

크라우드스트라이크 (CRWD.US)

AI PC 개화에 따른 수혜 보안주

2024년 6월 7일

✓ 투자판단	★★★★☆	✓ 목표주가 (Refinitiv)	398.6 원
✓ 상승여력	30.4%	✓ 현재주가 (6월 4일)	305.6 원

신한생각 실적 상회 및 순 신규 ARR 신기록에 가이던스 상향

매출 9억 2,044만달러(+33.0% YoY(이하 생략), 1,622만달러 상회), Non-GAAP EPS 0.93달러(0.04달러 상회), 구독 GPM 78%, FCF +35% 시현. 특히 ARR +33%, 신규 ARR +22% 달성. 복수 모듈 채택률은 5개 이상, 6개 이상, 7개 이상 모듈에서 각각 65%, 44%, 28% 기록. MS, AWS, 구글 클라우드, 엔비디아 등과의 최근 파트너십 또한 강조. 그 외 미국 연방 정부 기관이 MS로부터 다각화를 모색하며 정부 부문에서 기회 확대

온디바이스 AI 주목받는 가운데 보안 공백 확대, 엔드포인트 보안 각광

최근 MS가 코파일럿 AI PC 출시를 발표하고 이어서 알파벳도 AI를 탑재한 크롬북을 발표. 이처럼 온디바이스 AI가 다시한번 강조됨에 따라 보안에서의 공백 역시 크게 발생할 것으로 전망. 예를들어 최근 발표된 MS의 온디바이스 AI 기능 '리콜(Recall)' 관련해 보안 결함 논의도 등장. 이러한 국면에서는 엔드포인트(디바이스) 보안에 강점을 가진 동사의 역량이 더욱 강조될 수 있을 것으로 판단

서비스 통합이 보안 산업의 핵심으로 주목, 동사의 높은 통합도 주목

여전히 보안 산업의 핵심은 서비스 통합. AI 등으로 인한 침해 발전 가속에 따라 그에 대응하는 보안 서비스도 계속 등장하며 서비스가 파편화되고 있는 것이 현재 보안 산업의 주요 문제점 중 하나기 때문. 동사의 플랫폼은 통합 측면에서 두각을 나타내고 있으며, 복수 모듈을 채택한 고객 비중이 높다는 점 주목. 동분기 8개 이상 모듈 거래는 +95% 증가. 동사의 고객이 Falcon으로 표준화함에 따라 다수 레거시 솔루션을 대체 중

FY25년 가이던스: 총 매출 +30~31%로 상향 조정. 클라우드 보안(25~30억달러), ID 보호(10~15억달러), 차세대 SIEM(10~15억달러) 등 5~7년 내에 100억달러의 ARR을 달성할 수 있을 것으로 제시

1월 결산	매출액 (백만달러)	증가율 (%)	영업이익 (백만달러)	영업이익률 (%)	순이익 (백만달러)	EPS (백만달러)	증가율 (%)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)
FY2022	1,452	66.0	(143)	(9.8)	(235)	(1.03)	적지	-	-	70.1	16.9
FY2023	2,241	54.4	(190)	(8.5)	(183)	(0.79)	적지	-	-	55.3	29.6
FY2024F	3,050	36.1	635	20.8	717	2.95	흑전	117.0	106.9	36.9	32.9
FY2025F	3,972	30.2	901	22.7	976	3.92	32.7	88.2	78.2	25.6	31.2
FY2026F	5,026	26.5	1,210	24.1	1,246	4.90	25.0	70.5	57.8	19.2	27.1

자료: Refinitiv, 신한투자증권

[Global Equity Analyst]

심지현 선임연구원

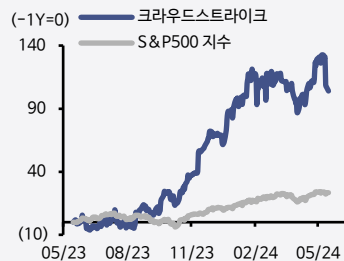
✉ simjin@shinhan.com

S&P500 지수 (pt)	5,267.0
시가총액 (조원)	102.0
발행주식수 (백만주)	241.9
유동주식비율 (%)	98.7
52주 최고가 (달러)	365.0
52주 최저가 (달러)	139.4

주요주주 (%)	
The Vanguard Group, Inc.	6.9
BlackRock Institutional.	4.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.5)	(2.6)	101.9	19.7
상대	(4.4)	(6.0)	76.7	9.3

주가



클라우드스트라이크 분기 실적 및 전망 - 1) 부문별

(백만달러, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	487.8	535.2	580.9	637.4	692.6	731.6	786.0	921.0	921.0	960.6	1,023.3	1,094.7
구독	459.8	506.2	547.4	598.3	651.2	690.0	733.5	795.9	872.2	910.3	964.2	1,036.0
전문서비스	28.0	29.0	33.5	39.1	41.4	41.7	52.6	49.4	48.9	50.0	57.7	58.5
매출액 YoY	61.1	58.5	52.8	47.9	42.0	36.7	35.3	44.5	38.7	31.3	30.2	18.9
구독	63.5	60.3	53.3	47.6	41.6	36.3	34.0	33.0	33.9	31.9	31.5	30.2
전문서비스	29.6	32.5	45.5	52.9	47.8	43.9	56.8	26.3	18.0	20.0	9.9	18.5
매출총이익	360.3	393.9	422.0	461.1	522.8	548.2	590.0	695.1	695.1	751.4	799.8	859.0
구독	351.9	386.1	413.1	448.8	509.1	536.7	573.6	620.4	682.5	-	-	-
전문서비스	9.1	8.5	9.5	12.9	14.3	12.0	17.4	16.3	13.5	-	-	-
GPM	73.9	73.6	72.6	72.3	75.5	74.9	75.1	75.2	75.5	78.2	78.2	78.5
구독	76.5	76.3	75.5	75.0	78.2	77.8	78.2	77.9	78.3	-	-	-
전문서비스	32.6	29.3	28.4	33.1	34.5	28.9	33.1	33.1	27.7	-	-	-
영업이익 (GAAP)	-23.9	-48.3	-56.4	-61.0	-19.5	-15.4	3.2	31.1	9.6	39.8	63.1	53.4
OPM	-4.9	-9.0	-9.7	-9.6	-2.8	-2.1	0.4	3.7	1.0	4.1	6.2	4.9
회계 조정 EPS	-0.14	-0.21	-0.24	-0.20	0.00	0.04	0.11	0.22	0.17	0.21	0.22	0.28

자료: Factset, 신한투자증권 / 주: 추정치는 컨센서스

클라우드스트라이크 분기 실적 및 전망 - 2) 지역별

(백만달러, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	487.8	535.2	580.9	637.4	692.6	731.6	786.0	921.0	921.0	960.6	1,023.3	1,094.7
미국	345.6	374.3	403.3	440.4	474.8	500.9	537.9	574.5	630.0	-	-	-
해외	142.2	160.9	318.8	197.0	217.8	230.8	248.1	270.9	291.0	-	-	-
유럽, EMEA	70.6	77.1	226.9	94.5	104.6	111.9	119.2	132.3	141.6	-	-	-
아시아 태평양	48.1	54.6	60.0	65.4	72.2	75.2	81.5	86.6	93.5	-	-	-
기타	23.5	29.2	31.9	37.0	41.0	43.7	47.5	51.9	55.9	-	-	-
매출액 YoY	61.1	58.5	52.8	47.9	42.0	36.7	35.3	44.5	38.7	31.3	30.2	18.9
미국	57.2	53.0	45.8	44.3	37.4	33.8	33.4	30.4	32.7	-	-	-
해외	71.3	73.0	208.5	56.7	53.1	43.4	-22.2	37.5	33.6	-	-	-
유럽, EMEA	69.6	65.6	347.4	54.3	48.0	45.2	-47.5	39.9	35.4	-	-	-
아시아 태평양	65.8	65.5	61.0	50.6	50.2	37.7	35.7	32.5	29.4	-	-	-
기타	89.9	116.5	107.6	76.2	74.1	49.6	48.9	40.3	36.5	-	-	-

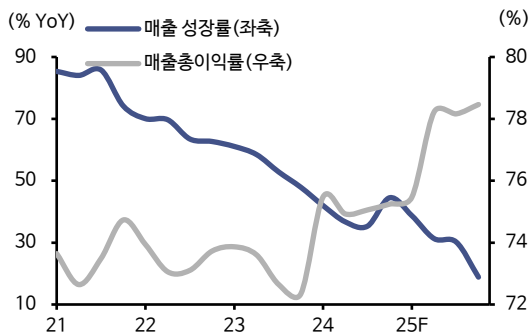
자료: Factset, 신한투자증권 / 주: 추정치는 컨센서스

클라우드스트라이크 주요 선제지표

(백만달러, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
Billings	651.1	686.7	752.3	976.9	741.3	835.5	821.5	1,356.3	936.3	1,068.1	1,108.1	1,580.7
Backlog	662.1	661.7	782.2	1,013.4	911.2	1,092.4	1,156.9	1,545.9	1,630.6	1,584.9	1,772.8	2,278.3
ARPU	-	0.027	0.027	0.027	0.028	0.028	0.028	0.029	0.030	0.030	0.030	0.030
Current RPO	-	-	-	2,122.1	2,121.6	2,257.0	2,368.0	2,921.0	2,914.0	2,872.2	2,979.5	3,644.5
Total RPO	2,354.9	2,505.8	2,797.9	3,368.5	3,315.0	3,600.0	3,700.0	4,600.0	4,700.0	4,762.8	5,027.7	5,988.0
ARR	1,921.8	2,139.9	2,338.0	2,559.7	2,733.9	2,930.1	3,150.0	3,435.2	3,646.9	3,865.7	4,102.9	4,388.5
YoY												
Billings	57.8	43.0	49.3	45.4	13.9	21.7	9.2	38.8	26.3	27.8	34.9	16.5
Backlog	-	-	-	-	37.6	65.1	47.9	52.5	79.0	45.1	53.2	47.4
ARPU	-	-	-	-	0.0	3.7	3.7	7.3	6.9	5.9	7.5	5.0
Current RPO	-	-	-	-	-	-	-	37.6	37.3	27.3	25.8	24.8
Total RPO	-	-	44.0	48.7	40.8	43.7	32.2	36.6	41.8	32.3	35.9	30.2
ARR	61.0	59.2	54.4	47.8	42.3	36.9	34.7	34.2	33.4	31.9	30.3	27.8

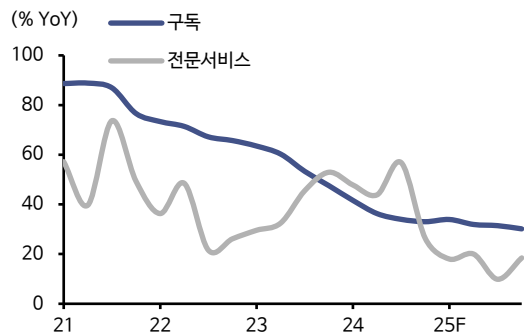
자료: Factset, 신한투자증권 / 주: 추정치는 컨센서스. RPO=Remaining Performance Obligation, ARR=Annual Recurring Revenue

분기 실적 추이 및 전망



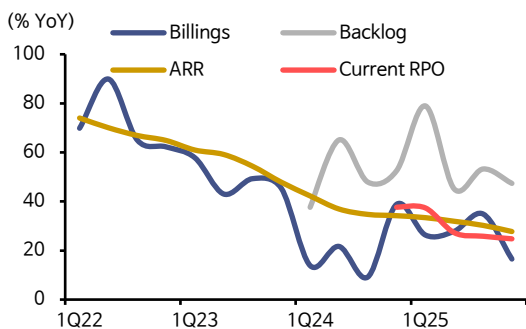
자료: Factset, 신한투자증권

부문별 매출 성장률



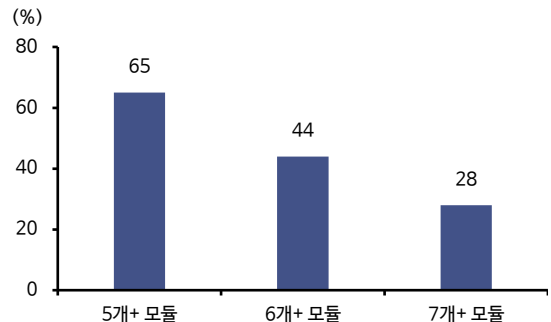
자료: Factset, 신한투자증권

주요 선제지표 추이



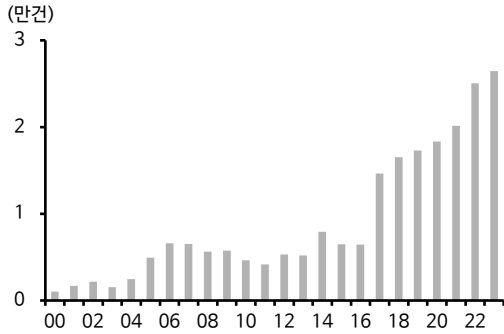
자료: Factset, 신한투자증권

FY1Q25 복수 모듈 채택률



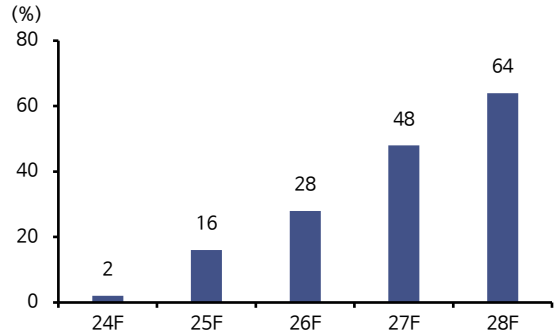
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 취약점 건수 - AI 등장 전부터 급등 추세



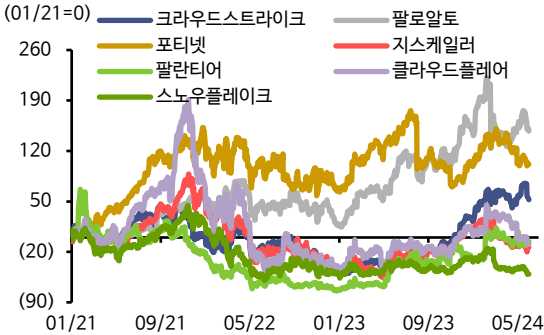
자료: Qualys, 신한투자증권

AI PC 침투율 전망



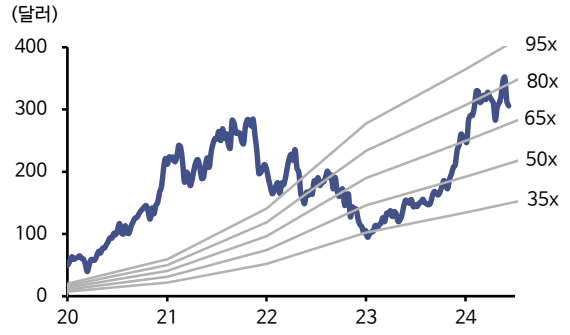
자료: Morgan Stanley, 신한투자증권

주요 경쟁사 상대주가 추이



자료: Refinitiv, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: Refinitiv, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 심지현).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산상 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.