

# 크라우드스트라이크 CrowdStrike (CRWD US)

## FY1Q23 리뷰: 건전한 성장세

Bloomberg  
최고목표주가

USD 275  
상승여력: 62.8%

김수진 soojin.kim@miraeeasset.com

### FY1Q23 실적 리뷰

#### 실적 예상 상회: 마진과 현금흐름 개선세 긍정적

- 4.878억달러(+61% YoY), 구독매출 4.598억달러(+64% YoY), Non-GAAP EPS 0.31달러로 예상 상회
- 글로벌 매출 +71% YoY, 미국이 +57% YoY로 해외 시장 확대도 강력
- 영업이익 +179% YoY, 영업이익률 17%로 수익성 개선 지속 중
- 잉여현금흐름 +34% YoY, FCF 마진 +32%로 8개 분기 연속 30% 돌파
- 퍼블릭 클라우드에 구축하는 플랫폼 모듈 성장률이 +100% YoY를 기록
- Falcon 플랫폼으로 표준화 하는 고객 증가세 강력 - 6~7개 이상 모듈 사용하는 고객 수도 +100% YoY 기록

### FY2Q23 가이드언스

#### 높은 기대감에 컨센서스 대비 아쉬운 분기 가이드언스

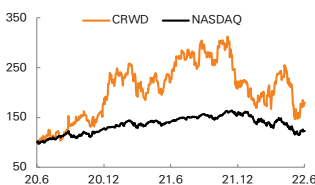
- FY2Q23 매출 5.12~5.16억달러로 예상치 5.16억달러 부합 수준
- FY2023 매출 21.9~22억달러로 예상치 21.96억달러 소폭 상회

### 전망 및 밸류에이션

#### MS 등 빅테크와 경쟁도 두렵지 않다- 기술력 자신감

- MS로 인한 경쟁 심화에 대한 CRWD의 주장: 가격보다 기술력이 중요 - 그래서 MS를 선택하지 않을 것. ex) 한 기업이 MS를 몇 달 동안 구축하려다 사고가 나서 결국 Falcon을 선택한 사례도 존재한다고 언급: 기술력에 대한 자신감
- 현재 fwd PSR 16배로 고점 대비 절반 수준으로 떨어져 COVID-19 이전으로 회귀
- 금리 인상 고려했을 때 멀티플 하락 불가피하지만, 영업이익률과 현금흐름 개선세 감안 시 반등 기회 가능하다고 판단

#### Key data



현재주가 (22/06/06, USD)	168.97	시가총액 (십억USD)	39.21	
거래소	NASDAQ	시가총액 (조원)	49.2	
EPS 성장률 (23F,%)	-55.1	<b>Bloomberg Rating</b>		
P/E(23F,x)	142.7	매수	보유	매도
MKT P/E(22F,x)	25.4	100%	0%	0%
배당수익률(%)	-			

#### Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.5	-13.2	-18.3
상대주가	2.6	-3.3	-16.2

#### Earnings and valuation metrics

계산기 (1월)	1/20	1/21	1/22	1/23F	1/24F	1/25F
매출액 (백만USD)	481.4	874.4	1451.6	2196.1	2973.3	3913.0
영업이익 (백만USD)	-146.1	-92.5	-142.5	315.3	475.3	726.4
영업이익률 (%)	-30.3	-10.6	-9.8	14.4	16.0	18.6
순이익 (백만USD)	-141.78	-92.63	-234.80	-82.48	-13.77	33.10
EPS (USD)	-0.96	-0.43	-1.03	-0.46	-0.17	0.37
ROE (%)	-	-11.5	-24.8	12.2	14.2	24.7
P/E (배)	-	-	-	142.7	96.7	66.1
P/B (배)	17.5	55.5	40.6	30.0	22.8	17.9

주: GAAP

자료: 크라우드스트라이크, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 실적 추정표

(백만달러/달러)

	FY22				FY23F				FY24F				FY22	FY23F	FY24F
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F			
	21/04	21/07	21/10	22/01	22/04	22/07	22/10	23/01	23/04	23/07	23/10	24/01			
총매출	303	338	380	431	488	516	571	615	674	697	817	910	1452	2191	3099
YoY growth(%)	70.1%	69.7%	63.5%	62.7%	61.1%	52.9%	50.3%	42.7%	38.1%	35.0%	43.1%	47.9%	66.0%	50.9%	41.4%
구독매출	281	316	357	405	460	487	538	580	640	662	777	864	1360	2065	2944
YoY growth(%)	73.4%	71.4%	67.2%	65.7%	63.5%	54.1%	50.8%	43.0%	39.2%	36.1%	44.2%	49.1%	69.0%	51.9%	42.5%
전문 서비스	22	22	23	26	28	30	33	35	34	35	41	45	92	126	155
YoY growth(%)	36.3%	48.5%	21.6%	26.2%	29.6%	35.7%	42.5%	38.2%	20.3%	17.6%	24.6%	28.8%	31.9%	36.6%	23.2%
매출총이익	233	258	290	331	374	383	420	458	516	533	633	706	1111	1634	2389
총이익률(%)	76.8%	76.3%	76.2%	76.8%	76.7%	74.1%	73.5%	74.4%	76.5%	76.5%	77.5%	77.6%	76.6%	74.6%	77.1%
영업비용	203	222	239	251	291	325	340	367	427	417	473	520	915	1324	1837
R&D	60	65	70	74	89	98	97	120	117	128	133	161	269	404	539
매출 대비 비중(%)	19.9%	19.1%	18.5%	17.2%	18.0%	18.9%	17.0%	19.4%	17.4%	18.3%	16.2%	17.7%	18.5%	18.4%	17.4%
세일즈/마케팅	117	128	139	141	166	191	207	206	257	239	289	297	525	770	1082
매출 대비 비중(%)	38.7%	37.9%	36.6%	32.6%	38.1%	37.0%	36.2%	33.4%	38.1%	34.3%	35.3%	32.7%	36.2%	35.1%	34.9%
G&A	25	30	30	36	36	37	36	42	53	49	52	62	121	150	216
매출 대비 비중(%)	8.3%	8.8%	7.8%	8.4%	8.0%	7.1%	6.3%	6.8%	7.9%	7.1%	6.3%	6.8%	8.3%	6.8%	7.0%
D&A	12	13	15	17	16	17	19	21	21	22	26	29	56	73	97
매출 대비 비중(%)	3.9%	3.8%	3.8%	3.9%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.9%	3.3%	3.1%
영업이익	30	35	51	80	83	57	80	91	88	117	160	186	196	311	552
영업이익률(%)	9.8%	10.5%	13.3%	18.7%	17.0%	11.1%	13.9%	14.7%	13.1%	16.7%	19.6%	20.5%	13.5%	14.2%	17.8%
세전이익	25	30	46	76	78	53	75	86	84	112	155	181	176	292	532
순이익	23	26	41	70	75	49	71	83	77	105	149	175	161	278	505
순이익률(%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.3%	9.5%	12.5%	13.4%	11.4%	15.1%	18.2%	19.2%	11.1%	12.7%	16.3%
Non-GAAP EPS	0.10	0.11	0.17	0.30	0.31	0.20	0.29	0.33	0.31	0.43	0.60	0.70	0.67	1.14	2.04
YoY growth(%)	398.6%	219.7%	117.5%	121.3%	220.0%	85.6%	70.2%	13.2%	-0.6%	110.7%	105.2%	110.9%	151.7%	69.5%	78.8%

자료: 크라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 2. FY2Q23 가이드언스

(백만달러/달러)

	FY2Q23		
	가이드언스	시장 컨센서스	미래에셋증권 전망치
매출	512.7~516.8	516.3	516.36
영업이익	70.4~73.3	72.5	57.42
EPS	0.27~0.28	0.28	0.20

자료: 미래에셋증권 리서치센터

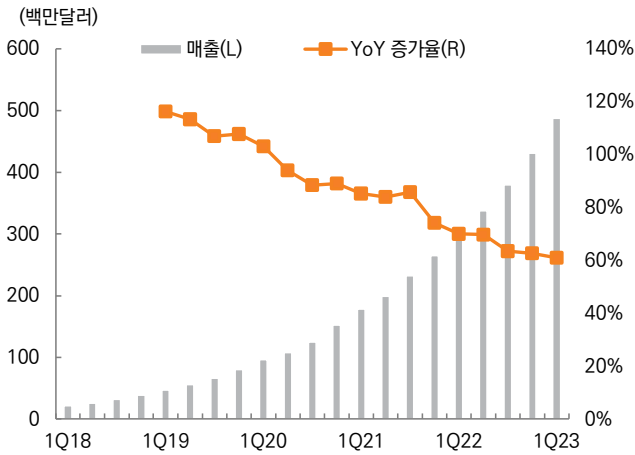
표 3. FY2023 가이드언스

(백만달러/달러)

	FY2023		
	가이드언스	시장 컨센서스	미래에셋증권 전망치
매출	2190.5~2205.8	2196.1	2190.74
영업이익	306.5~317.8	315.3	310.75
EPS	1.18~1.22	1.18	1.14

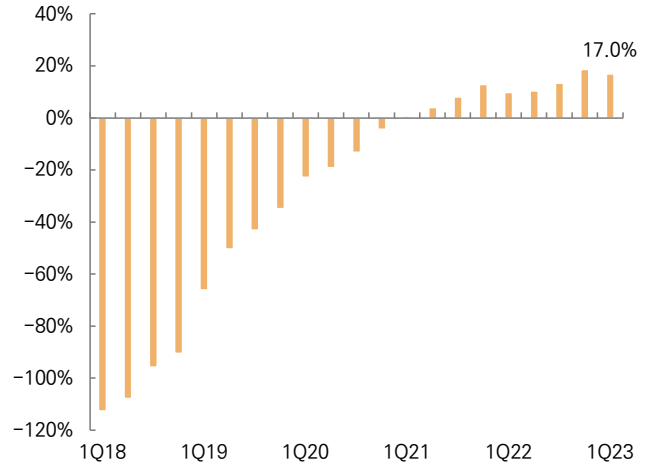
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 매출 및 YoY 증가율 추이



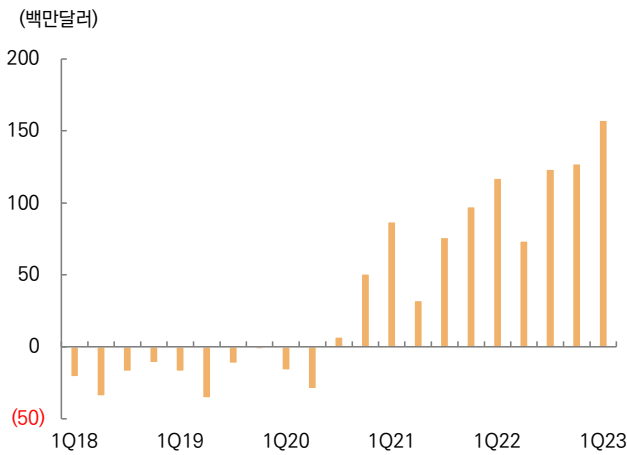
자료: 클라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 영업이익률 추이



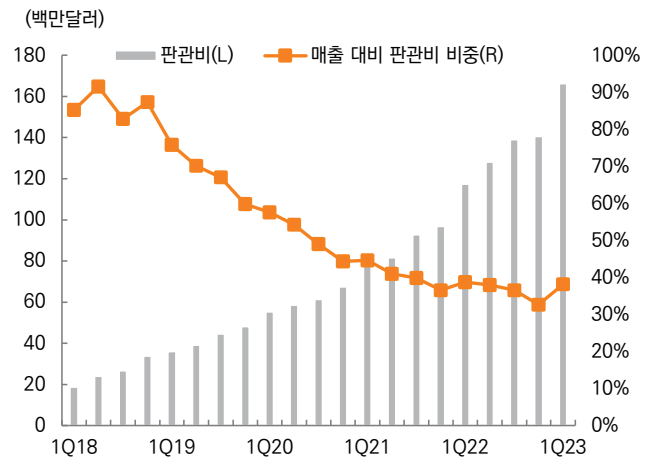
자료: 클라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 잉여현금흐름(FCF) 추이



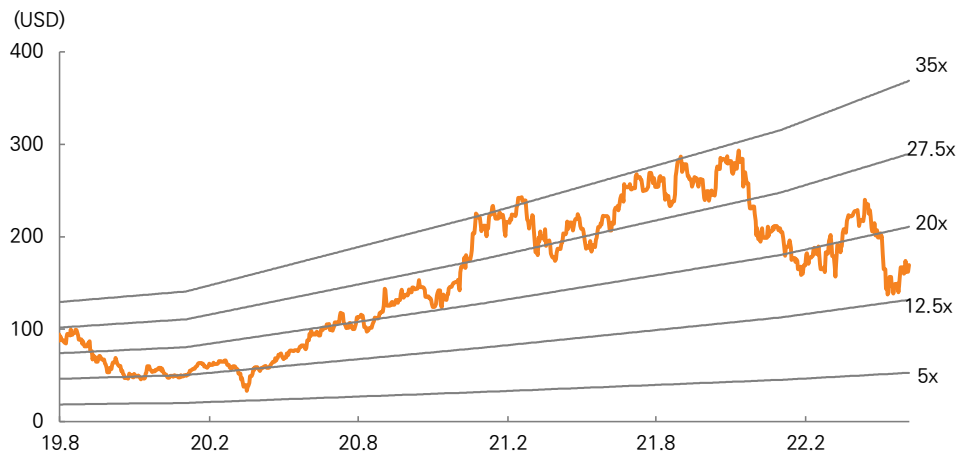
자료: 클라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 매출 대비 판관비 비중 추이



자료: 클라우드스트라이크, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. PSR 밴드차트



자료: 클라우드스트라이크, 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.