

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

9 พฤษภาคม 2566

กลุ่ม Cyber security แนวโน้มดีต่อเนื่อง

- บริษัทด้าน Cybersecurity ให้บริการ Software ที่ใช้สำหรับป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลผ่านระบบ Cloud โดยเป็นผู้จำหน่ายในส่วนของ Endpoint Protection หรือการป้องกันข้อมูลบนเครื่องผู้ใช้งาน เช่น PC Server
- มี business model ที่เน้น software subscription base จึงมีความมั่นคงของกระแสเงินสดสูง โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรเติบโต 50.7%YoY ในปี 2024 (สิ้นสุด 1 ม.ค. 2024) หนุนจาก recurring revenue โตสูง 32 - 47% ต่อปี ขณะที่ retention rate อยู่ระดับสูงและคงที่ที่ 120% สะท้อนลูกค้ากลับมาใช้ต่อเนื่อง
- ผลประกอบการ 4Q23 (สิ้นสุด มกราคม 2023) อยู่ในระดับขอบบนที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ รวมทั้งให้ประมาณการสำหรับทั้งปีดีกว่าคาด โดยรายได้อยู่ที่ \$637.4 ล้าน นักวิเคราะห์คาด \$624.77 ล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.47 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$0.43 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากลูกค้าแบบ subscription ใหม่ที่เป็นตัวผลักดันรายได้ประจำ ทำจุดสูงสุดใหม่ในไตรมาสนี้ ขณะที่จำนวนลูกค้า subscription ใหม่ที่เพิ่มขึ้น 1,873 ในไตรมาสนี้ ส่งผลให้มีจำนวนลูกค้า subscription ทั้งหมด 23,019 เดบิตโตเพิ่มขึ้น 41% YoY
- ระยะสั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากประกาศงบ 1Q23 ในวันที่ 2 มิ.ย. ซึ่งคาด Adj. EPS ที่ \$0.51 ต่อหุ้น (+63%YoY) และรายได้ที่ \$676 (+39%YoY) โดยกลุ่ม cyber security ที่งบบอกมาแล้วได้แก่ Fortinet มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด ขณะที่ Zscaler เผยคาดการณ์งบ Q1 ออกมาสูงและปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้น ซึ่งสะท้อนว่า IT spending ลดน้อยกว่าคาดโดยเฉพาะฝั่ง cyber security
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายด้าน IT

CROWDSTRIKE

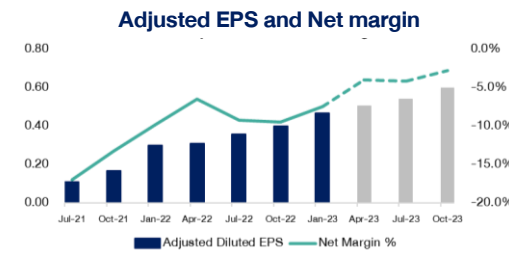
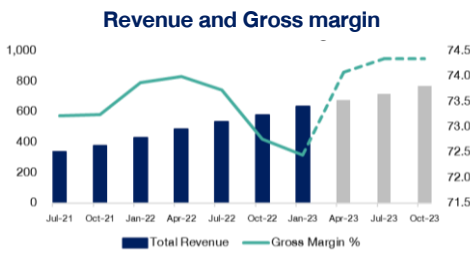
(CRWD US)

| | |
|-----------------|----------|
| Last price | 132.41 |
| Consensus TP | 168.18 |
| Currency | USD |
| Upside | 27.0% |
| Key Information | |
| Market Cap | USD31 Bn |
| PE 24E | 57.05x |
| EPS Growth 24E | 50.73% |

นิธกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทธานาจิก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ศุภพล ตังวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

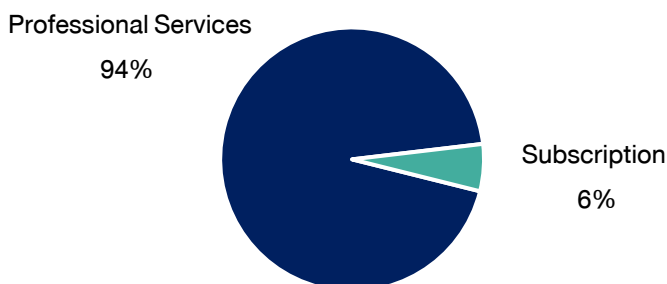
Technical Comment

- เกิดสัญญาณ Breakout แนวด้าน Downtrend ระยะสั้น จึงอยู่ในโหมดดีดกลับไปทดสอบ EMA 200 วันที่ 140 เหยียงๆ
- MACD ใกล้เกิดสัญญาณบวกจากการตัดเส้น Signal Line ขึ้น
- แนวรับ 130.0 เหยียงๆ แนวต้าน 140.0 เหยียงๆ

| Financial | | | | | |
|--------------------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|---------------|
| Period | 30-Apr-22 | 31-Jul-22 | 31-Oct-22 | 31-Jan-23 | 30-Apr-23 |
| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
| Total Revenue (mn) | 487.8 | 535.2 | 580.9 | 637.4 | 677.0 |
| <i>Growth Over Prior Year</i> | 61.1% | 58.5% | 52.8% | 47.9% | 38.8% |
| Revenue Estimate | 464.0 | 518.5 | 574.7 | 624.8 | |
| Revenue % surprise | 5.1% | 3.2% | 1.1% | 2.0% | |
| Gross Profit (mn) | 361.0 | 394.6 | 422.7 | 461.8 | 501.5 |
| <i>Gross Margin %</i> | 74.0% | 73.7% | 72.8% | 72.4% | 74.1% |
| EBITDA (mn) | (3.5) | (26.4) | (32.8) | (33.7) | 131.9 |
| <i>Margin %</i> | (0.7%) | (4.9%) | (5.6%) | (5.3%) | 19.5% |
| EBIT (mn) | (23.9) | (48.3) | (56.4) | (61.5) | 108.2 |
| <i>Margin %</i> | (4.9%) | (9.0%) | (9.7%) | (9.6%) | 16.0% |
| Net Income (mn) | (31.5) | (49.3) | (55.0) | (47.5) | (26.9) |
| <i>Margin %</i> | (6.5%) | (9.2%) | (9.5%) | (7.4%) | (4.0%) |
| <i>Growth Over Prior Year</i> | 62.9% | 14.0% | -8.9% | -13.1% | 14.8% |
| Net Income Estimate | (22.1) | (42.0) | (45.4) | (41.5) | |
| Net Income % surprise | 42.8% | 17.4% | 21.0% | 14.4% | |
| 4Q23 | Actuals | Mean Consensus | Result | Valuation | |
| Annualized Recurring Revenue | 2,560 | 2,513 | Beat | Period | 1Q24 |
| Net New ARR | 222 | 176 | Beat | Forward P/E | 57.0 |
| Remaining Performance Obligation | 3,368 | 3,070 | Beat | AVG (5Y) | - |
| Software - Deferred Revenue | 2,355 | 2,272 | Beat | Forward P/S | 10.5 |
| Change In Deferred Revenue Long Term | 340 | 262 | Beat | AVG (5Y) | - |
| Order Backlog Value | 1,013 | 939 | Beat | EV/EBITDA | 46.4 |
| 1Q24 | Guidance | Consensus | Result | AVG (5Y) | - |
| Sales | 677 | 677 | - | P/B | 15.2 |
| Gross Margin (%) | - | 74 | - | AVG (5Y) | - |
| EPS | 1 | 1 | - | | |

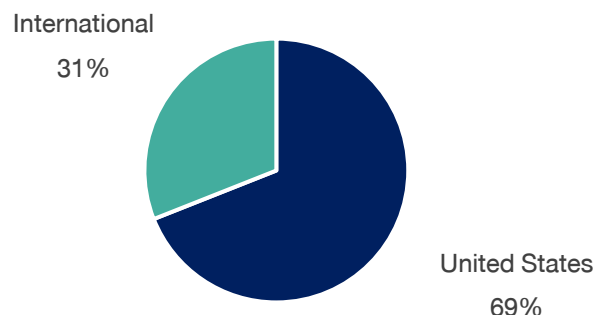
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue By geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส