

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

EverPure (P) : Q1 收入与 RPO 高增, 企业数据云与 AI 存储需求支撑指引上修

— 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
 xiemj@cfsc.com.cn

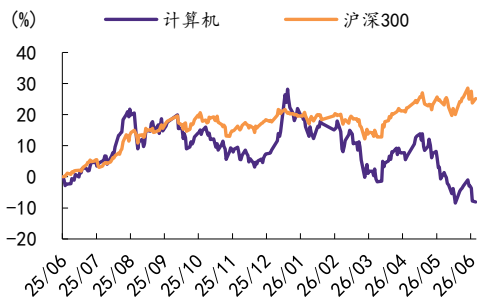
EverPure 于 2026 年 5 月 27 日公布 2027 财年第一季度财报。Q1 公司实现收入 11 亿美元, 同比增长 35%; Non-GAAP 经营利润 1.59 亿美元, Non-GAAP 经营利润率 15.1%。公司将 FY2027 收入指引中值上调至 44.60 亿美元, Non-GAAP 经营利润指引中值上调至 8.40 亿美元。

行业相对表现

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

投资要点

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

收入与利润同步超预期, 产品收入是本季主要增量

公司 Q1 收入和经营利润均超过此前指引上限, 产品收入 5.77 亿美元, 同比增长 55%, 订阅服务收入 4.76 亿美元, 同比增长 65%。盈利端, Non-GAAP 毛利率为 70.1%, 产品毛利率 65.5%, 服务毛利率 75.6%, 经营利润率达到 15.1%。公司估算, 价格提升和客户提前采购约贡献 Q1 收入同比增长的三分之一, 其余增长更多来自销量、客户赢单和业务扩张, 因此本季表现既包含供给约束下的短期价格因素, 也对应企业存储需求的改善。

相关研究

- 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

ARR 与 RPO 延续增长, 消费型存储支撑收入延续

Q1 订阅 ARR 超过 20 亿美元, 同比增长 19%; RPO 达到 38 亿美元, 同比增长 41%, 主要受大型交易以及 Evergreen//Forever、Evergreen//One 等产品带动。Evergreen//One 及类似消费型产品的 TCV sales 为 1.65 亿美元, 同比增长 73%, 在组件价格波动环境下通过长期合约、较低前期支出和更长资产周期提升客户可接受度。客户侧, 公司 Q1 新增 275 家客户, Fortune 500 渗透率达到 64%, 增长并非只来自单一大客户或单一地区。

■ AI 存储与企业数据云产品推进，hyperscale 收入预计更多落在下半年

AI 相关需求主要落在 FlashBlade//EXA、数据准备和企业数据管理场景；FlashBlade//EXA 本季获得 AI 机器学习和 GPU 加速交易等场景订单，产品已进入 AI 数据准备和高性能数据访问场景。公司完成 1touch 收购，并将其数据发现、分类、语义上下文和数据安全态势管理能力纳入平台，有助于客户为 AI 和分析整理跨本地、云端及第三方系统的数据。hyperscale 产品在 Q1 收入贡献较少，相关产品收入预计将在 FY2027 下半年明显提升，客户订单承诺、资格认证和供应链执行构成收入放量路径。

■ 投资建议

公司 Q1 收入、产品收入、RPO 和经营利润均保持较快增长，企业存储、消费型采购和 AI 数据管理需求共同支撑 FY2027 增长。Evergreen//One、FlashBlade//EXA、1touch 和 hyperscale 业务扩大公司在 AI 存储和企业数据云中的覆盖，收入和经营利润增长为全年表现奠定较好基础。

■ 风险提示

(1) 存储组件供给和成本波动风险；(2) AI 存储和企业数据云需求不及预期风险；(3) hyperscale 客户资格认证和出货节奏不及预期风险；(4) 价格上涨导致客户需求回落风险；(5) 存储及数据管理市场竞争加剧风险。

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。