GLOBAL
EQUITY

2025. 8. 28

글로벌주식팀
이영진 Analyst, CFA
youngjin91.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

크라우드 스트라이크 (CRWD US)

F2Q26 Review – 그대여 너무 걱정하지 말아요

- 긍정적 실적과 전망 속 제시된 가이던스가 부진하며 시간외 -4.2%
- Falcon Flex 모멘텀과 AI 보안 관련 기대감은 여전히 긍정적
- 예상 대비 빠르게 회복하고 있는 만큼 하반기 이후에 대한 자신감은 유효

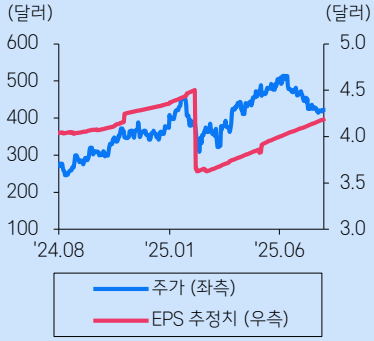
▶ 종목 정보

현재주가	422.61 USD
블룸버그 평균목표주가	487.20 USD
시가총액 (달러)	105.3 십억 달러
시가총액 (원)	147.1 조원
Shares (float)	249.2 백만주 (96%)
52주 최저/최고	242.25 / 517.98 달러
90일-평균거래대금	0.3 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GM
산업	Software
주요 주주	1. Vanguard (9.3%)
	2. BlackRock (5.5%)
	3. SSgA Funds (4.5%)

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Crowd Strike (%)	(9.7)	11.1	56.6
Nasdaq 대비 (%pts)	(12.0)	(5.3)	35.0

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset

WHAT'S THE STORY?

긍정적 내용과 여전히 보수적 시각: 긍정적 분기 실적과 하반기(F2H) NNARR 성장 가속화 전망에도 불구하고 보수적으로 제시된 F3Q 가이던스와 제한적 상향폭을 보여준 FY26 가이던스가 부정적으로 해석

F2Q 실적 호조 기반은 AI 네이티브 Falcon 플랫폼과 Falcon Flex 구독 모델 수요. 특히 Flex 고객 1,000개로 평균 ARR 100만 달러 이상 기록. Reflex(리플렉스) 트렌드도 지속. Reflex 고객은 전체 Flex 고객의 10%인 100개 수준. 50% 수준의 ARR 증가 효과 확인. Flex 호조는 RPO 72억 달러(+47%) 성장으로도 연결

전체 계약 가치(TCV) 1,000만 달러 이상 거래 2배 증가. ARR 100만 달러 이상 고객 800개 돌파 등 딜과 고객 지표 긍정적. 멀티 모듈 침투도 지속. ARR 10만 달러 이상 고객 60%는 8개 이상 모듈 채택. 플랫폼 통합 전략의 힘을 보여주는 중

클라우드 보안 ARR 7억 달러(+35% YoY), 차세대 아이덴티티 보안 ARR 4.35억 달러(+21% YoY), LogScale SIEM ARR 4.3억 달러(+95% YoY)로 반기마다 진행하는 세부 ARR 업데이트. 합산 ARR 15.6억 달러(+40% YoY). 클라우드 보안에서는 단일 플랫폼 접근 전략으로 포인트 솔루션 대체. SIEM 부문의 이슈는 Onum 인수 발표. 확장성 기반으로 고객에게 데이터 제어권과 실시간 분석 지원. 비용 절감과 함께 빠른 탐지 가능. 아이덴티티 보안에서는 F1Q 출시한 PAM 솔루션의 긍정적 피드백 확인

AI도 중요한 화두. AI가 확산될수록 보안은 더욱 필수적인 요소로 인정받고 있음. 크라우드 스트라이크는 모델 개발 측면, 워크로드, 호스트, 유저 관련 보안뿐 아니라 에이전트와 엔드 포인트까지 전방위적으로 AI 관련 보안 솔루션 제공 가능

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(1월 결산, 백만달러)	F2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,169.0	1,149.9	1.7	21.3	5.9
영업이익	255.0	231.2	10.3	12.4	26.8
순이익	(77.6)	(29.6)	nm	적자전환	적자지속
조정 EPS (달러)	0.93	0.83	12.0	(10.6)	27.4
이익률 (%)					
영업이익	21.8	20.1			
순이익	(6.6)	(2.6)			

자료: CrowdStrike, Factset

F2Q26 Review: 매출 11.69억 달러(+21.3% YoY, 이하 YoY 생략)로 컨센서스(Factset) 11.5억 달러 상회(+1.7%). 구독 매출 11.03억 달러(+20%)도 컨센서스 10.98억 달러 상회(+0.5%). ARR(연율화 매출) 46.57억 달러(+20.5%)도 컨센서스 46.43억 달러 상회(0.3%) ARR 순증가(NNARR) 2.21억 달러(+1.6%)는 부진한 시기를 지나 빠르게 + 전환. 컨센서스 2.06억 달러를 크게 상회(+7.2%)

하지만 보수적 가이던스: F2H NNARR 성장 전망으로 +40% YoY 제시. F3Q NNARR은 QoQ 높은 한자릿수 성장 전망. F2Q 예상보다 빠르게 + 전환한데 이어 공격적 전망 제시. FY26 말 ARR 50억 달러 달성에 대한 자신감 피력. 성장률은 +22% YoY 수준 전망. 모두 기대치 대비 긍정적.

다만 F3Q26 매출 12.08~12.18억 달러(+20%)는 컨센서스(Factset) 12.28억 달러 하회(-1.2%). Non GAAP 영업이익 2.56~2.62억 달러(vs 컨센서스 2.58억 달러)와 조정 EPS 가이던스 $0.93~0.95(vs 컨센서스 $0.91)은 긍정적. FY26 매출 가이던스는 기존 47.44~48.06억 달러에서 하단을 상향한 47.96~48.06억 달러 제시(vs 컨센서스 47.8억 달러) 영업이익 가이던스는 10~10.4억 달러로 기존 9.71~10.11억 달러에서 상향(vs 컨센서스 9.97억 달러). EPS 가이던스 $3.6~3.72도 기존 $3.44~3.56에서 상향(vs 컨센서스 $3.52).

CCP(Customer Commitment Program) 및 파트너 프로그램의 구독 수익 인식 시점에 영향 지속. 하반기 분기별 1,000~1,500만 달러 전망 유지. F3Q 글로벌 IT 대란 관련 5,100만 달러 현금 지출 예상. 결국 ARR 측면에서 확인하는 모멘텀은 예상보다 충분히 빠르고 긍정적이지만, CCP 및 파트너 프로그램 영향으로 가이던스 제시가 조심스러운 상황

크라우드 스트라이크 손익계산서 요약

(1월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	FY23	FY24	FY25
매출액	487.8	535.2	580.9	637.4	692.6	731.6	786.0	845.3	921.0	963.9	1,010.2	1,058.5	1,103.4	1,169.0	2,241.2	3,055.6	3,953.6
Subscription	459.8	506.2	547.4	598.3	651.2	690.0	733.5	795.9	872.2	918.3	962.7	1,008.3	1,050.8	1,102.9	2,111.7	2,870.6	3,761.5
Professional Services	28.0	29.0	33.5	39.1	41.4	41.7	52.6	49.4	48.9	45.6	47.4	50.2	52.7	66.0	129.6	185.0	192.1
매출성장률 (% YoY)	61.1	58.5	52.8	47.9	42.0	36.7	35.3	32.6	33.0	31.7	28.5	25.2	19.8	21.3	54.4	36.3	29.4
Subscription	63.5	60.3	53.3	47.6	41.6	36.3	34.0	33.0	33.9	33.1	31.3	26.7	20.5	20.1	55.3	35.9	31.0
Professional Services	29.6	32.5	45.5	52.9	47.8	43.9	56.8	26.3	18.0	9.5	(9.7)	1.7	7.8	44.7	40.8	42.8	3.9
매출원가	126.8	140.6	158.2	175.6	169.2	182.9	195.0	208.6	225.0	237.4	255.1	274.0	289.1	310.3	601.2	755.7	991.5
Subscription	107.9	120.1	134.2	149.4	142.1	153.3	159.8	175.5	189.7	199.9	216.3	229.6	242.4	253.6	511.7	630.7	835.5
Professional Services	18.9	20.5	24.0	26.2	27.1	29.6	35.2	33.1	35.3	37.5	38.8	44.3	46.8	56.6	89.5	125.0	156.0
매출총이익	361.0	394.6	422.7	461.8	523.4	548.7	591.0	636.8	696.0	726.5	755.1	784.5	814.3	858.7	1,640.0	2,299.8	2,962.1
Subscription	351.9	386.1	413.1	448.8	509.1	536.7	573.6	620.4	682.5	718.3	746.4	778.7	808.4	849.3	1,600.0	2,239.8	2,926.0
Professional Services	9.1	8.5	9.5	12.9	14.3	12.0	17.4	16.3	13.5	8.1	8.7	5.9	5.9	9.4	40.0	60.0	36.2
매출총이익률 (%)	74.0	73.7	72.8	72.4	75.6	75.0	75.2	75.3	75.6	75.4	74.7	74.1	73.8	73.5	73.2	75.3	74.9
Subscription	76.5	76.3	75.5	75.0	78.2	77.8	78.2	77.9	78.3	78.2	77.5	77.2	76.9	77.0	75.8	78.0	77.8
Professional Services	32.6	29.3	28.4	33.1	34.5	28.9	33.1	33.1	27.7	17.8	18.2	11.7	11.2	14.2	30.9	32.4	18.8
영업비용	384.9	442.9	479.1	523.3	542.8	564.1	587.8	607.1	689.1	712.8	810.8	869.8	938.9	971.6	1,830.1	2,301.8	3,082.6
판매 및 마케팅 비용	193.5	224.8	239.7	246.4	281.1	282.9	286.2	290.4	350.1	355.5	408.3	409.5	439.6	447.0	904.4	1,140.6	1,523.4
R&D 비용	123.4	137.9	155.3	191.8	179.1	179.4	196.1	214.0	235.2	250.9	275.6	315.1	334.1	346.7	608.4	768.5	1,076.9
일반 관리비용	68.0	80.3	84.1	85.0	82.6	101.8	105.6	102.7	103.7	106.4	126.9	145.2	165.2	178.0	317.3	392.8	482.3
영업이익	(23.9)	(48.3)	(56.4)	(61.5)	(19.5)	(15.4)	3.2	29.7	6.9	13.7	(55.7)	(85.3)	(124.7)	(113.0)	(190.1)	(2.0)	(120.4)
영업이익률 (%)	(4.9)	(9.0)	(9.7)	(9.6)	(2.8)	(2.1)	0.4	3.5	0.8	1.4	(5.5)	(8.1)	(11.3)	(9.7)	(8.5)	(0.1)	(3.0)
이자비용	(6.3)	(6.3)	(6.3)	(6.4)	(6.4)	(6.4)	(6.5)	(6.4)	(6.5)	(6.5)	(6.6)	(6.7)	(6.7)	(6.8)	(25.3)	(25.8)	(26.3)
기타수익	3.2	11.1	17.0	24.2	30.8	34.9	39.6	45.3	53.5	50.5	51.8	45.5	41.5	48.1	55.5	150.6	201.3
세전이익	(27.0)	(43.5)	(45.8)	(43.6)	4.9	13.1	36.3	68.6	53.9	57.6	(10.5)	(46.5)	(89.9)	(71.7)	(159.9)	122.8	54.6
법인세	3.4	4.8	8.9	5.3	4.4	4.6	9.6	13.6	7.7	10.9	6.3	46.3	21.1	6.0	22.4	32.2	71.1
순이익	(30.4)	(48.3)	(54.6)	(48.9)	0.5	8.5	26.7	54.9	46.3	46.7	(16.8)	(92.7)	(111.0)	(77.6)	(182.3)	90.6	(16.6)
순이익률 (%)	(6.2)	(9.0)	(9.4)	(7.7)	0.1	1.2	3.4	6.5	5.0	4.8	(1.7)	(8.8)	(10.1)	(6.6)	(8.1)	3.0	(0.4)

자료: CrowdStrike, 삼성증권

크라우드 스트라이크 주요 지표

(1월 결산, 백만달러)	F1Q22	F2Q22	F3Q22	F4Q22	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26
ARR(연율화 구독 매출)	1,194	1,344	1,514	1,731	1,922	2,140	2,338	2,560	2,734	2,930	3,153	3,435	3,647	3,865	4,018	4,242	4,436	4,657
(YoY, %)	74.0	70.1	66.9	64.9	61.0	59.2	54.4	47.8	42.3	36.9	34.9	34.2	33.4	31.9	27.4	23.5	21.6	20.5
NNARR(신규 ARR 증가)	143.8	150.6	170.0	216.9	190.5	218.1	198.1	221.7	174.2	196.2	223.1	281.9	211.7	217.6	153.0	224.3	193.8	221.1
(YoY, %)	67.9	44.1	45.5	52.0	32.4	44.8	16.5	2.2	(8.5)	(10.0)	12.6	27.2	21.5	10.9	(31.4)	(20.4)	(8.5)	1.6
Deferred Revenue(이연매출)	1,022	1,164	1,288	1,529	1,693	1,844	2,016	2,355	2,404	2,508	2,543	3,054	3,069	3,093	3,197	3,729	3,771	3,835
(YoY, %)	60.7	68.8	68.9	67.7	65.6	58.4	56.5	54.0	42.0	36.0	26.2	29.7	27.7	23.4	25.7	22.1	22.9	24.0
Backlog(수주잔고)	450	513	655	736	662	662	782	1,013	912	1,092	1,157	1,546	1,631	1,807	2,203	2,771	3,029	3,365
(YoY, %)	147.8	117.7	110.9	64.2	47.2	29.0	19.5	37.7	37.7	65.1	47.9	52.5	78.8	65.4	90.5	79.3	85.7	86.2
RPO(이연매출+수주잔고)	1,472	1,677	1,943	2,265	2,355	2,506	2,798	3,368	3,316	3,600	3,700	4,600	4,700	4,900	5,400	6,500	6,800	7,200
(YoY, %)	80.0	81.2	81.1	66.5	60.0	49.4	44.0	48.7	40.8	43.7	32.2	36.6	41.7	36.1	45.9	41.3	44.7	46.9

자료: CrowdStrike, 삼성증권

포괄손익계산서

1월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**874**	**1,452**	**2,241**	**3,056**	**3,954**
매출원가	230	383	601	756	991
매출총이익	**645**	**1,068**	**1,640**	**2,300**	**2,962**
판매관리비	523	824	1,219	1,530	1,946
R&D비용	215	371	608	768	1,069
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**(42)**	**(62)**	**(85)**	**159**	**111**
유무형자산상각비	40	69	94	145	214
영업이익	**(93)**	**(143)**	**(190)**	**(2)**	**(120)**
영업외손실	(5)	17	(30)	(125)	(175)
세전이익 (조정)	**(85)**	**(149)**	**(158)**	**131**	**116**
비경상손실	2	11	2	8	61
세전이익 (GAAP)	**(88)**	**(160)**	**(160)**	**123**	**55**
법인세비용	5	72	22	32	71
비지배지분귀속 순익	#N/AN/A	2	1	1	3
당기순이익 (GAAP)	**(93)**	**(235)**	**(183)**	**89**	**(19)**
EPS (GAAP, 달러)	**(0.43)**	**(1.03)**	**(0.79)**	**0.37**	**(0.08)**
수정 EPS (달러)	**(0.43)**	**(1.03)**	**(0.79)**	**0.37**	**(0.08)**

재무상태표

1월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**2,292**	**2,571**	**3,640**	**4,757**	**6,113**
현금 및 현금성자산	1,919	1,997	2,705	3,475	4,323
매출채권	239	368	626	853	1,129
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	**440**	**1,047**	**1,386**	**1,889**	**2,588**
순 유형자산	203	292	532	668	831
기타 비유동자산	234	731	807	1,165	1,684
자산 총계	**2,733**	**3,618**	**5,027**	**6,647**	**8,702**
유동부채 총계	**864**	**1,407**	**2,109**	**2,697**	**3,461**
매입채권	135	236	352	389	641
단기차입금	9	10	13	14	14
기타 유동부채	719	1,161	1,744	2,294	2,806
비유동부채 총계	**997**	**1,174**	**1,430**	**1,612**	**1,922**
장기차입금	770	765	771	779	775
기타 비유동부채	227	409	659	833	1,147
부채 총계	**1,861**	**2,581**	**3,539**	**4,309**	**5,383**
보통주자본금/주식발행초과금	1,598	1,992	2,613	3,364	4,367
이익잉여금	(730)	(965)	(1,148)	(1,059)	(1,078)
자본 총계	**872**	**1,038**	**1,487**	**2,337**	**3,319**
부채 및 자본 총계	**2,733**	**3,618**	**5,027**	**6,647**	**8,702**

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**357**	**575**	**941**	**1,166**	**1,382**
당기순이익	(93)	(235)	(183)	89	(19)
감가상각비 & 무형자산상각비	40	69	94	145	214
비현금항목	563	1,026	1,525	1,563	1,847
비현금 운전자본 변동	(154)	(285)	(495)	(631)	(660)
투자활동에서의 현금흐름	**495**	**(565)**	**(557)**	**(341)**	**(537)**
고정&무형자산 변동	(64)	(134)	(266)	(237)	(314)
인수&사업매각	(86)	(415)	(18)	(239)	(310)
기타	645	(16)	(272)	135	87
재무활동에서의 현금흐름	**800**	**73**	**77**	**93**	**107**
배당금	0	0	0	0	(5)
차입금의 증가(감소)	736	(2)	0	0	0
자본금의 증가(감소)	29	66	68	85	104
기타	35	8	9	8	9
현금증감	1,654	78	460	921	947
기초현금	265	1,919	1,997	2,457	3,378
기말현금	1,919	1,997	2,455	3,375	4,323
Free cash flow	**293**	**442**	**677**	**940**	**1,068**

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	81.6	66.0	54.4	36.3	29.4
영업이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
순이익	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자전환
희석 EPS	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	적자전환
주당지표					
희석 EPS	(0.43)	(1.03)	(0.79)	0.37	(0.08)
BPS	3.9	4.4	6.2	9.5	13.2
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	719.3	n/a
P/B*	55.5	40.6	17.1	30.7	30.1
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	428.9	858.6
비율					
ROE (%)	(11.5)	(24.8)	(14.7)	4.7	(0.7)
ROA (%)	(4.5)	(7.4)	(4.2)	1.5	(0.3)
ROIC (%)	(8.1)	(12.8)	(10.5)	(0.1)	1.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA