

海外

证券研究报告

2024年06月13日

Elastic FY24Q4 点评：订阅业务强劲推动整体表现

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：Elastic 发布 FY24Q4 财报。 FY24Q4 收入为 3.35 亿美元，同比增长 19.7%，略高于彭博一致预期 1.78%；分业务来看，Subscriptions 收入为 3.1 亿美元，同比增长 21%，超预期 1.58%；Professional Services 收入为 0.24 亿美元，同比增长 1%，高于预期 4.39%；调整后净利润为 0.22 亿美元，超预期 10%。FY24Q4 收入和每股收益均超过指引中点。公司预计在 FY25Q1 将继续保持强劲增长势头。公司预计收入在 3.43-3.45 亿美元区间，同比增长 17%左右，与彭博一致预期持平；non-GAAP 运营利润率在 9.2-9.4%区间；non-GAAP EPS 在 0.24-0.26 美元区间

业务进展：订阅业务强劲推动整体表现

Subscriptions: Elastic 的订阅业务在 FY24Q4 表现突出，总收入达到 3.11 亿美元，同比增长 21%。订阅业务占总收入的 93%，其中 Elastic Cloud 收入增长尤为显著，占总收入的 44%。年合同价值 (ACV) 超过 10 万美元的客户总数超过 1330 个，相比 Q3 FY24 的 1270 个和 Q4 FY23 的 1160 个有所增加。订阅客户总数约为 21000 个，相比 Q3 FY24 的 20800 个和 Q4 FY23 的 20200 个有所增加。净扩展率约为 110%。

Professional Service: 专业服务收入为 2400 万美元，同比增长 1%。尽管专业服务仅占总收入的 7%，但我们认为在推动订阅业务增长和客户满意度方面起到了重要作用。

Elastic 推动数据中心市场增长，拓宽产品线及应对不同客户群。

1) 推动 AI 应用相关产品的创新需求： Elastic 在产品创新方面持续发力，引入了多个新的技术和功能。首先，公司推出了 Search AI Lake，这是一个云原生架构，能够扩展低延迟搜索并包含所有 Elastic 的 AI 功能。此外，Elastic 还启动了 Elastic Cloud Serverless 的技术预览，该产品包括搜索、检索增强生成、可观测性和安全工作负载，旨在提供无缝的云服务体验。公司还推出了 Attack Discovery，这是一个 AI 驱动的安全分析解决方案，专为现代 SOC 设计，结合搜索和检索增强生成来优先处理攻击而非警报。

2) 支持多家大模型并优化其生态和数据库： 支持多家大模型并优化性能：在技术支持方面，为帮助客户探索多家 LLM 并组建其 GenAI 生态，其包含与 AWS、Google Cloud、Azure、Nvidia 等合作。例如，公司在 Azure AI Studio 上提供了 Elasticsearch 向量数据库的本地支持，扩展了 Azure Open AI 的支持功能，包括聊天完成和嵌入支持。

FY25Q1 展望： 随着数据量的不断增加，公司预计到 2025 年每日将产生 480EB 的数据，Elastic 的解决方案将帮助用户在数据山中找到他们需要的信息。与此同时，Elastic 在 ACV 超过 10 万美元的客户数量上持续增长。基于这一强劲趋势，公司预计在 FY25Q1 将继续保持强劲增长势头。公司预计收入在 3.43-3.45 亿美元区间，同比增长 17%左右，与彭博一致预期持平；non-GAAP 运营利润率在 9.2-9.4%区间；non-GAAP EPS 在 0.24-0.26 美元区间。

风险提示： 行业竞争格局激化、宏观经济下行、新产品销售进展不及预期、下游需求减少等。

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