CrowdStrike

CRWD · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 217.20 USD

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.90/10
Oportunidad:	4.80/10
NOTA FINAL:	6.30/10

NO COMPRAR

Riesgo: Alto

Falcon demuestra expansión y adopción, pero el precio exige crecimiento prolongado y fuerte mejora de caja económica después de remuneración e inversión. No comprar a 217,20 USD; para quien ya tiene, considerar reducir por riesgo de valoración, sin afirmar ruptura del negocio.

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

Falcon integra endpoint, nube, identidad y analítica con datos de amenazas y distribución compartida. La adopción modular y retención alta apoyan costes de cambio, pero una plataforma crítica también concentra riesgo operativo y reputacional.

El original recoge Q2 fiscal 2027 con ventas de unos 1.470 millones USD, ARR de 5.840 y nuevo ARR de 333. Flex impulsa contratos y consumo, pero ARR, pipeline y módulos no son beneficios sumables. Las metas de 10.000 y 20.000 millones de ARR son objetivos, no resultados.

Valoración y exigencias del precio

Referencia 06/11/2026: 217,20 USD por acción clase A NASDAQ:CRWD; revisión editorial 09/11/2026. El emisor confirma split cuatro por una efectivo en julio y cifras por acción reexpresadas. No se divide otra vez el precio o BPA. 217,20/1,27 previsto da 171,02 veces, próximo al ratio impreso; no se usa el 0,93 de portada como GAAP LTM cuando la tabla muestra 0,04.

El original presenta beneficio GAAP trimestral de unos 5,3 millones y pérdida operativa de 33,2, frente a beneficio operativo no GAAP de 372. La diferencia incluye remuneración en acciones y otros ajustes: no se atribuye toda a una anomalía que desaparece al crecer. Un negocio puede ser bueno sin que todo su FCF pertenezca económicamente al accionista actual.

En el semestre, CFO oficial de 1.121,2 menos equipos de 222,0 y software capitalizado de 49,1 deja unos 850,1 millones antes de otros usos. Incluye SBC añadida de nuevo de 674,6: una sensibilidad restándola deja aproximadamente 175,5, no FCF GAAP ni valor intrínseco. No se descuenta otra vez la misma dilución. Las adquisiciones consumen recursos adicionales.

La caja del original de unos 5.010 millones y deuda de 820,2 corresponden a julio; no son saldo actual verificado. La flexibilidad es mejor que en una empresa muy endeudada, pero litigios, integración y compras de tecnología tienen derechos sobre ese capital. No se suma toda la caja al terminal si también se usa para financiar crecimiento.

Escenarios propios de caja económica anual normalizada por acción, después de inversión y coste laboral: 1 USD a 30 veces da 30; 2,50 a 40 da 100; 4 a 50 da 200. Incluso el favorable exige gran mejora respecto a caja económica actual y no da margen amplio a 217,20. No es una predicción de caída ni un DCF validado; explica No comprar.

En 5–10 años, más agentes y amenazas pueden ampliar demanda, pero seguridad necesita cómputo, investigación, ventas y adquisiciones. Los 495 millones de compras anunciadas descritas en el original no son crecimiento gratuito ni ingresos ya integrados. No se proyecta el mercado total como cuota asegurada.

La mejor objeción a no comprar es que una plataforma de alta retención y expansión acelere beneficios mucho más de lo supuesto. La contraria es que el crecimiento se modere y el mercado comprima múltiplos antes de que baje la SBC. Palo Alto, Microsoft y Okta tienen mix y financiación diferentes; su precio no valida el de CrowdStrike.

La comprobación del comunicado distingue SBC pura del estado de caja de SBC más impuestos laborales de los ajustes no GAAP. El retorno de una adquisición no se incorpora antes de integrarla, y el efectivo retenido no se gasta en crecimiento y se añade simultáneamente a una valoración terminal completa. El favorable ya exige una mejora considerable, de modo que el descuento frente a máximos no acredita por sí solo una compra.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgo alto por expectativas, competencia, dilución y fallos operativos. El incidente de julio de 2024 y reclamaciones siguen siendo incertidumbre económica; no se usa la fecha errónea de julio24 como un incidente nuevo.

El FCF trimestral de 377 millones del comunicado no se equipara a los 405,9 del campo levered del proveedor sin reconciliar definiciones. Márgenes futuros de caja y beneficio son guías, no hechos; un indicador técnico de vender no determina el juicio de tenencia.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,9; Oportunidad 4,8; Final 6,3. La calidad de Falcon es alta, pero el precio exige crecimiento económico extraordinario con poco margen de error. No comprar no implica que el negocio esté roto; las notas son juicios distintos, sin promedio.

Podemos equivocarnos si la caja por acción después de costes compone mucho más rápido que lo supuesto. Cambiaríamos el juicio con menor precio o evidencia de rentabilidad económica sostenible después de financiación del crecimiento. Lo menos respaldado es la conversión terminal después de SBC y el coste de sostener liderazgo.

Considerar reducir por valoración: el precio exige una conversión económica excepcional y deja poco margen en escenarios razonables. Es gestión de exposición a expectativas, no una venta total confirmada por ruptura de Falcon.

Mantener una exposición sólo mientras crecimiento rentable por acción y retención compensen el riesgo de expectativas, después de SBC e inversión.

Considerar reducir si la posición exige mantener expectativas extraordinarias que la caja económica y el retorno incremental todavía no respaldan; más aún si pesa demasiado en la cartera.

Considerar vender si fallos persistentes, pérdida estructural de clientes o deterioro de retornos invalidan la franquicia y su capacidad de generar caja económica.

Mantener permite capturar una plataforma que podría componer más rápido; reducir limita el daño de múltiplos exigentes sin afirmar que la innovación vaya a fracasar.

La conversión de caja futura, coste de SBC y exposición personal no están determinados; no se confirma una venta total ni se usan cotizaciones en directo.

Frente a la versión 2 del 23/10/2026 a 237,90 USD, la referencia baja a 217,20, sin un periodo operativo nuevo. Empresa 9,0 → 8,9 es reconsideración editorial de riesgos y asignación; Oportunidad sigue 4,8 y Final 6,6 → 6,3 recoge convicción más exigente sobre caja económica y crecimiento financiado. No se presenta como deterioro operativo nuevo ni se reescriben notas históricas.

Qué vigilamos

• Mantener una exposición sólo mientras crecimiento rentable por acción y retención compensen el riesgo de expectativas, después de SBC e inversión.

Fuentes y alcance

ProResearch CrowdStrike — original del 6 de noviembre de 2026 | Lectura completa; páginas 3 y 4 inspeccionadas visualmente.

CrowdStrike — resultados oficiales del segundo trimestre fiscal de 2027 | Comunicado del 26 de agosto: consulta focal de split, caja, resultados y SBC. Consulta el 9 de noviembre.

CrowdStrike

CRWD · v3 · Report 06/11/2026 · Reference 217.20 USD

Company 8.90/10 | Opportunity 4.80/10 | Overall 6.30/10

DO NOT BUY

Risk: High

Falcon demonstrates expansion and adoption, but price demands prolonged growth and much stronger economic cash after compensation and investment. Do not buy at USD 217.20; existing holders should consider reducing valuation exposure without claiming business impairment.

Business, developments and cash

Falcon integrates endpoint, cloud, identity and analytics using shared threat data and distribution. Modular adoption and high retention support switching costs, but a critical platform also concentrates operational and reputation risk.

The original reports fiscal Q2 2027 sales of roughly USD 1,470 million, ARR of 5,840 and new ARR of 333. Flex drives contracts and consumption, but ARR, pipeline and modules are not additive earnings. ARR targets of 10,000 and 20,000 million are objectives rather than results.

Valuation and price expectations

Reference 06/11/2026: USD 217.20 per NASDAQ:CRWD Class A share; editorial review 09/11/2026. The issuer confirms the July four-for-one split and restated per-share figures. Price or EPS is not divided again. 217.20/forecast 1.27 gives 171.02 times, near the printed ratio; cover 0.93 is not used as GAAP LTM when the table shows 0.04.

The original reports quarterly GAAP earnings of roughly USD 5.3 million and operating loss of 33.2 against non-GAAP operating profit of 372. The difference includes stock compensation and other adjustments rather than a single anomaly that disappears with growth. A good business does not make all FCF economically attributable to current shareholders.

Official half-year CFO of 1,121.2 less equipment of 222.0 and capitalized software of 49.1 leaves roughly USD 850.1 million before other uses. It includes added-back SBC of 674.6: a sensitivity deducting that leaves approximately 175.5, neither GAAP FCF nor intrinsic value. The same dilution is not deducted again. Acquisitions consume additional resources.

Original cash of roughly USD 5,010 million and debt of 820.2 relate to July rather than a verified current balance. Flexibility exceeds that of a highly leveraged company, but litigation, integration and technology purchases have claims on capital. Cash is not both added fully to terminal value and spent funding growth.

Own annual normalized economic cash per-share scenarios after investment and labor costs: USD 1 at 30 times gives 30; 2.50 at 40 gives 100; 4 at 50 gives 200. Even the favourable case requires major improvement over current economic cash and offers limited margin at 217.20. This is neither a price-decline prediction nor a validated DCF; it explains Do not buy.

Over 5–10 years, more agents and threats may increase demand, but security needs compute, research, sales and acquisitions. Announced purchases of USD 495 million described in the original are neither free growth nor integrated revenue. Total addressable market is not projected as guaranteed share.

The strongest objection to not buying is high retention and expansion driving earnings much faster than assumed. The contrary case is slowing growth and multiple compression before SBC falls. Palo Alto, Microsoft and Okta have different mix and funding; their prices do not validate CrowdStrike valuation.

Release review distinguishes pure SBC in the cash-flow statement from SBC plus payroll taxes in non-GAAP adjustments. Acquisition returns are not included before integration, and retained cash is not both spent funding growth and fully added to terminal value. The favourable case already requires considerable improvement, so a discount to highs alone does not establish a buy.

Risks and monitoring

High risk from expectations, competition, dilution and operational failures. The July 2024 incident and claims remain economic uncertainties; the erroneous July 24 date is not treated as a new incident.

Release quarterly FCF of USD 377 million is not equated to the provider levered field of 405.9 without reconciling definitions. Future cash and earnings margins are guidance rather than facts; a technical sell indicator does not determine the holder judgment.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.9; Opportunity 4.8; Overall 6.3. Falcon quality is high, but price demands extraordinary economic growth with little room for error. Do not buy does not mean the business is impaired; scores are distinct judgments without averaging.

We could be wrong if cash per share after costs compounds much faster than assumed. Lower price or evidence of sustainable economic returns after growth funding would change the view. Terminal conversion after SBC and the cost of sustaining leadership are least supported.

Consider reducing valuation exposure: price demands exceptional economic conversion with limited margin in reasonable scenarios. This manages expectations risk rather than confirming a full sale on Falcon impairment.

Retain exposure only while profitable per-share growth and retention compensate expectations risk after SBC and investment.

Consider reducing if the position depends on extraordinary expectations not yet supported by economic cash and incremental returns, especially at excessive portfolio weight.

Consider selling if persistent failures, structural customer losses or deteriorating returns invalidate the franchise and its economic cash generation.

Holding captures a platform that could compound faster; reducing limits demanding-multiple exposure without claiming innovation must fail.

Future cash conversion, SBC cost and personal exposure are unresolved; neither a full sale nor live quotes are asserted.

Against version 2 dated 23/10/2026 at USD 237.90, reference falls to 217.20 without a new operating period. Company 9.0 → 8.9 is editorial reassessment of risks and allocation; Opportunity remains 4.8 and Overall 6.6 → 6.3 reflects stricter conviction on economic cash and funded growth. This is not newly observed operating deterioration and historical scores are not rewritten.

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.