CrowdStrike Holdings

CRWD · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 237.90 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Revisión editorial: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	4.80/10
NOTA FINAL:	6.60/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

CrowdStrike ofrece una plataforma de seguridad con datos compartidos, distribución y costes de cambio. El informe del 23/10/2026 se valora a 237,90 USD por acción, con horizonte de cinco a diez años. La aceleración operativa está demostrada mejor que la rentabilidad económica que exige ese precio.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

CrowdStrike ofrece una plataforma de seguridad con datos compartidos, distribución y costes de cambio. El informe del 23/10/2026 se valora a 237,90 USD por acción, con horizonte de cinco a diez años. La aceleración operativa está demostrada mejor que la rentabilidad económica que exige ese precio.

Q2 FY27 produjo ventas de 1.470,9 millones de USD, +26%, ARR de 5.840 millones, +25%, y ARR nueva de 332,8 millones. El resultado operativo GAAP fue -33,2 millones frente a 371,6 millones ajustados. El split 4:1 se ejecutó el 01/07/2026 y la negociación ajustada comenzó el 02/07; la primaria reexpresa acciones y BPA. No se infiere del gráfico. La cabecera del PDF muestra BPA 0,93 frente a 0,04 LTM en su tabla; no se combinan como una sola base.

En febrero–julio, CFO de 1.121,205 millones menos PPE de 222,037, software capitalizado de 49,090 y aportación neta a inversiones de remuneración diferida de 4,208 concilia FCF corporativo de 845,870 millones. La SBC de 674,617 añadida a CFO se carga una vez como coste económico: quedan 171,253 millones; tras pagos a minoritarios de 24,606, la sensibilidad atribuible baja a 146,647. No se añade otra penalización por dilución de la misma SBC. El FCF trimestral primario es 377,407, frente a 405,9 del PDF, cuya definición no queda conciliada.

Es caja de un semestre con circulante y contratación, no un flujo anual normalizado. Las adquisiciones consumieron otros 881,376 millones y las recompras 175,622; los pagos de compras no desaparecen por estar fuera de FCF. La caja de julio de 5.010 millones aporta flexibilidad frente a deuda financiera de 746,216 y alquileres de 73,963 millones, sin certificar que toda sea excedentaria. El préstamo de largo plazo y las posibles obligaciones por el incidente de 2024 exigen reservas; el resumen no reconstruye todos los vencimientos ni garantiza refinanciación.

Valoración y exigencias del precio

La guía FY27 ajustada de 1,25–1,26 USD por acción implica unas 189–190 veces a 237,90 USD; excluye SBC y otros costes. Un ejercicio a cinco años después de FY27 usa BPA ajustado inicial de 1,25, crecimiento del 25% y múltiplo terminal de 40: termina en 3,81 USD y 152,59 USD de valor nominal. Es una proyección de beneficio ajustado, no caja repartible ni DCF. No se presenta como retorno esperado ni TIR.

Con 20% de crecimiento y 30 veces, el nominal terminal es 93,31 USD; con 35% y 50 veces, 280,25 USD. A 40 veces el precio inicial exige aproximadamente 36,6% de crecimiento anual de ese BPA durante cinco años sólo para igualar nominalmente 237,90 USD, sin dividendos. La valoración más favorable ya necesita elevada ejecución antes de corregir la calidad del beneficio. No se suma la caja inicial al valor por acción ni se distribuye FCF completo mientras se paga crecimiento adquirido.

Palo Alto, Microsoft y Okta compiten por presupuestos similares, pero sus perímetros, redes, nubes y remuneración no son homogéneos. No se usa una media de PER: las diferencias contables hacen especialmente frágil comparar beneficios GAAP cercanos a cero. Se contrasta la historia operativa primaria de ARR, margen y caja. El supuesto decisivo es convertir crecimiento en caja después de SBC y reinversión, no mantener un múltiplo elevado por etiqueta de IA.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos: ejecución y concentración de plataforma, competencia de ofertas integradas, SBC elevada, compras para ampliar capacidades y litigios del incidente de julio de 2024. La tasa non-GAAP del 21% es una tasa proyectada; no prueba impuestos pagados bajos permanentes. El adverso conjunto combina crecimiento menor, más costes de infraestructura y SBC y un múltiplo menor. No existe un ajuste mecánico de puntos por cada riesgo.

El mejor argumento contra esperar es la evidencia de demanda: ARR nueva récord y Falcon Flex por encima de 2.290 millones, con adopción de más módulos. Eso respalda un negocio fuerte y puede elevar crecimiento duradero. Aun así, crecimiento de ARR no garantiza que la inversión necesaria, la remuneración y las obligaciones dejen la caja por acción que exige el precio.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 9,0/10. Ventaja de datos, distribución y crecimiento respaldan calidad alta; SBC, fiabilidad operativa y obligaciones legales impiden equiparar toda la rentabilidad ajustada con calidad económica excepcional.

Oportunidad: 4,8/10. El precio exige crecimiento extraordinario y elevada conversión futura; los escenarios no ofrecen una base cómoda incluso usando beneficio ajustado antes de su depuración económica.

Nota Final: 6,6/10. Juicio separado: gran negocio con riesgo de valoración material. Esperar una nueva entrada, sin asumir posición previa ni emitir una orden de venta. Mantener las notas tras la revisión no significa que los datos o escenarios sean certidumbres.

Por qué podemos estar equivocados: la adopción de seguridad para agentes y la expansión de módulos pueden mantener aceleración durante más años. Qué dato nos haría cambiar de opinión: publicaciones repetidas con caja atribuible por acción después de SBC, inversión y financiación creciendo de forma compatible con el precio, no sólo aumento del TAM o de ARR.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: la conversión de ingresos futuros en beneficio económico y el múltiplo terminal. Los escenarios son sensibilidades fechadas respecto a FY27, no previsiones registradas ni rendimientos prometidos. Las referencias históricas no se reajustan por split sin verificar su unidad original.

Qué vigilamos

• Contrastar ARR y caja por acción después de SBC y reinversión en siguientes publicaciones, con bases comparables.

• Revisar compras, liquidez y obligaciones del incidente antes de tratar el FCF corporativo como dinero repartible.

Fuentes y alcance

ProResearch CRWD — original privado pp1–11 | 2026-10-23 | Lectura íntegra del original autorizado

CrowdStrike — Q2 FY27 y conciliaciones | 2026-08-26 | HTML y tablas dirigidas de resultados, caja, SBC, balance y split

CrowdStrike — anuncio de split 4:1 | 2026-06-03 | SEC 8-K, apartado 8.01; ejecución corroborada por Q2

CrowdStrike Holdings

CRWD · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 237.90 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 4.80/10 | Overall 6.60/10

Wait

Risk: Medium-high

CrowdStrike offers a security platform with shared data, distribution and switching costs. The 23/10/2026 report is assessed at 237.90 USD per share over five to ten years. Operating acceleration is better demonstrated than the economic return required by that price.

Business, developments and cash

CrowdStrike offers a security platform with shared data, distribution and switching costs. The 23/10/2026 report is assessed at 237.90 USD per share over five to ten years. Operating acceleration is better demonstrated than the economic return required by that price.

Q2 FY27 produced revenue of USD 1,470.9 million, up 26%, ARR of USD 5,840 million, up 25%, and net new ARR of USD 332.8 million. GAAP operating income was negative USD 33.2 million versus adjusted income of USD 371.6 million. The 4:1 split was executed on 01/07/2026 and adjusted trading began on 02/07; the primary release restates shares and EPS. This is not inferred from the chart. PDF headline EPS of 0.93 differs from 0.04 LTM in its table; these are not combined into one basis.

For February–July, CFO of USD 1,121.205 million less PPE of 222.037, capitalized software of 49.090 and net deferred-compensation investment payments of 4.208 reconciles to corporate FCF of 845.870 million. SBC of 674.617 added back in CFO is charged once economically, leaving 171.253 million; after non-controlling distributions of 24.606, the attributable sensitivity falls to 146.647 million. The same SBC is not penalized again through dilution. Primary quarterly FCF is 377.407 million versus 405.9 in the PDF, whose definition remains unreconciled.

This is half-year cash with working-capital and contract effects, not a normalized annual flow. Acquisitions consumed a further USD 881.376 million and buybacks 175.622 million; acquisition payments do not vanish because they sit outside FCF. July cash of USD 5,010 million provides flexibility against financial debt of 746.216 and leases of 73.963 million, without certifying that all cash is surplus. Long-term debt and potential obligations from the 2024 incident require reserves; this review does not reconstruct every maturity or guarantee refinancing.

Valuation and price expectations

FY27 adjusted EPS guidance of 1.25–1.26 USD implies roughly 189–190 times at 237.90 USD and excludes SBC and other costs. An illustration five years after FY27 starts with adjusted EPS of 1.25, assumes 25% growth and a terminal multiple of 40: ending EPS is 3.81 USD and nominal value is 152.59 USD. This projects adjusted profit, not distributable cash or a DCF. It is not presented as expected return or IRR.

At 20% growth and 30 times, nominal terminal value is 93.31 USD; at 35% and 50 times, it is 280.25 USD. At 40 times, the initial price requires approximately 36.6% annual growth in that EPS for five years merely to match 237.90 USD nominally, without dividends. Even the favorable valuation needs strong execution before correcting earnings quality. Initial cash is not added to per-share value and all FCF is not distributed while funding acquired growth.

Palo Alto, Microsoft and Okta compete for related budgets, but their business scope, networks, cloud operations and compensation are not homogeneous. No average P/E is used: accounting differences make comparisons especially fragile when GAAP earnings are near zero. Primary operating history of ARR, margins and cash is the firmer reference. The decisive assumption is converting growth into cash after SBC and reinvestment, rather than preserving a high multiple because of an AI label.

Risks and monitoring

Risks include platform execution and concentration, competition from bundled products, substantial SBC, acquisitions to broaden capabilities and litigation from the July 2024 incident. The non-GAAP 21% rate is a projected rate; it does not prove permanently low cash taxes. A joint downside combines slower growth, higher infrastructure and SBC costs and a lower multiple. No mechanical score deduction is assigned to each risk.

The strongest argument against waiting is demand evidence: record net new ARR and Falcon Flex above USD 2,290 million, with broader module adoption. That supports a strong business and could lift durable growth. However, ARR growth does not ensure that investment, compensation and obligations leave the per-share cash required by the price.

Conclusion and independent score judgments

Company: 9.0/10. Data advantages, distribution and growth support high quality; SBC, operational reliability and legal obligations prevent equating all adjusted profitability with exceptional economic quality.

Opportunity: 4.8/10. The price requires exceptional growth and strong future conversion; the scenarios do not offer a comfortable basis even using adjusted profit before economic normalization.

Overall: 6.6/10. A separate judgment: a strong business with material valuation risk. Wait for a new entry, without assuming an existing holding or issuing a sell instruction. Retaining the scores after review does not make the data or scenarios certain.

Why we could be wrong: agent-security adoption and module expansion could sustain acceleration for longer. What would change our view: repeated releases showing attributable per-share cash after SBC, investment and financing growing in a way compatible with the price, rather than TAM or ARR growth alone.

Least-supported valuation component: conversion of future revenue into economic earnings and the terminal multiple. The scenarios are sensitivities dated relative to FY27, not registered predictions or promised returns. Historical references are not split-adjusted without verifying their original units.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.