

글로벌주식팀

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

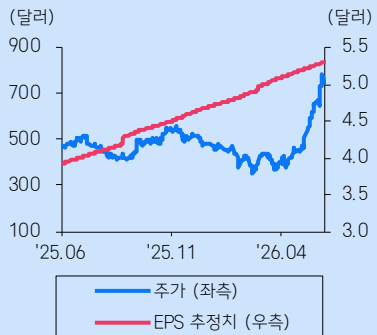
종목 정보

현재주가	747.61 USD
블룸버그 평균목표주가	574.33 USD
시가총액 (달러)	190.3 십억 달러
시가총액 (원)	288.5 조원
Shares (float)	254.5 백만주 (96%)
52주 최저/최고	342.72/785.66 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
CrowdStrike (%)	64.1	42.6	53.0
Nasdaq 대비 (%pts)	57.2	28.1	14.5

주가 vs EPS 추정치



자료: Factset



리서치센터 리포트  
바로가기

## 클라우드 스트라이크 (CRWD US)

### F1Q27 Review – AI 보안 수요의 구조적 변곡점

- AI 도입 확산과 Mythos 이후 보안 수요 급증에 따른 성장과 가이드런스 상향
- 엔드포인트, 클라우드, 아이덴티티, SIEM 전반에서 플랫폼 통합 수요 확대
- AI 시대 AIDR(AI Detection & Response)을 새로운 성장 축으로 강조

### WHAT'S THE STORY?

**사이버 보안은 AI 도입을 위한 핵심 인프라:** 과거 사이버 보안이 리스크 관리, 규제 준수, 보호 비용으로 인식되었다면, 현재는 AI 도입을 가능하게 하는 필수 인프라로 인식되고 있다는 입장. 앤스로픽과 오픈AI의 사이버 보안 프로그램 이후 보안 수요의 구조적 증가 확인. 클라우드 스트라이크는 양쪽 프로그램에 참여 중. 특히 AI 자체를 보호해야 하는 수요 확대. AI 확산에 따른 공격 표면 급증과 기업의 AI 도입을 위한 선결 조건으로 보안이 부각되는 흐름도 긍정적. 산업 트렌드 대응을 위한 Project QuiltWorks 시작

**주요 부문 모멘텀 지속:** 클라우드 보안, 아이덴티티 보안, LogScale SIEM 합산 ARR 20억 달러 초과(vs F4Q 16.2억 달러). 제품단에서는 AIDR의 모멘텀 강조. ARR은 QoQ 250% 이상 성장. F2Q 파이프라인 5,000만 달러 초과. Falcon Flex 모멘텀도 지속. 채택 계정 ARR 19억 달러(+99% YoY, vs F4Q 16.9억 달러 +10% YoY). Re-Flex 고객은 Flex 고객의 25%. 평균 ARR 업리프트 26%. 여러 차례 Re-Flex 진행 고객 130개. 초기 Flex 구독 대비 ARR 업리프트 51%

**AI 보안 수요의 중요성:** AI 보안 수요는 NNARR 가이드런스 상향의 핵심 동인. 추가적으로 모듈 채택 확대, 순유지율 개선, 견조한 파이프라인 등이 작용. 3월 RSA 컨퍼런스부터 AI와 연결된 보안 수요의 변곡점 시작. 4월 Mythos 발표 이후 수천 건의 고객, 파트너 상호작용으로 확대. 또한 AI 보안 예산은 기존 예산의 재배분보다 신규 증분 지출 성격. 다만 기업의 실제 AI 도입과 AI 보안은 아직 초기 단계. 또한 보안 산업 내 프론티어 모델 활용에 따른 가격 모델의 토큰 기반 전환은 향후 주목해야 할 주제

(다음 페이지에 계속)

### 분기 실적

(1월 결산, 백만달러)	F1Q27			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,385.6	1,362.8	1.7	25.6	6.1
조정 영업이익	325.7	309.4	5.3	62.0	0.0
순이익	27.8	(11.0)	(352.7)	흑자전환	(28.2)
조정 EPS (달러)	1.10	1.07	2.8	50.7	(1.8)
<b>이익률 (%)</b>					
조정 영업이익	25.0	24.5			
순이익	3.0	0.6			

자료: CrowdStrike, Factset

**긍정적 F1Q27 실적:** 매출 13.86억 달러(+25.6% YoY, 이하 YoY 생략)로 컨센서스 13.63억 달러 상회(+1.7%). 구독 매출 13.21억 달러(+25.7%)도 컨센서스 13억 달러 상회(+1.6%). ARR(연 환산 매출) 55.09억 달러(+24.2%)도 컨센서스 55.03억 달러 상회(0.1%) ARR 순증가(NNARR) 2.56억 달러(+32.0%)는 컨센서스 2.5억 달러 상회(+2.4%). ARR과 NNARR 업사이드가 지난 분기 대비는 둔화

**가이던스도 무난:** F2Q27 매출 14.36-14.42억 달러(+23.1%)는 컨센서스(Factset) 14.34억 달러 상회(+0.3%). ARR 57.93-57.95억 달러(+24.4%)도 컨센서스 57.64억 달러 상회(0.5%). NNARR 2.84-2.86억 달러(+28.9%)도 컨센서스 2.61억 달러 상회(9.0%). Non GAAP 영업이익 3.46-3.49억 달러(vs 컨센서스 3.45억 달러)와 조정 EPS 가이던스 \$1.16-1.17(vs 컨센서스 \$1.16)도 긍정적

FY27 매출 가이던스 59.15-59.59억 달러(+23.4%)는 기존 58.68-59.28억 달러(+22.6%)에서 상향. 컨센서스 59.04억 달러 상회(0.6%). ARR 65.32-65.56억 달러(+24.6%)도 기존 64.66-65.16억 달러(+23.6%)에서 상향. 컨센서스 64.95억 달러 상회(0.7%). NNARR 12.78-13.03억 달러(+27.7%)도 기존 12.13-12.64억 달러(+22.5%)에서 상향. 컨센서스 12.45억 달러 상회(3.7%). Non GAAP 영업이익 14.52-14.8억 달러(vs 기존 14.22-14.62억 달러 및 컨센서스 14.51억 달러)와 조정 EPS 가이던스 \$4.88-4.96(vs 기존 \$4.78~4.90 및 컨센서스 \$4.87) 제시

**클라우드 스트라이크 손익계산서 요약**

(1월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	F1Q27	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	1,385.6	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	1,320.9	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	64.8	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	25.6	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	25.7	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	23.0	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	342.3	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	288.5	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	53.8	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	1,043.4	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	1,032.4	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	11.0	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	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	78.2	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	16.9	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	1,074.0	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	488.7	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	408.3	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	177.0	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)	(30.6)	(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)	(2.2)	(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)	(6.1)	(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	75.8	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	39.1	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)	(6.9)	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	46.0	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	3.3	3.0	(0.4)	(3.8)

자료: CrowdStrike, 삼성증권

클라우드 스트라이크 주요 지표

(1월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	F1Q27
ARR(연료화 구독 매출) (YoY, %)	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	5,509
NNARR(신규 ARR 증가) (YoY, %)	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	255.8
Deferred Revenue (YoY, %)	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	4,722
Backlog(수주잔고) (YoY, %)	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	4,078
RPO(이연매출+수주잔고) (YoY, %)	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	8,800

자료: CrowdStrike, 삼성증권

**포괄손익계산서**

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
<b>매출액</b>	<b>1,452</b>	<b>2,241</b>	<b>3,056</b>	<b>3,954</b>	<b>4,812</b>
매출원가	383	601	756	991	1,219
<b>매출총이익</b>	<b>1,068</b>	<b>1,640</b>	<b>2,300</b>	<b>2,962</b>	<b>3,593</b>
판매관리비	824	1,219	1,530	1,946	2,374
R&D비용	371	608	768	1,069	1,380
기타영업비용	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>(62)</b>	<b>(85)</b>	<b>159</b>	<b>111</b>	<b>8</b>
유무형자산상각비	69	94	145	214	281
<b>영업이익</b>	<b>(143)</b>	<b>(190)</b>	<b>(2)</b>	<b>(120)</b>	<b>(293)</b>
영업외손실	17	(30)	(125)	(175)	(166)
<b>세전이익 (조정)</b>	<b>(149)</b>	<b>(158)</b>	<b>131</b>	<b>116</b>	<b>47</b>
비경상손실	11	2	8	61	174
<b>세전이익 (GAAP)</b>	<b>(160)</b>	<b>(160)</b>	<b>123</b>	<b>55</b>	<b>(127)</b>
법인세비용	72	22	32	71	34
비지배지분귀속 손익	2	1	1	3	1
<b>당기순이익 (GAAP)</b>	<b>(235)</b>	<b>(183)</b>	<b>89</b>	<b>(19)</b>	<b>(163)</b>
<b>EPS (GAAP, 달러)</b>	<b>(1.03)</b>	<b>(0.79)</b>	<b>0.37</b>	<b>(0.08)</b>	<b>(0.65)</b>
<b>수정 EPS (달러)</b>	<b>(1.03)</b>	<b>(0.79)</b>	<b>0.37</b>	<b>(0.08)</b>	<b>(0.65)</b>

**현금흐름표**

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>575</b>	<b>941</b>	<b>1,166</b>	<b>1,382</b>	<b>1,612</b>
당기순이익	(235)	(183)	89	(19)	(163)
감가상각비 & 무형자산상각비	69	94	145	214	281
비현금항목	1,026	1,525	1,563	1,847	2,563
비현금 운전자본 변동	(285)	(495)	(631)	(660)	(1,069)
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>(565)</b>	<b>(557)</b>	<b>(341)</b>	<b>(537)</b>	<b>(764)</b>
고정&무형자산 변동	(134)	(266)	(237)	(314)	(371)
인수&사업매각	(415)	(18)	(239)	(310)	(382)
기타	(16)	(22)	135	87	(11)
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>73</b>	<b>77</b>	<b>93</b>	<b>107</b>	<b>132</b>
배당금	0	0	0	(5)	(3)
차입금의 증가(감소)	(2)	0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	66	68	85	104	129
기타	8	9	8	9	6
<b>현금증감</b>	<b>78</b>	<b>460</b>	<b>921</b>	<b>947</b>	<b>990</b>
기초현금	1,919	1,997	2,457	3,378	4,325
기말현금	1,997	2,455	3,375	4,323	5,230
<b>Free cash flow</b>	<b>442</b>	<b>677</b>	<b>940</b>	<b>1,068</b>	<b>1,241</b>

참고: \* 지배주주 기준  
 자료: Bloomberg, 삼성증권

**재무상태표**

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
<b>유동자산 총계</b>	<b>2,571</b>	<b>3,640</b>	<b>4,757</b>	<b>6,113</b>	<b>7,419</b>
현금 및 현금성자산	1,997	2,705	3,475	4,323	5,230
매출채권	368	626	853	1,129	1,362
재고자산	0	0	0	0	0
<b>비유동자산 총계</b>	<b>1,047</b>	<b>1,386</b>	<b>1,889</b>	<b>2,588</b>	<b>3,668</b>
순 유동자산	292	532	668	831	1,046
기타 비유동자산	731	807	1,165	1,684	2,545
<b>자산 총계</b>	<b>3,618</b>	<b>5,027</b>	<b>6,647</b>	<b>8,702</b>	<b>11,087</b>
<b>유동부채 총계</b>	<b>1,407</b>	<b>2,109</b>	<b>2,697</b>	<b>3,461</b>	<b>4,184</b>
매입채권	236	352	389	641	676
단기차입금	10	13	14	14	18
기타 유동부채	1,161	1,744	2,294	2,806	3,490
<b>비유동부채 총계</b>	<b>1,174</b>	<b>1,430</b>	<b>1,612</b>	<b>1,922</b>	<b>2,430</b>
장기차입금	765	771	779	775	802
기타 비유동부채	409	659	833	1,147	1,628
<b>부채 총계</b>	<b>2,581</b>	<b>3,539</b>	<b>4,309</b>	<b>5,383</b>	<b>6,614</b>
보통주자본금/주식발행초과금	1,992	2,613	3,364	4,367	5,695
이익잉여금	(965)	(1,148)	(1,059)	(1,078)	(1,283)
<b>자본 총계</b>	<b>1,038</b>	<b>1,487</b>	<b>2,337</b>	<b>3,319</b>	<b>4,473</b>
<b>부채 및 자본 총계</b>	<b>3,618</b>	<b>5,027</b>	<b>6,647</b>	<b>8,702</b>	<b>11,087</b>

**재무비율 및 주당지표**

(백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	66.0	54.4	36.3	29.4	21.7
영업이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
순이익	적자지속	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속
회식 EPS	적자지속	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속
<b>주당지표</b>					
회식 EPS	(1.03)	(0.79)	0.37	(0.08)	(0.65)
BPS	4.4	6.2	9.5	13.2	17.5
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuations (배)</b>					
P/E*	n/a	n/a	719.3	n/a	n/a
P/B*	40.6	17.1	30.7	30.1	25.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	428.9	858.6	12,948.2
<b>비율</b>					
ROE (%)	(24.8)	(14.7)	4.7	(0.7)	(4.2)
ROA (%)	(7.4)	(4.2)	1.5	(0.3)	(1.6)
ROIC (%)	(12.8)	(10.5)	(0.1)	1.1	(6.6)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 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