



크라우드스트라이크 홀딩스 (CRWD.US)

AI 막는 AI : AIDR(AI Detection and Response)

- CrowdStrike는 클라우드 네이티브 기반 글로벌 1위 보안 플랫폼 기업
- FY27 2Q 신규 ARR 3.33억 달러로 사상 최대, 가이드언스 상단을 16% 상회
- AI 보안 수요의 확산 속도와 하반기 현금흐름 목표 달성 여부가 중요

FY2Q27 실적 Review

FY27 2Q(7월말) 실적은 매출액 12.3억 달러(YoY +22.2%, QoQ +5.6%, 컨센서스 대비 +1.7%), Non-GAAP 영업이익 2.7억 달러(YoY +35.7%, QoQ +3.8%, 컨센서스 대비 +1.3%), Non-GAAP 영업이익률 21.4%(YoY +2.1%p, QoQ -0.4%p, 컨센서스 대비 -0.1%p)를 기록했다.

주가 방향을 가른 신규 ARR

이번 분기의 핵심은 신규 ARR 이 시장의 기준을 얼마나 넘어섰는지다. 직전 1Q 에도 매출과 EPS 는 컨센서스를 웃돌았지만, 신규 ARR 이 가이드언스 중간값을 약 600만 달러 상회하는 데 그쳤고 주가는 하락했다. 반면 2Q 신규 ARR 은 3.33억 달러(YoY +50.6%)로 가이드언스 상단인 2.86억 달러를 4,700만 달러 웃돌았고, 주가는 시간 외 거래에서 10% 이상 상승했다. 신규 ARR 에 대한 주가 민감도가 높다.

동사는 FY27 신규 ARR 성장률 가이드언스를 34%로 630bp 올렸다. 연초 전망보다 1,150bp, 금액으로는 1.16억 달러 높아졌다. 분기별 신규 ARR 도 1Q 2.56억 달러, 2Q 3.33억 달러에서 3Q 3.43~3.47억 달러, 4Q 약 4.21억 달러로 증가할 전망이다. YoY 성장률은 하반기 20% 후반대로 낮아지지만, 이는 수요 둔화보다 전년도 기저 상승의 영향이 크며 연간 가이드언스 상향과 역대 최대 3Q 파이프라인을 고려하면 성장 방향은 긍정적이다.

Falcon Flex 의 효과와 기대

상향된 신규 ARR 가이드언스가 단순한 낙관에 그치지 않는 근거는 Falcon Flex 다. 기존 구독에서는 모듈을 추가할 때마다 예산 승인과 계약 절차를 다시 거쳐야 한다. 반면 Flex 는 고객이 사전에 약정한 금액 안에서 필요한 모듈을 자유롭게 추가하거나 교체할 수 있어, 보안 수요가 생겼을 때 지출을 빠르게 늘릴 수 있다. 동사 입장에서는 넓어진 제품군을 실제 ARR 성장으로 연결하기 쉬워지는 구조다. 효과는 반복 증액에서 확인된다. 표준 구독에서 Flex 로 전환한 고객의 ARR 는 평균 40% 이상 늘었고, 평균 8개월 만에 25% 증액된 규모의 추가 약정을 맺었다. 즉 추가 약정이 반복될수록 고객 지출이 확대되는 구조다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.26): \$189.18

목표주가 컨센서스: \$221.61

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
74%	24%	2%

Stock Data

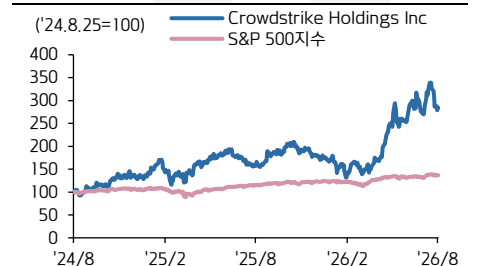
산업분류	소프트웨어
S&P 500(8/26)	7,675.70
현재주가/목표주가(\$)	189.18 / 221.61
52주 최고/최저(\$)	227.5 / 85.68
시가총액(백만\$)	192,634
유통주식 수(백만주)	1,018
일평균거래량(3M)	10,627,877

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	3,954	4,812	5,963	7,282
영업이익	838	1,046	1,480	1,933
영업이익률(%)	21.2	21.7	24.8	26.5
순이익	988	957	1,288	1,664
EPS	0.98	0.93	1.24	1.55
증가율	27.2	-5.1	33.1	24.6
PER	-	-	152.4	122.4
PBR	30.1	25.3	32.6	25.3
ROE	-0.7	-4.2	16.7	18.9
배당지표수익률	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	61.4	5.0	103.4	79.1
S&P Index	12.1	3.5	11.6	18.4



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2026-08-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

현재 Flex 도입 계정은 2,900 여 개지만 재계약을 경험한 곳은 630 여 개에 불과해 중기적인 증액 여력도 남아 있다. 여기에 2Q 신규 ARR 의 34%가 Flex 계약에서 발생하며 Flex 가 기존 고객의 지출 확대와 신규 고객 유입을 함께 이끌고 있다.

AI 를 막기 위한 AI 탐지권, AIDR

다만 Flex 는 고객이 제품을 쉽게 추가하도록 만드는 판매 구조일 뿐이다. 실제 지출을 끌어내려면 새로 구매할 만한 제품이 필요하며, 현재 가장 유력한 모듈이 AIDR(AI Detection and Response)이다. 이는 기업용 'AI 행동 감시·통제 솔루션' 으로 정의되며 기존 EDR 이 PC 와 서버에서 악성코드나 의심스러운 프로그램을 막는다면, AIDR 은 임직원과 AI 에이전트가 AI 를 어떻게 사용하는지 감시한다. AI 도입이 늘수록 기업이 관리해야 할 에이전트와 데이터, 권한이 함께 증가하면서 새로운 보안 수요가 증가하며, AIDR 은 이에 적합한 대응책이 되고 있다.

AIDR 은 기존 EDR 을 대체하지 않고 별도로 과금되는 추가 모듈이다. 이미 설치된 Falcon 에이전트에서 라이선스만 활성화하면 돼 도입 부담이 낮고, Flex 를 통해 즉시 추가할 수도 있다. 과금 역시 토큰 방식이어서 AI 사용량이 약정 범위를 넘으면 추가 토큰 구매로 이어진다. 고객의 AI 활용 증가를 별도의 설치 없이 추가 매출로 전환할 수 있는 구조이기에 진입 장벽이 낮다.

실제 고객 표본에서 Claude 사용은 최근 몇 달간 400% 이상 증가했고, AIDR 기말 ARR 도 전분기 대비 세 배 가까이 늘었다. 수요의 방향과 수익화 가능성은 확인된 셈이다. 다만 회사가 AIDR 의 절대 ARR 를 공개하지 않아 전체 성장에 미치는 영향은 아직 판단하기 어렵다. 결국 Flex 가 상향된 가이드언스의 가시성을 높인다면, AIDR 은 이를 넘어서는 추가 성장 폭을 결정할 변수다. 향후 확인할 것은 성장 배율이 아니라 달러 기준 ARR 와 신규 ARR 기여도다.

증명된 수요와 지켜봐야 할 설비 부담

2Q 수익성 개선 자체는 긍정적이다. Non-GAAP 영업이익률은 25.3%로 3.5%p 상승했고, FCF 도 3.77 억 달러(YoY +33%)로 2 분기 기준 최대치를 기록했다. 다만 영업이익률 개선의 대부분은 판매·마케팅비 비중이 31.2%에서 28.1%로 낮아진 데서 나왔다. 이미 FY29 목표 범위인 28~33%의 하단에 도달한 반면, R&D 비중은 18.6%에서 19.4%로 높아졌다. 앞으로는 비용 절감보다 매출 성장과 매출총이익률 개선이 수익성 상승을 이끌어야 한다.

투자 부담도 커졌다. 설비와 자본화 소프트웨어를 합친 투자지출은 1.51 억 달러로 늘었고, 매출 대비 비중도 4.1%에서 10.3%로 상승했다. 구체적인 용도는 공개되지 않았지만, 데이터 사용량이 많은 AIDR 과 차세대 SIEM 이 성장하고 있어 자본 효율성의 중요성은 높아지고 있다. 동사는 이러한 투자 확대에도 FY27 FCF 마진 30% 이상을 유지했다. 이를 달성하려면 4Q 에 역대 최대인 약 5.35 억 달러의 FCF 가 필요하다. 결국 수요는 이번 분기에 증명됐으며, 다음 관건은 늘어난 매출이 투자 부담을 흡수하면서 현금흐름 확대로 이어지는지다.

클라우드스트라이크 홀딩스 FY27 2Q ('26.05.01~07.31)

구분	FY27 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 \$)	발표치	컨센서스	차이	FY26 2Q	성장률	FY27 1Q	성장률
매출액	1,471	1,440	2.2%	1,169	25.8%	1,386	6.2%
영업이익	372	349	6.6%	255	45.8%	326	14.1%
영업이익률(%)	25.3%	24.2%	1.0%p	21.8%	3.5%p	23.5%	1.8%p
순이익	323	302	6.8%	237	36.0%	283	13.9%
EPS (USD)	0.31	0.29	6.5%	0.23	33.3%	0.28	12.7%

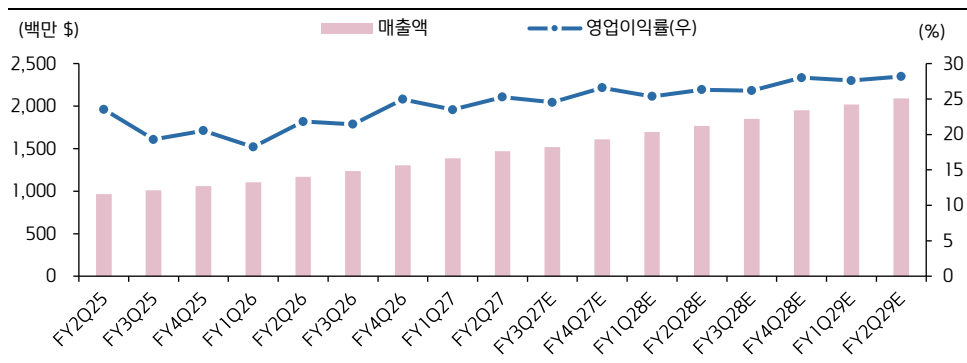
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 \$)	FY27Q3	YoY 성장률	FY27Q4	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률	FY28	YoY 성장률
매출액	1,520	23.1%	1,609	23.3%	5,963	23.9%	7,282	22.1%
영업이익	373	40.8%	428	31.3%	1,480	41.4%	1,933	30.6%
영업이익률(%)	24.5%	3.1%p	26.6%	1.6%p	24.8%	3.1%p	26.5%	1.7%p
순이익	323	31.8%	370	27.9%	1,288	34.6%	1,664	29.2%
EPS (USD)	0.31	29.6%	0.35	26.4%	1.24	33.2%	1.55	24.6%

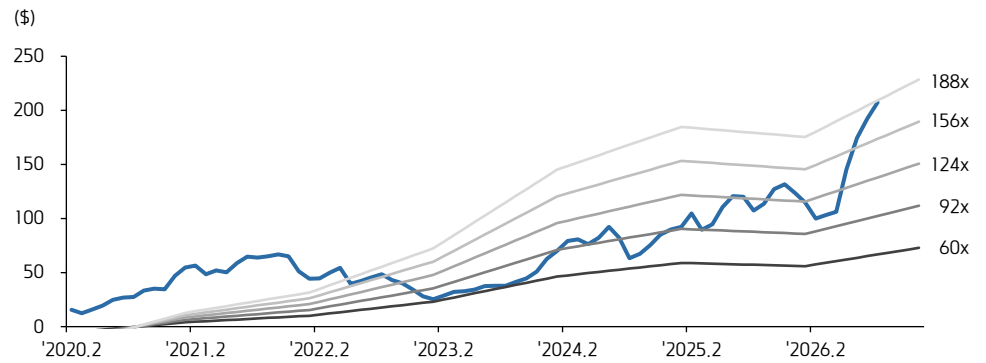
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 최근 3 개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

클라우드스트라이크 홀딩스 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q26	FY1Q27	FY2Q27	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	1,169	1,386	1,471	25.8	6.2
Subscription	1,103	1,321	1,400	27.0	6.0
Professional Services	66	65	71	7.0	9.0
매출원가	309	342	374	21.2	9.3
Subscription	252	288	311	23.1	7.7
Professional Services	56	54	63	12.9	17.6
매출총이익	860	1,043	1,097	27.5	5.1
영업비용	966	1,074	1,130	17.0	5.2
판매마케팅비	447	489	510	14.2	4.4
R&D	343	408	444	29.7	8.8
일반관리비	177	177	176	-0.4	-0.6
영업이익	-105	-31	-33	적자축소	적자확대
순이자수익	44	34	38		
영업외이익	-3	35	-1		
세전이익	-64	39	4		
법인세비용	6	-7	-1		
순이익	-70	46	5	흑자전환	-88.5
비지배지분 귀속 순이익	0	18	0		
CRWD 귀속 순이익	-70	28	5		
회석 EPS(달러/주)	-0.07	0.03	0.01	흑자전환	-66.7
회석 가중평균주수(백만주)	1,000	1,032	1,044	4.5	1.3
주요 실적지표					
영업 데이터 [Non-GAAP]					
Subscription 매출총이익	885	1,069	1,136	28.4	6.3
Professional Services 매출총이익	23	21	21	-7.1	-0.6
영업이익	255	326	372	45.8	14.1
순이익	237	283	323	36.0	13.9
회석 EPS(달러/주)	0.23	0.27	0.31	34.8	14.8
ARR					
Net new ARR	221	256	333	50.7	30.1
Ending ARR	4,657	5,510	5,840	25.4	6.0

자료: 클라우드스트라이크 홀딩스, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.