

2026年06月29日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# CrowdStrike (CRWD) : Q1 ARR 与现金流延续增长, Falcon 平台加速覆盖 AI 安全场景

—计算机行业点评报告

## 推荐(维持)

## 事件

分析师:任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

分析师:谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

CrowdStrike 于 2026 年 6 月 3 日公布 2027 财年第一季度财报。Q1 公司实现总营收 13.86 亿美元,同比增长 26%; Non-GAAP 摊薄 EPS 为 1.10 美元。期末 ARR 为 55.1 亿美元,同比增长 24%,季度净新增 ARR 为 2.56 亿美元,公司上调 FY2027 净新增 ARR 增长指引,全年营收指引为 59.15 亿至 59.59 亿美元。

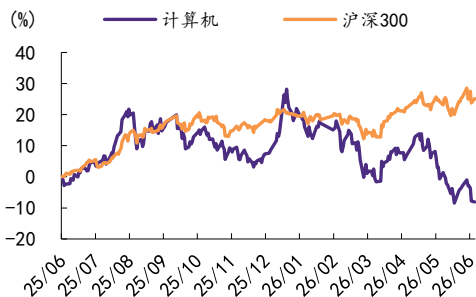
## 行业相对表现

## 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

## 市场表现

### 订阅与 ARR 同步增长,自由现金流表现支撑经营质量



资料来源:Wind,华鑫证券研究

公司 Q1 订阅收入 13.21 亿美元,同比增长 26%,占总营收比例保持在 95%左右,ARR 规模达到 55.1 亿美元,季度净新增 ARR 同比增长 32%至 2.56 亿美元,核心订阅与客户扩张仍是主要增长来源。盈利端,Non-GAAP 经营利润 3.26 亿美元,Non-GAAP 经营利润率 24%,较上年同期 18%提升;经营现金流 5.91 亿美元,自由现金流 4.68 亿美元、自由现金流率 34%,公司在继续投入 AI 安全和平台能力的同时,经营杠杆和现金转化延续改善。

## 相关研究

### Falcon 模块渗透提升,平台化扩展至 AI、数据与云安全

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

Q1 公司采用 6 个及以上、7 个及以上、8 个及以上模块的客户占比分别提升至 51%、35%、25%,多模块采用继续验证 Falcon 平台交叉销售能力。产品层面,公司推出 Charlotte AI AgentWorks Ecosystem、Agentic MDR 与 Falcon Data Security,并通过 Project QuiltWorks、OpenAI/Anthropic 相关合作把 Falcon 能力延伸至 AI 风险修复、AI workflow 数据保护和自动化响应场景。Falcon Flex 方面,公司将消费型订

阅模式扩展至服务组合，有助于把客户的安全预算从单点模块采购转向更灵活的平台消耗。

### ■ 净新增 ARR 恢复，AI 安全需求强化平台扩张

公司 FY2027 ARR 指引为 65.32 亿至 65.56 亿美元、总营收指引为 59.15 亿至 59.59 亿美元，Non-GAAP 经营利润指引为 14.52 亿至 14.80 亿美元，均对应较高订阅收入延续性。Q1 公告中，公司将 FY2027 净新增 ARR 增长指引中值上调 520 个基点，并在 AI 安全基础设施、AIDR 与安全代理生态上持续投入；Charlotte AI、Agentic MDR 和 Falcon Data Security 推动 Falcon 平台向 AI 风险修复、数据保护和自动化响应场景延伸。经历此前事件影响后，净新增 ARR 恢复、模块渗透率提升和现金流改善共同支撑公司恢复更稳健的增长节奏。

### ■ 投资建议

公司 Q1 收入、ARR、净新增 ARR 和自由现金流均保持增长，Falcon 平台在端点、云、数据、Next-Gen SIEM 与 AI 安全场景中继续扩张。Charlotte AI、Agentic MDR、Falcon Data Security 和 Falcon Flex 提升平台消耗和客户模块采用，净新增 ARR 恢复和模块渗透率提升共同支撑增长节奏。

### ■ 风险提示

(1) 网络安全行业竞争加剧风险；(2) AI 安全产品商业化不及预期风险；(3) 客户续约和模块扩张不及预期风险；(4) 产品缺陷、服务中断及相关诉讼风险；(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。