Crowdstrike (CRWD US)

COMPANY REPORT | Company Analysis | 인터넷/소프트웨어 | 2026.8.28

보안 SaaS 성장 재가속 중

Analyst 선유진
yj.sun@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	USD 227.96
블룸버그 컨센서스 목표주가	USD 184.67
투자의견	매수 64% / 보유 32% / 매도 4%

사이버보안 통합 솔루션 기업

Crowdstrike는 2011년 Endpoint 보안에서 출발해 클라우드, Identity, SIEM, AI 보안 등으로 영역을 확장하고 있는 사이버보안 통합 솔루션 기업. 핵심 플랫폼인 Falcon을 통해 33개 이상의 클라우드 기반 보안 모듈을 지원하며, Land & Expand 방식으로 고객이 일부 모듈을 도입한 후 점진적으로 확장하는 전략을 구사함.

FY 2Q27 Review: 보안 SaaS 성장 재가속 중

FY2Q27 실적은 매출액 14.7억달러(+26%yy), 조정 영업이익 3.72억달러(+46%yy)로 기존 가이던스와 시장 컨센서스를 상회. ARR 성장률은 25%yy로 반등 추세를 이어가고 있으며, 특히 신규 ARR 유입 속도를 의미하는 Net New ARR 성장률이 51%로 가속한 점이 고무적. 이에 따라 동사는 FY27 연간 매출과 이익률 가이던스를 상향 조정함. 성장 재가속의 배경은 1) AI 고도화에 따른 고객사의 수요 확대, 2) Falcon Flex 라이선스를 통한 플랫폼 침투율 확산이라는 두 요인이 맞물린 결과로 판단.

Falcon Flex는 계약 규모를 정해두면 그 범위 내에서 필요한 여러 모듈들을 유연하게 사용할 수 있는 가격 정책. AI 보안 필요성이 확대되는 가운데, 고객들은 Flex를 통해 AI 보안 솔루션의 효용을 확인하고 신속하게 도입 확장을 용이하게 함. 실제로 Flex 채택 고객 수는 2,900여 곳으로 전분기 대비 53% 증가했으며, Flex 고객의 ARR은 22.9억달러로 YoY +101% 성장. Flex 계약이 고객의 Cross-sell 및 Upsell 장벽을 완화해 기존 고객 내 침투율을 높이는데 기여하고 있음.

국내 소프트웨어 시사점

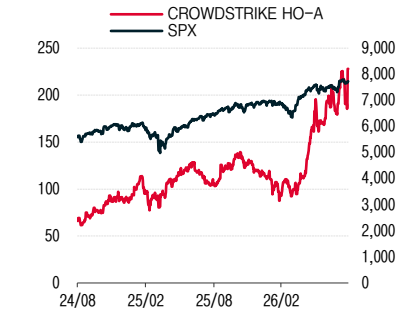
미토스 프리뷰 이후 확산된 사이버 보안 우려로 인해 기업들이 AI 보안 투자를 실제 확대 중인 것으로 판단함. 또한 취약점 탐지에 특화된 LLM에 의해 기존의 보안 시스템이 대체되는 것이 아니라 오히려 시장이 빠르게 확대되는 기회가 될 전망.

국내에서도 금융·공공기관의 기존 망분리 체제로는 고도로 발전하는 사이버 위협을 대응하기 어렵다는 판단 하에 AI·클라우드 기반 보안 솔루션을 도입하는 방향으로 규제 완화 및 투자 진행 중이며, 정부 주도로 사이버보안 특화 AI 모델 개발 사업도 추진하는 중. 이처럼 주요 기업들의 보안 솔루션 도입 및 AX 수요가 증가하는 가운데, 복잡한 시스템 구축·통합 작업부터 운영·관제를 담당할 IT서비스 업체들의 역할이 부각될 것으로 전망함.

Stock Data

거래소		NASDAQ
SPX (08/27)		7,730.99 pt
시가총액		USD 2,334 억
발행주식수		1,024 백만주
52 주 최고가/최저가		USD 229.1/85.7
90 일 일평균거래대금		USD 198,048 만
기관투자가 유통주식		82.6 %
배당수익률(FY26)		-
SPX 대비 상대수익률	1 개월	21.4 %
	6 개월	118.1 %
	12 개월	80.9 %
주주구성	VANGUARD GROUP	10.2 %
	블랙록	8.6 %
	State Street	4.6 %

Stock Price



컨퍼런스콜 주요 Q&A 내용

Q. 4월 이후 사이버보안 특화 LLM의 공개가 실적 성장의 핵심 동인으로 볼 수 있는지?

A. 미토스 프리뷰 공개가 실제 수요 확대에 우호적 요인으로 작용하면서 실적을 견인함. AI 보안 수요 확대로 ADR(AI Detection and Response) 매출이 크게 성장했고 그 외 클라우드 기반, 차세대 SIEM, EDR 서비스 성장도 가속화함.

Q. 현재의 보안 수요 확대 모멘텀이 다음 분기 및 내년까지 어느정도 규모로 지속될지?

A. 기업 고객들은 AX를 더 확대하고자 하지만 보안, 컴플라이언스, 개인정보 및 데이터 보호 문제 때문에 망설이고 있음을 확인. 이는 중장기적으로 사이버보안 수요 확대로 이어질 것으로 판단해 연간 성장률 가이던스를 상향조정(27.7% → 34%) 함.

규모의 경우 AI 활용이 늘어날수록 Multi-Agent 환경이 형성되면서 ADR 및 AI 관련 사업이 레거시 EDR(Endpoint Detection and Response) 사업 규모를 초과할 것으로 봄.

Q. 대형 금융기관이 AI Agent를 온프레미스 뿐 아니라 개방적 환경으로 전환할 때 필요한 솔루션은? ID 보안도 주요 솔루션 중 하나인지?

A. 접근 권한 통제, 데이터 보호, 실시간 Agent 감시 등 모든 위협 영역을 커버할 수 있어야 함. AI Agent가 런타임 중 어떤 Endpoint에서 작업을 하는지 이해하고, 노출된 부분을 추적·대응하는 역량이 필요.

Q. 앤트로픽 등 AI 업체들이 자체 보안 솔루션을 출시하더라도 동사의 차별화가 가능할지?

A. 더 효과적인 AI 보호를 위해서는 깊은 데이터 전문성이 반드시 필요함. 당사는 15년간 축적하고 현재에도 생성되고 있는 위협, 대응 데이터를 기반으로 특화 모델을 구축해 차별화 했으며, 고객의 프론티어 AI 모델 선택 수요도 지원하고 있음.

LS증권 리서치센터

Q. 기업들의 AI 도입 확산 과정에서 어떤 제품군이 주요 성장 동력으로 작용하면서 Falcon Flex(22.9억달러, +101%yy) 를 가속화하고 있는지?

A. ARR 기준으로 클라우드 보안(+29%yy), 차세대 SIEM(+60%yy), 차세대 ID 보안(+33%yy) 분야가 높은 성장성을 보이고 있고, 기업들은 Flex 계약 통해 해당 서비스들을 도입한 후 확장하는 양상이 뚜렷함.

Q. 기업들이 ADR 분야에서도 토큰 사용량 기반 가격정책을 요구하는데, Flex 계약에 현재 어떻게 반영되고 있는지?

A. 당사는 일정량의 기본 토큰을 제공하되, 초과 시 사용량에 따라 추가 구매가 가능한 하이브리드 방식 과금 정책을 Flex 계약에 적용 중. 따라서 고객은 비용이 예산을 초과하지 않도록 설정하고 관리하면서도 다양한 서비스를 경험할 수 있다는 점이 Flex 계약의 강점.

Q. 고객들이 AI 거버넌스 확보 수요에 있어서 Crowdstrike의 역할은?

A. 기업·조직별 정책에 따라 커스터마이징 된 솔루션을 적용해 오류, 오탐을 줄이고 고객의 도입 병목을 해소하고 있음

Q. 기존 사업인 Endpoint 사업이 4개 분기 연속 가속화한 배경은 신규고객 Land 때문인지, 혹은 기존 고객의 Expand 영향인지?

A. 여전히 레거시 보안 시스템조차 제대로 구축되지 않은 기업 비중도 높으며, 이러한 기업들의 신규 수주 증가도 기여하고 있음. 물론 기존 고객사들 향 교차판매 확대에 따른 Expand도 유의미함.

LS증권 리서치센터

표1 **Crowdstrike 주요 실적 지표**

	연간 실적				최근 분기 실적					
(USD mn)	2023	2024	2025	2026	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
매출액	2,241	3,056	3,954	4,812	1,103	1,169	1,234	1,305	1,386	1,471
Product	2,112	2,871	3,761	4,565	1,051	1,103	1,169	1,242	1,321	1,400
Professional Services	130	185	192	247	53	66	66	63	65	71
영업이익	-190	-2	-120	-293	-125	-113	-69	-7	-31	-33
OPM%	-8.5%	-0.1%	-3.0%	-6.1%	-11.3%	-9.7%	-5.6%	-0.5%	-2.2%	-2.3%
EBITDA	-85	159	111	8	-61	-45	2	71	57	62
EBITDA 마진%	-3.8%	5.2%	2.8%	0.2%	-5.5%	-3.8%	0.2%	5.4%	4.1%	4.2%
순이익	-182	91	-17	-161	-111	-78	-34	41	46	5
NPM%	-8.1%	3.0%	-0.4%	-3.3%	-10.1%	-6.6%	-2.8%	3.1%	3.3%	0.4%
EPS($)	-0.20	0.09	-0.02	-0.16	-0.11	-0.08	-0.04	0.04	0.03	0.01
FCF	677	940	1068	1241	281	285	297	378	471	379
CapEx	-264	-226	-314	-371	-103	-48	-100	-120	-120	-151
ROE%	-14.7	4.7	-0.7	-4.2	-5.8	-9.0	-8.9	-4.8	-1.1	0.9

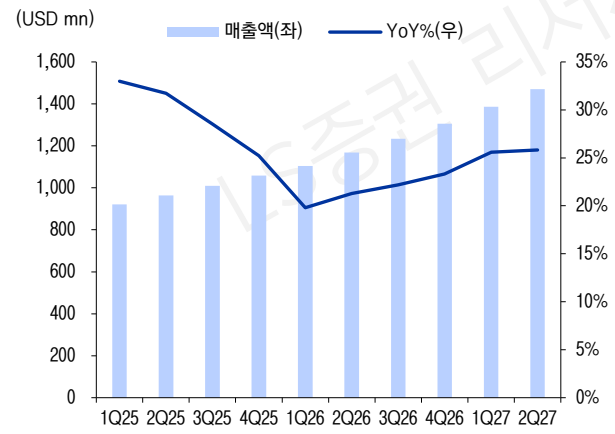
자료: Crowdstrike, LS증권 리서치센터

표2 **실적 가이던스 상향**

(USD mn)	FY 2Q27		FY 3Q27	FY 2027	
	기존	실적		기존	변경
ARR	5,792.6 ~ 5,794.6	5,841	6,184.4 ~ 6,188.4	6,531.7 ~ 6,555.5	6,603.0 ~ 6,611.9
매출액	1,436.0 ~ 1,442.0	1,471	1,523.2 ~ 1,529.2	5,914.7 ~ 5,958.7	5,991.1 ~ 6,011.1
Non-GAAP 영업이익	345.6 ~ 349.1	372	372.7 ~ 375.9	1,452.3 ~ 1,480.3	1,497.2 ~ 1,508.4
Non-GAAP 지배순이익	300.7 ~ 303.4	323	325.4 ~ 327.9	1,263.1 ~ 12,85.2	1,302.7 ~ 1,311.6
Non-GAAP 지배 EPS ($)	1.16 ~ 1.17	0.31	0.31	4.88 ~ 4.96	1.25 ~ 1.26

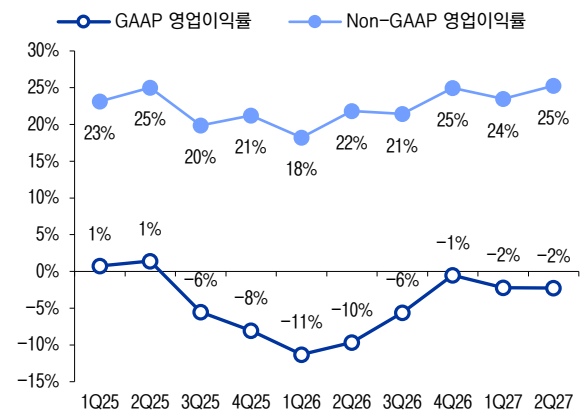
자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

그림1 **분기별 매출 성장률 추이**



자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

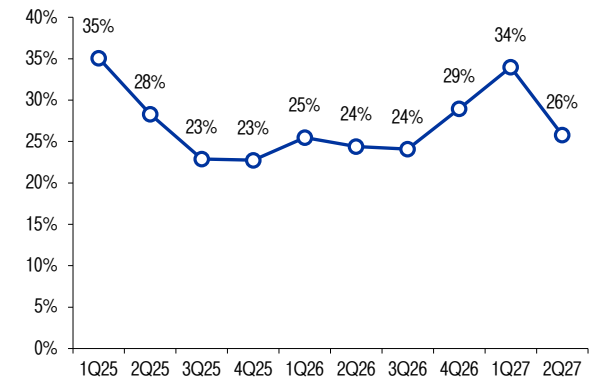
그림2 **GAAP vs Non-GAAP 이익률 추이**



자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

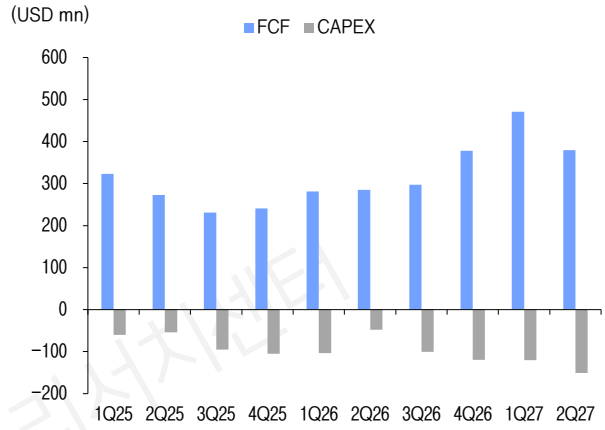
LS증권 리서치센터

그림3 FCF 마진율 추이



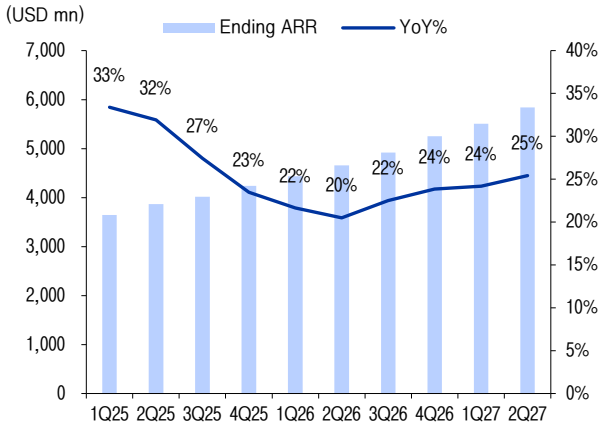
자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

그림4 FCF 및 자본지출 추이



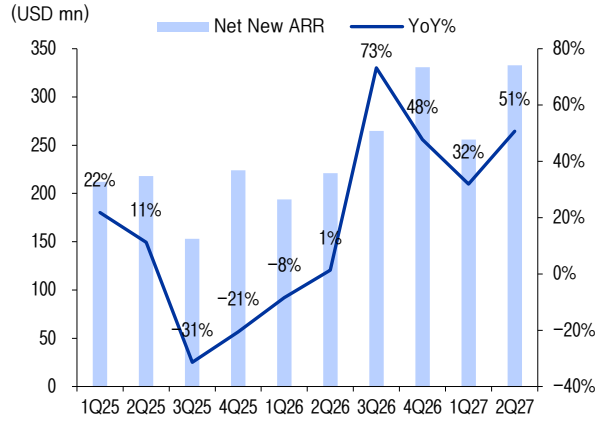
자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

그림5 Ending ARR 성장률 회복 중



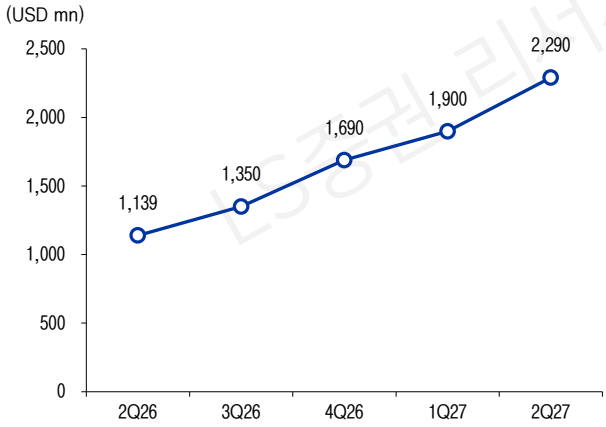
자료: Crowdstrike, LS증권 리서치센터

그림6 Net New ARR(ARR 순증) 성장률 가속화



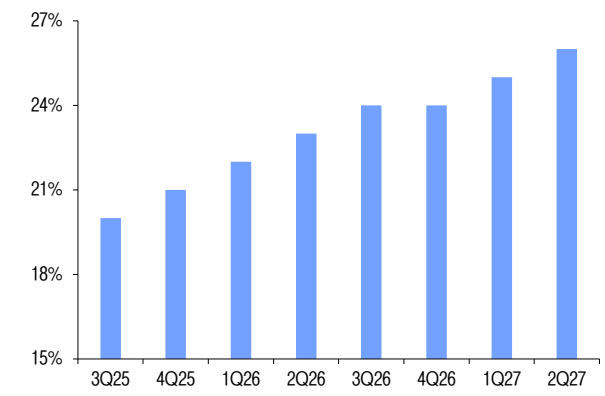
자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

그림7 Flex 계약 기반 Ending ARR 추이



자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

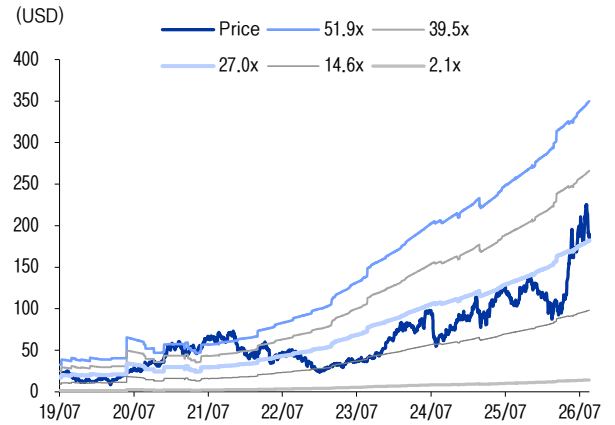
그림8 Falcon 플랫폼 모듈 8개 이상 채택 기업 비중



자료: CrowdStrike, LS증권 리서치센터

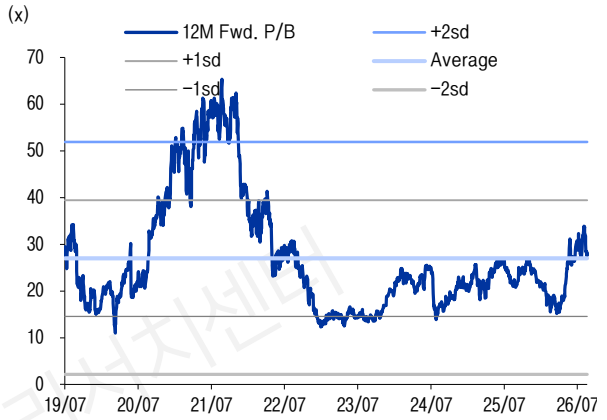
LS증권 리서치센터

그림9 **12M Fwd. P/B 밴드**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 **12M Fwd. P/B 표준편차**



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표3 **사이버보안 특화 인공지능 파운데이션 모델 개발 사업 개요**

구분	핵심 내용
사업명	특화 인공지능 파운데이션 모델 개발(사이버 보안 분야)
주무부처 / 전담기관	과학기술정보통신부 / 정보통신산업진흥원(NIPA)
사업 목적	국내 독자 AI 기술·모델 기반 사이버 보안 특화 AI 파운데이션 모델 확보 및 국내 보안 산업
개발 목표	사이버 보안 특화 AI 파운데이션 모델 개발. 멀티 에이전트 방식 서비스 개발 연계 가능
시장성 목표	서비스 상용화 및 국내외 시장 출시를 통한 가시적 성과 창출
지원 규모	B200 GPU 256 장(32 노드), B200 1 장당 월 6.6 백만원
사업 기간	2026 년 9 월~2027 년 7 월, 총 10 개월(1 단계 5 개월 + 2 단계 5 개월)
해외기업 참여	특화 AI 모델 개발이 아닌 글로벌 서비스 개발에 한하여 참여 가능
결과물 소유	원칙적으로 사업수행기관 소유. KISA 가 무상활용·후속사업 협업 등을 요청할 수 있음

자료: KIPA, LS증권 리서치센터

표4 **사이버보안 특화 인공지능 모델 개발 사업 참여 컨소시엄**

SKT - 업스테이지 컨소시엄	네이버클라우드-LG 컨소시엄
약 13 개 기관 참여	약 32 개 기관 참여
SK 쉴더스, 시큐아이, 안랩, 이글루코퍼레이션, 라온시큐어, 스마트엠투엠, 에임인텔리전스, 지니언스, 파이오링크, 한국정보보호산업협회 등	LG CNS, LG AI 연구원, LGU+, 로그프레소, 마크애니, 비드래프트, 샌즈랩, 스패로우, S2W, AI 스페라, 윈스테크넷, 이스트시큐리티, 지란지교시큐리티, 테이텀, 트릴리온랩스, 티오리한국, 피앤피시큐어, 하이퍼액셀, KAI, 휴네시온, 한수원, 한전케이디엔, 금융보안원, 한국과학기술정보연구원 등

자료: 언론, LS증권 리서치센터

Crowdstrike (CRWD US)

재무상태표

(USD mn)	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
유동자산	2,571	3,640	4,757	6,113	7,419
현금 및 현금성자산	1,997	2,705	3,475	4,323	5,230
매출채권 및 기타채권	368	626	853	1,129	1,362
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	14	122	183	314	380
비유동자산	1,047	1,386	1,889	2,588	3,668
관계기업투자 등	24	47	56	73	77
유형자산	292	532	668	831	1,046
무형자산 및 기타	731	807	1,165	1,684	2,545
자산총계	**3,618**	**5,027**	**6,647**	**8,702**	**11,087**
유동부채	1,407	2,109	2,697	3,461	4,184
매입채무 및 기타재무	236	352	389	641	676
단기금융부채	10	13	14	14	18
기타유동부채	1,161	1,744	2,294	2,806	3,490
비유동부채	1,174	1,430	1,612	1,922	2,430
장기금융부채	765	771	779	775	802
기타비유동부채	409	659	833	1,147	1,628
부채총계	**2,581**	**3,539**	**4,309**	**5,383**	**6,614**
지배주주지분	1,026	1,464	2,304	3,279	4,428
자본금 및 주식발행초과금	1,992	2,613	3,364	4,367	5,695
이익잉여금	-965	-1,148	-1,059	-1,078	-1,283
비지배주주지분(연결)	12	24	33	39	44
자본총계	**1,038**	**1,487**	**2,337**	**3,319**	**4,473**

손익계산서

(USD mn)	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
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**
판매비 및 관리비	840	1,222	1,533	2,006	2,502
영업이익	**-143**	**-190**	**-2**	**-120**	**-293**
(EBITDA)	-62	-85	159	111	8
세전계속사업이익	**-160**	**-160**	**123**	**55**	**-127**
당기순이익	**-235**	**-183**	**89**	**-19**	**-163**
매출총이익률 (%)	73.6	73.2	75.3	74.9	74.7
영업이익률 (%)	-9.8	-8.5	-0.1	-3.0	-6.1
EBITDA마진률 (%)	-4.3	-3.8	5.2	2.8	0.2
당기순이익률 (%)	-15.5	-8.1	3.2	-0.4	-0.4
ROA (%)	-7.4	-4.2	1.5	-0.3	-1.6
ROE (%)	-24.8	-14.7	4.7	-0.7	-4.2

현금흐름표

(USD mn)	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
영업활동 현금흐름	**575**	**941**	**1,166**	**1,382**	**1,612**
당기순이익(손실)	-235	-183	89	-19	-163
감가상각&무형자산상각	69	94	145	214	281
기타비현금항목조정	1,026	1,525	1,563	1,847	2,563
운전자본 변동	-285	-495	-631	-660	-1,069
투자활동 현금	**-565**	**-557**	**-341**	**-537**	**-764**
고정&무형자산 변동	-134	-266	-237	-314	-371
장기투자순변동	0	-250	0	n/a	0
인수 등으로 인한 순현	-415	-18	-239	-310	-382
기타투자활동	-16	-22	135	87	-11
재무활동 현금	**73**	**77**	**93**	**107**	**132**
배당금의 지급	0	0	0	-5	-3
차입금의 증가(감소)	-2	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	66	68	85	104	129
기타재무활동	8	9	8	9	6
중단사업 현금흐름	0	0	0	0	0

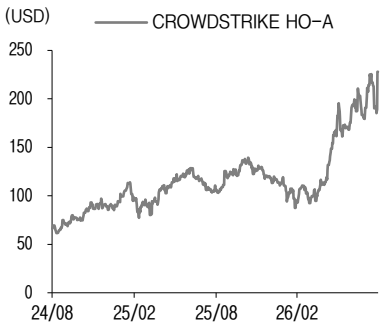
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
투자지표 (x)					
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	475.0	1,017.2	n/a
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	66.0	54.4	36.3	29.4	21.7
영업이익	-54.1	-33.4	99.0	-	-143.5
세전이익	-82.1	0.1	n/a	-55.6	n/a
당기순이익	-150.2	19.3	n/a	n/a	-23.0
EPS	-139.5	23.3	n/a	n/a	-712.5
주당지표 (USD)					
EPS	-0.3	-0.2	0.1	0.0	-0.2
BPS	1.1	1.6	2.4	3.3	4.4
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

LS증권 리서치센터

Crowdstrike 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.08.28	변경	선유진									
2026.08.28	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 선유진).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)