



Palo Alto Networks

%Upside: 3.8%

Bloomberg Ticker: PANW US

Last Price: USD 362.09

DR Ticker: PANW80

Bloomberg Consensus: USD 376.01



Earnings Highlight

- รายได้รวม 4Q26FY โต 34% YoY เร่งขึ้นเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน แต่แรงเร่งเกือบทั้งหมดมาจากการรวมงบ CyberArk และ Chronosphere ที่เข้าฐานเต็มไตรมาสแรก ไม่ใช่การกลับตัวของธุรกิจเดิมที่ชะลามา 4 ไตรมาส
- RPO (คำสั่งซื้อสะสมรอรับรายได้) ทะลุ 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นครั้งแรก โดยส่วนที่จะรับรู้ภายใน 12 เดือนโตในอัตราเดียวกันที่ 34% และอายุสัญญาทางตัว สะท้อนว่า Backlog โตจริงไม่ใช้การยัดสัญญา
- Operating Margin (Adj.) พุ่งเป็น 29.6% จาก 27.1% ในไตรมาสก่อน หลังผู้บริหารดัน margin CyberArk ขึ้น 1,000bps ใน 9 เดือน แต่ Gross Margin (Adj.) ลดเป็นไตรมาสที่ 3 เหลือ 74.8% จาก mix ที่เอียงไป SASE
- ฝั่งที่พัฒนาเองยังเดินได้ดี โดย Prisma AIRS ทะลุ ARR 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสหลังเปิดขาย เร็วที่สุด ในประวัติบริษัท ขณะที่ XSIAM โต 70% YoY



Outlook & Guidance

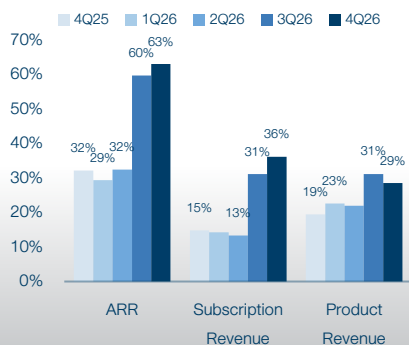
- คาดการณ์ 1Q27FY โต 33-34% YoY และทั้งปี FY2027 ที่ 1.41-1.42 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 23-24% YoY เร่งขึ้นจาก 20% ในปีนี้ ซึ่งยังเป็นผลของการรับรู้รายได้ CyberArk เต็มปีมากกว่า Demand ที่เร่งเอง
- ผู้บริหารเปิดตัวกลยุทธ์แพลตฟอร์มเป็นครั้งแรก และยอมรับว่าปี FY2027 กลุ่ม Network และ AI Security ซึ่งเป็นธุรกิจแกนคิดเป็น 73% ของรายได้ จะโตเพียงระดับเลขสองหลักช่วงต้น ชะลอจาก 17% ในปีนี้
- ยังยืนยันเป้า NGS ARR 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี FY2030 และ Free Cash Flow (Adj.) margin 40% ในปี FY2028 โดยปีนี้ทำได้ 38.4% ยืนยัน 38% ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 สะท้อนกระแสเงินสดที่คาดการณ์ไว้
- ทั้งนี้ กำไรตามบัญชียังขาดทุน \$0.35 ต่อหุ้น กว้างขึ้นจาก \$0.22 ไตรมาสก่อน ส่วนทางที่ตลาดคาดว่าจะพลิกเป็นกำไรส่วน ARR ขาดนี้มีส่วนพิเศษจากลูกค้า LLM ที่ย้ายค่ายเข้ามาซึ่งจะไม่เป็นแรงหนุนต่อไตรมาสหน้า



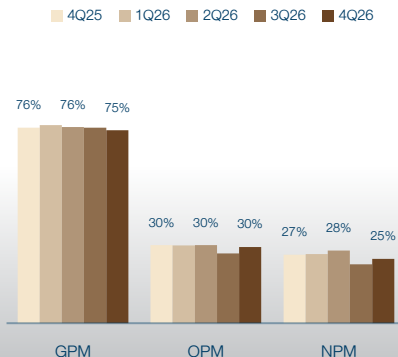
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	3.410	3.352	1.72%	Beat
Net Income (USD mn) (Adj.)	853.000	814.075	4.78%	Beat
EPS (Adj.)	1.020	0.978	4.32%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

80.3%

HOLD

18.0%

SELL

1.6%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 1 Sep 2026



DAOL SEC Smart Foreign



1538



www.daol.co.th



daol.th



DAOL Channel



@daolsec