



# 크라우드스트라이크 홀딩스 (CRWD.US)

시험대에 오르다

- CrowdStrike는 클라우드 네이티브 기반 글로벌 1위 보안 플랫폼 기업
- IT 대란 우려를 불식시킨 ARR(+73%) 달성 및 Falcon Flex를 통한 호실적 달성
- AI 도입에 따른 보안 수요는 고무적이나 제한적 확장성 및 높은 밸류는 여전히 부담

## FY3Q26 실적 Review

FY26 3Q(10 월말) 실적은 매출액 12.3 억 달러(YoY +22.2%, QoQ +5.6%, 컨센서스 대비 +1.7%), Non-GAAP 영업이익 2.7 억 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.

## 단일 에이전트의 유연함이 이끈 성장

'24년 7월 전산 마비 사태 이후 시장은 성장 둔화를 우려했으나, FY26 3Q 실적은 이를 불식시켰다. 순 신규 ARR은 YoY +73% 급증한 2.65억 달러로 자체 예상치를 10% 이상 상회했고, 총 ARR 역시 23% 성장한 49.2억 달러를 기록했다. IT 대란에도 신규 계약과 추가 구매가 지속됐다는 방증이다. 특히 락인(Lock-in) 효과가 높은 Falcon Flex 고객 ARR은 200% 급등한 13.5억 달러를 달성했다. Falcon의 우수한 EDR 성능에 유연한 모듈 확장이 가능한 Flex의 강점이 더해진 결과다. 한편, 이번 분기에도 IT 전산 마비에 대한 2,620만 달러의 보상 비용이 발생했지만, FCF는 2.96억 달러로 견조한 수준을 유지했다.

## 높은 밸류에이션 정당화를 위한 구조적 과제

호실적 발표에도 불구하고 주가는 +1.5% 상승에 그치며 제한적인 흐름을 보였다. 이는 보안 업계 경쟁 심화와 12M FWD PER 140배라는 높은 밸류에이션 부담이 작용한 결과다. 동사의 핵심 경쟁력은 단일 에이전트 기반의 '가벼움'과 '속도'에 있다. 소프트웨어 하나로 EDR과 아이덴티티 보안을 동시에 커버할 수 있어, 계약 구조가 단순하고 시장 변수에 유연하게 대응할 수 있다. 다만, 경쟁사인 팔로알토 네트워크와 달리 물리적 보안 인프라를 보유하지 않았다는 점은 한계로 지적된다. 이로 인해 에이전트 설치가 불가능한 구형 공장 기계, 의료 기기, CCTV 등의 네트워크를 원천적으로 보호하는 데는 구조적 어려움이 따른다. 이는 100% 클라우드 전환이 어려운 은행이나 제조 공장 등 전통적 레거시 자산이 많은 대형 고객을 유치하는 데 걸림돌이 될 수 있다. 해당 산업군에 대한 구체적인 점유율 확대 방안을 통해 성장 기대감을 입증하지 못한다면, 높은 밸류에이션 부담이 주가의 추가 상승을 억제하는 양상이 당분간 지속될 여지가 있다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.03): \$516.55

목표주가 컨센서스: \$541.04

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
59%	38%	4%

## Stock Data

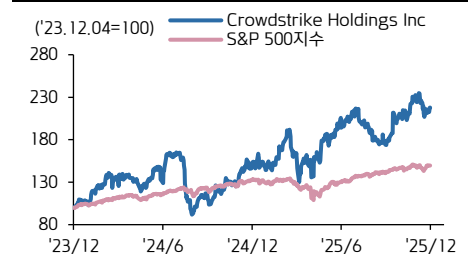
산업분류	소프트웨어
S&P 500(12/03)	6,849.72
현재주가/목표주가(\$)	516.55 / 541.04
52주 최고/최저(\$)	566.90 / 298.00
시가총액(백만\$)	129,631
유통주식 수(백만주)	251
일평균거래량(3M)	2,586,662

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	3,056	3,954	4,784	5,832
영업이익	660	838	1,026	1,402
영업이익률(%)	21.6	21.2	21.4	24.0
순이익	752	988	943	1,241
EPS	3.09	3.93	3.67	4.77
증가율	100.6	27.2	-6.5	29.8
PER	719.3	-	140.6	108.4
PBR	30.7	30.1	31.3	23.8
ROE	4.7	-0.7	25.6	19.5
배당지표수익률	-	-	0.0	0.0

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	51.0	-4.9	7.8	48.9
S&P Index	16.1	-0.2	15.1	12.9



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 FY26 3Q ('25.08.01~25.10.31)

구분 (백만 USD)	FY26 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY25 3Q	성장률	FY26 2Q	성장률
매출액	1,234	1,214	1.7%	1,010	22.2%	1,169	5.6%
영업이익	265	261	1.3%	195	35.7%	255	3.8%
영업이익률(%)	21.4%	21.5%	-0.1%p	19.3%	2.1%p	21.8%	-0.4%p
순이익	245	242	1.6%	234	4.8%	237	3.4%
EPS (USD)	0.96	0.94	1.8%	0.93	3.2%	0.93	3.2%

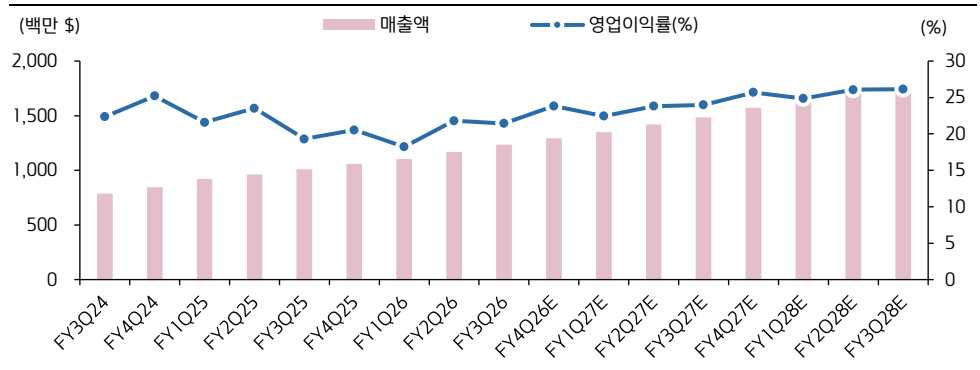
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-12-02 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q4	YoY 성장률	FY27Q1	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	1,295	22.3%	1,350	22.4%	4,784	21.0%	5,832	21.9%
영업이익	309	42.0%	303	50.6%	1,026	22.5%	1,402	36.7%
영업이익률(%)	23.8%	3.3%p	22.4%	4.2%p	21.4%	0.3%p	24.0%	2.6%p
순이익	278	6.5%	271	46.5%	943	-4.6%	1,241	31.6%
EPS (USD)	1.08	4.7%	1.05	43.7%	3.67	-6.5%	4.77	29.8%

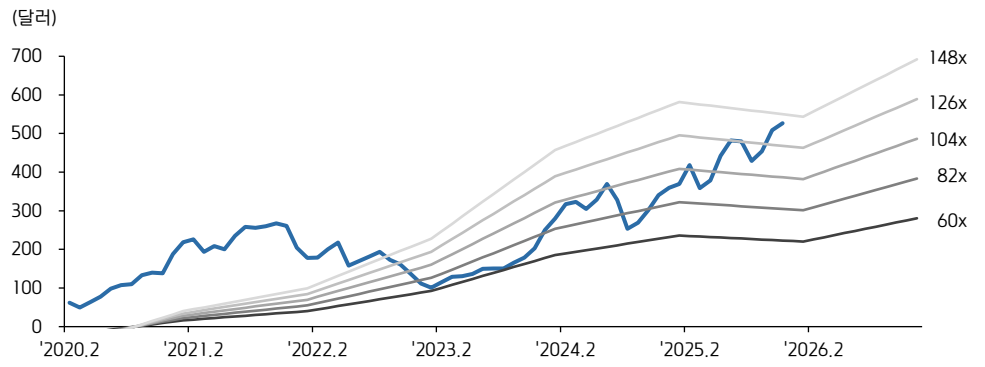
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-12-02 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 분기 실적 추이



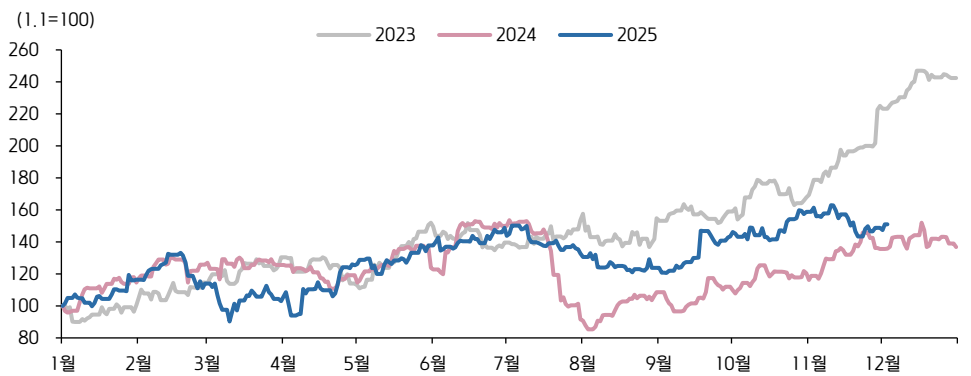
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-12-02 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

클라우드스트라이크 홀딩스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

클라우드스트라이크 홀딩스 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

클라우드스트라이크 홀딩스 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	1,010	1,169	1,234	22.2	5.6
Subscription	963	1,103	1,169	21.4	6.0
Professional Services	47	66	66	38.1	-0.7
매출원가	255	310	308	20.7	-0.8
Subscription	216	254	258	19.2	1.7
Professional Services	39	57	50	28.6	-11.9
매출총이익	755	859	926	22.7	7.9
영업비용	811	972	996	22.8	2.5
판매마케팅비	408	447	481	17.8	7.6
R&D	276	347	348	26.1	0.3
일반관리비	127	178	167	31.8	-6.0
영업이익	-56	-113	-69	적지	적지
순이자비용	-46	-44	-44		
영업외이익	0	-3	2		
세전이익	-11	-72	-23		
법인세비용	6	6	11		
순이익	-17	-78	-34	적지	적지
회석 EPS(달러/주)	-0.07	-0.31	-0.14	적지	적지
회석 가중평균주수(백만주)	246	250	251	2.4	0.6
<b>[Non-GAAP 데이터]</b>					
매출총이익률(%)	78	73	78	0%p	5%p
Subscription	80	80	81	1%p	1%p
매출총이익률(%)					
Professional Services	35	34	39	4%p	5%p
매출총이익률(%)					
영업이익	201	255	265	31.8	3.8
영업이익률(%)	20	22	21	1%p	-1%p
회석 EPS(달러/주)	0.76	0.93	0.96	26.3	3.2
<b>[영업 데이터]</b>					
Net new ARR	153	221	265	73.2	19.9
Ending ARR	4,018	4,657	4,922	22.5	5.7

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.