

# VISA (V US)



**Visa Inc.** บริษัทผู้ให้บริการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ ที่รวมไปถึงบัตรเครดิตและบัตรเดบิต โดยมีมูลค่าทางการตลาดที่ใหญ่ที่สุดในโลก รายได้หลักของบริษัทมาจาก ธุรกิจ Data processing 36.5% ตามมาด้วยธุรกิจการให้บริการ 33.7% และรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทเกือบ 45% มาจากฝั่งสหรัฐฯ

**งบ 2Q23 ดีกว่าคาดพร้อมขยายธุรกิจไปยังทวีปต่างๆ**  
ผลประกอบการ 2Q23 (Fiscal year) ออกมาดีกว่าคาด แม้รายได้จะปรับตัวลดลง -11%YoY อยู่ที่ \$7.99bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.09 ในช่วงที่ผ่านมา การท่องเที่ยวระหว่างประเทศเริ่มฟื้นตัวทำให้รายได้จากธุรกรรมทางการเงินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น +24%YoY โดย Ryan McInerny ประธานบริษัทเผยยังมีความเชื่อมั่นในความสามารถของบริษัท ถึงแม้จะเผชิญความท้าทายในความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก บริษัทประมาณการว่าใน 3Q23 รายได้รวมจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

บริษัทเผยเตรียมเปิดตัวศูนย์ Global Technology and Product Hub ใหม่ที่ Poland เมื่อเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา เพื่อพัฒนานวัตกรรมใหม่ๆของบริษัท และจะจ้างพนักงานเพิ่มราว 1,500 ตำแหน่ง เพื่อสนับสนุนการให้บริการในด้านการชำระเงินและการค้าผ่านอิเล็กทรอนิกส์ อีกทั้ง Rajat Taneja หัวหน้าฝ่ายเทคโนโลยีกล่าวว่าประเทศ Poland มีแรงงานที่มีทักษะด้านไอทีเป็นจำนวนมากที่สามารถสร้างสรรค์ผลงานใหม่เพื่อพัฒนาแนวทางการชำระเงินให้ดียิ่งขึ้น โดยจะนำ AI มาร่วมใช้งานด้วย รวมถึงประกาศเป็นพันธมิตรร่วมกับ 7 บริษัท Start up ด้าน Fintech ในฝั่งเอเชียแปซิฟิกอย่างเช่น จีน อินเดีย และไทย ซึ่งในแผนงานของ Visa Accelerator Program คือการสร้างแนวทางการชำระเงินผ่านระบบดิจิทัลและสร้างประสบการณ์แบบใหม่ให้กับลูกค้าในเร็ววันนี้

ในเดือน พ.ค. ที่ผ่าน Visa เผยว่าจำนวนการทำธุรกรรมระหว่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น +17 YoY% หนุนมาจากการฟื้นตัวของการเดินทางระหว่างประเทศ และการท่องเที่ยว การใช้บัตรเครดิตและบัตรเดบิตในสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าคาด แม้จะเพิ่มขึ้น +5%YoY และ+6%YoY อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จาก Yahoo finance ประเมินไว้รายได้รวมและกำไรต่อหุ้นทั้งปี 23 จะเพิ่มขึ้น +10.9%YoY และ+14.4%YoY

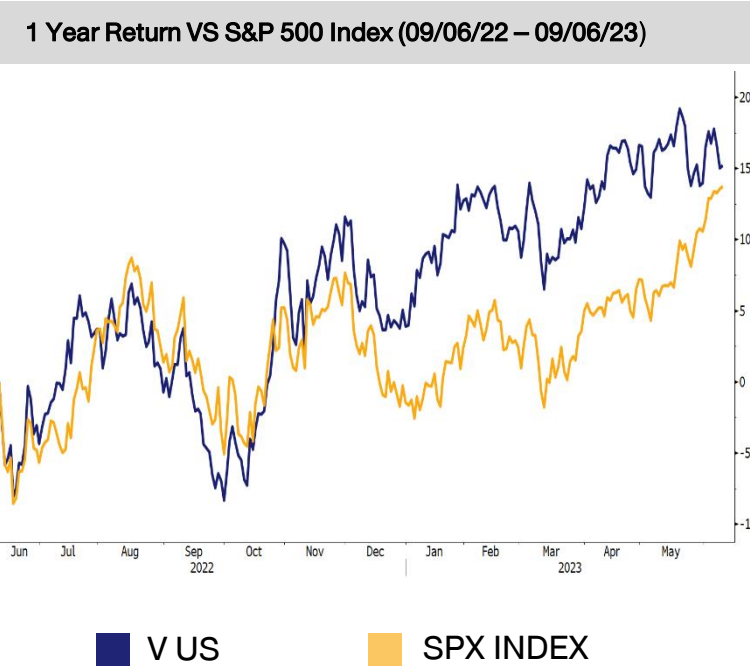
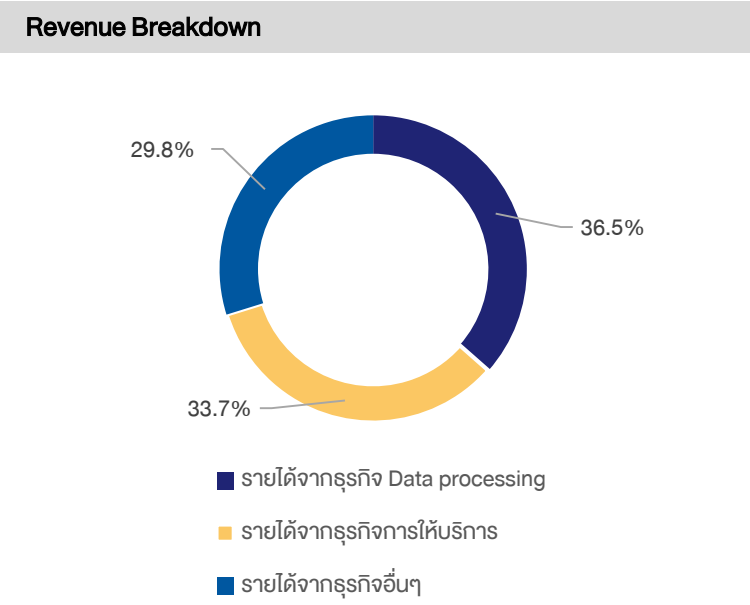
**มุมมองของนักวิเคราะห์จากหลายสถาบัน**  
นักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg ประเมินไว้ว่ากฎระเบียบใหม่ของการใช้บัตรเครดิตที่เพิ่งเริ่มบังคับใช้ในสหรัฐฯ อาจจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นในช่วง 2H23 อย่างไรก็ตาม Barclays คาดการณ์ว่าจำนวนการทำธุรกรรมของบริษัทจะคงเติบโตแบบยั่งยืนในช่วง 3Q23

- ความเสี่ยงที่ต้องจับตา**
- เศรษฐกิจทั่วโลกที่คงยังอ่อนแอ
  - การฟื้นตัวของธุรกรรมระหว่างประเทศชะลอตัว

|                 |                               |
|-----------------|-------------------------------|
| Industry        | Data & Transaction Processors |
| Last Price      | \$223.05                      |
| Bloomberg TP    | \$268.40                      |
| Upside/Downside | +20.3%                        |

| Financial (USD)   | 22A    | 23E    | 24E    |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Revenue (bn)      | 29.31  | 32.57  | 36.17  |
| Net Profit (bn)   | 15.94  | 22.83  | 19.93  |
| Profit Margin     | 54.38% | 54.95% | 55.10% |
| EBITDA Margin     | 70.90% | 70.11% | 70.85% |
| Earning Per Share | 8.08   | 8.59   | 9.76   |

| Valuation | 22A   | 23E   | 24E   |
|-----------|-------|-------|-------|
| P/E (x)   | 27.27 | 25.96 | 22.86 |
| P/B (x)   | 11.49 | 11.40 | 9.97  |



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา \$223.05 หากเทียบกับดัชนี S&P 500 Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยนักวิเคราะห์ 40 รายจากทั้งหมด 46 รายยังคงแนะนำ BUY โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$268.40 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +20.3%

**DISCLAIMER:**รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและควา มเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: Bloomberg (as of 09/06/23), CNBC, Barclays, Yahoo Finance, CoinDesk, Goldman Sachs

