GLOBAL
EQUITY

2025. 12. 3

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

리서치센터 리포트
바로가기

크라우드 스트라이크 (CRWD US)

F3Q26 Review – Falcon의 시선은 내년으로

- 전반적으로 긍정적 분기 실적. 기대치에 부합하는 가이던스가 다소 아쉬운 부분
- Falcon Flex와 AI 산업 변화에 따른 보안 수요 증가 모멘텀 속 긍정적 포지셔닝

WHAT'S THE STORY?

글로벌 IT 대란의 여파를 지나 본격 성장 궤도: 매출 성장 가속화와 NNARR 성장 반등 속 현금흐름 및 이익 측면에서도 긍정적인 F3Q 실적 발표. 매출 12.34억 달러(+22.2% YoY, 이하 YoY 생략)로 컨센서스 12.14억 달러 상회(+1.7%). 구독 매출 11.69억 달러(+21.4%)도 컨센서스 11.57억 달러 상회(+1.0%). ARR(연율화 매출) 49.22억 달러(+22.5%)도 컨센서스 48.96억 달러 상회(0.5%) ARR 순증가(NNARR) 2.65억 달러(+73.4%)는 대폭 상승. 컨센서스 2.39억 달러를 크게 상회(+11.1%)

클라우드 보안, 차세대 SIEM, 아이덴티티 보안 등 모든 분야에서 성장 가속화. 고객 규모 및 분야에서도 고른 모멘텀. 실적 호조 기반은 AI 네이티브로 변화 중인 Falcon 플랫폼과 Flex 구독 수요. Flex 계정의 ARR은 13.5억 달러 +200% YoY. Re-flex(리플렉스) 트렌드도 강조. 고객은 200개 이상으로 QoQ 2배 이상. 10개 고객은 최초 Flex 구독의 2배 이상으로 Re-flex 진행

AI 산업 발전에 따른 사이버 보안 위험이 빠르게 확장. 에이전틱 워크포스 확대, AI 애플리케이션 증가, AI 브라우저 도입 등은 보안의 변화를 수반. 단일 플랫폼이 요구되는 상황에서 크라우드 스트라이크의 아키텍처와 포지셔닝은 긍정적. 전방위적으로 AI 관련 보안 솔루션 제공 가능

팔로알토 네트웍스의 Chronosphere 인수를 통해 보안과 옵저버빌리티(Observability) 통합 트렌드 지속. 관련해서 Humio 인수를 통해 이미 옵저버빌리티 기술을 보유하고 있으며, 수집하고 있는 방대한 데이터와 텔레메트리 기반으로 에이전틱 기술을 결합해 플랫폼 내 심층적 분석 제공이 가능하다는 입장. Falcon이라는 단일 플랫폼으로 시작한 경쟁력이 빠르게 변하는 산업 환경 내에서 유연하게 활용

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(1월 결산, 백만달러)	F3Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,234.2	1,214.2	1.7	22.2	5.6
조정 영업이익	264.6	260.4	1.6	35.8	3.8
순이익	(34.0)	(40.8)	nm	적자지속	적자지속
조정 EPS (달러)	0.96	0.94	2.1	3.2	3.2
이익률 (%)					
조정 영업이익	21.4	21.4			
순이익	(2.8)	(3.4)			

자료: CrowdStrike, Factset

▶ 종목 정보

현재주가	516.55 USD
블룸버그 평균목표주가	539.11 USD
시가총액 (달러)	129.6 십억 달러
시가총액 (원)	190.4 조원
Shares (float)	251.0 백만주 (97%)
52주 최저//최고	298.00 / 566.90 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 (%)	(4.9)	7.8	48.9
Nasdaq 대비 (%pts)	(3.6)	(13.9)	28.3

▶ 주가 vs EPS 추정치

자료: Factset

삼성증권

가이던스는 다소 아쉽지만: F2H26 NNARR 성장 전망 추가 상향(기존 +40% → +50%). F4Q NNARR은 QoQ +10%대 초반 성장 전망. FY26 말 ARR 성장률 전망은 +23%. FY27 NNARR 성장률로 +20% 수준 제시. 다만 F4Q 가이던스와 상향된 FY26 가이던스는 컨센서스에 부합하는 수준.

F4Q26 매출 12.9~13억 달러(+22.3%)는 컨센서스(Factset) 12.95억 달러 부합(+0.1%). Non GAAP 영업이익 3.15~3.19억 달러(vs 컨센서스 3.08억 달러)와 조정 EPS 가이던스 $1.09~1.11(vs 컨센서스 $1.08)은 긍정적. F4Q CCP(Customer Commitment Program) 및 파트너 프로그램의 구독 수익 인식 시점에 영향은 1,300~1,500만 달러. 기존 전망 부합. F4Q 글로벌 IT 대란 관련 현금 지출은 3,300만 달러

FY26 매출 가이던스는 47.97~48.07억 달러로 기존 47.96~48.06억 달러에서 상향 제시(vs 컨센서스 47.84억 달러) 영업이익 가이던스는 10.36~10.4억 달러로 기존 10~10.4억 달러에서 하단 상향(vs 컨센서스 10.25억 달러). EPS 가이던스 $3.7~3.72도 기존 $3.6~3.72에서 하단 상향(vs 컨센서스 $3.67)

크라우드 스트라이크 손익계산서 요약

(1월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	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	1,234.2	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	1,168.7	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	65.5	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	22.2	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	21.4	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	38.1	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	307.8	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	257.9	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	49.9	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	926.4	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	910.8	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	15.6	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	75.1	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	77.9	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	23.9	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	995.9	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	481.0	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	347.6	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	167.3	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)	(69.4)	(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)	(5.6)	(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)	(6.9)	(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	53.1	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)	(23.3)	(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	10.7	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)	(34.0)	(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)	(2.8)	(8.1)	3.0	(0.4)

자료: CrowdStrike, 삼성증권

크라우드 스트라이크 주요 지표

(1월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26
ARR(연율화 구독 매출)	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	4,922
(YoY, %)	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	22.5
NNARR(신규 ARR 증가)	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	265.3
(YoY, %)	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	73.4
Deferred Revenue(이연매출)	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	4,063
(YoY, %)	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	27.1
Backlog(수주잔고)	662	662	782	1,013	912	1,092	1,157	1,546	1,631	1,807	2,203	2,771	3,029	3,365	3,837
(YoY, %)	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	74.1
RPO(이연매출+수주잔고)	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	7,900
(YoY, %)	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	46.3

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 12월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 2일 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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA