

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



Charts & Highlights



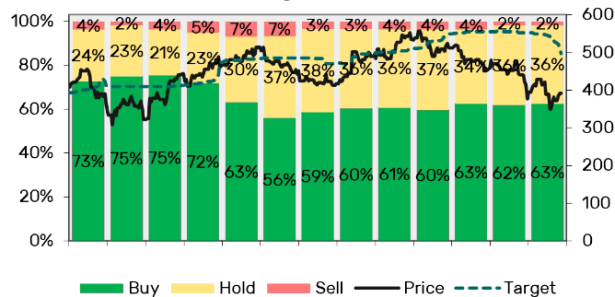
Stock Data

Sector	Information Technology
Industry	Software
S&P Credit Rating	BB+
CEO	George R Kurtz
Current Marketcap(\$)	99 bn.

Trading Data

52-wk range	298 - 566.9
BEST PE	81.1x
BEST PEG	
Dividend Yield	-
Best EPS yoy	34.80%

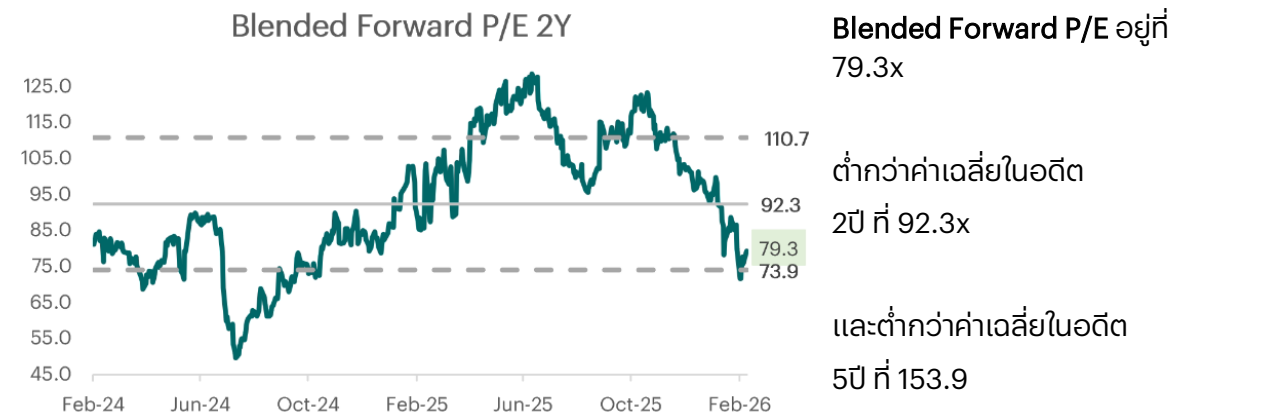
Bloomberg Recommendations



Bloomberg Consensus

12M tgt Px	496.73
Return Potential	26.9%

Valuation



Blended Forward P/E อยู่ที่ 79.3x

ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 2ปี ที่ 92.3x

และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5ปี ที่ 153.9

Summary

CrowdStrike, Inc. (CRWD) รายงานผลประกอบการปีงบประมาณ 2026 ซึ่งถือเป็นปีที่ดีที่สุดของบริษัท โดยรายได้ไตรมาส 4 อยู่ที่ 1.31 พันล้านดอลลาร์ (+23% YoY) และ Non-GAAP EPS ที่ 1.12 ดอลลาร์ สูงกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่รายได้ทั้งปีแตะ 4.81 พันล้านดอลลาร์ (+22% YoY) นำโดย ARR ที่ 5.25 พันล้านดอลลาร์ (+24% YoY) ทำให้ CrowdStrike กลายเป็นบริษัท Cybersecurity แบบ Pure-play รายแรกที่มี ARR เกิน 5 พันล้านดอลลาร์ และมี Net New ARR ทำสถิติใหม่ที่ 331 ล้านดอลลาร์ (+47% YoY) แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการเติบโตของ AI และ Cloud ที่ทำให้ภัยคุกคามไซเบอร์มีความซับซ้อนมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการแพลตฟอร์ม Falcon เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยโมเดล Falcon Flex ซึ่งเป็น subscription แบบ flexible ช่วยให้ลูกค้าขยายการใช้งานหลายโมดูลได้ง่ายขึ้นและสร้าง ARR 1.69 พันล้านดอลลาร์ (+120% YoY) ขณะเดียวกันบริษัทได้ขยายความร่วมมือกับ Microsoft และ AWS เพื่อเพิ่มช่องทางการขายผ่าน marketplace โดยปีงบประมาณ 2027 บริษัทตั้งเป้า ARR ที่ 6.47-6.52 พันล้านดอลลาร์ และมีเป้าหมายระยะยาวที่จะเพิ่ม ARR สู่ 2 หมื่นล้านดอลลาร์ภายในปีงบประมาณ 2036

โดยรวมเรามองว่าหุ้น CrowdStrike เหมาะกับการทยอยสะสมในธีมเทคโนโลยีและ Cybersecurity ระยะยาว โดยเฉพาะหลังราคาหุ้นมีการพักฐานลงมาบางส่วน ขณะที่ momentum ของธุรกิจยังแข็งแกร่ง ทั้งจาก pipeline ที่เติบโตและการขยายการใช้งานแพลตฟอร์มของลูกค้า

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)

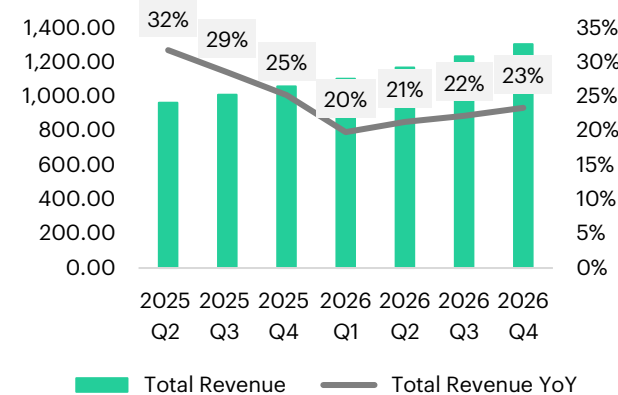


FY4Q26 Earning Results

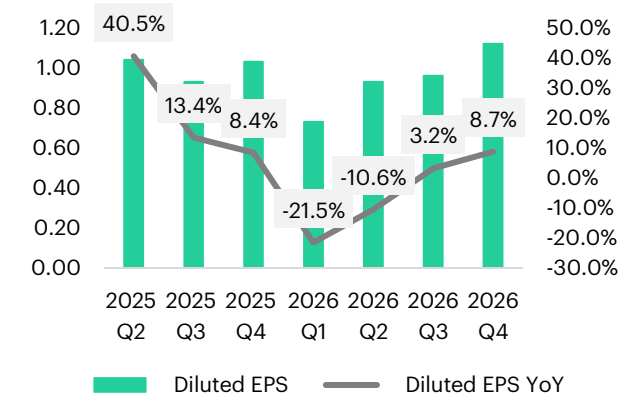
ผลประกอบการไตรมาส (Quarterly Financial Summary)

- **Revenue:** \$1,305.38M (+23.3% YoY, +5.8% QoQ) (สูงกว่าคาด 0.57%)
 - (สูงกว่าคาดการณ์ของผู้บริหารในไตรมาสก่อนที่ Midpoint \$1,295 ล้าน)
 - Next-Gen SIEM (LogScale) ARR 585 ล้านดอลลาร์ โต 75% YoY ค้นหาเร็วกว่าเดิม 80%
 - Falcon Flex ARR 1.69 พันล้านดอลลาร์ โต 120% YoY เพิ่มโมดูลได้ง่าย ลดขั้นตอนจัดซื้อ
 - Cloud Security ARR 800 ล้านดอลลาร์ โต 35% YoY เน้นด้าน Runtime Protection
- **Adjusted Diluted EPS:** \$1.12 (+8.7% YoY, +16.7% QoQ) (สูงกว่าคาด 1.54%)
 - (สูงกว่าคาดการณ์ของผู้บริหารในไตรมาสก่อนที่ Midpoint \$1.10)
 - EPS พื้นฐาน: พลิกจาก ขาดทุน \$0.37 เป็นกำไร \$0.15 ต่อหุ้น บริษัทเริ่มทำกำไรรายไตรมาสได้แล้ว แต่กำไรทั้งปีแบบ trailing ยังติดลบ
- **Non-GAAP กำไรขั้นต้น (Gross Profit):** \$1,029.95M (+24.8% YoY, +6.4% QoQ) (สูงกว่าคาด 1.14%)
 - **Gross Margin:** 79.0% (96 bps YoY, 49bps QoQ) (สูงกว่าคาด 0.69%)
- **Non-GAAP ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม (Total Operating Expenses):** \$704.14M (+15.9% YoY, +0.1% QoQ) (สูงกว่าคาด 0.3%)
 - คิดเป็น 53.9% ของรายได้รวม (ลดลงทั้ง YoY และ QoQ)
 - **Sales & Marketing:** \$384.69M (+14.6% YoY, -4.4% QoQ) (ต่ำกว่าคาด 2.66%)
 - **General & Administrative:** \$73.17M (+1.1% YoY, +7.2% QoQ) (ต่ำกว่าคาด 0.85%)
 - **Research & Development:** \$246.29M (+23.3% YoY, +6.0% QoQ) (สูงกว่าคาด 6.06%)

รายได้เติบโตต่อเนื่อง



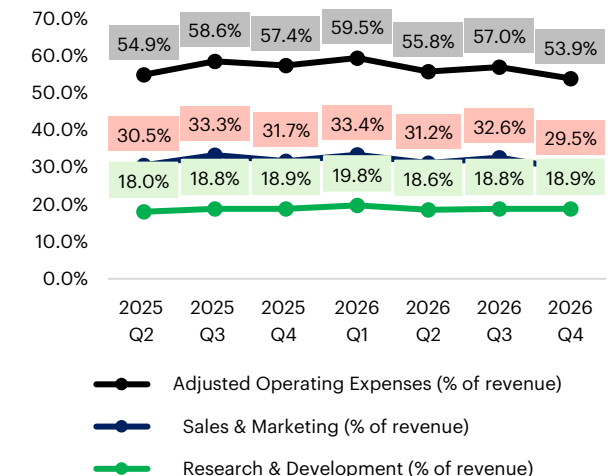
กำไรต่อหุ้นเร่งตัวต่อเนื่อง



Gross Margin ขยายตัวโดดเด่น



% ค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวม ลดลง



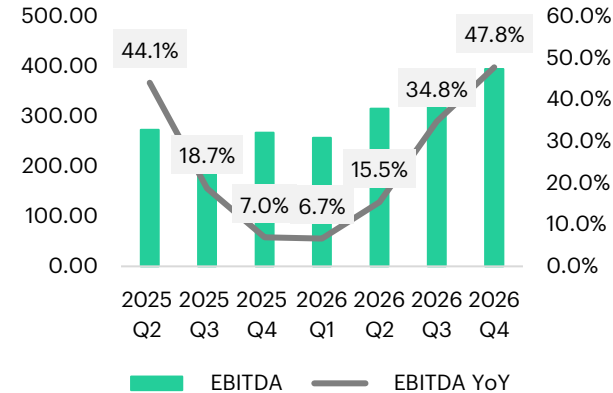
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



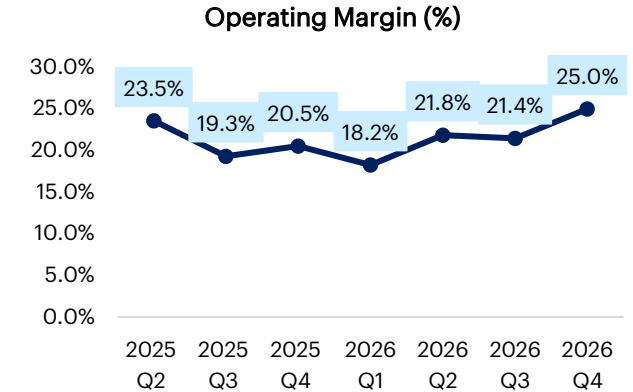
FY4Q26 Earning Results

- **Non-GAAP Operating Income:** \$325.80M (+45.0% YoY, +23.1% QoQ) (สูงกว่าคาด 2.76%)
 - (สูงกว่าคาดการณ์ของผู้บริหารในไตรมาสก่อนที่ Midpoint \$317.4 ล้าน)
- **Operating Margin:** 25.0% (+443 bps YoY, +352 bps QoQ) (สูงกว่าคาด 2.0%)
- **Non-GAAP กำไรสุทธิ (Net Income):** \$289.11M (+10.8% YoY, +17.8% QoQ) (สูงกว่าคาด 1.66%)
 - (สูงกว่าคาดการณ์ของผู้บริหารในไตรมาสก่อนที่ Midpoint \$284.35 ล้าน)
- **Net Margin:** 22.1% ((250) bps YoY, +226 bps QoQ) (สูงกว่าคาด 1.23%)
- **(Adjusted) EBITDA:** \$395.14M (+47.8% YoY, +20.2% QoQ) (สูงกว่าคาด 5.73%)
 - **EBITDA Margin:** 30.3% (+501 bps YoY, +364 bps QoQ)
- **กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow):** \$376.36M (+56.9% YoY, +27.2% QoQ) (สูงกว่าคาด 7.3%)
- **Cash & Cash Equivalents:** \$5,230.13M (+21.0% YoY, +8.9% QoQ) (สูงกว่าคาด 0.25%)
- หลังจากวันที่ 31 มกราคม 2026 ถึงวันที่ 2 มีนาคม 2026 บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนจำนวน 143,801 หุ้น ประเภท Class A ในราคาเฉลี่ยที่ 351.97 ดอลลาร์ต่อหุ้น เป็นมูลค่ารวม 50.6 ล้านดอลลาร์ และยังคงมีวงเงินคงเหลือสำหรับการซื้อหุ้นคืนในอนาคตอีกประมาณ 949.4 ล้านดอลลาร์

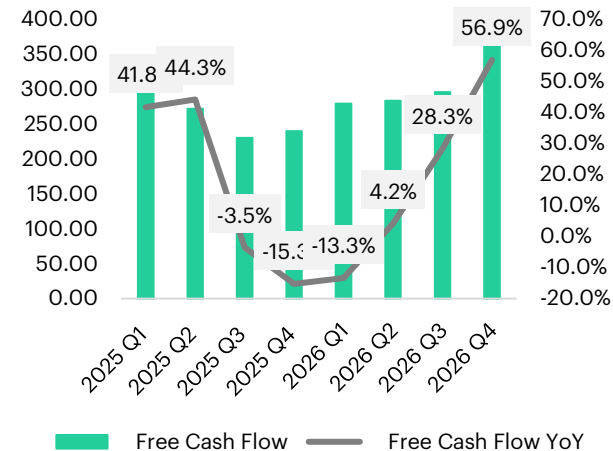
EBITDA เติบโตแข็งแกร่ง เร่งตัว QoQ



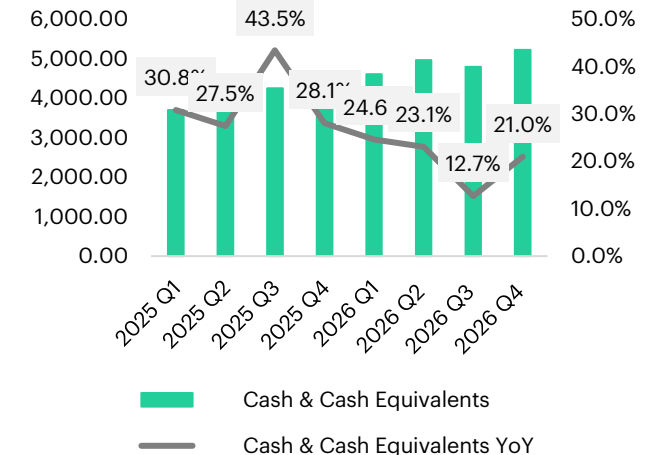
Operating Margin ทรงตัวได้ดี



กระแสเงินสดอิสระเติบโตโดดเด่น



สภาพคล่องบริษัทเติบโตแข็งแกร่ง



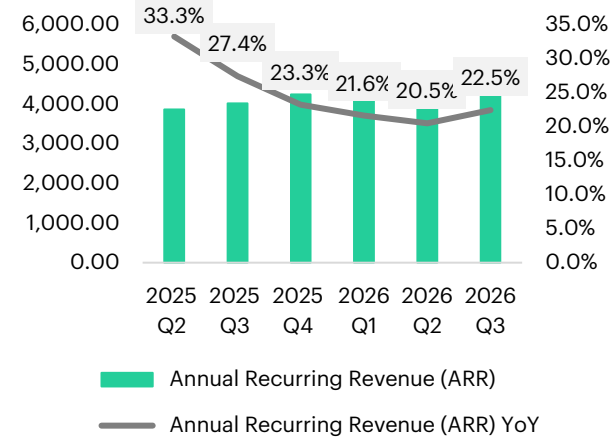
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



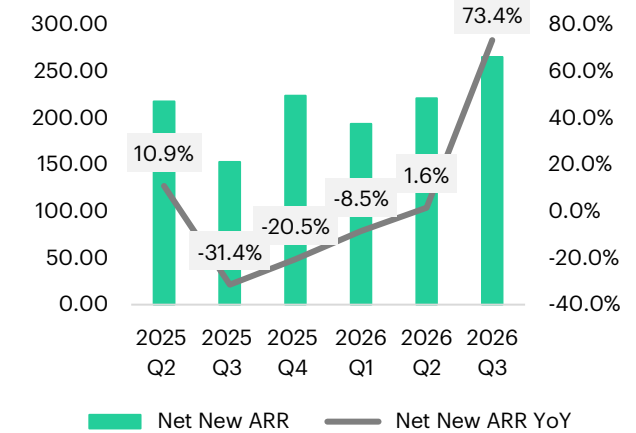
Key Metrics

- Annual Recurring Revenue (ARR): \$5,250.00M**
 (+23.8% YoY, +6.7% QoQ)
 (สูงกว่าคาด 0.49%)
 - ได้รับแรงหนุนจาก โมเดล Falcon Flex ที่ช่วยให้ลูกค้าใช้โมดูลเพิ่มขึ้นได้ง่ายโดยไม่ต้องเริ่มรอบการจัดซื้อ โดยมี ARR จากบัญชีที่ใช้ Flex สูงถึง 1.69 พันล้านดอลลาร์ (เติบโตกว่า 120% YoY)
- Net New ARR: \$330.70M**
 (+47.6% YoY, +24.7% QoQ)
 (สูงกว่าคาด 9.61%)
 - ปัจจัยสนับสนุนจาก ผลิตภัณฑ์ใหม่ Falcon AIDR มียอดความต้องการเติบโตขึ้นกว่า 5 เท่าในเวลาสั้นๆ
- Total Billings: \$1,995.56M**
 (+25.5% YoY, +36.4% QoQ)
 (สูงกว่าคาด 8.49%)
 - ได้รับแรงหนุนจากยอดขายผ่าน Cloud Marketplace เติบโตสูงเช่น AWS Marketplace ที่มียอดสัญญารวม (TCV) เกือบ 1.5 พันล้านดอลลาร์ (เติบโต 50%)
 - การขยายความร่วมมือกับ Microsoft เปิดโอกาสให้ลูกค้าใช้ยอด Azure Consumption (MACC) มาซื้อ Falcon ได้
- Remaining Performance Obligations (RPO): \$9,000.00M**
 (+38.5% YoY, +13.9% QoQ)
 (สูงกว่าคาด 3.22%)

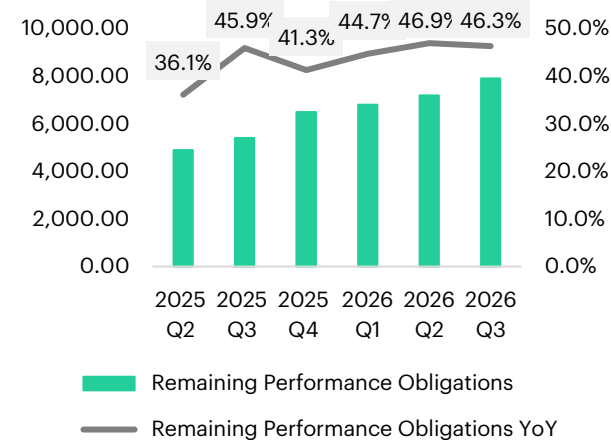
รายได้ประจำปีเร่งตัวโดดเด่น



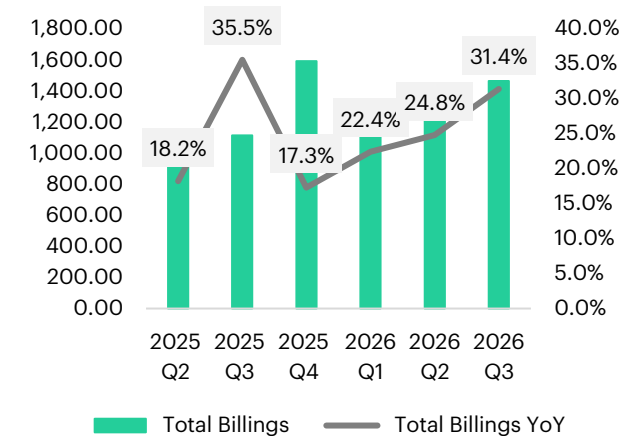
รายได้ ARR ใหม่เร่งตัวต่อเนื่อง



RPO แข็งแกร่ง



มูลค่าสัญญาเรียกเก็บรวมเติบโตต่อเนื่อง



CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ

รายได้จากฝั่ง Subscription: \$1,242.27M (+23.2% YoY, +6.3% QoQ)

(สูงกว่าคาด 0.54%)

(95% ของรายได้รวม)

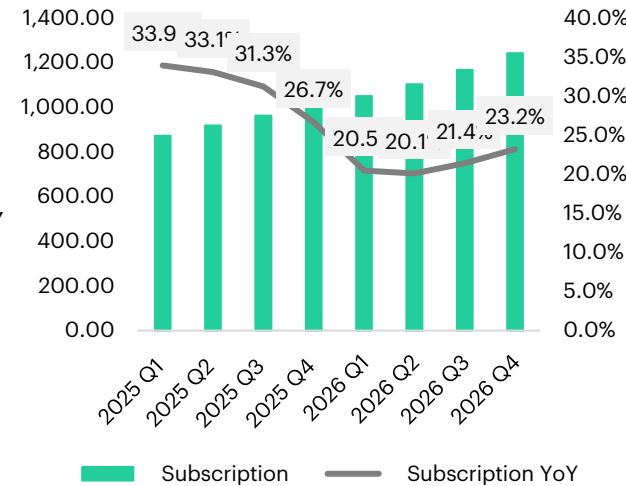
- โดยได้รับแรงขับเคลื่อนจากโมเดล Subscription แบบ Flexible ที่ให้ลูกค้าสามารถเลือกใช้หลายโมดูลจากแพลตฟอร์ม Falcon ได้ง่ายขึ้น ทำให้ลูกค้าเพิ่มการใช้บริการมากขึ้นโดยสร้าง ARR อยู่ที่ระดับ 1.69 พันล้านดอลลาร์ +120% YoY

รายได้จากฝั่ง Professional Services: \$63.11M (+25.7% YoY, -3.7% QoQ)

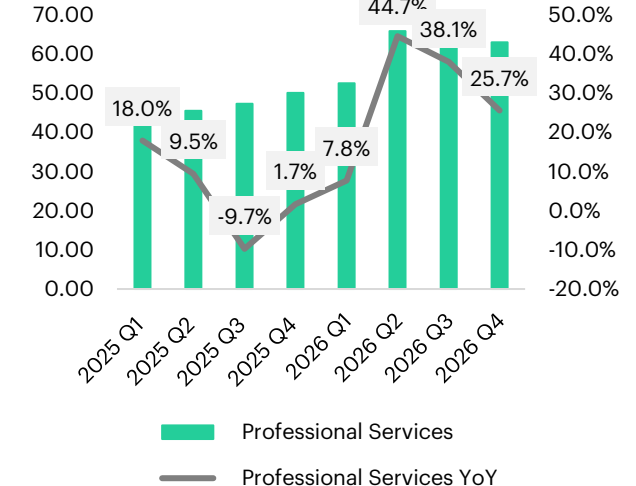
(ต่ำกว่าคาด 0.02%)

(5% ของรายได้รวม)

รายได้หลักแข็งแกร่ง



รายได้ฝั่ง Services ทรงตัวได้ดี



Remarks:

รายได้จาก Subscription

รายได้จาก Subscription คือรายได้ที่มาจากลูกค้าองค์กรสมัครใช้งาน Falcon Platform แบบรายปีหรือรายเดือน ซึ่งรวมถึงโมดูลความปลอดภัยต่างๆ เช่น Endpoint Security, Identity Protection, Cloud Security และ AI-driven Threat Intelligence ที่ลูกค้าใช้งานต่อเนื่อง ทำให้เป็นรายได้ recurring ที่มีความเสถียรสูง

รายได้จาก Professional Services

รายได้จาก Professional Services คือรายได้จากงานบริการเฉพาะทาง เช่น Incident Response, Threat Hunting, Consulting, Deployment และ Managed Services ที่ทีมผู้เชี่ยวชาญของ CrowdStrike เข้าไปช่วยลูกค้าแก้ไขหรือป้องกันเหตุการณ์ด้านไซเบอร์แบบเชิงลึก

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



รายได้แบ่งตามภูมิภาค

รายได้จากสหรัฐอเมริกา (United States): \$863.47M

(+160.1% YoY, +32.4% QoQ)

คิดเป็น 66% ของรายได้

(ต่ำกว่าคาด 3.6%)

รายได้จากยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา (EMEA): \$219.38M

(+126.9% YoY, -12.4% QoQ)

คิดเป็น 17% ของรายได้

(สูงกว่าคาด 19.04%)

รายได้จากเอเชียแปซิฟิก (APAC): \$137.75

(-44.7% YoY, +2.9% QoQ)

คิดเป็น 11% ของรายได้

(สูงกว่าคาด 2.1%)

รายได้จากประเทศอื่นๆ (Other Countries): \$84.78

(-47.6% YoY, +5.4% QoQ)

คิดเป็น 6% ของรายได้

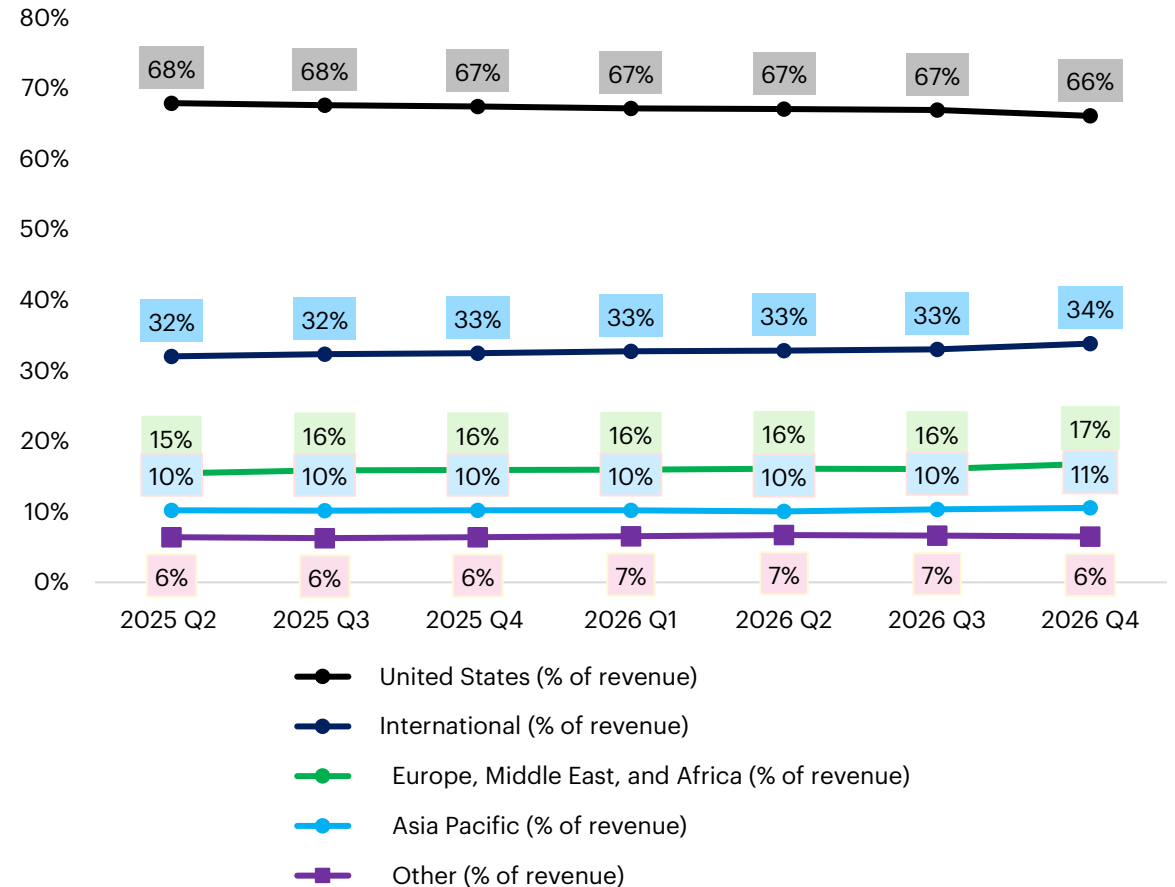
(สูงกว่าคาด 14.11%)

Remarks:

รายได้จากสหรัฐอเมริกา (United States)

รายได้มีความกระจุกตัวอยู่ในโซนของสหรัฐเป็นส่วนมาก คิดเป็น 66% ของรายได้รวม

สัดส่วนรายได้ตามภูมิภาค (%)



CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



Corporate Updates

- การใช้งานแพลตฟอร์ม Falcon เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
 - มูลค่า 50% ใช้งานตั้งแต่ 6 โมดูลขึ้นไป (ไตรมาสก่อนอยู่ที่ 49%)
 - 34% ใช้งาน 7 โมดูลขึ้นไป (เท่ากับไตรมาสก่อน)
 - และ 24% ใช้งาน 8 โมดูลขึ้นไป (เท่ากับไตรมาสก่อน)สะท้อนว่าลูกค้าเริ่มใช้ CrowdStrike ในลักษณะ แพลตฟอร์มเดียวครอบคลุมหลายด้านของ Security มากขึ้น
- เปิดตัวโซลูชันด้าน AI Security ใหม่
 - เปิดให้ใช้งาน Falcon AI Detection and Response (AIDR) ซึ่งใช้ AI ช่วยตรวจจับและตอบสนองภัยคุกคามแบบอัตโนมัติ
 - เปิดตัว FalconID เพิ่มระบบยืนยันตัวตนแบบ MFA ที่ด้านงานการพีชชิ่ง และทำงานอยู่ภายในแพลตฟอร์ม Falcon
- เสริมความแข็งแกร่งด้าน Identity Security ผ่านการเข้าซื้อกิจการ
 - เข้าซื้อ SGNL บริษัทที่เชี่ยวชาญด้าน Continuous Identity Security
 - เข้าซื้อ Seraphic Security ซึ่งมีเทคโนโลยี browser runtime security ช่วยป้องกันภัยคุกคามจากการใช้งานเว็บเบราว์เซอร์
- ขยาย Ecosystem ผ่านพันธมิตรเทคโนโลยีรายใหญ่
 - ขยายความร่วมมือกับ Microsoft ทำให้ลูกค้าสามารถซื้อ Falcon ผ่าน Microsoft Marketplace และใช้เครดิตจาก Azure ได้
 - จับมือกับ VAST Data ผสานระบบ data governance และ threat detection เพื่อเพิ่มความสามารถในการปกป้องข้อมูลระดับองค์กร
- เดินหน้าขยายโครงสร้าง Cloud Security ทั่วโลก
 - เตรียมเปิด regional cloud ใหม่ใน Saudi Arabia, India และ UAE
 - ลงนาม MoU กับ Aramco เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้าน Cybersecurity ในตะวันออกกลาง
- ขยายการใช้งานไปสู่กลุ่มผู้ใช้ทั่วไป
 - NordVPN เลือกใช้เทคโนโลยีของ CrowdStrike ในฟีเจอร์ Threat Protection Pro™ ซึ่งนำ threat intelligence ระดับองค์กรไปใช้กับผู้ใช้หลายล้านคนทั่วโลก
- เพิ่มความสามารถในการตรวจสอบและปกป้องข้อมูลขององค์กร
 - เชื่อมระบบ Falcon Shield กับ Qualtrics XM Platform ทำให้องค์กรสามารถมองเห็นกิจกรรมของผู้ใช้ สิทธิ์การเข้าถึง และการตั้งค่าระบบต่าง ๆ แบบ real-time พร้อมระบบป้องกันอัตโนมัติ
- ได้รับมาตรฐานและการยอมรับในอุตสาหกรรม
 - ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO/IEC 42001:2023 ซึ่งเป็นมาตรฐานด้านการพัฒนาและใช้งาน AI อย่างมีความรับผิดชอบ
 - ทำผลงาน ตรวจจับภัยคุกคามได้ 100% และป้องกันได้ 100% โดยไม่มี false positive ในการทดสอบ MITRE ATT&CK Enterprise Evaluations 2025
- ได้รับรางวัลและการยอมรับจากอุตสาหกรรม
 - ได้รับเลือกเป็น Customers' Choice ใน Gartner Peer Insights 2025 หลายหมวดด้าน Cybersecurity
 - ได้รับรางวัล Frost & Sullivan Company of the Year 2026 สำหรับ Cloud Workload Security
 - และ Company of the Year 2025 สำหรับ SaaS Security Posture Management ต่อเนื่องเป็นปีที่สอง
- ผลลัพธ์เชิงเศรษฐศาสตร์สำหรับลูกค้า
 - งานวิจัย Forrester Total Economic Impact (TEI) พบว่าลูกค้าที่เปลี่ยนจากระบบ Endpoint Security แบบเดิมมาใช้ CrowdStrike สามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) ได้ถึง 273% จากการลดความเสี่ยงการถูกโจมตีและลดความซับซ้อนของระบบรักษาความปลอดภัย

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



ความคิดเห็นจากผู้บริหาร

George Kurtz, CEO และผู้ก่อตั้งของ CrowdStrike กล่าวว่า

“ปีงบประมาณ 2026 (FY26) จะถูกจารึกในประวัติศาสตร์ของเราในฐานะปีที่ดีที่สุดของ CrowdStrike จนถึงปัจจุบัน”

“เราทำสถิติรายได้ประจำรอบ (Ending ARR) ที่ 5.25 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งทำให้ CrowdStrike กลายเป็น บริษัทซอฟต์แวร์ด้าน Cybersecurity แบบ Pure-play รายแรกและรายเดียวที่ทำ ARR ถึงระดับนี้ โดยได้แรงหนุนจาก Net New ARR ที่ทำสถิติสูงสุด 1.01 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งถือเป็น ปีแรกที่บริษัทสร้าง Net New ARR เกิน 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ เรายัง ทำสถิติกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดอิสระสูงสุด ทั้งในระดับไตรมาสและตลอดทั้งปี”

“ผลประกอบการที่ทำสถิติสูงสุดของเรา สะท้อนถึงทั้งความแข็งแกร่งของการเติบโตและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด ขณะที่องค์กรทั่วโลกเร่งนำ AI มาใช้งาน CrowdStrike ได้กลายเป็น โครงสร้างพื้นฐานด้านความปลอดภัยที่มีความสำคัญเชิงภารกิจ (mission-critical infrastructure) โดยดูแลความปลอดภัยของ AI ในทุกชั้น ตั้งแต่ GPU ไปจนถึง AI Agent และ Prompt การปฏิวัติ AI กำลังเปิดโอกาสการเติบโตครั้งใหญ่ให้กับ CrowdStrike และด้วย เทคโนโลยี ทีมงาน และระบบนิเวศของเรา เราอยู่ในตำแหน่งที่พร้อมคว้าโอกาสดังกล่าวต่อไป”

Burt Podbere, CFO ของ CrowdStrike กล่าวเสริมว่า

“CrowdStrike ทำผลงานในไตรมาส 4 และตลอดปีงบประมาณ 2026 ได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเหนือกว่าที่บริษัทให้แนวทางไว้ในทุกตัวชี้วัดหลัก การผสมผสานระหว่าง การเติบโตที่เร่งตัวขึ้น การขยายตัวของความสามารถในการทำกำไร และการสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงสุด ทำให้ CrowdStrike เป็นหนึ่งในบริษัทซอฟต์แวร์ที่โดดเด่นที่สุดในอุตสาหกรรม ด้วย Momentum ทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง และ Pipeline ของไตรมาส 1 ที่ทำสถิติสูงสุดเมื่อเข้าสู่ FY27 เรามี ความเชื่อมั่นสูงที่จะปรับเพิ่มประมาณการ ARR สำหรับ FY27 อีกครั้ง”

“การปฏิวัติ AI ถือเป็นโอกาสการเติบโตครั้งใหญ่ระดับรุ่น (generational growth opportunity) สำหรับ CrowdStrike และเรามั่นใจในความสามารถของบริษัทในการ สร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนควบคู่กับการทำกำไร ขณะเดินหน้าสู่ เป้าหมาย ARR สิ้นปีที่ 20 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปีงบประมาณ 2036”

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



Conference Call

1. AI กลายเป็นตัวเร่งความต้องการ Cybersecurity

CrowdStrike เน้นว่า AI ไม่ได้เป็นแค่เทรนด์เทคโนโลยี แต่เป็นตัวเร่ง demand ด้าน security โดยตรง เพราะองค์กรกำลังเร่งนำ AI, LLM และ agentic AI เข้าไปอยู่ใน workflow จริง ส่งผลให้ attack surface ขยายตัวเร็วและซับซ้อนกว่าเดิม ความเสี่ยงไม่ใช่แค่ endpoint อีกต่อไป แต่ครอบคลุมตั้งแต่ GPU infrastructure, data pipeline, AI agents ไปจนถึงระดับ prompt/การใช้งานโมเดล ทำให้ Cybersecurity กลายเป็น โครงสร้างพื้นฐานสำคัญขององค์กรยุค AI และเป็นเหตุผลที่ CrowdStrike มองว่า "AI adoption" จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของ Falcon platform ต่อเนื่องในระยะยาว

2. การรวมระบบ Security เข้าสู่แพลตฟอร์มเดียวช่วยลดความซับซ้อนขององค์กร

CrowdStrike เชื่อว่าองค์กรจำนวนมากต้องการลดการใช้เครื่องมือ Security จากหลาย vendor ที่ทำงานแยกกัน เพราะทำให้การบริหารระบบซับซ้อนและมีต้นทุนสูง แนวโน้มใหม่คือการรวม endpoint, cloud, identity และ data security ไว้ในแพลตฟอร์มเดียว ซึ่งช่วยให้ทีม SOC สามารถตรวจจับและตอบสนองภัยคุกคามได้รวดเร็วขึ้น พร้อมทั้งลดต้นทุนการบริหารระบบในระยะยาว

3. ตลาด Next-Gen SIEM กำลังเติบโตเร็วจากความต้องการระบบวิเคราะห์ภัยคุกคามแบบรวมศูนย์

ผู้บริหารมองว่าระบบ SIEM แบบเดิมมีต้นทุนสูงและการทำงานซับซ้อน ทำให้หลายองค์กรเริ่มมองหา Next-Gen SIEM ที่สามารถรวบรวมข้อมูลจากหลายแหล่งและวิเคราะห์ภัยคุกคามได้แบบ real-time CrowdStrike ระบุว่า Falcon Next-Gen SIEM ถูกออกแบบให้ทำงานร่วมกับ cloud-native environment และสามารถเชื่อมต่อกับ AWS Security Hub ได้โดยตรง ช่วยให้ลูกค้าใช้งานได้ง่ายและลดต้นทุนการดำเนินงาน

4. Cloud Security และ SaaS Security กลายเป็นพื้นที่เติบโตสำคัญของอุตสาหกรรม

เมื่อองค์กรย้ายระบบไปสู่ multi-cloud และ SaaS environment มากขึ้น ความต้องการเครื่องมือรักษาความปลอดภัยสำหรับ cloud workload, SaaS application และ data access ก็เพิ่มขึ้นตามไปด้วย CrowdStrike มองว่า segment นี้จะเป็นหนึ่งใน ตลาดที่เติบโตเร็วที่สุดของ Cybersecurity

5. Automation และ AI Agents กำลังเปลี่ยนรูปแบบการทำงานของ SOC

ผู้บริหารระบุว่าหนึ่งใน pain point หลักขององค์กรคือ ขาดคนด้าน security แต่ภัยคุกคามเพิ่มเร็วขึ้น ทำให้การทำงานแบบ manual ไม่ทันเกม จึงทำให้ระบบที่มี automation และ AI-driven workflow กลายเป็นสิ่งจำเป็น

CrowdStrike เล่าการพัฒนา agentic SOC ผ่าน AI agent อย่าง Charlotte และยังมี agents ด้าน security อื่น ๆ อีกหลายตัว โดยยกตัวอย่างว่า ลูกค้าบางรายสามารถลดเวลาตอบสนองต่อเหตุการณ์ได้ เร็วขึ้นถึง 3 เท่า ซึ่งเป็นเหตุผลที่บริษัทมองว่า AI agent จะเป็นองค์ประกอบสำคัญของ SOC ยุคถัดไป

6. Cybersecurity กลายเป็นงบลงทุนเชิงกลยุทธ์ขององค์กร

แม้เศรษฐกิจโลกจะมีความผันผวน แต่ผู้บริหารระบุว่า งบลงทุนด้าน Cybersecurity ยังคงมีความสำคัญระดับสูง เนื่องจากความเสี่ยงจากการโจมตีทางไซเบอร์มีผลกระทบโดยตรงต่อธุรกิจ ทำให้ หลายองค์กรยังคงเพิ่มงบประมาณด้านความปลอดภัยเพื่อปกป้องระบบ IT และข้อมูลสำคัญ

7. Falcon Flex กลายเป็นโมเดลการขายหลักของ CrowdStrike

CrowdStrike ระบุว่าโมเดล Falcon Flex ซึ่งเปิดให้ลูกค้าซื้อแพลตฟอร์มแบบยืดหยุ่นและค่อย ๆ เพิ่มโมดูลภายหลัง ได้กลายเป็น โมเดลการขายหลักของบริษัท ปัจจุบัน

- ARR จากลูกค้า Flex อยู่ที่ **\$1.69B (+120% YoY)**
- มีลูกค้า Flex มากกว่า **1,600 ราย**
- เพิ่มลูกค้าใหม่กว่า **350 รายในไตรมาสเดียว**

โมเดลนี้ช่วยให้ลูกค้าเริ่มใช้งานได้ง่าย และเมื่อใช้งานจริงก็มักจะเพิ่มโมดูลต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้ต่อบัญชีเติบโตอย่างรวดเร็ว

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



Conference Call

8. “Reflex” กลายเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยขยายรายได้จากลูกค้าเดิม

CrowdStrike อธิบายว่าลูกค้า Falcon Flex จำนวนมากมีการ “Reflex” หรือเพิ่ม commitment และขยายการใช้งานแพลตฟอร์มหลังจากเริ่มใช้งาน

ข้อมูลสำคัญ

- ลูกค้า Flex กว่า 380 บัญชีได้ Reflex แล้ว
- หลัง Reflex ครั้งแรก ARR เพิ่มขึ้น 26%
- ลูกค้าที่ Reflex หลายครั้ง ARR เพิ่มขึ้นถึง 48%

[โมเดลนี้ทำให้ CrowdStrike สามารถเติบโตได้จาก การขยายการใช้งานของลูกค้าเดิม \(land-and-expand\)](#)

9. ความได้เปรียบสำคัญของบริษัทคือ “Data Moat”

ผู้บริหารเน้นว่าความแข็งแกร่งของ CrowdStrike มาจาก ฐานข้อมูลภัยคุกคามขนาดมหึมาที่สะสมจากลูกค้าทั่วโลก

ระบบ Threat Graph ของบริษัท

- วิเคราะห์ มากกว่า 1 trillion security events ต่อวัน
- เชื่อมโยงข้อมูลกว่า 2 trillion data nodes
- ใช้ข้อมูลมากกว่า 15 petabytes

[ข้อมูลเหล่านี้ถูกนำไปฝึก AI และพัฒนาระบบตรวจจับภัยคุกคาม ทำให้แพลตฟอร์มมี network effect ยังมีลูกค้ามาก ระบบก็ยิ่งแน่นยิ่งขึ้น](#)

10. การใช้งาน AI ทำให้ Endpoint กลายเป็น attack surface สำคัญ

CrowdStrike ระบุว่า Endpoint กำลังกลายเป็น จุดเสี่ยงสำคัญของการโจมตีไซเบอร์ในยุค AI ปัจจุบันระบบของบริษัทตรวจพบ

- AI applications มากกว่า 1,800 แบบ
- รวมกว่า 160 ล้าน instances บนอุปกรณ์ของลูกค้า

[แนวโน้มนี้ทำให้ Endpoint Security กลับมาเติบโต เพราะองค์กรต้องการ ควบคุมและป้องกันการใช้งาน AI ภายในองค์กร](#)

11. การขายผ่าน Cloud Marketplace เติบโตเร็ว

CrowdStrike ขยายช่องทางขายผ่าน cloud marketplace ของ hyperscalers ตัวเลขสำคัญ

- ยอดขายผ่าน AWS Marketplace เกือบ \$1.5B (+50%)
- เริ่มขายผ่าน Microsoft Azure Marketplace

[ลูกค้าสามารถใช้ Azure consumption credits มาซื้อ Falcon ได้ ทำให้การขายในองค์กรขนาดใหญ่ทำได้ง่ายขึ้น](#)

12. Pipeline ที่แข็งแกร่งสนับสนุนการเติบโตในปี FY2027

บริษัทเปิดเผยว่า pipeline สำหรับไตรมาสแรกของ FY2027 โต 49% YoY

ผู้บริหารจึงมั่นใจว่า

- ARR ปี FY2027 จะเติบโตประมาณ 23-24%
- รายได้จะเติบโต 22-23%

แรงขับเคลื่อนหลักยังคงมาจาก

- การรวมระบบ Security บนแพลตฟอร์มเดียว
- การใช้งาน AI ที่เพิ่มขึ้น
- และการขยายตัวของ Falcon Flex

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



Guidance & Outlook

แนวโน้ม Q1 2027

- **Annual Recurring Revenue (ARR):** คาดเติบโตที่ \$5,501.8 - \$5,503.8 ล้าน
Midpoint = \$5,502.8 ล้าน (+24.1% YoY เร่งตัว QoQ จาก 23.8%) (สูงกว่าตลาด คาดที่ \$5,483.3 ล้าน)
- **Revenue:** คาดเติบโตที่ \$1,360.0 - \$1,364.0 ล้านดอลลาร์
Midpoint = \$1,362.0 ล้าน (+23.4% YoY) (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ \$1,359.5 ล้าน)
- **Non-GAAP Operating Income:** คาดเติบโตที่ \$308.0 - \$310.4 ล้าน
Midpoint = \$309.2 ล้าน (+53.7% YoY เร่งตัว QoQ จาก 50.0%) (สูงกว่าที่ตลาด คาดที่ \$305.8 ล้าน)
- **Non-GAAP Net income:** คาดเติบโตที่ \$275.2 - \$277.1 ล้าน
Midpoint = \$276.15 ล้าน (+49.5% YoY เร่งตัว QoQ จาก 10.8%) (สูงกว่าที่ตลาด คาดที่ \$275.9 ล้าน)
- **Non-GAAP EPS:** คาดเติบโตที่ \$1.06 - \$1.07 ดอลลาร์
Midpoint = \$1.065 ดอลลาร์ (+45.9% YoY) (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ \$1.06 ดอลลาร์)
- **Non-GAAP tax rate:** คาดอยู่ที่ 21.0%

Full Year FY 2027

- **Annual Recurring Revenue (ARR):** คาดเติบโตที่ \$6,465.8 - \$6,516.4 ล้าน
Midpoint = \$6,491.1 ล้าน (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ \$6,450.3 ล้าน)
- **Revenue:** คาดเติบโตที่ \$5,867.6 - \$5,927.6 ล้าน
Midpoint = \$5,897.6 ล้าน (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ \$5,889.7 ล้าน)
- **Non-GAAP Operating Income:** คาดเติบโตที่ \$1,422.2 - \$1,462.2 ล้าน
Midpoint = \$1,442.2 ล้าน (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ \$1,430 ล้าน)
- **Non-GAAP Net income:** คาดเติบโตที่ \$1,241.0 - \$1,271.1 ล้าน
Midpoint = \$1,256.05 ล้าน (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ \$1,262.7 ล้าน)
- **Non-GAAP EPS:** คาดเติบโตที่ \$4.78 - \$4.90 ดอลลาร์
Midpoint = \$4.84 ดอลลาร์ (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ \$4.83 ดอลลาร์)
- **Non-GAAP tax rate:** คาดอยู่ที่ 21.0%

Valuation

Valuation: Blended Forward P/E 79.3x เฉลี่ย 5ปีที่ 153.9X ราคาต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

นักวิเคราะห์ให้ 12M Target Price ที่ 496.73 คิดเป็น Upside +26.9% จากระดับราคา \$391.42

รายได้ คาดการณ์ 2027 / 2028 / 2029 ที่ +22% +22% +19% ตามลำดับ
• 3 เดือนที่ผ่านมา รายได้ ปี 2027 ถูก Upgrade 0.45%

EPS, Adj. คาดการณ์ 2027 / 2028 / 2029 ที่ 29% +27% +31% ตามลำดับ
• 3 เดือนที่ผ่านมา EPS, Adj. ปี 2027 ถูก Upgrade 0.69%

CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (CRWD)



Investment Thesis

Investment Thesis

- ผู้นำแพลตฟอร์ม Cybersecurity ในยุค AI:** CrowdStrike เป็นผู้ให้บริการ cybersecurity แบบ platform ที่เติบโตเร็ว โดยมี ARR 5.25 พันล้านดอลลาร์ (+24% YoY) และเป็น pure-play cybersecurity software รายแรกที่ทะลุระดับ \$5B ARR การเร่งใช้ AI, cloud และ SaaS ในองค์กรทำให้ attack surface เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สนับสนุนความต้องการแพลตฟอร์ม Falcon ในระยะยาว
- Platform Strategy ทุนการเติบโตแบบ Land-and-Expand:** Falcon platform รวม endpoint, cloud, identity และ data security ไว้ในระบบเดียว ช่วยลดความซับซ้อนของระบบ ขณะที่โมเดล Falcon Flex ช่วยเพิ่มรายได้จากการใช้งานได้ง่าย โดยมี ARR จากลูกค้า Flex \$1.69B (+120% YoY) และช่วยเพิ่มรายได้ต่อองค์กรต่อเนื่อง
- การเติบโตของธุรกิจ Next-Gen Security:** ธุรกิจใหม่ของ CrowdStrike เติบโตแข็งแกร่ง เช่น Next-Gen SIEM (+75% YoY), Cloud Security (+35% YoY) และ Identity Security (+34% YoY) สะท้อนโอกาสขยายตลาดจาก AI security และ platform consolidation
- โมเดลรายได้ Subscription และกระแสเงินสดแข็งแกร่ง:** บริษัทมีรายได้ recurring สูงและสร้าง Free Cash Flow \$1.24B (Margin ~26%) พร้อม Gross Retention 97% และ pipeline ที่แข็งแกร่ง สนับสนุนการเติบโตของ ARR ใน FY27 ประมาณ 23-24%.
- Outlook และ Momentum ยังแข็งแกร่ง:** CrowdStrike มี pipeline สำหรับ Q1 FY27 เติบโต 49% YoY และคาดว่า ARR FY27 จะเติบโตประมาณ 23-24% ขณะที่การใช้งาน AI และการรวมระบบ security บนแพลตฟอร์มเดียวช่วยหนุน momentum ของธุรกิจในระยะถัดไป.

Downside Risks

- ผลกระทบต่อเนื่องจากเหตุการณ์ 19 กรกฎาคม:** บริษัทยังเผชิญต้นทุนทางกฎหมายและค่าเสียหายลูกค้าจากเหตุระบบล่มในปี 2024 โดย FY26 มีค่าใช้จ่ายสุทธิ 117.7 ล้านดอลลาร์ และความไม่แน่นอนของคดีความในอนาคตอาจกดดันกำไร
- ภาระค่าใช้จ่ายจากการรวมกิจการ:** CrowdStrike มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วผ่านการเข้าซื้อกิจการหลายแห่งพร้อมกัน บริษัทยอมรับว่าการรวมกิจการเหล่านี้ เพิ่มภาระต้นทุนราว 74-80 ล้านดอลลาร์ใน FY27 ซึ่งหากการรับรู้รายได้จากกิจการที่ซื้อมามีค่าต่ำกว่าคาด อาจกดดันต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานได้
- Valuation อยู่ในระดับสูง:** หุ้น CrowdStrike ซื้อขายที่ valuation premium เมื่อเทียบกับกลุ่ม software อาจมี downside หากการเติบโตชะลอตัว
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง:** การแข่งขันจากผู้เล่นรายใหญ่ เช่น Palo Alto Networks, Microsoft และ hyperscalers
- ความเสี่ยงจากการพัฒนาเทคโนโลยีเร็ว:** ตลาด cybersecurity เปลี่ยนแปลงเร็ว บริษัทต้องลงทุนด้าน R&D และ M&A อย่างต่อเนื่อง

Recommendation

เรามองมองเชิงบวกต่อ CrowdStrike โดยผลประโยชน์การล่าสุด สะท้อนถึงความเป็นผู้นำในตลาด AI Security อย่างชัดเจน บริษัทมี ARR อยู่ที่ 5.25 พันล้านดอลลาร์ (+24% YoY) และทำ Net New ARR มากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก แสดงให้เห็นถึงดีมานด์ด้าน Cybersecurity ที่ยังแข็งแกร่งจากการเร่งใช้ AI, Cloud และ SaaS ในองค์กรทั่วโลก ซึ่งทำให้ attack surface เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในด้านคุณภาพของธุรกิจ CrowdStrike ยังมีฐานลูกค้าที่เหนียวแน่น โดยมี Gross Retention สูงถึง 97% และโมเดล Falcon Flex เติบโต 120% YoY สะท้อนว่าลูกค้าส่วนใหญ่มีการขยายการใช้งานแพลตฟอร์ม Falcon อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันบริษัทสามารถสร้าง Free Cash Flow ได้ 1.24 พันล้านดอลลาร์ และมี RPO ประมาณ 9 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนของรายได้ในอนาคต นอกจากนี้การขยายความร่วมมือกับ Microsoft และ AWS รวมถึงการรุกธุรกิจ Identity Security และ Browser Security จะเป็นแรงผลักดันสำคัญต่อการเติบโตในระยะยาว โดยบริษัทตั้งเป้าเพิ่ม ARR สู่ 2 หมื่นล้านดอลลาร์ ภายใน FY36

โดยรวมเรามองว่าหุ้น CrowdStrike เหมาะกับการทยอยสะสมในธีมเทคโนโลยีและ Cybersecurity ระยะยาว โดยเฉพาะหลังราคาหุ้นมีการพักฐานลงมา ขณะที่ momentum ของธุรกิจยังแข็งแกร่ง ทั้งจาก pipeline ที่เติบโตและการขยายการใช้งานแพลตฟอร์มของลูกค้า

สำหรับ Structured Note ที่อ้างอิง CrowdStrike (CRWD) ถือว่าน่าสนใจเช่นกัน เนื่องจากพื้นฐานธุรกิจมีความแข็งแกร่งและกระแสเงินสดสม่ำเสมอ แม้ราคาหุ้นอาจมีความผันผวนในระยะสั้น

DISCLAIMER

- เอกสาร ข้อมูล และเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเจ้าหน้าที่ฝ่าย Wealth Product and Investment Strategy ("เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำ") ภายใต้การดูแลของ CIO Office บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้คำแนะนำ ให้ข้อมูล และ/หรือนำเสนอมุมมองส่วนบุคคลของเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำเท่านั้น ทั้งนี้ เนื้อหาในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรืออนุมัติจากบุคคลอื่นใดนอกเหนือจากเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำที่เกี่ยวข้องโดยตรง
- เอกสาร ข้อมูล หรือเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจสำหรับผู้ลงทุน โดยเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำมิได้รับประกันผลตอบแทนหรือการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ระบุไว้ในข้อมูล และไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้ในทุกรณี การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของสินค้า เชื้อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงและศึกษาข้อมูลด้วยตนเอง เนื่องจากผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้รับรองถึงผลลัพธ์ในอนาคต
- เอกสาร ข้อมูล หรือเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลสาธารณะที่ได้รับการพิจารณาว่าน่าเชื่อถือในช่วงเวลาที่จัดทำ อย่างไรก็ตาม ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำไม่สามารถรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่ครบถ้วน หรือขาดสาระสำคัญ อีกทั้งเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำไม่มีข้อผูกพันในการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลก่อนเผยแพร่ และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขหรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลหรือคำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ หากท่านได้รับเอกสารหรือข้อมูลนี้ด้วยความผิดพลาดหรือไม่ใช่ผู้รับที่ตั้งใจ โปรดแจ้งให้ผู้ส่งทราบทันทีและลบอีเมลหรือเอกสารดังกล่าว ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารหรือเนื้อหาฉบับนี้ ห้ามนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ อ้างอิงส่งต่อ หรือเผยแพร่ให้บุคคลอื่นในทุกรณี ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน รวมถึงการกระทำใด ๆ ที่อาจเข้าข่ายละเมิดสิทธิ์ ทั้งนี้ถือเป็นการห้ามโดยเด็ดขาด

PI'S CIO OFFICE – ANALYSTS' DETAILS

ผู้จัดการหลัก

ชื่อนักวิเคราะห์: กฤษ โคมิน, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 135824
E-mail: kris.ko@pi.financial

ทีมงาน

ชื่อผู้ช่วยนักวิเคราะห์: อภินัฐ วชิระโวกาน
E-mail: apinut.va@pi.financial

ชื่อผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ณัฐธยาน์ เกரியงไกรวณิช
E-mail: natayar.kr@pi.financial