충성도가 리스크 완화 요소이나 도전은 계속됨
- **성장 지속 가능성:** 매출 연평균 50% 근접 성장 유지 어려울 수 있음

6. 전략적 신호

- **토큰화:** IPO 서류에 "블록체인 일반주식(Blockchain Common Stock)" 발행 옵션 포함, 디지털 주식, 거버넌스 토큰, NFT 실험 가능성 시사
- **AI/ML 통합:** AI 협업 기능이 제품군 전반에 도입, AI 중심 인터페이스, 개발자 코파일럿 도구, 생태계 확장에 집중
- **Web3 및 핀테크:** 전통 자본과 암호화폐 기반 자본 양쪽 모두를 겨냥한 전략으로 신규 하이브리드 테크 자본 인프라 선도

7. 투자 전략 제언

단기 (0~3개월)

- **분할 매수 또는 '시험적 투자' 권장:** 경매방식 IPO와 강한 수요 예상으로 초기 변동성 감수, 소량 진입 후 시장 상황 모니터링 권장
- **상장 후 거래량, 보호예수 해제 시점, 첫 실적 발표 전후로 추가 매수 타이밍 점검**

중기 (3~9개월)

- **상장 후 안정기 관망:** 기관 보호예수 해제 및 평가가 재조정되는 시점까지 기다리며 SaaS 섹터 분위기와 신제품 출시 동향 주시

장기 (12개월 이상)

- **핵심 성장 자산으로 포지셔닝:** AI 기반 SaaS와 암호화폐 연계 기술을 결합한 성장 포트폴리오 주요 종목으로 적합, 마진 및 고객 충성도 개선 관건

투자 의견

권고:

관망 → 시장 안정화 또는 가격 조정 시 매수 추천

근거:

- **중장기 매력:** AI 협업 SaaS 선두주자, 강력한 매출 가시성, 혁신적 암호화폐 통합 전략
- **단기 리스크:** 성장 기대치와 락업 구조에서 오는 가격 변동성
- **투자 매력 증대 시점:** 상장 초기 변동성 완화 후 SaaS 밸류에이션 압축 또는 락업 해제 영향 확인 시

결론: 고액 자산가 및 기관 포트폴리오 내 차세대 기술 성장 종목으로 Figma IPO는 차별화된 기회로 여겨지나, 신중한 리스크 관리가 필요합니다.

필요 시 도표나 추가 자료도 번역 및 제공 가능합니다.