한화투자증권

2026년 3월 5일
해외기업분석

CrowdStrike Holdings, Inc. (CRWD)

AI는 위협이 아닌 기회, 소프트웨어 반등

▶Analyst 박제인 jane8314@hanwha.com 3772-7380

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 495.06

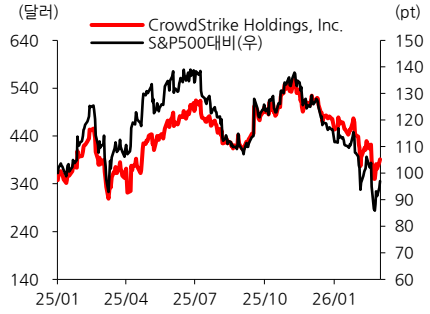
현재 주가(3/4, USD)	407.68
상승여력	▲ 21.4%
시가총액(백만 USD)	102,775
발행주식수(천주)	252,098
52 주 최고가 / 최저가(USD)	566.9 / 298
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	1,395.3
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	CRWD US EQUITY
산업	정보기술

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.8	-20.5	-1.2	4.5
상대수익률(S&P500)	-1.7	-20.7	-6.8	-14.4

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2025	FY 2026	FY 2027E	FY 2028E
매출액	3,954	4,812	5,865	7,124
영업이익	838	1,046	1,416	1,857
EBITDA	1,026	1,297	1,712	2,175
지배주주순이익	988	957	71	297
EPS	3.93	3.73	4.80	6.08
순차입금	-3,579	-4,408	-6,201	-8,506
PER	101.3	118.3	81.6	64.4
PBR	30.1	25.6	17.7	13.9
EV/EBITDA	91.6	83.5	55.3	43.5
배당수익률	-	-	-	-
ROE	29.6	21.7	22.1	22.5

주가 추이



크라우드 스트라이크의 FY 4Q26 실적이 발표됐습니다. 순증 연환산 반복 매출은 사상 최고치를 경신했고, 가이던스도 컨센서스 대비 양호했습니다. 경영진은 FY 2027에도 견조한 성장세를 예상했습니다. 주가는 시간 외 약보합세였고, 정규장에서 4.2% 올랐습니다. 2월 앤트로픽의 클로드 4.6 버전 출시 후 소프트웨어 주가는 급락했습니다. 업무 자동화 기능이 강조되며 소프트웨어 대체 가능성이 제기된 영향인데, 기업들은 잇따른 실적발표에서 AI가 업무에 내재화될수록 보안 · 검증 · 워크플로우 등 자사 소프트웨어의 필요성이 부각된다고 언급했습니다. 소프트웨어 주가는 2월 말을 기준으로 점차 반등하는 추세입니다. 크라우드 스트라이크의 12개월 선행 PER(80배)은 5년 평균(150배) 및 연초(95배) 대비 낮습니다. 기업 AI 도입이 가속화될수록 사이버 보안 관리 필요성도 확대될 것으로 예상되며, 주가 조정은 매수 기회가 될 수 있다고 판단합니다.

FY 4Q26 분기 & 2026 연간 실적

크라우드 스트라이크의 분기 매출액은 13.1억 달러(YoY +23.2%), EPS는 1.12 달러(YoY +8.7%)로 각각 컨센서스를 0.5%, 1.8% 상회했다. 모두 가이던스 상단(13억 달러, 1.11 달러)을 초과했고 연환산 반복 매출(52.5억 달러)은 순수 사이버 보안 기업 중 최초로 50억 달러를 넘어섰다. 4분기에 순증한 반복 매출(Net New Annual Recurring Revenue)은 3.3억 달러(YoY +47.6%)였다. 영업이익은 3.3억 달러(YoY +50%), 잉여현금흐름은 3.8억 달러(YoY +56.9%)를 기록했다. 연간 순증한 연환산 반복 매출은 10억 달러를 처음으로 돌파했다.

FY 1Q27 & 2027 가이던스

FY 1Q27 가이던스를 중간값 기준 매출액 13.6억 달러(YoY +23.5%, vs. 컨센서스 13.6억 달러), 영업이익 3.1억 달러(YoY +53.7%, vs. 컨센서스 3억 달러), EPS 1.01 달러(YoY +45.9%, vs. 컨센서스 1.05 달러)로 제시했다. 2027 연간으로는 매출액 59억 달러(YoY +22.6%, vs. 컨센서스 58.7억 달러), 영업이익 14.4억 달러(YoY +37.7%, vs. 컨센서스 14.2억 달러), EPS 4.84 달러(YoY +29.8%, vs. 컨센서스 4.80 달러)를 기록할 것으로 예상했다. 장기 운영 목표는 구독 매출총이익률 82%~85%, 영업이익률 28%~32%, FCF 마진 34%~38%로 제시했다. 최근 인수한 Signal AI와 Seraphic과 관련, 2027 회계연도부터 실적에 기여하기 시작할 것이라고 언급했다.

부문별 분기 실적 & 상세

크라우드 스트라이크는 클라우드 기반 사이버 보안 소프트웨어(SaaS) 기업이다. 팔콘이라는 단일 플랫폼 안에 SEIM(로그 수집/탐지), 엔드포인트(PC/서버 단말 보호), 제로트러스(네트워크 보안) 등 총 33개의 보안 모듈을 통합해 제공하고 있다. 사업부는 팔콘 플랫폼의 매출이 인식되는 구독 부문, 보안 사고가 발생하면 컨설팅과 대응 서비스를 제공하는 전문 서비스 부문으로 구분돼 있다. 4분기 매출액은 각각 12.4억 달러(YoY +18.2%), 0.6억 달러(YoY +19.8%)였다. 서비스 부문의 매출 비중은 4.8%에 불과하지만, 해킹 사고를 겪은 기업에 서비스를 제공한 뒤 자사 구독 제품의 도입을 촉구하는 역할을 한다. 대응 과정에서 수집된 데이터로 AI 모델을 학습시켜 제품 역량을 강화한다.

기업은 팔콘 플랫폼 안에서 필요한 보안 모듈을 추가 구매하는 방식으로 서비스를 확장할 수 있다. 모듈별 연환산 반복 매출은 4분기말 기준, 클라우드 보안 8억 달러 이상(YoY +35%~), SIEM 5.9억 달러 이상(YoY +75%~), 아이덴티티 5.2억 달러 이상(YoY +34%~)으로 집계됐다. 4분기 총 고객 유지율은 97%, 순 유지율은 115%를 기록해 업계 최고 수준의 고착성을 입증했다. 전체 구독 고객 중 6, 7, 8개 이상 모듈을 사용하는 고객 비중은 각각 50%, 34%, 24%에 달했다.

AI는 위협이 아닌 기회: 보안 대상 급증

2026년 2월, 앤트로픽이 클로드(Claude) 4.6버전을 출시한 후 크라우드 스트라이크를 포함한 세일즈포스, 마이크로소프트 등 SaaS 주가가 급락했다. 클로드는 에이전트 기반 대형 언어모델로, 세일즈/문서작성/코딩 등 업무의 자동화를 내세워 소프트웨어 기업의 장기 수익성 우려가 확산됐다. 높은 수준의 자율 코딩 및 버그 수정, 코드베이스를 스캔해 취약점을 찾은 뒤 패치를 제안하는 '클로드 코드 보안'과 같은 기능을 도입해 사이버 보안 소프트웨어의 대체 가능성도 제기됐다. 2026년 주요 소프트웨어 기업의 고점 대비 최대 낙폭은 인튜이트, 서비스나우, 오라클이 각각 -45.8%, -34.3%, -33.3%였고 크라우드 스트라이크는 -26.9%를 기록했다(그림 7).

경영진은 실적 발표에서 프런티어 AI 모델의 대체 위협에 관한 우려를 일축했다. 1) LLM은 실시간 원격 측정 및 즉각적 강제 조치를 수행할 수 없고, 2) 사이버 보안에서는 LLM의 환각 현상이 허용될 수 없으며 3) LLM이 가진 텍스트 데이터와는 달리 크라우드 스트라이크는 지난 10년간 실제 현장에서 수집한 보안 사고 데이터를 보유해 구조적 경쟁 우위를 갖는다는 것을 근거로 들었다. 세일즈포스가 LLM의 기업 업무 한계와 지난 수십년 간 구축해 온 비즈니스 프로세스·메타데이터, 통합된 워크플로우를 앞세워 자사 경쟁 우위를 강조한 것과 일맥상통한다.

크라우드 스트라이크는 에이전트 기반 AI의 도입이 오히려 성장 기회가 된다는 점도 덧붙였다. 기업 인력 한 명당 평균 90개의 AI 에이전트를 사용하게 될 것이라는 전망에 따라, 보안 소프트웨어의 관리 대상(프롬프트, 코드, GPU 등)이 급증한다고 설명했다. 서비스나우도 AI 모델을 플랫폼에 통합하는 한편, 기업 업무 프로세스에 대한 이해 역량을 자사 소프트웨어의 차별화 요소로 강조했다. 앤트로픽·오픈AI와 같은 기업의 모델들을 경쟁 상대가 아닌, 파트너이자 고객으로 정의하고 있는 것이다.

소프트웨어의 반등, 편의성/보안 개선 투자 확대

소프트웨어 주가는 2월 말을 기준으로 점차 반등하는 흐름이 확인되고 있다(그림 5). 4분기 소프트웨어 기업 실적(그림 6)이 예상을 상회했는데, 주요 10개 기업의 12개월 선행 PER은 연초 대비 평균 23.6% 하락해(vs. S&P 500 -4.1%) 밸류에이션 매력이 부각됐다. 소프트웨어 기업들의 실적발표가 이어지며 AI에 의한 대체 우려가 점차 완화되고 있다. 기업들은 AI의 활용 범위가 확대되고 기업 업무에 내재화될수록 보안/검증/워크플로우 등 자사 소프트웨어의 필요성이 부각될 것이라고 언급했다. 향후 소프트웨어 기업들은 AI 모델을 더 잘 활용하고, 사용 편의성을 높이는 방향으로 제품 역량을 강화할 것으로 전망된다.

소프트웨어 기업들의 CAPEX가 증가하고 있는데, 크라우드 스트라이크는 FY 2027에 매출의 7%~8%(FY 2026: 매출의 6%)를 지출할 것으로 예상했다. 모듈 확장뿐만 아니라, AI 도입으로 발생하는 새로운 보안 관리 대상에 대해 시장 선점을 위한 인프라 구축에 사용된다고 설명했다. 업무의 AI 전환이 가속화될수록 기업 시스템의 보안 노출 범위가 확대돼, 사이버 보안 기업의 수혜가 예상된다. 크라우드 스트라이크의 통합 플랫폼 전략과 데이터 기반 경쟁력을 고려할 때, 중장기적 주가 상승 여력이 충분하다고 판단된다.

매수 비율 64.9%, 평균 목표 주가 495.06 달러

최근 3개월 동안 크라우드 스트라이크에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 57곳이다. 매수 비율은 64.9%이고, 평균 목표 주가는 495.06 달러다. 현재 주가 대비 21.4%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 706 달러(상승 여력 +80.4%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q25	FY 3Q26	FY 4Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,059	1,234	1,305	23.2	5.8	1,298	0.5
영업이익	217	265	323	48.8	21.9	317	1.9
EPS	1.03	0.96	1.12	8.7	16.7	1.10	1.8

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 분기 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 1Q26	FY 1Q27	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,103	1,362	23.5	1,356	0.4
영업이익	201	309	53.7	304	1.6
EPS	0.73	1.07	45.9	1.05	1.4

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 연간 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 2026	FY 2027	YoY	컨센서스	차이
매출액	4,812	5,898	22.6	5,865	0.6
영업이익	1,047	1,442	37.7	1,416	1.8
EPS	3.73	4.84	29.8	4.80	0.8

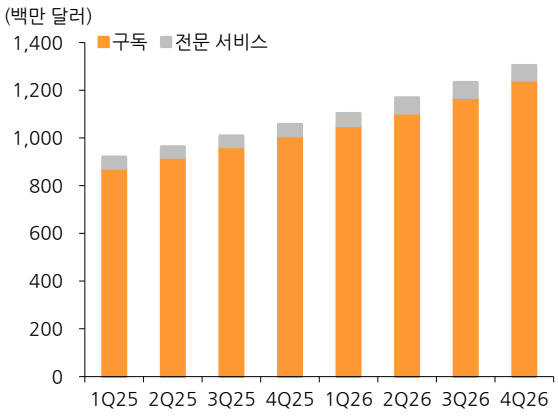
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26	FY 1Q27(E)	FY 2Q27(E)	FY 3Q27(E)	FY 4Q27(E)
매출액	1,103	1,169	1,234	1,305	1,356	1,424	1,500	1,582
(YoY)	19.8	21.3	22.2	23.3	22.9	21.8	21.5	21.2
구독	1,051	1,103	1,169	1,242	1,292	1,352	1,427	1,510
(YoY)	20.5	20.1	21.4	23.2	23.0	22.6	22.1	21.6
전문 서비스	53	66	66	63	62	69	70	70
(YoY)	7.8	44.7	38.1	25.7	17.4	4.8	7.1	10.9
매출총이익	857	907	968	1,030	1,062	1,116	1,179	1,246
(YoY)	18.8	20.0	23.0	24.8	23.9	23.0	21.9	21.0
매출총이익률	78.0	78.0	78.0	79.0	78.4	78.4	78.7	78.9
영업이익	201	255	265	326	304	340	358	414
영업이익률	1.2	12.4	35.7	50.0	51.3	33.5	35.4	27.2
EPS	18.2	21.8	21.4	25.0	22.4	23.8	24.0	26.2
(YoY)	0.73	0.93	0.96	1.12	1.05	1.16	1.21	1.36
PER	-21.5	-10.6	3.2	8.7	44.5	24.3	26.2	21.5
PBR	26.9	24.7	23.2	21.5	21.8	21.9	22.0	22.1
ROE	112.8	122.2	145.4	118.9	98.0	91.8	86.3	81.5

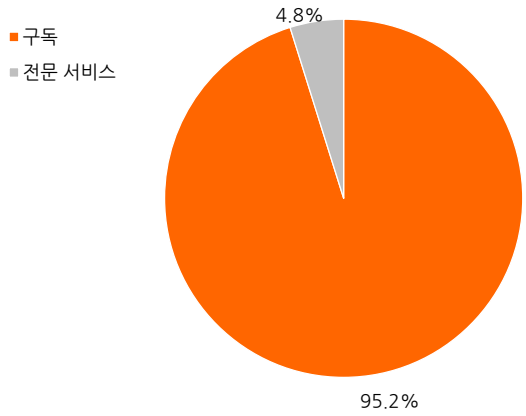
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이



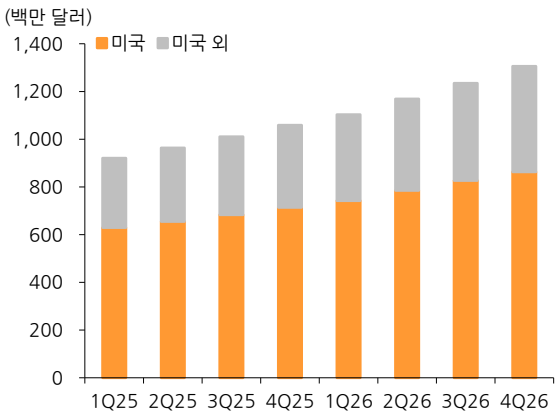
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 4Q26 사업부별 매출 비중



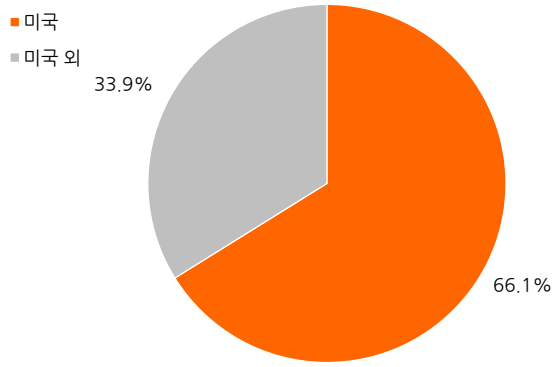
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 지역별 분기 매출 추이



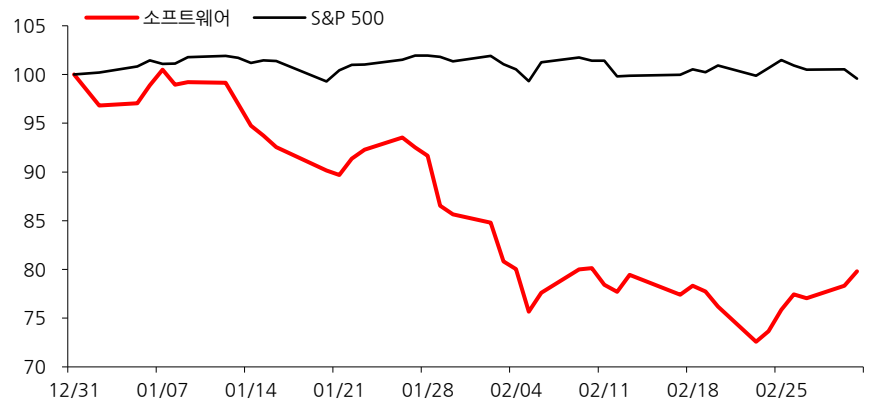
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] FY 4Q26 지역별 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

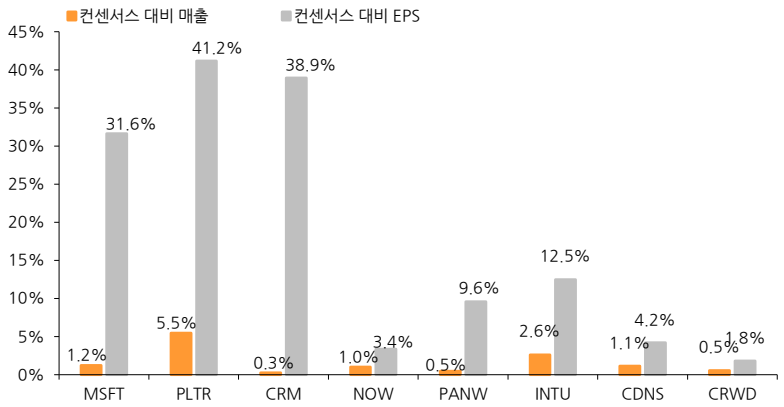
[그림5] 연초대비 상대주가: 소프트웨어 vs. S&P 500



주: 소프트웨어는 MSFT, ORCL, PLTR, CRM, NOW, ADBE, PANW, INTU, CDNS, CRWD 평균

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

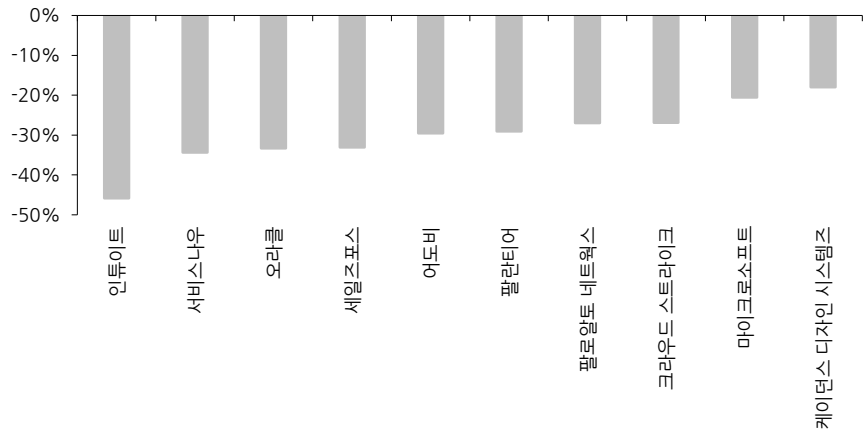
[그림6] 소프트웨어 CY 4Q25 컨센서스 대비 실적



주:

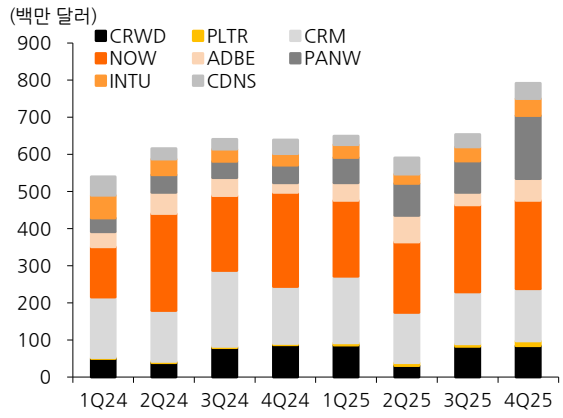
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 주요 소프트웨어 2026 년 주가 고점 대비 저점



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

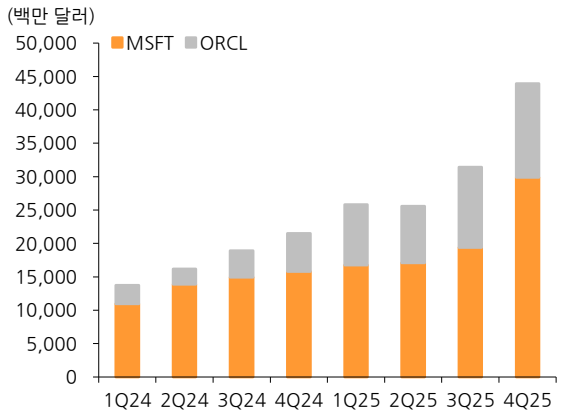
[그림8] 소프트웨어 CY 분기별 CAPEX



주: 어도비 CY 4Q25는 컨센서스 사용

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소프트웨어 CY 분기별 CAPEX: MSFT, ORCL

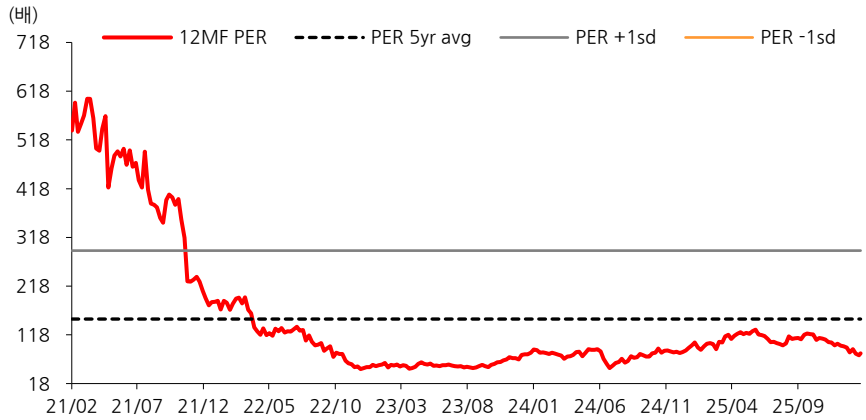


주: 오라클 CY 4Q25는 컨센서스 사용

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 79.7배로
5년 평균(150.4배)보다 낮다

[그림10] 12 개월 선행 PER (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 3 월 5 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%