



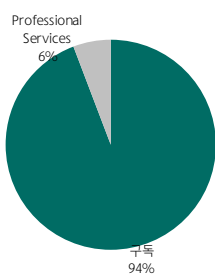
미국

TP(컨센서스) 215.85 USD
CP(8.26) 189.18 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	나스닥
산업 분류	IT
주요 영업	사이버 보안
홈페이지	www.crowdstrike.com
시가총액(십억USD)	192.6
시가총액(조원)	265.6
52주최고/최저(USD)	227.5/85.68
주요주주 지분율(%)	
뱅크드	10.15
블랙록	8.58
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.2 98.6 79.1
상대	(0.3) 87.5 60.6

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	3,954	4,812	5,937	7,217
영업이익	838	1,046	1,468	1,905
순이익	987	957	1,275	1,636
EPS(USD)	0.98	0.93	1.23	1.56
EPS(YOY, %)	27.2	(5.1)	32.3	23.9
PBR(배)	192.5	202.9	153.3	123.7
PBR(배)	30.1	25.3	32.7	25.3
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 조정 실적 기준

자료: 크라우드스트라이크, LSEG시장예상치, 하나증권



Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 27일 | Global Equity

크라우드스트라이크(CRWD.US)

AI 보안 수요, 내러티브에서 숫자로

2Q Beat & FY27년 가이드스 큰 폭으로 상향, 향후 추가적인 상향 조정 가능성

2QFY27 실적은 '미토스 모멘트' 이후 부각된 AI 보안 수요 상승이 내러티브에서 본격적으로 실적을 통해 숫자로 나타나기 시작했음을 보여준다. 핵심 지표인 순신규 ARR이 3.3억 달러(+51% yoy)로 가이드스 상회폭이 16%가 넘었으며, 성장 측면에서는 23ppt 상회했다. 더욱 고무적인 수치는 FY27년 순신규 ARR 가이드스를 기존 27.7% 성장에서 34%로 6.3ppt 상향 조정이다. FY27년 첫 가이드스 제시 후 2개 분기 만에 11.5ppt를 올렸으며, 가이드스 산정 패턴을 고려하면 추가적인 상향조정 가능성이 높다. 주목하는 점은 3분기 계약 파이프라인이 사상 최대 규모다. AI 가동에 있어서 보안의 중요성 인식이 상반기에 높아지기 시작했다면 하반기에는 파이프라인의 계약 전환이 본격화될 것으로 예상되어 FY27년 가이드스 대비 업사이드 여전히 높다고 판단된다.

AIDR(AI보안) ARR 1분기 대비 3배 증가, Flex 모델 기반 ARR +101%

1) 신제품인 AIDR(AI 감지 & 대응) ARR이 1분기 대비 거의 3배 증가했다. AI 에이전트가 통제를 벗어나는 문제가 증가하면서 보안 강화가 필수라는 인식이 빠르게 확산되고 있다. AIDR가 기존 EDR에 포함된 기능이 아니라 별도 유료 모듈로서 실적 기여가 빠르다는 점도 주목할 사항이다. 2) 주력 보안 분야 전체가 강한 수요를 보이고 있다. 클라우드 보안, 아이덴티티 보안, 차세대 SIEM이 고성장을 지속, 합산 ARR이 21억 달러로 YoY 39% 증가했다. 3) 계약 내에서 여러 제품을 유연하게 선택하고 추가할 수 있는 Flex 모델이 성장 가속을 이끌고 있다. Flex 기반 ARR이 22.9억 달러를 상회, 101% 성장했다. Flex 모델은 보안 시장 내에서 통합 사업자로서의 강점을 더욱 가속화시키는 수단이다. 4) 엔드포인트 보안 사업이 성숙 시장이라는 인식과 달리 4개 분기 연속 성장 가속화를 이어갔다. 엔드포인트 보안 시장 절반은 여전히 레거시 제품이 차지하고 있으며, AI 보안을 위해서 레거시에서 차세대 EDR로 전환될 것으로 전망되어 여전히 성장 잠재력이 높다고 판단된다.

소수의 보안 통합 플랫폼 사업자에 대한 투자 심리 더욱 좋아질 것

AI 에이전트 가동이 여전히 초기 단계이고 성능과 자율성이 계속 높아진다면 보안 수요 역시 장기적으로 증가할 것으로 예상된다. 사람 1명당 최대 90개의 AI 에이전트를 활용할 수 있다는 시장 추정치를 감안하면 AIDR 시장의 중장기 성장 잠재력이 EDR을 상회할 가능성이 높다고 판단된다. AI랩의 자체 보안 솔루션 출시 가능성에 따른 경쟁 구도 변화는 시장에서 주목하는 리스크 요인이다. 그러나 보안은 기술만으로 커버할 수 있는 영역이 아니며, 장기간 축적된 공격, 위협 데이터와 실시간으로 생성되는 엔드포인트 데이터를 비롯한 차별적인 보안 데이터 자산 보유가 CRWD와 같은 기존 보안 우량 사업자의 강력한 경쟁력 요인으로 판단된다. 주가는 12M FWD P/CF 84배로 과거 추이(2년 평균 68배) 대비 밸류에이션 부담은 높아졌으나 소수의 사이버보안 대표 종목들에 대한 리레이팅 구간으로 판단된다. 1) CY26년보다 CY27년에 더욱 본격화될 AI 에이전트 보안 수요, 2) AI 보안 뿐만이 아니라 전반적인 보안 부문에 대한 기업의 지출 비중 증가, 3) 소수 통합 사업자에 대한 프리미엄 확대를 고려하면 사이버보안 Top pick 종목으로서 업사이드 높다고 판단된다.

FY27년 2분기 실적 발표 요약

※ FY27년 2분기 주요 실적 지표

[재무 실적 요약]

매출 \$1.471 bn (+26% YoY)으로 시장 예상치 \$1.44 bn 대비 2.1% 상회. 성장률은 5개 분기 연속 가속

Subscription 매출 \$1.400 bn (+27% YoY)으로 시장 예상치 \$1.37 bn 대비 2.2% 상회. Professional Services 매출은 사상 최대인 \$70.6 mn 기록

조정 GPM 79%로 시장 예상치 78.5% 대비 0.5%p 상회하고 전년 대비 1.1%p 상승. Subscription GPM은 81%로 전년 대비 0.9%p 상승

조정 영업이익 \$371.6 mn (+46% YoY)으로 회사 가이던스 상단 \$349 mn 대비 6.5% 상회. 영업이익률은 25%로 전년 대비 3.5%p 상승

조정 순이익 \$322.9 mn (+36% YoY), 조정 EPS \$0.31로 시장 예상치 \$0.29 대비 6.9% 상회
기말 ARR \$5.84 bn (+25% YoY)으로 시장 예상치 \$5.79 bn 대비 약 0.9% 상회. ARR 성장률은 4개 분기 연속 가속

net new ARR \$332.8 mn (+51% YoY)으로 사상 최대. 시장 예상치 약 \$286 mn 대비 16.4% 상회했으며 회사 가이던스 상단 \$286 mn보다 \$46.8 mn 많았음. 신규 고객에서 발생한 net new ARR도 사상 최대

[Falcon Flex]

Falcon Flex는 여러 보안제품을 따로 계약하지 않고, 하나의 장기계약 안에서 필요한 Falcon 모듈을 자유롭게 추가해 사용하는 통합 구독방식

Falcon Flex 도입 계정의 기말 ARR은 \$2.29 bn (+101% YoY)으로 성장을 가속

이번 분기에 935개 이상의 Flex 계정 추가. 하루 평균 10개 이상이며 직전 3개 분기의 신규 Flex 계정을 합친 것보다 많은 수준

기존 Subscription 고객이 Flex로 전환할 경우 평균 기말 ARR이 40% 이상 증가. Flex는 고객이 필요한 Falcon 모듈을 사전에 계약한 범위에서 유연하게 배치할 수 있어 제품 확장을 촉진

신규 고객의 Flex 계약에서 발생한 ARR이 전체 Q2 net new ARR의 34%를 차지하며 사상 최고 비중 기록

최초 Flex 계약 이후 추가로 계약을 확장한 re-Flex 계정은 630개 이상으로 전년 대비 6배 증가. 최초 re-Flex까지 걸리는 기간은 평균 8개월

최초 re-Flex 고객은 기존 Flex 기준 ARR이 평균 25% 추가 증가. 두 차례 이상 re-Flex한 고객은 최초 Flex 계약 대비 기말 ARR이 평균 53% 증가

상위 10개 계약이 모두 Flex로 체결. 경영진은 Flex가 더 크고 장기적인 플랫폼 통합 계약을 만드는 핵심 판매수단이라고 평가

[AI 보안 수요]

경영진은 AI 에이전트가 데이터 탈취, 권한 변경, 외부 명령 수행까지 자율적으로 실행할 수 있어 AI 도입 자체가 새로운 공격을 만든다고 강조

고객들은 AI를 더 빠르게 도입하고 싶어 하지만 보안, 규제준수, 개인정보, 데이터 보호 문제로 실제 배포가 지연되는 상황. 크라우드스트라이크는 이러한 병목을 해소하는 AI 인프라 보안계층으로 포지셔닝

AIDR를 통해 기업 내 AI 생성 위치와 사용 현황을 파악하고 Identity, 데이터, 실행, 네트워크 연결에 대한 정책을 적용

크라우드스트라이크의 경쟁 우위로 15년 동안 축적한 독점적 위협 및 공격 데이터와 Endpoint에서 지속적으로 생성되는 실시간 데이터를 제시. 프론티어 랩이 자체 보안솔루션을 만들더라도 동일한 데이터셋을 확보하기 어렵다는 주장

한 프론티어 랩은 빠르게 확대되는 데이터센터의 Cloud Security를 강화하기 위해 8자리 ARR 규모의 Flex 계약 체결

[제품별 성장]

1. EDR(Endpoint Detection and Response)

EDR은 직원 PC와 기업 서버에서 악성코드, 해킹, 수상한 프로그램 실행을 실시간으로 탐지하고 차단하는 기본 보안제품

EDR 사업 성장률은 4개 분기 연속 가속. AI가 클라우드에서 개발되더라도 실제 사용은 PC와 서버 Endpoint에서 이뤄지기 때문에 AI 도입이 Endpoint 보안 수요를 다시 자극

최근 고객 표본에서 Endpoint의 Claude 사용량은 400% 이상, 자체 개발 AI 에이전트 사용량은 100% 이상 증가

경영진은 전체 Endpoint 시장의 약 절반이 여전히 Legacy 백신을 사용하고 있어 교체 수요가 충분하다고 평가. 신규 고객 확보와 기존 고객 대상 AIDR 교차판매가 동시에 발생

2. AIDR(AI Detection and Response)

AIDR은 직원과 AI 에이전트가 어떤 AI를 사용하고 어떤 데이터에 접근하는지 파악해 정보유출과 위험한 행동을 차단하는 제품

AIDR 기말 ARR은 전분기 대비 약 3배 증가. AI 사용 현황, Shadow AI, 데이터 유출, 에이전트 행동과 비용을 한 번에 모니터링하려는 수요가 예상보다 빠르게 확대

AIDR은 기존 EDR(Endpoint Detection and Response)에 포함되는 기능이 아니라 별도로 판매되는 추가 모듈. 기존 Falcon agent를 그대로 사용하기 때문에 별도 프로그램을 설치하지 않고 라이선스만 활성화할 수 있음

고객 규모에 따라 일정량의 토큰 사용권을 제공하고 초과 시 추가 토큰 팩을 구매하는 과금 방식 적용. Falcon Flex를 통해 토큰도 유연하게 추가 가능

보안 정책 설정과 강제 적용뿐 아니라 에이전트별 토큰 사용량과 비용까지 추적. 보안부서뿐 아니라 AI 비용을 관리하려는 CIO와 IT부서까지 고객 범위를 확대

경영진은 장기적으로 개인당 약 90개의 AI 에이전트가 사용될 가능성을 근거로 AIDR 시장이 기존 EDR보다 커질 수 있다고 전망

3. Next-gen SIEM

Next-gen SIEM은 PC, 서버, Cloud, 계정에서 발생하는 보안기록을 한곳에 모아 공격을 찾아내고 대응하는 보안관제 플랫폼을 지칭

기말 ARR \$695 mn 이상, Q&A에서 전년 대비 약 60% 성장했다고 설명. Q2 순신규 ARR도 사상 최대

기존 Falcon 고객은 클라우드스트라이크가 직접 생성한 Endpoint 데이터를 이미 Falcon 플랫폼에 보유하고 있어 라이선스만 추가하면 SIEM을 즉시 가동 가능

별도 데이터 이전과 구축 과정이 짧고 클라우드스트라이크가 생성한 1차 데이터에 대한 가격 경쟁력이 높다는 점이 기존 SIEM 교체를 촉진

AI 에이전트, SaaS, Cloud, Identity 관련 외부 데이터 유입도 빠르게 증가. 경영진은 Next-gen SIEM을 향후 AI 기반 보안관제센터의 운영체제로 포지셔닝

4. Identity

Identity는 사람과 AI 에이전트가 어떤 시스템과 데이터에 접근할 수 있는지 권한을 확인하고 통제하는 제품

기말 ARR \$585 mn 이상 (+34% YoY)

제3자 AI 에이전트와 비인간 계정을 보호하는 Falcon Shield ARR은 185% 이상 증가.

Privileged Account Security ARR은 35배 이상 증가

2026년 1월 인수한 SGNL은 기존의 정적인 접근권한을 실시간 권한관리 방식으로 전환. 한 대형 고객에서는 3,000만건 이상의 접근 결정을 처리

AI 에이전트가 기업 데이터에 접근하려면 Identity, 권한, 정책 통제가 필수이기 때문에 AI 도입이 Identity 제품의 직접적인 성장 동력으로 작용

5. Cloud Security

Cloud Security는 Cloud와 데이터센터에서 실행되는 서버, 앱, AI 워크로드를 실시간으로 감시하고 공격을 차단하는 제품

기말 ARR \$905 mn 이상 (+29% YoY)

AI 데이터센터와 Cloud 워크로드 확대에 따라 단순한 시점별 보안설정 점검보다 실행 중인 워크로드를 실시간 보호하는 런타임 보안 수요 증가

한 대형 기술기업이 내부 개발도구 호환성, 배포 파이프라인 통합, 런타임 보안 경쟁력을 근거로 클라우드스트라이크를 선택해 8자리 ARR 계약 체결

Cloud, Next-gen SIEM, Identity 합산 기말 ARR은 \$2.1 bn (+39% YoY)

6. Exposure Management

Exposure Management는 수많은 취약점 중 실제 공격에 악용될 가능성이 높은 취약점을 먼저 찾아내고 대응순서를 정해주는 제품

매출 수치는 공개하지 않았지만 전분기 대비 성장 가속

시가 취약점 발견과 공격코드 생성을 가속하면서 기업이 모든 취약점을 공격 전에 패치하기 어려워진 상황

클라우드스트라이크는 자산 현황, 보호 여부, 미적용 패치, 실제 공격경로를 결합해 우선적으로 차단해야 할 취약점을 선정. 기존 Vulnerability Management 솔루션 교체 수요 증가

※ FY27 3분기 가이드스

기말 ARR: \$6.184 bn~\$6.188 bn (+26% YoY)

순신규 ARR: \$343 mn~\$347 mn (+29%~31% YoY)

매출: \$1.523 bn~\$1.529 bn (+23%~24% YoY)

조정 영업이익: \$373 mn~\$376 mn

조정 순이익: \$325 mn~\$328 mn

조정 EPS: 약 \$0.31

FCF Margin: 중간값 기준 27.5%

[FY27 연간 전망 업데이트]

기말 ARR: \$6,603 bn~\$6,612 bn (+26% YoY)

순신규 ARR: \$1,350 bn~\$1,359 bn (+34% YoY). 중간값 \$1,355 bn으로 최초 전망보다 \$116 mn 상향. 최초 FY27 가이드스 당시 net new ARR 성장률 전망은 22.5%였으나 현재 34%로 11.5%p 상향. 전분기 가이드스 대비로도 6.3%p 상향

매출: \$5,991 bn~\$6,011 bn (+25% YoY)

조정 영업이익: \$1,497 bn~\$1,508 bn

조정 순이익: \$1,303 bn~\$1,312 bn

조정 EPS: \$1.25~\$1.26

FCF Margin은 상향된 매출 전망에도 최소 30% 유지 예상

도표 1. 2QFY27 주요 실적 지표

(단위: 백만USD)

	2Q FY27 실적	시장 예상치
매출액	1,471	1,439
조정 영업이익	372	348
조정 EPS (USD)	0.31	0.29

자료: 클라우드스트라이크, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 2. 3QFY27 가이드نس

(단위: 백만 USD)

	3Q FY27 가이드نس	시장 예상치
매출액	1,523~1,529	1,515
조정 영업이익	372~376	369
조정 EPS (USD)	0.31	0.31

자료: 클라우드스트라이크, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 3. FY27 연간 가이드نس

(단위: 백만 USD)

	FY27 가이드نس(new)	FY27 가이드نس(기존)
매출액	5,991~6,011	5,915~5,959
조정 영업이익	1,497~1,508	1,452~1,480
조정 순이익	1,303~1,312	1,263~1,285
조정 EPS	1.25~1.26	1.22~1.24

자료: 클라우드스트라이크, 하나증권

도표 4. 클라우드스트라이크: 분기 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27E	4Q27E
매출액	1,011	1,059	1,103	1,169	1,234	1,305	1,386	1,471	1,515	1,600
YoY	28.5	25.3	19.8	21.3	22.2	23.3	25.6	25.8	22.7	22.6
매출총이익	755	785	814	859	926	989	1,043	1,097	1,138	1,208
YoY	27.8	23.2	17.0	18.2	22.7	26.1	28.1	27.7	22.8	22.1
GPM	74.7	74.1	73.8	73.5	75.1	75.8	75.3	74.6	75.1	75.5
영업비용	811	870	939	972	996	996	1,074	1,130	1,140	1,146
YoY	37.9	43.3	36.3	36.3	22.8	14.5	14.4	16.3	14.4	15.1
판매마케팅	408	410	440	447	481	465	489	510	549	545
연구개발	276	315	334	347	348	368	408	444	427	436
일반관리비	127	145	165	178	167	164	177	176	164	166
영업이익(손실)	(56)	(85)	(125)	(113)	(69)	(7)	(31)	(33)	(2)	62
OPM	(5.5)	(8.0)	(11.3)	(9.7)	(5.6)	(0.5)	(2.2)	(2.3)	(0.1)	3.9
세전이익	(11)	(46)	(90)	(72)	(23)	37	39	4	70	113
법인세	6.3	46	21	6	11	(4)	(7)	(1)	44	45
순이익	(17)	(93)	(110)	(78)	(34)	39	28	5	26	68
NPM	(1.7)	(8.8)	(10.0)	(6.6)	(2.8)	3.0	2.0	0.4	1.7	4.3
EPS (USD)	(0.07)	(0.37)	(0.44)	(0.31)	(0.14)	0.15	0.11	0.02	0.11	0.19
Non-GAAP기준										
영업이익	195	217	201	255	265	326	326	372	369	427
YoY	11.0	1.9	1.2	12.4	35.7	50	61.9	45.8	39.6	31.2
OPM	19.3	20.5	18.2	21.8	21.4	25	23.5	25.3	24.4	26.7
순이익	234	261	185	237	245	289	283	323	321	368
YoY	17.6	10.6	(20.3)	(9.0)	4.8	10.8	53.5	36.0	30.6	27.3
NPM	23.2	24.6	16.7	20.3	19.9	22.1	20.5	22.0	21.2	23.0
EPS (USD)	0.23	0.26	0.18	0.23	0.24	0.28	0.28	0.31	0.31	0.35

주: 회계연도 1월 결산. Non-GAAP(조정) 기준은 주식보상비용 등을 제외한 조정 실적

자료: 클라우드스트라이크, 하나증권

도표 5. 클라우드스트라이크: 연간 실적 추이

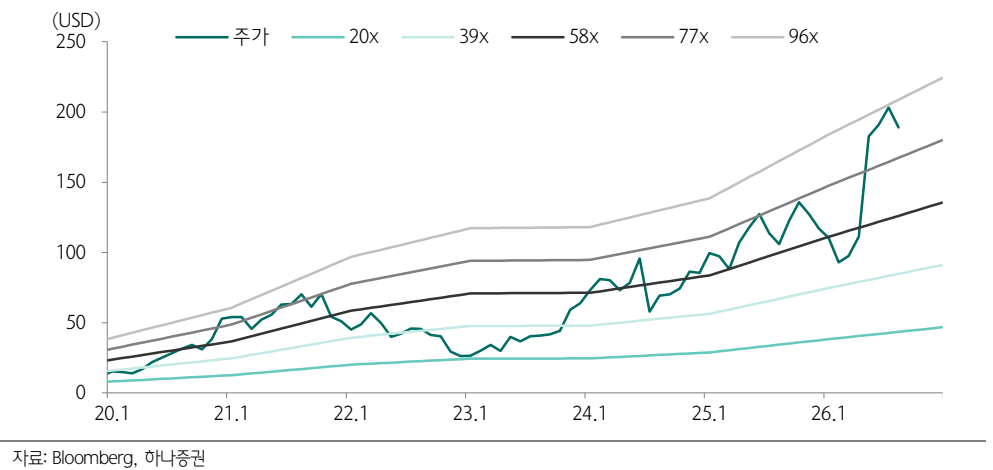
(단위: 백만USD, %)

	2024	2025	2026	2027E	2028E
매출액	3,055	3,954	4,812	5,937	7,217
YoY	36.3	29.4	21.7	23.4	21.6
매출총이익	2,300	2,962	3,593	4,508	5,508
YoY	40.2	28.8	21.2	25.5	22.2
GPM	75.3	74.9	74.7	75.9	76.3
영업비용	2,302	3,083	3,886	4,360	5,158
YoY	25.8	33.9	26.2	12.2	18.3
판매마케팅	1,141	1,524	1,831	2,061	2,453
연구개발 (R&D)	768	1,077	1,385	1,585	1,862
일반관리비	393	482	670	713	843
영업이익	(2)	(120)	(293)	149	349
OPM	(0.1)	(3.0)	(6.1)	2.5	4.8
세전이익	123	55	(127)	254	544
법인세	32.2	71.1	34	120	207
순이익	89	(19)	(163)	134	337
NPM	2.9	(0.5)	(3.4)	2.3	4.7
EPS (USD)	0.09	(0.02)	(0.16)	0.14	0.30
Non-GAAP 기준					
영업이익	660	838	1,046	1,468	1,905
YoY	85.7	27.0	24.9	40.3	29.8
OPM	21.6	21.2	21.7	24.7	26.3
순이익	752	987	957	1,275	1,636
YoY	104.1	31.3	(3.1)	33.3	28.3
NPM	24.6	25.0	19.9	21.5	22.6
EPS (USD)	0.77	0.98	0.93	1.23	1.56
YoY	100.6	27.2	(5.1)	31.9	26.4

주: 회계연도 1월 결산, Non-GAAP(조정) 기준

자료: 클라우드스트라이크, LSEG 시장 전망치, 하나증권

도표 6. 클라우드스트라이크 12M FWD PCR 추이



Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 8월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 크라우드스트라이크 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 중목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.