[미국] 글로벌 소프트웨어

2021.12.3

크라우드스트라이크 CrwodStrike (CRWD US)

FY3Q22 리뷰: 과도한 우려였다

Bloomberg 최고목표주가

USD 350.00
상승여력: 67.2%

김수진 soojin.kim@miraeasset.com

FY3Q22 실적 리뷰

실적 예상 상회 – 전 고객군 안정적 신규 수주

- 매출 3.8억달러(+63% YoY), 구독매출 +67% YoY, 총 고객 14,687건(+75% YoY)
- 지역별 매출 비중 미국 73%, 유럽 13%, 아시아 10% – 글로벌 확대 박차 위해 글로벌 판매 부문 대표 새로 영임
- Non-GAAP 총이익률 76%, 영업이익률 13%(+5pb YoY), 영업이익 5,070만달러(+168% YoY), 잉여현금흐름 1.23억달러 – 매출 대비 32%
- ID 보안, 제로트러스트, 클라우드 보안, Humio까지 총 21개 모듈의 수요 견조
- 대기업, 중소기업, 미국 정부 기관까지 모두 강력한 신규 계약 진행
- 특히 백악관 직속인 CISA(사이버보안/인프라 보안 에이전시) 대규모 거래 성사

FY4Q22 가이던스

4Q22년 가이던스 상향 조정 – 예상치 상회

- 매출 4.065억달러~4.12억달러(+53~56% YoY), Non-GAAP EPS 0.19~0.21달러
- 4Q 비용 지출 불가피: 1) SecureCircle 인수 절차가 11월말 마무리됐기 때문에 4Q 매출 기여는 100만달러에 그칠 것, 2) Humio 인수에 따른 IP 이전 세금 비용 7천만달러 지출

전망 및 밸류에이션

역대 최대 수 입찰 Win – 기술 경쟁력 우위 부각됐기 때문: 주가 하락은 과도하다고 판단

- 가격 경쟁력이 떨어진다는 우려는 과도한 것 ex) 한 의료기관이 더 저렴한 보안 기업 썼다가, 몇 달만에 다시 CRWD로 돌아옴
- 여전히 클라우드 이용 비중 커지고 있기 때문에 잠재 시장 여유 있다 – 현재 동사의 서버 보안 중 클라우드 비중 25%에 불과
- 현재 11월 고점 대비 26% 하락, 이는 과도하다고 판단 – 여전히 성장 여력 존재

Key data

현재주가 (21/12/02, USD)	209.35
거래소	NASDAQ
EPS 성장율 (22F,%)	120.5
P/E(22F,x)	362.2
MKT P/E(22F,x)	21.8
배당수익률(%)	-

시가총액(십억USD)	48.01
시가총액(조원)	56.6

Bloomberg Rating

매수	보유	매도
81%	15%	4%

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-22.6	-3.1	29.9
상대주가	-21.2	-11.2	4.0

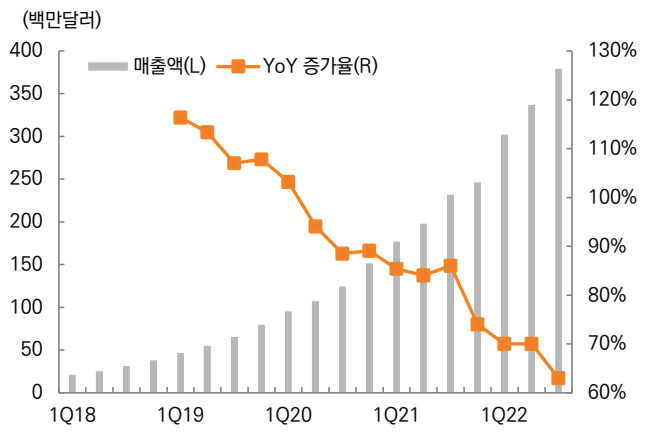
Earnings and valuation metrics

결산기 (1월)	1/19	1/20	1/21	1/22F	1/23F	1/24F
매출액 (십억USD)	0.2	0.5	0.9	1.4	2.0	2.7
영업이익 (십억USD)	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.3	0.4
영업이익률 (%)	-54.8	-30.3	-10.6	12.2	13.2	15.7
순이익 (십억USD)	-0.14	-0.14	-0.09	-0.21	-0.06	-0.02
EPS (USD)	-3.12	-0.96	-0.43	-0.95	-0.45	-0.28
ROE (%)	-	-	-11.5	14.1	9.6	14.6
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	362.2	227.6	149.4
P/B (배)	-	17.5	55.5	49.8	41.8	33.1

주: GAAP
자료: 크라우드스트라이크, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

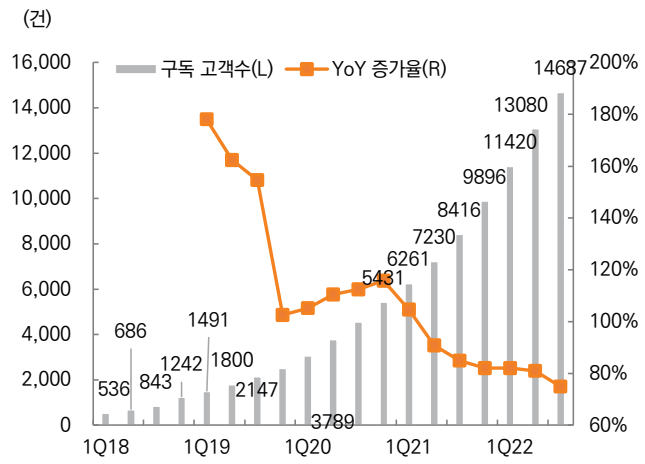
글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋증권

그림 1. 매출 및 YoY 증가율 추이



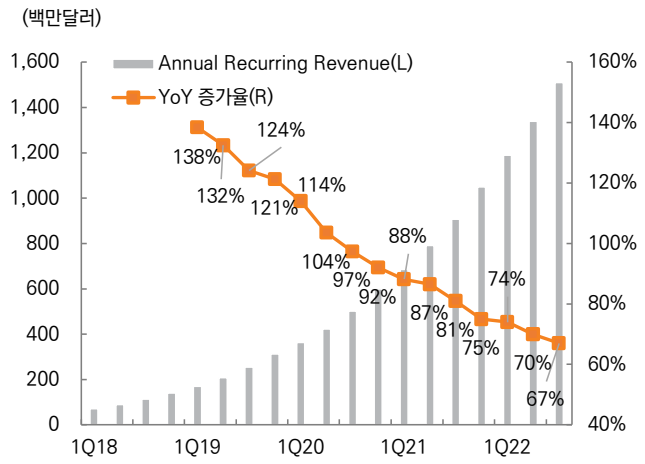
자료: 크라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 구독 고객 수 및 YoY 증가율 추이



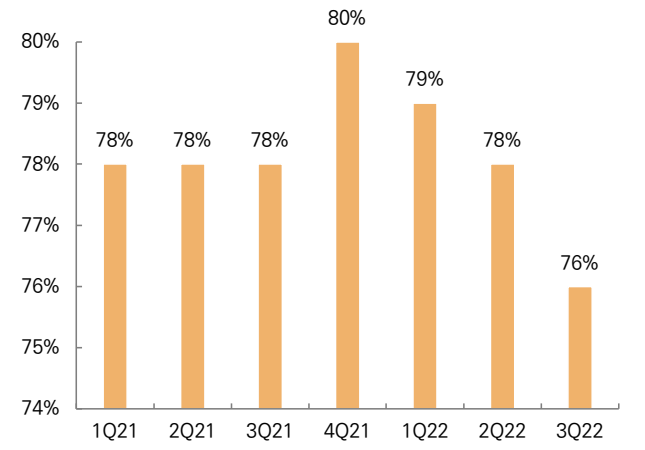
자료: 크라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 연간 재발생 매출 및 YoY 증가율 추이



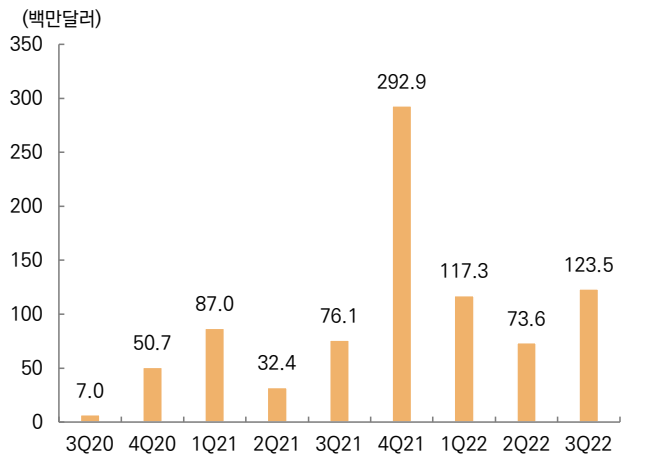
자료: 크라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Non-GAAP 총이익률 추이



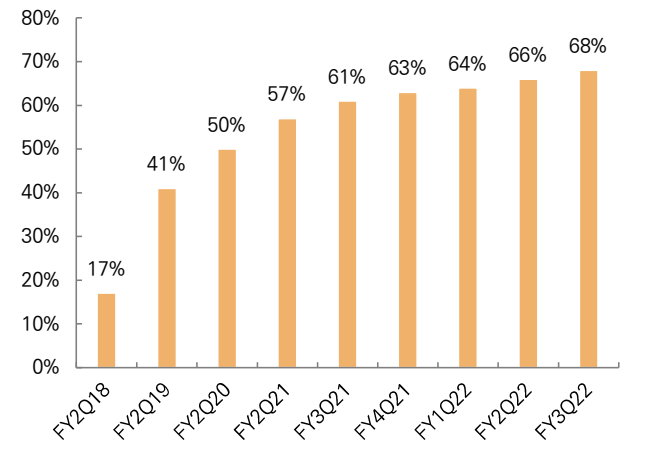
자료: 크라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 잉여현금흐름 추이



자료: 크라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 4개 이상의 모듈 동시 사용 기업 비중



자료: 크라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. PSR 밴드차트

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.