



Shopify

Bloomberg Ticker: SHOP US

DR Ticker: SHOP06

%Upside: 42.3%

Last Price: USD 107.63

Bloomberg Consensus: USD 153.19

Earnings Highlight

- รายได้ 1Q26 อยู่ที่ 3.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 34% YoY สูงสุดในรอบ 4 ปี จาก Merchant Solutions หรือรายได้ที่ผูกกับยอดขายร้านค้า ขณะที่รายได้ Subscription Solutions โต 21% YoY
- GMV ยอดขายรวมผ่านระบบ Shopify 1Q26 โต 35% YoY เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันที่ไตรดัดนี้ได้ โดย B2B โต 80% YoY และ Offline GMV โต 33% YoY สะท้อนว่า Shopify ขยายเกินกว่า E-commerce ออนไลน์แล้ว
- Shopify กำลัง Lock-in พ้อค้าเข้ากับระบบ Payment ของตัวเองได้มากขึ้นเรื่อยๆ โดยธุรกิจ Payments มี GMV โต 41% YoY และ Shop Pay โต 59% YoY
- AI Traffic ที่ไหลเข้าร้านค้าบน Shopify โตถึง 8 เท่า YoY และ Orders จาก AI Search เพิ่มขึ้น 13 เท่า ขณะที่ AI Assistant สำหรับร้านค้ามีการใช้งานเพิ่ม 4 เท่า YoY

Outlook & Guidance

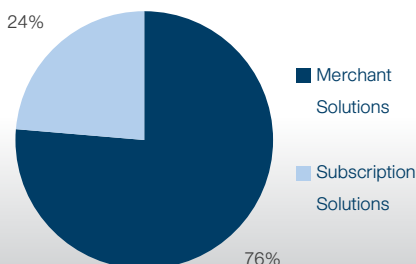
- คาดการณ์รายได้ 2Q26 ไตรมา 28-29% YoY ชะลอลงจาก 30% ที่ทำสถิติต่อเนื่อง 4 ไตรมาก่อนหน้านี้ ต่ำกว่าคาดการณ์จากแรงหนุนจาก FX ที่หดเหลือ 0.5 จุด จาก 2 จุดใน 1Q26
- Gross Profit ใน 2Q คาดโต 24-26% ซึ่งต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ สะท้อน Gross Margin ที่มีแนวโน้มถูกบีบลงเพราะ Merchant Solutions ที่ Margin ต่ำกว่า ไตรเร็วกว่า Subscription Solutions รวมถึงต้นทุน LLM จากค่าใช้จ่ายบริหาร AI ที่เพิ่มตามการใช้งานของร้านค้าบน Shopify ด้วย
- ภาพระยะกลาง ร้านค้าขนาดใหญ่ยังเป็น Runway หลัก โดยพ้อค้าที่มี GMV เกิน 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีบน Shopify เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ระบบกลางสำหรับ Agentic Commerce ที่ Shopify ร่วมพัฒนากับ Google มีทั้ง Amazon, Meta, Microsoft, Salesforce และ Stripe เข้าร่วมด้วย ยังเป็นโอกาสระยะยาวที่ตลาดไม่ให้น้ำหนักเท่าที่ควร

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	3.170	3.092	2.52%	Beat
Net Income (USD mn) (Adj.)	471.000	435.000	8.28%	Beat
EBITDA (USD mn)	530.000	489.250	8.33%	Beat

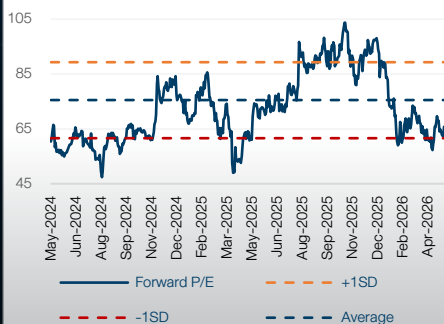
Key Metrics

1Q26 Revenue by Segment (%)



Valuation

Historical 2Y Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY 74.5%

HOLD 23.7%

SELL 1.8%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต