

ESTC FY24Q3 业绩点评

证券研究报告

2024 年 03 月 09 日

FY24Q3 业绩略超一致预期，云收入增速放缓

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

事件:

FY24Q3 总收入为 3.28 亿美元 (同比+19%)，略超彭博一致预期 (3.2 亿美元)；净利润-0.26 亿美元，营业利润率为-8%；Non-GAAP 净利润 0.43 亿美元，Non-GAAP 营业利润率为 13%。经营活动现金流为 0.52 亿美元，调整后自由现金流为 0.63 亿美元。

分板块来看: 订阅收入为 3.08 亿美元 (同比+20%)，超过彭博一致预期 (2.99 亿美元)，其中 Elastic Cloud 收入为 1.43 亿美元 (同比+29%，得益于客户的持续关注以及 Elasticsearch 平台整合)，略超彭博一致预期。专业服务收入 2000 万美元 (同比+7%)，略低于彭博一致预期 (2100 万美元)，专业服务收入可能会根据服务提供的时间而呈现季节性波动。从地区来看，欧洲、中东和非洲地区在本季度增长最快，其次是美洲和亚太及日本地区。

ESQL 的推出使客户可以轻松地从现有的传统 SIEM 解决方案迁移到 Elastic 平台。自 2023 年 11 月推出以来，引起客户极大兴趣，约有 1000 名客户试用。ESQL 的推出意味着 Elastic 在努力提高其产品的操作便捷性、兼容性和应用场景，以进一步满足用户的需求并拓展市场份额。

产品创新与更新:

(1) 最新版本 Elastic 8.12 包括多项关键增强功能，比如为向量搜索提供标量化 (向量搜索优化技术，能够在几个关键指标上提供性能改进)。Elastic 8.12 显著提高了企业级的可扩展性，允许客户在 RAM 中存储 4 倍的向量，分析查询的延迟减少 40%，从而提高整体的搜索速度。(2) 在 Elastic Observability 方面，推出了包括增强的 Elastic AI 助手观测功能、服务级别目标 (SLO) 监控，以及基于开放遥感的移动应用性能管理 (APM) 支持。(3) 在 Elastic Security 方面，引入了具有自然语言交互的实时警报，提高了安全分析师处理警报分拣的效率。(4) 在云安全方面，为 Microsoft Azure 提供云安全态势管理，形成了对 AWS、Google Cloud、Azure 三大云提供商的全面覆盖。

业绩指引: 展望 FY24Q4，公司总收入指引为 3.28-3.30 亿美元，同比增长 18% (按中间值计算)，符合彭博一致预期 (3.29 亿美元)，Non-GAAP 营业利润率预计为 7.4%-7.8%。展望 2024 财年，公司总收入指引为 12.60-12.62 亿美元，同比增长 18% (按中间值计算)，符合彭博一致预期 (12.62 亿美元)，Non-GAAP 营业利润率约为 11%。

投资建议: GenAI 带来重大机遇，Elastic 在平台整合持续发力。关注客户对 GenAI、平台整合和云消费模式的兴趣带来的业务增长。

风险提示: 新产品效果不及预期；AI 商业化不及预期；平台整合效果不及预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com