true friend 한국투자 증권

글로벌기업 실적 Review

2024. 8. 30

크라우드스트라이크 (CRWD US)

7월 사태 영향을 더 지켜봐야 하는 구간

- 예상보다 견조했던 FY2Q25 실적
- 소프트웨어 업데이트 오류 사태로 가이던스 하향조정
- 7월 사태 영향을 더 지켜봐야 할 구간

예상보다 견조했던 FY2Q25 실적

크라우드스트라이크는 FY2Q25(24년 5~7월) 매출액 9.6억달러(+32% YoY), Non-GAAP 영업이익 2.3억달러(+46% YoY)를 기록했다. 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 1%, 9% 상회했다. FY2Q25 조정 EPS도 1.04달러로 기대치보다 높았다. 구독 매출이 33%(이하 모두 YoY 기준) 증가했고, 핵심 지표 중에서는 NNARR(Net New ARR)이 11%(예상치 +10% YoY) 늘어난 점이 눈에 띄었다. 엔드포인트 보안을 제외한 Emerging Products(클라우드 보안, ID 보호 등) ARR(연간반복매출) 또한 FY2Q25에 10억달러(+85% YoY)를 넘어섰다.

소프트웨어 업데이트 오류 사태로 가이던스 하향조정

7월에 발생한 소프트웨어 업데이트 오류가 발생하지 않았다면 크라우드스트라이크의 FY2Q25 NNARR은 40%(실제 증가율은 11%) 이상 성장했을 것이다. 시가총액이 500억달러를 넘는 IT 소프트웨어 업체 중 top line 성장률이 꾸준히 30%를 상회하던 기업이 많지 않았던 점을 감안하면 7월 사고는 분명 아쉽다. 업데이트 오류 사건 이후에 수억 달러 규모의 계약이 체결되기도 했지만, 고객과 신규 계약을 체결하는데 이전보다 오랜 시간이 걸리는 점은 향후 성장에 부담 요인이다. 크라우드스트라이크도 이러한 부담을 반영하며 FY2025(24년 2월~25년 1월) 매출액 가이던스를 27.5%(기존 +30.5% YoY) 성장으로 낮췄다.

7월 사건 여파를 더 확인하고 넘어가는 것이 안전

전술한 것처럼 Falcon Flex와 Customer Commitment Package를 도입해 기존 고객 이탈을 막는 동시에 신규 고객을 유입시키는 전략은 향후 1년 동안의 top line 성장률을 다소 저하시키는 결과로 이어질 것이다. 단기적으로 확인된 피해가 크지 않지만 신규 고객 증가세가 이어지는지를 추가적으로 확인하고 크라우드스트라이크에 대해 접근하는 전략이 바람직할 것이다. 기존에 31~33%였던 FY2025 잉여현금흐름 가이던스가 제시되지 않은 점도 아쉽다.

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P 500(8/28)	5,592.2
주가(8/28, 달러)	264.2
시가총액(십억달러)	64.3
52주 최고/최저가(달러)	398.3/142.0
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	1,833.6
유동주식비율(%)	98.3

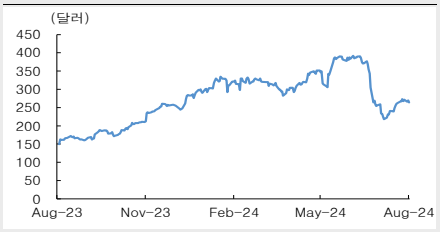
Valuation 지표

	FY2024	FY2025F	FY2026F
PER(x)	94.7	67.8	56.6
PBR(x)	30.5	20.1	15.2
ROE(%)	32.2	29.7	26.8
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	87.2	61.6	48.4
EPS(달러)	3.1	3.9	4.7
BPS(달러)	9.6	13.1	17.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	3.1	(17.7)	83.4
NYSE 대비(%p)	0.7	(25.4)	45.4

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	82.4	15.7	1.9

주: Non-GAAP 기준 / 자료: Bloomberg, Factset

이동연
dy.lee@koreainvestment.com

<표 1> 분기 실적 추이

(단위: 백만달러, % YoY, %)

	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25F	FY4Q25F
매출액	693	732	786	845	921	964	1,008	1,071
% YoY	*42.0*	*36.7*	*35.3*	*32.6*	*33.0*	*31.7*	*28.2*	*26.7*
Subscription	651	690	733	796	872	918	956	1,024
% YoY	*41.6*	*36.3*	*34.0*	*33.0*	*33.9*	*33.1*	*30.4*	*28.6*
Professional Services	41	42	53	49	49	46	57	58
% YoY	47.8	43.9	56.8	26.3	18.0	9.5	7.8	16.6
EBITDA	142	184	207	245	237	238	246	286
EBITDA 마진	*20.5*	*25.2*	*26.3*	*28.9*	*25.7*	*24.7*	*24.4*	*26.7*
영업이익	116	156	176	213	199	227	231	262
영업이익률	*16.7*	*21.3*	*22.3*	*25.2*	*21.6*	*23.5*	*23.0*	*24.5*
순이익	136	180	199	236	232	261	244	267
순이익률	*19.7*	*24.6*	*25.3*	*27.9*	*25.2*	*27.1*	*24.2*	*24.9*

주: Non-GAAP 기준, FY2025는 2024년 2월~2025년 1월을 지칭

자료: Crowdstrike, Factset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	1,452	2,241	3,056	3,955	4,892	5,937
영업이익(백만달러)	196	356	660	895	1,154	1,596
영업이익률(%)	*13.5*	*15.9*	*21.6*	*22.6*	*23.6*	*26.9*
세전이익(백만달러)	177	387	786	1,027	1,306	1,695
순이익(백만달러)	161	368	752	976	1,193	1,527
순이익률(%)	*11.1*	*16.4*	*24.6*	*24.7*	*24.4*	*25.7*
EBITDA(백만달러)	246	432	777	995	1,311	1,444
EBITDA 마진(%)	*16.9*	*19.3*	*25.4*	*25.2*	*26.8*	*24.3*
EPS(달러)	0.7	1.5	3.1	3.9	4.7	5.8
EPS 증가율(% YoY)	*148.1*	*129.9*	*100.6*	*26.2*	*19.8*	*23.8*
BPS(달러)	4.5	6.2	9.6	13.1	17.4	23.2
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	*4.4*	*7.3*	*11.3*	*11.3*	*11.1*	*10.9*
ROE(%)	*15.1*	*24.8*	*32.2*	*29.7*	*26.8*	*25.0*
배당수익률(%)	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*
순차입금(백만달러)	(1,257)	(1,964)	(2,732)	(3,678)	(4,937)	(6,170)
PER(x)	269.6	68.8	94.7	67.8	56.6	45.7
PBR(x)	40.6	17.0	30.5	20.1	15.2	11.4
EV/EBITDA(x)	158.1	52.7	87.2	61.6	48.4	39.6

주: 8월 28일 종가, Non-GAAP 기준

자료: Crowdstrike, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2024년 8월 30일 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 리서치센터에서 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.