Flash Earnings Result

DAOL SEC

Cloudflare

Bloomberg Ticker: NET US

DR Ticker: NET03

%Upside: 42.6%

Last Price: USD 244.51

Bloomberg Consensus: USD 348.77

Earnings Highlight

- รายได้ 782.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 39.2% YoY เร่งขึ้นจาก 33.5% ใน 1Q26 และ 35.9% ใน 2Q26 หนุนโดย Workers (แพลตฟอร์มพัฒนาแอป) และงาน AI Agent
- Operating Margin (Adj.) 17.5% สูงสุดในประวัติบริษัท จาก 15.3% ใน 3Q25 เพราะค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้ลดลง 5.1 จุดเหลือ 55% ขณะที่ EPS (Adj.) $0.38 โต 40.7% YoY
- Gross Margin (Adj.) 72.4% ลดจาก 75.3% ใน 3Q25 และ 73.1% ใน 2Q26 แต่ยังอยู่ในกรอบเป้า 70-77%
- ลูกค้าที่จ่ายเกิน 100,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีโต 24.9% YoY เป็น 5,006 ราย ขณะที่ลูกค้ารายใหญ่ใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจนดัน DNRR (อัตราการซื้อเพิ่มของลูกค้าเดิม) เป็น 122% จาก 120% ใน 2Q26 และ 119% ใน 3Q25
- RPO (สัญญาที่ยังไม่รับรู้รายได้) โต 34.2% YoY ชะลอจาก 38.2% ใน 2Q26 แต่ส่วนที่รับรู้ใน 12 เดือนโต 37% ขณะที่รายได้ที่เกิน Guidance มาจากการใช้งานตามสัญญาวงเงินเหมาจ่าย (Pool of Funds) เป็นหลัก

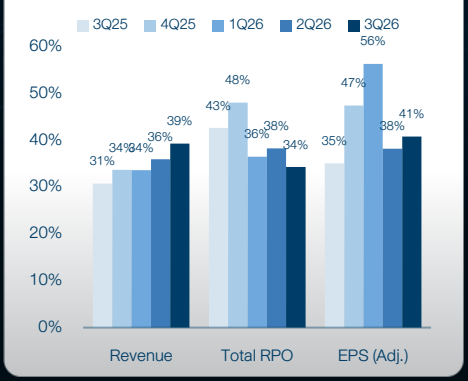
Outlook & Guidance

- บริษัทคาดรายได้ 4Q26 ที่ 845-846 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 38% YoY และ EPS (Adj.) $0.43 พร้อมปรับ Guidance รายได้ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.963-2.964 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 2.864-2.870 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ให้ไว้หลัง 2Q26
- บริษัทคาดจะมีกำไรตามบัญชี (GAAP) ใน 4Q26 เร็วกว่าเป้าเดิมปี 2028 ทั้งที่ 3Q26 ยังขาดทุนจากการดำเนินงาน 67.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มจาก 37.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 3Q25
- ผู้บริหารมองแรงหนุนจากนักพัฒนาที่เพิ่มเป็นกว่า 10 ล้านรายมากกว่า 2 เท่าจากต้นปี และคลื่นช่องโหว่ความปลอดภัยที่ AI ช่วยค้นพบ ซึ่ง CEO คาดว่าจะรุนแรงต่อเนื่องราว 2 ปี
- 3Q26 เป็นไตรมาสแรกที่รับรู้รายได้จากกลุ่ม Act IV (ช่วยเจ้าของเนื้อหาเก็บเงินจาก AI Agent) ซึ่ง CEO มองว่าอาจเป็นธุรกิจใหญ่ที่สุดในอีก 10 ปี แต่ยังไม่ให้ตัวเลขหรือกรอบเวลา
- ทั้งนี้ President of Revenue คนใหม่ซึ่งเคยเป็น CRO ของ Splunk จะรับช่วงทีมขายแทนผู้บริหารที่เกษียณสิ้นปี 2026 ขณะที่ Workers ซึ่งโตเร็วมี Gross Margin ต่ำกว่าสินค้าอื่น แม้ CFO คาดว่า margin ของ Workers จะดีขึ้นต่อเนื่อง

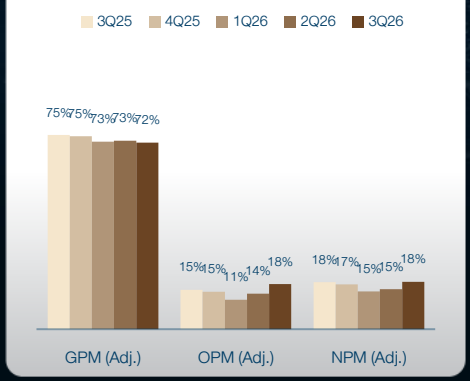
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	0.783	0.742	5.52%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	0.144	0.130	10.71%	Beat
EPS (Adj.)	0.380	0.345	10.04%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY	75.7%
HOLD	16.2%
SELL	8.1%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 5 Nov 2026

DAOL SEC Smart Foreign