

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Okta (OKTA) : Q1 收入与 cRPO 稳健增长, AI 代理身份治理打开新场景

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师: 任春阳 S1050521110006

reny@cfsc.com.cn

分析师: 谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

Okta 于 2026 年 5 月 28 日公布 2027 财年第一季度财报。Q1 公司实现总营收 7.65 亿美元, 同比增长 11%; Non-GAAP 摊薄 EPS 为 0.91 美元。RPO 为 47.19 亿美元, 同比增长 16%, cRPO 为 24.99 亿美元, 同比增长 12%; 公司预计 FY2027 全年营收 31.85 亿至 32.05 亿美元。

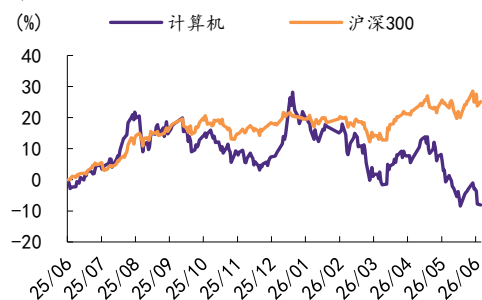
行业相对表现

投资要点

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-7.5	-9.8	-7.1
沪深 300	0.7	9.4	25.6

订阅收入稳健增长, 现金流率维持较高水平

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

公司 Q1 订阅收入 7.50 亿美元, 同比增长 11%, 占总营收约 98%, 订阅业务是收入扩张的主要来源。Non-GAAP 经营利润 1.91 亿美元, Non-GAAP 经营利润率 25%; 经营现金流 2.77 亿美元, 自由现金流 2.71 亿美元, 自由现金流率 35%, 身份安全软件在较高续约和预收款模式下具备较强现金转化。

相关研究

大客户与新产品组合支撑身份平台扩张

1、《计算机行业点评报告: 黑莓 (BB.N): 业绩增长强劲, 重回成长轨道》2026-06-29

2、《计算机行业点评报告: 智谱 GLM-5.2 上线并开源, 国产 AI 高速进化》2026-06-29

3、《计算机行业点评报告: 豆包正式推出专业版, 国产 AI 应用进入商业化变现阶段》2026-06-29

客户扩张方面, 10-Q 披露公司 ACV 超过 10 万美元的客户数达到 5180 家, 较上年同期 4870 家增加, 基于金额的净留存率为 107%。订阅收入增长主要来自现有客户用户数增加、追加解决方案销售和新增客户; 大型客户贡献约占 ACV 的 85%, 大企业身份平台统一采购是当前增长基础。

AI 代理身份治理拓展产品组合, 统一身份权限管理能力提升

AI 代理身份治理是本季产品推进重点, 新产品组合正成为客户扩展的重要入口。新产品组合约占 Q1 bookings 的 25%, 包含新产品的交易可带来约 40% 的 ACV uplift; Okta for AI agents 和 Auth0 for AI agents 已进入可用阶段, 产品目标是发现、治理和管理企业内部代理身份, 并为开发者构建的

代理、API 和用户提供身份基础。代理身份治理与 Identity Governance、Privileged Access 等产品组合形成互补，帮助企业统一管理员工、应用、API 和 AI 代理的身份权限。

■ 投资建议

公司 Q1 收入、cRPO、自由现金流和 Non-GAAP EPS 表现稳健，大客户和新产品组合支撑身份平台扩张。Okta/Auth0 核心身份平台、Identity Governance、Privileged Access 与 AI 代理身份治理帮助企业统一管理员工、应用、API 和 AI 代理的身份权限，新产品 booking 和大客户扩容为中期增长提供支撑。

■ 风险提示

(1) 身份安全行业竞争加剧风险；(2) AI 代理身份治理商业化不及预期风险；(3) 大客户续约和扩容不及预期风险；(4) 数据安全与隐私合规风险；(5) 宏观 IT 支出波动风险。

AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023年8月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。