

PayPal Holdings Inc. (PYPL US)



Company Background

บริษัทเทคโนโลยีทางการเงินยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ให้บริการการทำธุรกรรมการเงินผ่านช่องทางออนไลน์ สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่รัฐแคลิฟอร์เนีย ปัจจุบันมีบัญชีผู้ใช้งานอยู่ทั้งหมดราว 435 ล้านบัญชี ซึ่งสามารถใช้งานได้กว่า 200 ตลาดทั่วโลกและกว่า 150 สกุลเงิน ในนาม PayPal, PayPal Credit, Braintree, Venmo, Xoom, PayPal Zettle, Hyperwallet, PayPal Honey และ Paidy

Venmo หนุนการสร้างรายได้

Venmo แอปพลิเคชันสำหรับการชำระเงินระหว่างบุคคลผ่านอุปกรณ์มือถือ และด้วยการเพิ่ม feature ใหม่อย่างต่อเนื่อง ผู้ใช้งาน Venmo สามารถชำระเงินได้มากกว่า 2 ล้านร้านค้าในเครือทั่วประเทศ อีกทั้งการร่วมมือกับ MasterCard ช่วยให้อัตราผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันมีผู้ใช้งานเฉลี่ยมากกว่า 59 ล้านรายต่อเดือน แชนจ์หน้า ApplePay ที่มีผู้ใช้งานอยู่ที่ 51 ล้านรายต่อเดือนเป็นที่เรียบร้อย บริษัทเผยว่าปัจจุบัน Venmo สามารถสร้างผลกำไรและสร้างรายได้ราว \$1bn โดย Pay with Venmo มียอดการใช้งานเพิ่มขึ้นราว 70% ในช่วงเดือนกันยายนที่ผ่านมา

ตามสถิติจาก PYMNTS บริษัทเป็นผู้นำในด้านการชำระเงินผ่านมือถือหรือราว 2.7% ของธุรกรรมการเงินในร้านค้าในสหรัฐฯ โดยการใช้งาน Apple Pay และ Google Pay ลดลงกว่าครึ่งในปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมีผลมาจากการชำระเงินโดยใช้ QR Code ของ Venmo ที่สามารถเจาะกลุ่มคน Gen Z และ Millennials ได้ โดยล่าสุดมีการเปิดตัวบัญชี Venmo Teen ให้เด็กอายุ 13-17 ปี สามารถรับและโอนเงินจากผู้ปกครองผ่านแอปและบัตรเดบิตได้

ผลประกอบการ 3Q23 ออกมาดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 3Q23 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์หลายสำนักคาดไว้ โดยกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.30 และรายได้สุทธิอยู่ที่ \$7.42bn เพิ่มขึ้น +9% YoY มีปัจจัยมาจากรายการธุรกรรมและรายได้จากบริการเสริมอื่นๆที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายได้จากรายการธุรกรรมอยู่ที่ \$6.654 bn เพิ่มขึ้น +7% YoY และรายได้จากบริการเสริมอื่นๆอยู่ที่ \$764mn เพิ่มขึ้น +25% YoY ทั้งนี้พบว่าบัญชีที่ใช้งานอยู่ทั้งหมดใน 3Q23 ลดลง -1% YoY อยู่ที่ 428 ล้านบัญชี และจำนวนธุรกรรมเพิ่มขึ้น +11% YoY

หลักจากที่บริษัทมีการแต่งตั้งประธานบริษัทคนใหม่อย่าง Alex Chriss ใน Earning Call 3Q23 ที่ผ่านมา ก็ได้มีการแต่งตั้งหัวหน้าฝ่ายการเงินคนใหม่เช่นกัน Jamie Miller ซึ่งได้มีการเผยแผนพัฒนาธุรกิจโดยมีเป้าหมายสำคัญ 3 เรื่องหลักคือ กลยุทธ์การปรับปรุงประสบการณ์ลูกค้าตั้งแต่ต้นจนจบใหม่อีกครั้ง ตั้งเป้าหมายในการเพิ่มการเข้าถึง PPCP ในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า และผลักดันอัตรากำไรของ Braintree ผ่านบริการเสริมอื่นๆ

มุมมองจากนักวิเคราะห์ J.P. Morgan

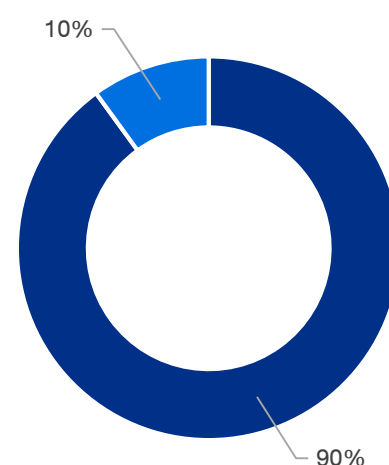
นักวิเคราะห์จาก J.P. Morgan ยังคงให้คำแนะนำ "Overweight" เนื่องจากปัจจุบัน PayPal เป็น Platform E-commerce ที่มีการใช้งานอย่างแพร่หลาย ซึ่งมองว่าจะสามารถหนุนการเติบโตของบริษัทได้อย่างยั่งยืน อีกทั้งมีมูลค่าเชิงกลยุทธ์ที่แข็งแกร่งที่มีผู้ใช้งานมากกว่า 400 ล้านบัญชี และมีศักยภาพในการขยายรายได้ต่อผู้ใช้งาน (ARPU) ผ่านการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่และการร่วมมือทางธุรกิจ พร้อมทั้งเชื่อมั่นในกลยุทธ์ของ Alex Chriss ประธานบริษัทคนใหม่ที่จะผลักดันผลกำไรขึ้นต้นและการเติบโตในปี 2024 ด้วยต้นทุนที่ลดลง

Industry Software & IT Services
Last Price USD54.39
Bloomberg TP USD76.13
Upside/Downside +40.0%

Financial (MN USD)	22A	23E	24E
Revenue	27,518	29,700	32,389
Net Profit	-	13,839	14,787
Profit Margin	-	46.6	45.7
EBITDA Margin	20.1%	25.0%	24.6%
Earning Per Share	2.47	4.95	5.62

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	28.84	10.94	9.82
P/B (x)	3.99	2.84	2.35

Revenue Breakdown



Transaction Value-added Services

1 Year Return VS NASDAQ Index (13/11/22 – 13/11/23)



PYPL US NASDAQ INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ USD54.39 หากเทียบกับดัชนี NASDAQ Index ยังคงถือว่า Underperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยื่อนักวิเคราะห์ 32 รายจากทั้งหมด 55 ราย แนะนำ BUYS โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$76.13 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +40.0%

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน