



Pinterest

Bloomberg Ticker: PINS US

DR Ticker: -

%Upside: 43.1%

Last Price: USD 19.92

Bloomberg Consensus: USD 28.50



Earnings Highlight

- รายได้ 3Q26 โต 12% YoY ชะลอจาก 18% ใน 2Q26 และต่ำกว่ากรอบ Guidance เดิม โดย UCAN (สหรัฐฯ และแคนาดา) โต 14% เร่งขึ้นจาก 9% ใน 3Q25 แต่ Europe ทรงตัว YoY จากที่เคยโต 41% ใน 3Q25 เพราะผู้ขายข้ามพรมแดนลดลงหลัง EU ยกเลิกข้อกีดกันภาษีมูลค่าต่ำ
- MAU (ผู้ใช้งานรายเดือน) โต 10% YoY เป็น 661 ล้านคน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ราคาโฆษณาเฉลี่ยลดลง 4% เพราะจำนวนการแสดงผลโฆษณาโต 17% เร็วกว่ารายได้
- EBITDA (Adj.) โต 11% YoY ใกล้เคียงล่างกรอบ Guidance เดิม แต่ margin 29% ลดลง 30 bps เพราะต้นทุนขาย (Adj.) โต 21% จากการลงทุน GPU และ tvScientific
- EPS (Adj.) อยู่ที่ \$0.46 โต 21% YoY เร็วกว่ากำไรสุทธิ (Adj.) ที่โต 3% เพราะจำนวนหุ้นลดลง 16% จากการซื้อคืน 2.02 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 1H26



Outlook & Guidance

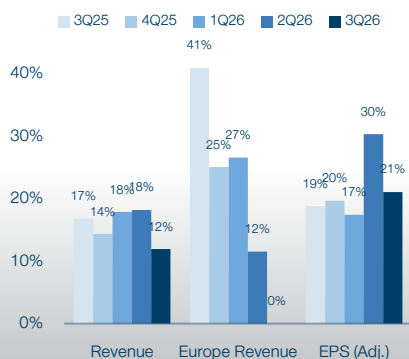
- Guidance รายได้ 4Q26 โต 8-12% YoY ด้วยกรอบที่กว้างขึ้น เป็น 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ EBITDA (Adj.) คาดโตราว 4% YoY ที่จุดกึ่งกลาง
- คงเป้า EBITDA margin (Adj.) ปี 2026 ราว 30% แต่ต้นทุนขาย 4Q26 คาดโตระดับ 10% ต้น ๆ QoQ ส่วนหนึ่งจากการลงทุน GPU ขณะที่ต้นทุน 3Q26 ต่ำกว่าปกติเพราะสิทธิประโยชน์ตามสัญญา Infrastructure ฉบับใหม่ถูกรับรู้เร็วขึ้น
- แรงกดดันจากผู้ขายข้ามพรมแดนจะยังถ่วงรายได้ต่างประเทศ ใน 4Q26 แม้เริ่มทรงตัว ขณะที่ธุรกิจ Enterprise ใน Europe ที่ไม่รวมกลุ่มนักกลับมาโตเร็วกว่าระดับ 2Q26 ในช่วงต้น 4Q26
- ขยายพันธมิตร DSP (แพลตฟอร์มซื้อโฆษณาอัตโนมัติ) ครอบคลุม 2 ใน 3 ของตลาด DSP และทดสอบ Visual Search Ads แต่ผู้บริหารย้ำว่ารายได้จาก DSP ต้องใช้เวลา
- ผู้บริหารยังไม่ให้ Guidance ปี 2027 และยอมรับว่าการเติบโตของรายได้ระยะสั้นยังไม่เป็นไปตามที่ต้องการ แม้มั่นใจว่าจะเร่งตัวกลับมาได้ ขณะที่รายได้ช่วงต้น 4Q26 ยังโตใกล้เคียง 3Q26



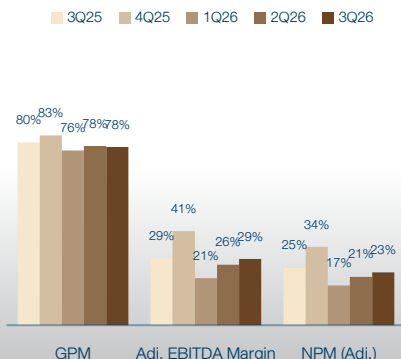
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	1.174	1.206	-2.64%	Missed
Net Income (USD bn) (Adj.)	0.270	0.279	-3.06%	Missed
EPS (Adj.)	0.460	0.486	-5.43%	Missed

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

52.4%

HOLD

47.6%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 29 Oct 2026



DAOL SEC Smart Foreign



1538



www.daol.co.th



daol.th



DAOL Channel



@daolsec