



Last Price : \$117.11

Cons. Target Price: \$113

Cons. Rating: **BUY**

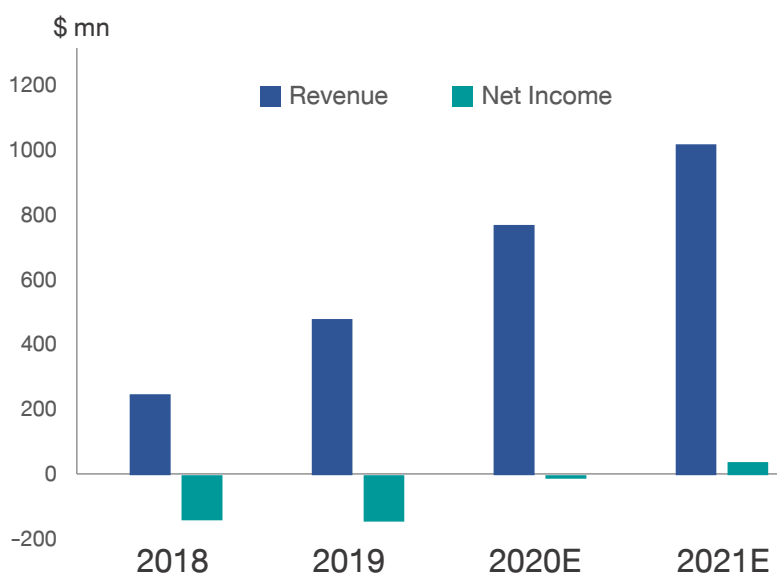
Upside: -3.51%

Stock Exchange: Nasdaq

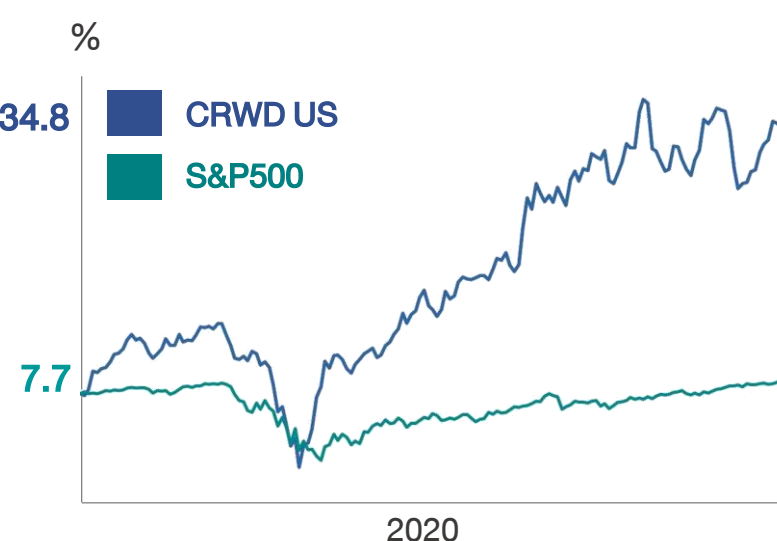
Key Information

Market Cap:	\$25,237.75 mn
PE 21E:	N.A.
EPS Growth 21E:	54.40%
ROE 21E:	92.75%
Dividend Yield 21E:	-

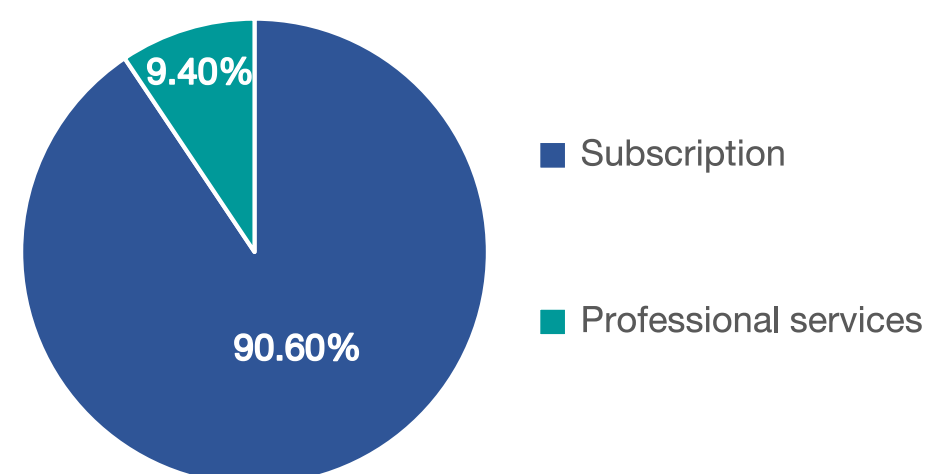
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



CrowdStrike (CRWD US)

3 เหตุผล.. ทำไมต้องลงทุนใน CRWD

- 1) ผู้นำในธุรกิจ Endpoint Protection
- 2) ฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง และรายได้ที่ยังมีแนวโน้มโตได้จากรายได้แบบ Recurring Revenue
- 3) เทรนด์อุตสาหกรรม Cybersecurity ที่ขยายตัวล่อไปกับ Cloud Computing และจัดเป็นบริการที่จำเป็นสำหรับองค์กร

Company Profile

ประกอบธุรกิจให้บริการ Software ป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลผ่านระบบ Cloud โดยเน้น Endpoint Protection หรือการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลบนเครื่อง PC Server และ Smartphone ที่เราใช้กัน ดังนั้น ระบบนี้จะส่งข้อมูลไปยังระบบ Cloud ที่ทำการประมวลผลความเสี่ยงต่อการรั่วไหลของข้อมูล ดังนั้นการให้บริการจะช่วยรับรองได้ว่าระบบโครงสร้าง IT ของแต่ละหน่วยงานมีความปลอดภัยด้วยระบบแอนตี้ไวรัส

ผู้นำธุรกิจ Endpoint Protection

ด้วยลักษณะของโครงสร้างที่เป็นระบบ Cloud จึงทำให้โปรแกรมของ CrowdStrike นั้นใช้งานได้สะดวก รวดเร็ว และมีความคล่องตัวสูง จึงทำให้สามารถรองรับ Endpoint จำนวนมหาศาลได้ทุกๆ วัน ในหลากหลายประเทศ และภูมิภาค โดยผู้ใช้งาน CrowdStrike ครอบคลุมตั้งแต่ ธุรกิจทั่วไป รัฐบาล รวมถึงสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ CrowdStrike มีการร่วม Partnership กับผู้ให้บริการ Cloud หลายเจ้า ทั้ง Amazon Microsoft และ Alphabet เพื่อโครงสร้างความปลอดภัยของระบบที่ดียิ่งขึ้น

รายได้มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี

CrowdStrike ให้บริการอยู่ในรูปแบบ Software as a Service (SaaS) ดังนั้น รายได้จึงมาจากการเรียกเก็บค่าใช้งานแบบ Subscription หรือการสมัครสมาชิกแบบเหมาจ่าย ซึ่งเป็นรายได้หลักคิดเป็นสัดส่วนถึง 91% ของรายได้ทั้งหมด และรายได้ในส่วนนี้ขยายตัวได้ 89% YoY ณ 1Q20 โดยส่วนใหญ่แล้วรายได้ประเภทนี้เป็นรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Revenue)

รายได้ของ CrowdStrike สามารถขยายตัวได้ทั้งในช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัวหรือหดตัว ซึ่งรายได้ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดย Bloomberg คาดรายได้จะขยายตัวที่ 25.1% ต่อปี ในช่วงประมาณ 3-5 ปีข้างหน้า ซึ่งโตได้เร็วกว่าอุตสาหกรรมโดยรวมที่คาดว่าจะโต 11.9% ต่อปี

ฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง

ปัจจุบัน CrowdStrike มีกลุ่มลูกค้าถึง 6,261 ราย ณ สิ้น 1Q20 และบริษัทสามารถสร้างลูกค้าเพิ่มได้ 830 ราย ณ ช่วงเวลานั้น ซึ่งคิดเป็นการขยายตัวที่ 105% YoY หากแบ่งเป็นกลุ่มประเภทลูกค้า 49 บริษัทนั้นเป็นบริษัทขนาดใหญ่ใน Fortune 100 และประมาณ 11 ธนาคารใน 20 ธนาคารทั้งหมดเป็นลูกค้าของ CrowdStrike ซึ่งนอกเหนือจากฐานลูกค้าใหม่ CrowdStrike ก็ยังสามารถสร้างรายได้จากฐานลูกค้าเดิมได้ด้วยการ Cross Sale ผลิตภัณฑ์อื่นๆ และลูกค้าเดิมก็ใช้บริการมากขึ้น

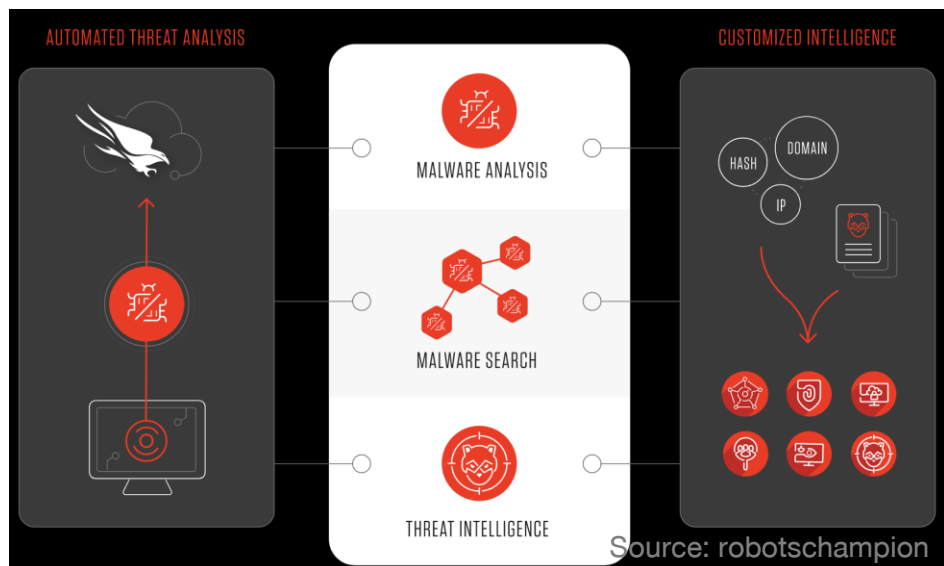
Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha, Bloomberg as of 27/8/20



CrowdStrike (CRWD US)

Cybersecurity ขยายตัวล้าไปกับ Cloud Computing

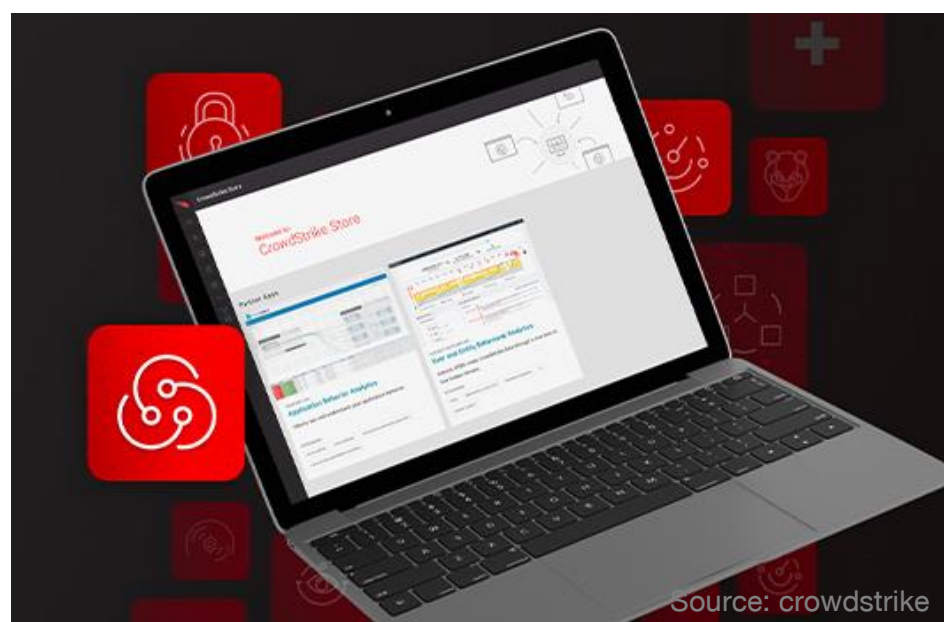
ในเชิงภาพอุตสาหกรรมใหญ่ เทรนด์การเติบโตของ Cloud Computing และ Cybersecurity จะล้าไปด้วยกัน เนื่องจากทั้ง 2 ธุรกิจมีความเชื่อมโยงกันสูง โดยรายงานจาก Technavio เฝ้ามองธุรกิจ Cloud Computing โตที่ 18% ต่อปี และได้คาดการณ์ค่าใช้จ่ายด้าน Cybersecurity จะขยายตัวที่ 26.5% ต่อปี จาก \$636mn เมื่อปี 2020 เป็น \$1.63bn ในปี 2023



IDC เฝ้ามองประมาณ 70% ของข้อมูลที่รั่วไหลทั้งหมดมีต้นกำเนิดมาจากเครื่อง PC Server หรือ Smartphone จึงทำให้การใช้จ่ายด้านการป้องกันข้อมูลรั่วไหลจากจุดกำเนิดดังกล่าวเป็นสิ่งที่จำเป็นและขาดไม่ได้สำหรับองค์กร

หากเทียบ CrowdStrike กับคู่แข่งในธุรกิจ Software as a Service (SaaS) อย่าง Zoom Technologies (ZM US) และ Slack Technologies (WORK US) พบว่า CrowdStrike มีรายได้ Recurring Revenue โดดมากที่สุดถึง 84%

	Recurring Revenue Growth (%)	EV/Sales (X)
CRWD	84	31.42
ZM	79	45.5
WORK	42	-



ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. ความต้องการใช้ระบบรักษาความปลอดภัยทางข้อมูลที่อาจชะลอลง เนื่องจากเศรษฐกิจชะลอตัว
2. การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha, Bloomberg as of 27/8/20