

2026年06月29日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# GitLab (GTLB) : Q1 营收增长 23%, Duo Agent Platform 推进 AI 功能用量变现

—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

GitLab 于 2026 年 6 月 2 日公布 2027 财年一季度财报。Q1 公司实现总营收 2.64 亿美元，同比增长 23%；Non-GAAP 摊薄 EPS 为 0.23 美元，Non-GAAP 经营利润率为 14%。公司 FY2027 总营收指引为 11.12 亿-11.18 亿美元，并预计 Non-GAAP 经营利润 1.35 亿-1.41 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

### ■ 营收与利润率延续改善，云化部署支撑经营杠杆释放

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

Q1 公司收入增长保持在 20%以上，Non-GAAP 经营利润从上年同期 2610 万美元增至 3750 万美元，对应 Non-GAAP 经营利润率同比提升 2 个百分点至 14%。经营现金流为 1.49 亿美元、Non-GAAP 调整后自由现金流为 1.47 亿美元，主要受回款时点支持，软件订阅模式在单季利润和现金流上继续释放经营杠杆。同时，SaaS 收入约占总收入三分之一且同比增长 37%，GitLab Dedicated ARR 超过 7000 万美元，云化和专属部署形态仍是企业客户扩容的重要承接方式。

## 相关研究

### ■ 大客户扩张保持韧性，RPO 支撑收入确认

- 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

企业客户仍是本季增长的主要支点：ARR 超过 5000 美元的客户数达到 10831 家，同比增长 7%；ARR 超过 10 万美元的客户数达到 1519 家，同比增长 18%。10 万美元以上 ARR 客户贡献略高于总 ARR 的 75%，基于金额的净留存率为 117%，大客户扩张仍能对冲部分中小客户与宏观压力。期末总 RPO 同比增长 18%至 11 亿美元，cRPO 同比增长 24%至 7.24 亿美元，支撑未来 12 个月收入确认。

### ■ Duo Agent Platform 推进 AI 功能用量变现，开发

## 全生命周期场景扩展

AI 相关进展主要落在 Duo Agent Platform 和 GitLab Credits 用量计费模式上，Duo Agent Platform 首个完整季度的 paid consumption run-rate 接近 2000 万美元，并贡献了高于 Duo Pro 和 Duo Enterprise 历史任一季度合计水平的净新增 ARR。Duo Agent Platform 已进入前十大交易中的 4 单，典型场景覆盖代码评审、失败流水线修复、安全漏洞自动修复和开发任务拆解，AI 功能覆盖从单点代码生成转向软件开发全生命周期编排。GitLab Credits 将 AI 功能与用量挂钩，有助于公司从席位订阅延伸至更灵活的软件开发平台用量变现。

### 投资建议

公司 Q1 收入、利润率、企业客户数和 RPO 保持增长，大客户数、净留存率和 RPO 增长支撑 DevSecOps 主业扩张。Duo Agent Platform 和 GitLab Credits 推动 AI 软件开发从席位订阅延伸至用量变现，大客户扩容、RPO 和 AI 功能用量变现共同构成中期收入增长基础。

### 风险提示

(1) 宏观经济及企业 IT 支出波动风险；(2) AI 产品商业化不及预期风险；(3) DevSecOps 行业竞争加剧风险；(4) 大客户扩张和续约不及预期风险；(5) 组织调整带来的执行扰动风险。

## 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：**国内市场以沪深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。