

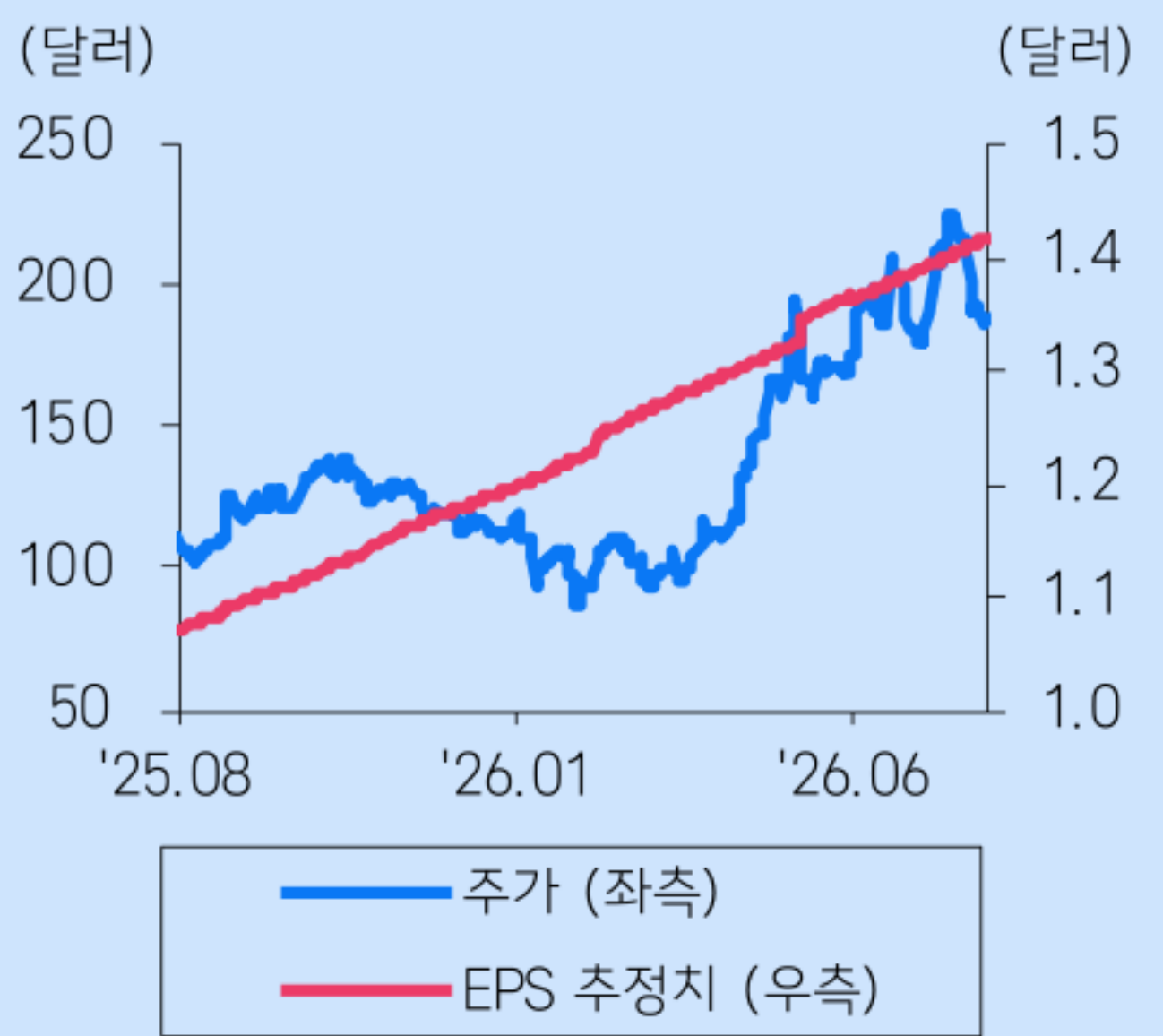
종목 정보

현재주가	189.18 USD
블룸버그 평균목표주가	214.43 USD
시가총액 (달러)	192.6 십억 달러
시가총액 (원)	266.7 조원
Shares (float)	1,018.3 백만주 (98%)
52주 최저/최고	85.68 / 227.50 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 (%)	3.2	98.6	81.2
Nasdaq 대비 (%pts)	(1.4)	84.3	59.9

주가 vs EPS 추정치



자료: Factset



리서치센터 리포트
바로가기

클라우드 스트라이크 (CRWD US)

F2Q27 Review – AI 보안 수요의 변곡점은 계속된다

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

WHAT'S THE STORY?

Mythos가 촉발한 AI 보안 수요의 변곡점: AI 에이전트가 통제를 벗어나는 사례, AI 자체를 보호해야하는 요구는 클라우드 스트라이크가 제공하는 클라우드 보안, 아이덴티티 보안, 보안 운영, AIDR, 엔드포인트 등 솔루션 전반에 대한 수요 증가로 연결. 고객은 AI 배포 확대의 유인이 높지만, 컴플라이언스, 프라이버시, 데이터 보호 문제 때문에 실제 도입이 제한되는 상황. AI 산업은 여전히 초기 단계로 에이전트의 자율성이 높아질수록 보안의 필요성은 증가. 에이전트 위협은 핵심 리스크로 평가받는 중

견조한 지표 성장: 신규 고객에서 창출된 NNARR은 사상 최대. 고객 지표도 개선 지속. Falcon Flex 채택 고객 ARR은 22.9억 달러(+101% YoY). 2Q 935개 이상의 Flex 계정 추가. 지난 3개 분기 합산 상회. Flex 전환 고객은 ARR 40% 이상 상승. 신규 고객 Flex ARR은 2Q NNARR의 34% 차지. 거래금액 기준 상위 10개 딜은 모두 Flex 계약. Flex 기반으로 장기 계약과 플랫폼 통합 지속. 클라우드, 차세대 아이덴티티, 차세대 SIEM의 ARR은 21억 달러(+39% YoY). AIDR과 위협 관리 수요도 지속. AIDR ARR은 QoQ 3배 증가했고, Token 기반 가격 모델도 적용 중. AI가 취약점 발견과 익스플로잇 생성 속도를 높였지만, 실제 배치 배포 속도에는 물리적 한계가 존재한다는 점은 위협 관리 수요로 연결

프론티어 랩과는 경쟁 구도?: 독점적인 보안 데이터를 차별화 포인트로 강조. 축적한 데이터로 자체 모델을 학습하고 있으며, 외부에서 접근하지 못하는 데이터도 존재. 엔드포인트에서 끊임없이 신규 보안 데이터가 생성되는 구조도 위협 환경 변화에 따른 알고리즘 업데이트로 활용 가능. 오히려 프론티어 랩도 AI 네이티브 기업과 함께 AI 인프라 확대에 따른 신규 고객군. 데이터센터 확대에 따른 스택 관련 보안 수요 확대

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(1월 결산, 백만달러)	F2Q27			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,470.9	1,440.1	2.1	25.8	6.2
조정 영업이익	371.6	348.3	6.7	45.7	14.1
순이익	5.3	10.1	(47.5)	흑자전환	(80.9)
조정 EPS (달러)	0.31	0.29	6.9	34.8	10.7
이익률 (%)					
조정 영업이익	25.3	24.2			
순이익	0.4	0.7			

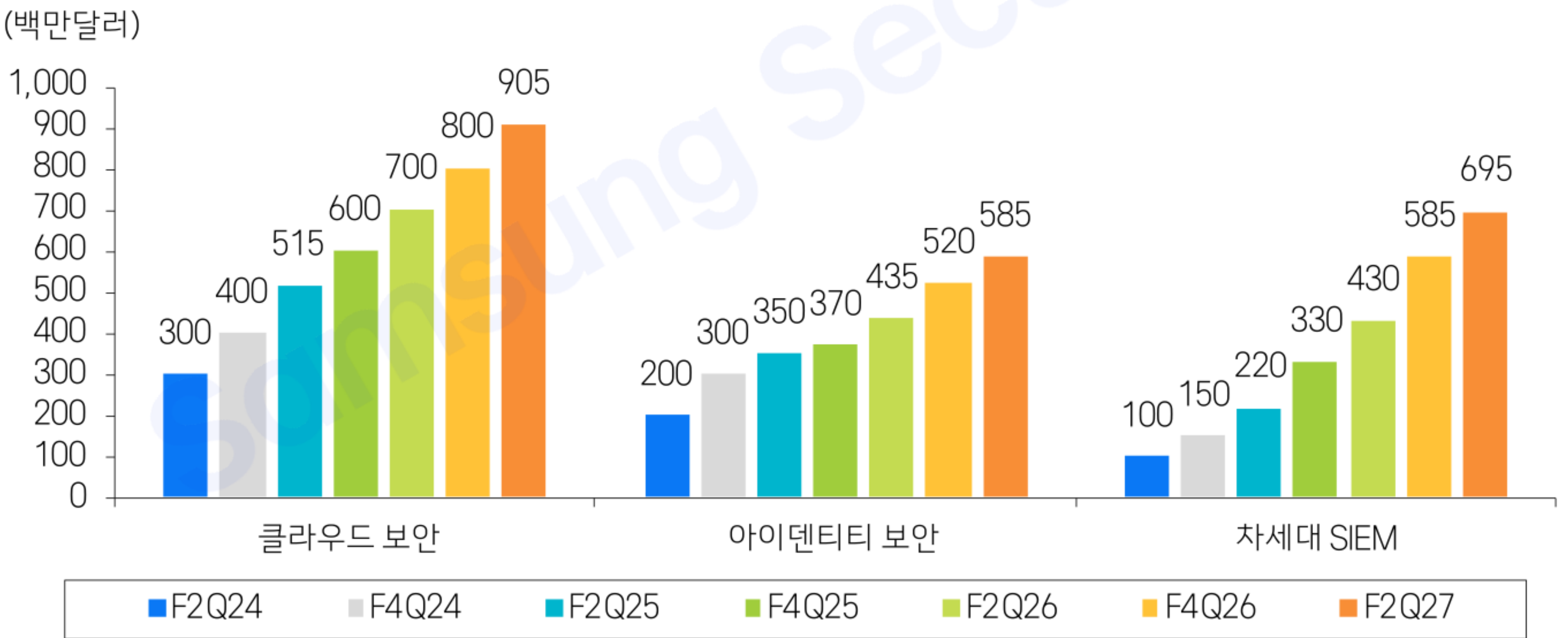
자료: CrowdStrike, Factset

긍정적 F2Q27 실적: 매출 14.71억 달러(+25.8% YoY, 이하 YoY 생략)로 컨센서스 14.4억 달러 상회(+2.1%). 구독 매출 14억 달러(+27%)도 컨센서스 13.7억 달러 상회(+2.2%). ARR(연 환산 매출) 58.41억 달러(+25.4%)도 컨센서스 57.94억 달러 상회(0.8%) ARR 순증가(NNARR) 3.33억 달러(+50.5%)는 컨센서스 2.85억 달러 상회(+16.7%). ARR과 NNARR 업사이드가 재차 증가

가이던스도 무난: F3Q27 매출 15.23-15.29억 달러(+23.7%)는 컨센서스(Factset) 15.15억 달러 상회(+0.8%). ARR 61.84-61.88억 달러(+25.7%)도 컨센서스 61.25억 달러 상회(1.0%). NNARR 3.44-3.48억 달러(+30.6%)도 컨센서스 3.31억 달러 상회(4.7%). Non GAAP 영업이익 3.73-3.76억 달러(vs 컨센서스 3.69억 달러)와 조정 EPS 가이던스 \$0.31(vs 컨센서스 \$0.31)는 부합

FY27 매출 가이던스 59.91-60.11억 달러(+24.7%)는 기존 59.15-59.59억 달러(+23.4%)에서 상향. 컨센서스 59.45억 달러 상회(1.0%). ARR 66.03-66.12억 달러(+25.8%)도 기존 65.32-65.56억 달러(+24.6%)에서 상향. 컨센서스 65.45억 달러 상회(1.0%). NNARR 13.5-13.59억 달러(+34%)도 기존 12.78-13.03억 달러(+27.7%)에서 상향. 컨센서스 12.95억 달러 상회(4.6%). Non GAAP 영업이익 14.97-15.08억 달러(vs 기존 14.52-14.8억 달러 및 컨센서스 14.72억 달러)와 조정 EPS 가이던스 \$1.25-1.26(vs 기존 \$1.22-1.24 및 컨센서스 \$1.23) 제시

클라우드 보안, 아이덴티티 보안, 차세대 SIEM ARR 추이



자료: Crowd Strike

클라우드 스트라이크 손익계산서 요약

(1월 결산, 백만달러)	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	F1Q27	F2Q27	FY24	FY25	FY26
매출액	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	1,470.9	3,055.6	3,953.6	4,812.0
Subscription	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	1,400.3	2,870.6	3,761.5	4,564.7
Professional Services	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	70.6	185.0	192.1	247.3
매출성장률 (% YoY)	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	25.8	36.3	29.4	21.7
Subscription	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	27.0	35.9	31.0	21.4
Professional Services	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	7.0	42.8	3.9	28.7
매출원가	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	374.0	755.7	991.5	1,223.1
Subscription	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	310.7	630.7	835.5	1,019.0
Professional Services	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	63.3	125.0	156.0	204.1
매출총이익	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	1,096.9	2,299.8	2,962.1	3,588.9
Subscription	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	1,089.6	2,239.8	2,926.0	3,545.6
Professional Services	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	7.3	60.0	36.2	43.2
매출총이익률 (%)	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	74.6	75.3	74.9	74.6
Subscription	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	77.8	78.0	77.8	77.7
Professional Services	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	10.3	32.4	18.8	17.5
영업비용	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	1,130.1	2,301.8	3,082.6	3,902.8
판매 및 마케팅 비용	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	510.0	1,140.6	1,523.4	1,832.5
R&D 비용	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	444.2	768.5	1,076.9	1,396.1
일반 관리비용	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	176.0	392.8	482.3	674.3
영업이익	(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)	(33.2)	(2.0)	(120.4)	(314.0)
영업이익률 (%)	(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)	(2.3)	(0.1)	(3.0)	(6.5)
이자비용	(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)	(6.0)	(25.8)	(26.3)	(28.0)
기타수익	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	43.2	150.6	201.3	194.3
세전이익	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	3.9	122.8	54.6	(147.7)
법인세	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)	(1.4)	32.2	71.1	34.2
순이익	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	5.3	90.6	(16.6)	(181.9)
순이익률 (%)	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	0.4	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	F2Q27
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	5,509	5,841
(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	24.2	25.4
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	255.8	332.8
(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	32.0	50.5
Deferred Revenue	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	4,842
(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	25.2	26.3
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	4,078	5,858
(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	34.6	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	9,000	8,800	10,700
(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	29.4	48.6

자료: CrowdStrike, 삼성증권

포괄손익계산서

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

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동에서의 현금흐름	575	941	1,166	1,382	1,612
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)
투자활동에서의 현금흐름	(565)	(557)	(341)	(537)	(764)
고정&무형자산 변동	(134)	(266)	(237)	(314)	(371)
인수&사업매각	(415)	(18)	(239)	(310)	(382)
기타	(16)	(22)	135	87	(11)
재무활동에서의 현금흐름	73	77	93	107	132
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
현금증감	78	460	921	947	990
기초현금	1,919	1,997	2,457	3,378	4,325
기말현금	1,997	2,455	3,375	4,323	5,230
Free cash flow	442	677	940	1,068	1,241

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

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

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2022	2023	2024	2025	2025
증감률 (%)					
매출액	66.0	54.4	36.3	29.4	21.7
영업이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
순이익	적자지속	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속
희석 EPS	적자지속	적자지속	흑자전환	적자전환	적자지속
주당지표					
희석 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
Valuations (배)					
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
비율					
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 8월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 26일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

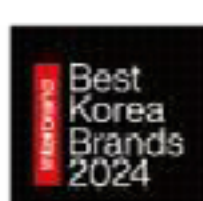
삼성증권

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