

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

SentinelOne (S) : Q1 ARR 与净新增 ARR 改善, AI 安全和数据云拓展平台空间

—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

SentinelOne 于 2026 年 5 月 28 日公布 2027 财年第一季度财报。Q1 公司实现营收 2.77 亿美元,同比增长 21%; Non-GAAP 摊薄 EPS 为 0.04 美元。期末 ARR 为 11.63 亿美元,同比增长 23%,净新增 ARR 为 4400 万美元,同比增长 55%;公司预计 FY2027 全年营收 11.95 亿至 12.05 亿美元。

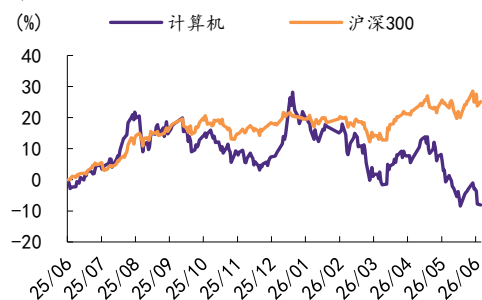
行业相对表现

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

ARR 与净新增 ARR 改善, 利润率转正对应经营杠杆

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

公司 Q1 收入增速较前期加快, ARR 达到 11.63 亿美元,净新增 ARR 创公司纪录,主要来自新增客户和现有客户平台采用扩张。盈利端, Non-GAAP 经营利润 1055 万美元, Non-GAAP 经营利润率 4%,较上年同期-2%改善;调整后自由现金流 6137 万美元,调整后自由现金流率 22%,公司在增长投入与盈利改善之间取得阶段性平衡。

相关研究

大客户和非端点方案推动 Singularity 平台收入结构多元化

- 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

平台扩张方面,公司 ARR 超过 10 万美元的客户数达到 1702 家,同比增长 17%,单客户 ARR 创公司纪录。ARR 增长主要来自新客户增加和现有客户采用相邻平台方案,10 万美元以上客户的净留存率环比和同比改善;非端点解决方案 ARR 已接近总 ARR 的 50%,AI 安全、数据和云解决方案正在提升 Singularity 平台的收入结构多元化。

AI 安全产品加速渗透, Flex 与用量计费增强平台消耗

AI 安全产品继续扩张。AI 安全 ARR 在 Q1 再次接近翻倍, Prompt Security 在政府和大型企业场景中用于 AI 工具可视

化、治理与运行时控制，Purple AI 自动调查能力用于 SOC 检测与响应自动化，AI SIEM 与 Data Lake 则提升安全数据查询和调查效率。SentinelOne Flex 上线三个季度 TCV 已超过 2 亿美元，并引入使用量计费以匹配安全数据湖和 Purple AI 等产品消耗，有助于将 AI、安全数据和云工作负载需求转化为更灵活的采购模式。

投资建议

公司 Q1 收入、ARR、净新增 ARR 和利润率均有改善，AI 安全、数据、云和端点组成的平台组合正在提升客户价值。Prompt Security、Purple AI、AI SIEM 和 Flex 模式提升平台采用和用量变现，利润率改善和产品用量变现支撑公司盈利改善持续。

风险提示

(1) 端点与云安全竞争加剧风险；(2) AI 安全产品商业化不及预期风险；(3) 大客户扩容和净留存率波动风险；(4) 组织优化影响销售和研发执行风险；(5) 数据安全、隐私和合规风险。

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。