GLOBAL
EQUITY

2026. 3. 4

리서치센터 리포트
바로가기

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

크라우드 스트라이크 (CRWD US)

F4Q26 Review – AI와 동반 성장하는 보안 플랫폼

- 전반적으로 긍정적 실적. 플랫폼 통합, AI 모멘텀, Flex 확대 등을 확인
- 에이전틱 AI 대두에도 사이버 보안의 해자는 타 엔터프라이즈 SW 대비 강력
- 인수를 통해 엔드 포인트, 아이덴티티, 브라우저 보안 강화 움직임

▶ 종목 정보

현재주가	391.42 USD
블룸버그 평균목표주가	520.87 USD
시가총액 (달러)	98.7 십억 달러
시가총액 (원)	144.6 조원
Shares (float)	252.1 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 (%)	(7.2)	(5.3)	2.3
Nasdaq 대비 (%pts)	(4.0)	(10.0)	(20.4)

▶ 주가 vs EPS 추정치

자료: Factset

WHAT'S THE STORY?

플랫폼 통합과 Flex 모멘텀: 클라우드 보안 ARR 5억 달러(+35% YoY), 차세대 아이덴티티 보안 ARR 5.2억 달러(+34% YoY), LogScale SIEM ARR 5.95억 달러(+75% YoY)로 반기마다 진행하는 부문별 세부 ARR 업데이트. 아이덴티티 보안 부문의 성장률 반등에 주목. 합산 ARR 19억 달러(+45% YoY)로 성장률 반등. 이외에 엔드포인트 사업도 2개 분기 연속 성장 가속화. AIDR 제품도 빠른 수요 성장 시현

Falcon Flex 구독 모델 ARR 16.9억 달러로 +120% YoY. Flex 채택 고객 1,600개로 4Q에만 350개 이상 증가. Flex 고객 평균 ARR은 100만 달러 초과. 380개 넘는 계정이 Re-Flex(리플렉스) 진행. Flex 고객 기반의 23%. 리플렉스 이후 평균 ARR +26%. 여러 차례 리플렉스를 진행하는 고객도 증가(100개). 초기 Flex 구독 대비 ARR 추가 +48%

AI는 긍정적 요인: 에이전틱 AI 대두에 따라 엔터프라이즈 소프트웨어에 대한 우려가 존재하지만, IP를 바탕으로 미션 크리티컬하고 신뢰받는 인프라 기술을 제공하는 기업의 포지션 강조. 크라우드 스트라이크에게 AI는 긍정적이라는 입장. 데이터와 엔터프라이즈 아키텍처에서 우위 보유. Falcon 플랫폼에 대한 수요 증가 속 핵심 성장 촉진 요인이라는 언급. 기술 발전은 신규 기회를 창출(ex, AI 에이전트 보안)

보안 산업 내 수직 통합 구조 기반의 데이터 생성 및 큐레이션 담당. 프론티어 모델은 보안 역량을 강화하는데 활용될 수 있으나. 실시간 침해 대응에는 부족한 측면. 이를 위해서는 실시간 텔레메트리, 지속적인 전문가 검증 및 집행 필요. 또한 GPU, 하드웨어 및 클라우드 인프라, 토큰 팩토리, AI 애플리케이션 및 에이전트 등 AI 스택 전반에서 걸쳐 보안 역량을 제공하는 포지셔닝 구축

분기 실적

(다음 페이지에 계속)

(1월 결산, 백만달러)	F4Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,305.4	1,297.3	0.6	23.3	5.8
조정 영업이익	325.8	317.3	2.7	49.9	23.1
순이익	38.7	7.4	423.0	흑자전환	흑자전환
조정 EPS (달러)	1.12	1.10	1.8	8.7	16.7
이익률 (%)					
조정 영업이익	25.0	24.5			
순이익	3.0	0.6			

자료: CrowdStrike, Factset

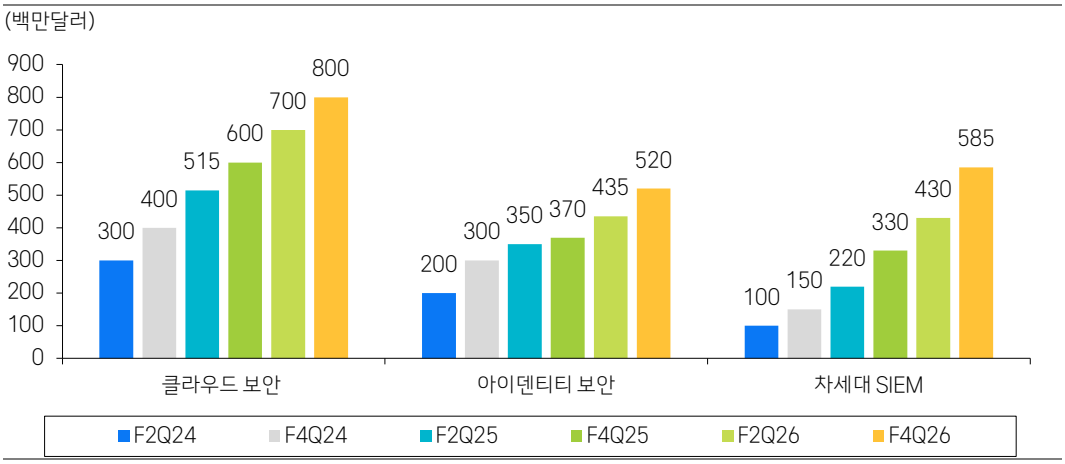
삼성증권

긍정적 F4Q 실적: 매출 성장 가속화와 함께 긍정적 NNARR 흐름 지속. 매출 13.05억 달러(+23.3% YoY, 이하 YoY 생략)로 컨센서스 12.97억 달러 상회(+0.6%) 및 구독 매출 12.42억 달러(+23.2%)도 컨센서스 12.34억 달러 상회(+0.7%). 다만 서프라이즈폭은 감소. ARR(연 환산 매출) 52.53억 달러(+23.8%)도 컨센서스 52.24억 달러 상회(0.6%) ARR 순증가(NNARR) 3.31억 달러(+47.5%)는 컨센서스 3.02억 달러 상회(+9.5%)

가이던스도 무난: F1Q27 매출 13.6~13.64억 달러(+23.4%)는 컨센서스(Factset) 13.55억 달러 상회(+0.5%). ARR 55.02~55.04억 달러(+24.1%)도 컨센서스 54.66억 달러 상회(0.7%). NNARR 2.49~2.51억 달러(+29.1%)도 컨센서스 2.39억 달러 상회(4.6%). Non GAAP 영업이익 3.08~3.10억 달러(vs 컨센서스 3.06억 달러)와 조정 EPS 가이던스 $1.06~1.07(vs 컨센서스 $1.06)도 긍정적.

처음 제시한 FY27 가이던스는 무난한 수준. 매출 가이던스 58.68~59.28억 달러(+22.6%)로 컨센서스 58.61억 달러 상회(0.6%). ARR 64.66~65.16억 달러(+23.6%)도 컨센서스 64.05억 달러 상회(1.4%). NNARR 12.13~12.64억 달러(+22.5%)도 컨센서스 11.83억 달러 상회(4.7%). Non GAAP 영업이익 14.22~14.62억 달러(vs 컨센서스 14.18억 달러)와 조정 EPS 가이던스 $4.78~4.90(vs 컨센서스 $4.80) 제시. NNARR에는 인수 효과 일부 포함

크라우드 스트라이크 부문별 ARR 추이



자료: Crowd Strike, 삼성증권

크라우드 스트라이크 손익계산서 요약

(1월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	FY24	FY25	FY26
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	1,305.4	3,055.6	3,953.6	4,812.0
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	1,242.3	2,870.6	3,761.5	4,564.7
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	63.1	185.0	192.1	247.3
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	23.3	36.3	29.4	21.7
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	23.2	35.9	31.0	21.4
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	25.7	42.8	3.9	28.7
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	315.9	755.7	991.5	1,223.1
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	265.1	630.7	835.5	1,019.0
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	50.8	125.0	156.0	204.1
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	989.5	2,299.8	2,962.1	3,588.9
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	977.2	2,239.8	2,926.0	3,545.6
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	12.3	60.0	36.2	43.2
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	75.8	75.3	74.9	74.6
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	78.7	78.0	77.8	77.7
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	19.5	32.4	18.8	17.5
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	996.4	2,301.8	3,082.6	3,902.8
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	464.8	1,140.6	1,523.4	1,832.5
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	367.7	768.5	1,076.9	1,396.1
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	163.8	392.8	482.3	674.3
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)	(6.9)	(2.0)	(120.4)	(314.0)
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)	(0.5)	(0.1)	(3.0)	(6.5)
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)	(7.6)	(25.8)	(26.3)	(28.0)
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	51.6	150.6	201.3	194.3
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)	37.2	122.8	54.6	(147.7)
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	(3.6)	32.2	71.1	34.2
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)	40.8	90.6	(16.6)	(181.9)
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)	3.1	3.0	(0.4)	(3.8)

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	F4Q26
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	5,253
(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	23.8
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	330.7
(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	47.5
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	4,753
(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	27.5
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	4,247
(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	53.2
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	9,000
(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	38.5

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/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 2026년 3월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 3일 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