



Paypal Holding

Bloomberg Ticker: PYPL US

DR Ticker: PYPL06

%Upside: 3.1%

Last Price: USD 46.49

Bloomberg Consensus: USD 47.95

Earnings Highlight

- รายได้ 1Q26 อยู่ที่ 7.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 7% YoY โดยกำไรสุทธิจากการเป็นตัวกลางชำระเงิน อยู่ที่ 3.81 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 3% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ราว 3.8% และ EPS มากกว่าคาดการณ์ 1%
- Total Payment Volume หรือ มูลค่าการชำระเงินรวม ผ่าน PayPal อยู่ที่ 4.64 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 11% YoY ทั้งนี้ตัวเลขที่น่าเป็นห่วงคือ ยอดชำระผ่านปุ่ม PayPal บนเว็บไซต์ ซึ่งโตเพียง 2% YoY และผู้ใช้งานรายเดือนโตเพียงแค่ 1% สะท้อนว่าธุรกิจยังเติบโตช้ามาก
- Venmo เป็นส่วนเด่น โดยมูลค่าการชำระเงินผ่าน Venmo โต 14% ส่วน Pay with Venmo โต 34% YoY และ BNPL ผ่อนชำระไม่มีดอกเบี้ย โต 23% YoY ขณะที่ PSP บริการตัวกลางการชำระเงินสำหรับองค์กร โตเร่งตัวขึ้นเป็น 11% YoY จาก 7% ในช่วง 2H25

Outlook & Guidance

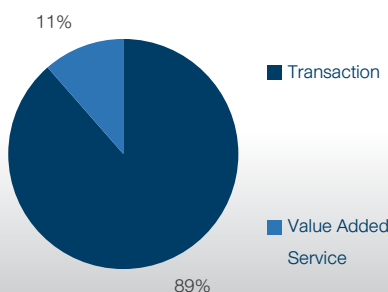
- 2Q26 จะเป็นไตรมาสที่หนักที่สุดของปีนี้ คาด EPS หดตัวราว -9% YoY เนื่องจากกำไรพิเศษที่เกิดในปี 2025 กำลังหมดลง อีกทั้งรายได้คาดเติบโตเพียง 1-3% และอัตรากำไรจากการเป็นตัวกลางธุรกรรมลดลงราว 3% YoY
- ปี 2026 ฝ่ายบริหารยืนยัน Guidance เดิม โดยคาดการณ์กำไรสุทธิจากการเป็นตัวกลางชำระเงินลดลงเล็กน้อยถึงทรงตัว EPS คาดอยู่ในช่วงลดลง 1-3% ถึงพลิกบวกได้
- CEO คนใหม่ Enrique Lores ที่เพิ่งรับตำแหน่ง ประกาศตัดพนักงานราว 20% หรือกว่า 4,500 ตำแหน่งจากพนักงาน 23,800 คน ภายใน 2-3 ปี เพื่อประหยัดต้นทุนอย่างน้อย 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับใช้ AI แทนโดยเฉพาะในส่วน Customer Support ซึ่งมีค่าใช้จ่ายเป็นสัดส่วนที่สูง
- บริษัทกำลังจัดโครงสร้างใหม่เป็น 3 แขนง โดยหวังกลับมาขยายใน 70 ตลาดทั่วโลกได้ แต่บอร์ดบริหารยังใช้เวลาอีกหลายเดือนสำหรับการลงรายละเอียดและข้อมูลที่ชัดเจน

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	8.353	8.051	3.75%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	1.234	1.165	5.92%	Beat
	1.340	1.267	5.73%	Beat

Key Metrics

1Q26 Revenue Segment (%)



Valuation

Historical 4Y Forward P/E

Bloomberg Analyst
Recommendation

BUY 20.4%

HOLD 69.5%

SELL 10.1%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg (as of May 5, 2026)

DAOL SEC Smart Foreign