THE LONG THESIS

CrowdStrike Holdings

NOTA FINAL: 5.9/10
Empresa: 9.0/10 · Oportunidad actual: 3.8/10
ESPERAR · Riesgo: Alto

Fecha del informe: 16/10/2026
reference_price: 244.60 USD
Publicación editorial prevista: 21/10/2026. Precio del informe; no cotización actual.

Negocio y novedades

Falcon reúne protección de equipos, nube e identidad en una plataforma recurrente. Datos, distribución y consolidación de módulos generan ventajas, pero competencia y errores de servicio pueden erosionarlas. Flex forma parte del ARR total, no se suma otra vez. La IA aumenta demanda y también competencia.

La primaria certifica split 4:1 tras el cierre del 01/07, con cifras por acción ya ajustadas: no se divide otra vez la guía 1,25-1,26. Conciliación Q2 en MUSD: 530,268 CFO−124,413 PPE−26,519 software−1,929 inversiones netas de compensación diferida=377,407 FCF APM. La diferencia no es todo capex físico. La conciliación de beneficio añade 399,001 de SBC y cargas de nómina relacionadas; no resto ese agregado íntegro al FCF como si toda su parte de impuestos no hubiera salido ya en efectivo. La magnitud demuestra la necesidad de un puente específico de SBC, no caja negativa certificada.

Caja, financiación y valoración

Mantengo 9,0/3,8/5,9 y ESPERAR: liderazgo de plataforma y demanda contrastan con ~195x guía ajustada. La sensibilidad 2031 de ventas 12/18/24 BUSD y margen de caja económica 15/22/28% sigue siendo condicional. El margen se define después del coste económico de remuneración e inversión orgánica; los denominadores diluidos futuros se usan como sensibilidad adicional, sin afirmar que el mismo SBC se deduce dos veces. No son probabilidades ni objetivos. Con 1.200 millones de acciones y 30x, 244,60 exige 9.784 MUSD de caja económica en el terminal; a margen 22%, ventas 44.473 MUSD. Es la magnitud de la exigencia, no un pronóstico de que sea imposible.

Riesgos, contraevidencia y juicio

No sumo los 5.010 MUSD de caja otra vez después de destinarlos al crecimiento o adquisiciones. M&A, litigios y compromisos exigen reserva; la liquidez no valida repartir todo el FCF. La objeción más fuerte es crecimiento de plataforma y reducción del peso de SBC mucho mayores; cambiaría con caja económica por acción que lo apoye o mejor precio. El margen de 2031 y la remuneración futura tienen menor respaldo.

Conclusión y fuentes

NOTA FINAL: 5.9/10. Empresa: 9.0/10. Oportunidad actual: 3.8/10. Veredicto: ESPERAR. Nueva entrada al precio del informe, horizonte5-10años. La nota final es juicio propio, no una media. Una tenencia requiere contexto personal.

Fuentes primarias al corte: CrowdStrike Holdings / SEC / comunicación corporativa, 2026-08-26. Consulta dirigida el21/10/2026; no se afirma lectura íntegra de cada documento. ProResearch original conservado en privado. Análisis propio V1, revisión del mismo sistema; no independiente ni asesoramiento personal.