



# Block

Bloomberg Ticker: XYZ US

DR Ticker: -

%Upside: 52.4%

Last Price: USD 54.53

Bloomberg Consensus: USD 83.12

## Earnings Highlight

- กำไรขั้นต้น 4Q25 เติบโต 24% YoY สะท้อนการเติบโตที่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตลอดปี โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 46% YoY และ EPS โตถึง 38% YoY
- บริษัทสามารถทำ Rule of 40 (ผลรวมของ Growth และ Margin มากกว่า 40) ได้สำเร็จในไตรมาสนี้ บ่งชี้ถึงความสามารถในการเติบโตระยะยาวของบริษัทที่ดีขึ้น
- Cash App กำไรขั้นต้นโต 33% YoY โดยผู้ใช้ที่ Cash App เป็นบัญชีหลักโต 22% YoY ซึ่งกลุ่มนี้สร้างกำไรขั้นต้นต่อหัวสูงกว่าผู้ใช้ทั่วไปเกือบ 10 เท่า
- Borrow ทำสถิติใหม่ใน 4Q25 ด้วยยอดปล่อยสินเชื่อระยะสั้นพุ่งกว่า 223% YoY และ 50% QoQ
- ยอดชำระเงินผ่าน Square โต 10.3% YoY โดยยอดเงินจากลูกค้าใหม่โต 29% YoY ซึ่งได้แรงหนุนจากการขยายทีมขายซึ่งสามารถทำยอดธุรกรรมโตเด่นถึง 62% YoY

## Outlook & Guidance

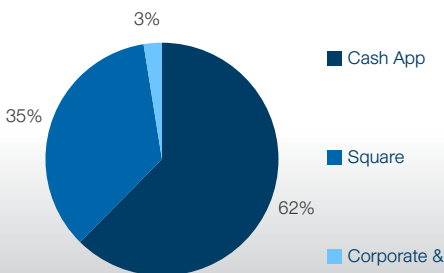
- บริษัทประกาศลดพนักงานกว่า 10,000 คนให้เหลือต่ำกว่า 6,000 คน หลังจากที่บริษัทพบว่า เครื่องมือ AI ที่เขียนโค้ดได้อัตโนมัติ ช่วยเพิ่มจำนวนโค้ดที่เขียนได้ต่อวิศวกรกว่า 40% และคาดว่าโครงสร้างต้นทุนที่เล็กลงนี้จะส่งผลบวกต่อ Margin อย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H26
- คาดกำไรขั้นต้น FY2026 เติบโต 18% YoY สูงกว่าที่เคยให้ไว้ใน Investor Day โดยคาด Q1 เติบโต 22% YoY
- ปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS เต็มปีให้เติบโตที่ 54% YoY ให้สอดคล้องกับการปรับโครงสร้างใหม่ที่จะเกิดขึ้น
- Cash App จะเดินทางขยายโปรแกรม Loyalty สำหรับผู้ใช้ที่ใช้จ่ายผ่าน Cash App Card มากกว่า 500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน รวมถึงขยายบริการ Buy Now Pay Later ที่เพิ่งเปิดตัวในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมาเพิ่มเติม
- Square จะเร่งพัฒนาระบบ AI ช่วยผู้ประกอบการจัดการร้าน และขยายระบบเชื่อมต่อกับลูกค้าจาก Cash App เพิ่ม

## Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	6.252	6.215	0.61%	Beat
Net Income (USD mn) (Adj.)	401.632	402.759	-0.28%	Missed
EPS (Adj.)	0.650	0.665	-2.26%	Missed

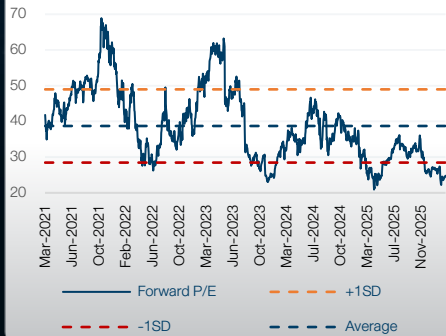
## Key Metrics

4Q25 Revenue by Segment (%)



## Valuation

Historical 5Y Forward P/E



## Bloomberg Analyst Recommendation

**BUY** 69.4%

**HOLD** 24.5%

**SELL** 6.1%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน  
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg (as of Feb 26, 2026)