true friend 한국투자증권

크라우드스트라이크 (CRWD US)

충분히 괜찮은 실적

- 예상보다 견조했던 FY3Q26 실적
- 가이던스 서프라이즈는 없었지만, 펀더멘털은 여전히 견조
- 실력은 확실한 기업. 긍정적인 의견 유지

예상보다 견조했던 FY3Q26 실적

크라우드스트라이크는 FY3Q26(8~10월) 매출액 12.3억달러(+22% YoY), Non-GAAP 영업이익 2.7억달러(+36% YoY)를 기록했다. 매출액과 영업이익은 컨센서스를 모두 2% 상회했다. FY3Q26 조정 EPS도 0.96달러로 기대치(0.94달러)보다 소폭 높았다. 구독 매출이 21%(이하 모두 YoY 기준) 증가하며 성장을 이끌었다. Falcon Flex ARR(연간반복매출) 또한 200% 이상 늘어나며 빠른 성장을 지속했다.

가이던스 서프라이즈는 없었지만, 펀더멘털은 여전히 견조

크라우드스트라이크는 FY4Q26 가이던스로 매출액 12.95억달러(+22.5% YoY, 이하 모두 중간값 기준), 조정 영업이익률 24.5%, 조정 EPS 1.1달러를 제시했다. 매출은 기존 컨센에 부합하고, 영업이익과 EPS는 기대치를 2% 상회하는 수준이다. 크라우드스트라이크의 FY3Q26 실적이 견조했음에도 불구하고 after market에서 주가가 1.9% 하락한 이유도 결국은 가이던스가 큰 폭의 서프라이즈가 없었기 때문이다. 단, 핵심 지표인 FY3Q26 NNARR(Net New ARR)이 2.65억달러로 예상치(2.39억달러)를 11% 상회했고, FY2H26 NNARR 가이던스를 50% 이상 성장(기존 +40% 이상 성장)으로 상향 조정한 점까지 감안하면 크라우드스트라이크의 펀더멘털 개선세가 지속되고 있다고 판단된다.

실력은 확실한 기업, 긍정적인 의견 유지

크라우드스트라이크는 마이크로소프트와 함께 엔드포인트 부문에서 가장 높은 기술 경쟁력을 보유한 기업이다. 2025년 시스템 업데이트 오류로 매출액 가이던스가 다소 흔들림이 있지만, NNARR 개선세를 통해 FY2027(26년 2월~27년 1월)에는 가이던스 안정성이 높아질 수 있음을 유추해볼 수 있다. 크라우드스트라이크에 대한 긍정적인 의견을 유지한다. 엔드포인트 보안 경쟁력을 기반으로 차세대 신흥 보안 사업(SIEM, Identity, 클라우드 보안) 성장성이 높을 것이라는 투자포인트도 변함없다.

글로벌기업 실적 Review

2025. 12. 4

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P 500(12/2)	6,829
주가(12/2, 달러)	516.6
시가총액(십억달러)	129.6
52주 최고/최저가(달러)	566.9/298.0
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	1,429.8
유동주식비율(%)	96.8

Valuation 지표

	FY2025	FY2026F	FY2027F
PER(x)	101.3	140.6	107.8
PBR(x)	30.0	30.6	23.6
ROE(%)	29.6	21.8	21.9
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	91.6	98.8	73.9
EPS(달러)	3.9	3.7	4.8
BPS(달러)	13.3	16.9	21.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.9)	7.8	48.9
NYSE 대비(%p)	(4.7)	(6.3)	31.9

주가추이

자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	58.9	37.5	3.6

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

이동연
dy.lee@koreainvestment.com

김미래
miraekim@koreainvestment.com

<표 1> 분기 실적 추이

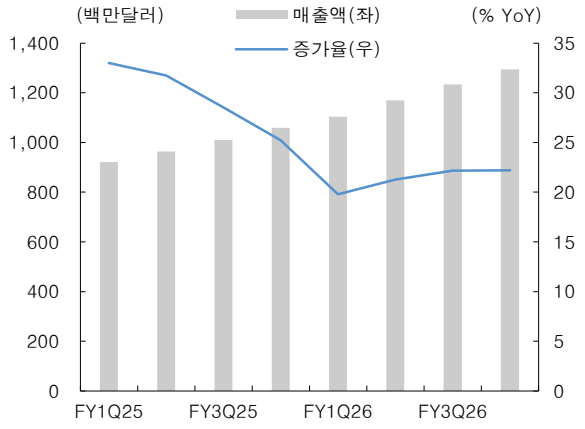
(단위: 백만달러, % YoY, %)

	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	FY3Q26	FY4Q26F
매출액	921	964	1,010	1,059	1,103	1,169	1,234	1,294
% YoY	*33.0*	*31.7*	*28.5*	*25.2*	*19.8*	*21.3*	*22.2*	*22.2*
Subscription	872	918	963	1,008	1,051	1,103	1,169	1,232
% YoY	*33.9*	*33.1*	*31.3*	*26.7*	*20.5*	*20.1*	*21.4*	*22.1*
Professional Services	49	46	47	50	53	66	66	60
% YoY	18.0	9.5	(9.7)	1.7	7.8	44.7	38.1	18.5
EBITDA	237	270	212	267	254	290	318	368
EBITDA 마진	*25.7*	*28.0*	*21.0*	*25.2*	*23.0*	*24.8*	*25.8*	*28.5*
영업이익	199	227	195	217	201	255	265	309
영업이익률	*21.6*	*23.5*	*19.3*	*20.5*	*18.2*	*21.8*	*21.4*	*23.9*
순이익	232	261	234	261	185	237	245	278
순이익률	*25.2*	*27.1*	*23.2*	*24.7*	*16.7*	*20.3*	*19.9*	*21.5*

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

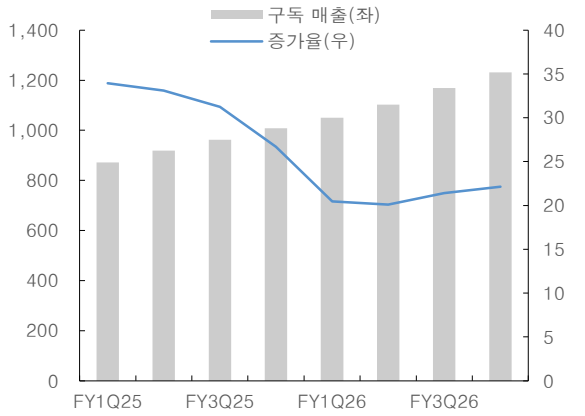
자료: Crowdstrike, Factset, 한국투자증권

[그림 1] FY3Q26 매출액 +22.2% YoY 증가



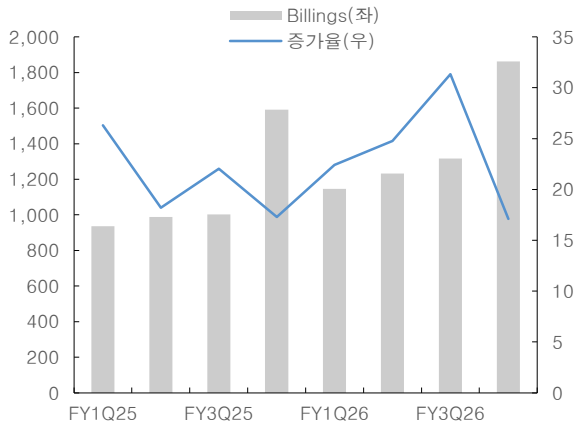
자료: 크라우드스트라이크, Factset, 한국투자증권

[그림 2] FY3Q26 구독 매출 +21.4% YoY 증가



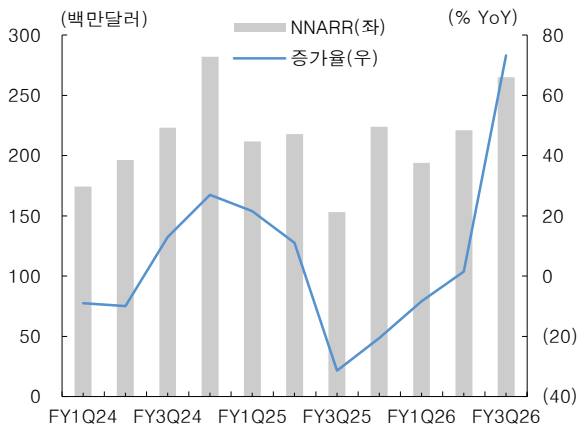
자료: 크라우드스트라이크, Factset, 한국투자증권

[그림 3] FY3Q26 Billings +31.3% YoY 증가



자료: 크라우드스트라이크, Factset, 한국투자증권

[그림 4] FY3Q26 NNARR +73.2% YoY 증가



자료: 크라우드스트라이크, Factset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	1,452	2,241	3,056	3,954	4,784	5,832
영업이익(백만달러)	196	356	660	838	1,026	1,410
영업이익률(%)	*13.5*	*15.9*	*21.6*	*21.2*	*21.5*	*24.2*
세전이익(백만달러)	177	387	786	1,012	1,191	1,572
순이익(백만달러)	161	368	752	988	942	1,246
순이익률(%)	*11.1*	*16.4*	*24.6*	*25.0*	*19.7*	*21.4*
EBITDA(백만달러)	246	432	777	1,026	1,256	1,662
EBITDA 마진(%)	*16.9*	*19.3*	*25.4*	*25.9*	*26.2*	*28.5*
EPS(달러)	0.7	1.5	3.1	3.9	3.7	4.8
EPS 증가율(% YoY)	*148.1*	*129.9*	*100.6*	*27.2*	*(6.5)*	*30.5*
BPS(달러)	4.5	6.2	9.6	13.3	16.9	21.9
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	*4.4*	*7.3*	*11.3*	*11.4*	*9.0*	*9.8*
ROE(%)	*15.1*	*24.8*	*32.2*	*29.6*	*21.8*	*21.9*
배당수익률(%)	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*
순차입금(백만달러)	(1,257)	(1,964)	(2,732)	(3,579)	(4,747)	(6,422)
PER(x)	269.6	68.8	94.7	101.3	140.6	107.8
PBR(x)	40.6	17.0	30.5	30.0	30.6	23.6
EV/EBITDA(x)	158.1	52.7	87.2	91.6	98.8	73.9

주: 12월 2일 종가, Non-GAAP 기준
자료: Crowdstrike, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 3일 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.