



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ส่วนใหญ่เทรดอยู่ในแดนบวก นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ขึ้นมากกว่า 1.4% ในช่วงบ่ายนี้ จากการที่ผลประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นตัดสินใจยังคงใช้มาตรการนโยบายดอกเบี้ยติดลบในการประชุมเมื่อเช้านี้ อย่างไรก็ดี ทางผู้ว่าการบีโอเจได้ส่งสัญญาณว่าค่าจ้างญี่ปุ่นกำลังน่าจะเป็นขาขึ้นในปีหน้า ส่งผลให้ค่าเงินเยนที่ร่วงลงมาหลังประชุม กลับแข็งค่าขึ้นมาใกล้เคียงกับระดับช่วงเช้า ทั้งนี้ เรายังมองว่าบีโอเจมีโอกาสน่าจะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในครั้งแรกของปี 2024

LIB Today's US Update

Google ตัดสินใจจะจ่ายเงินเพื่อจะยุติคดีความซึ่งหลายมลรัฐของสหรัฐได้ฟ้องต่อศาลว่าการปฏิบัติต่อ App ต่างๆใน Play Store สำหรับอุปกรณ์ Android เป็นการคุกคามการแข่งขัน หลังจากที่ Epic Games เจ้าของออนไลน์เกม Fortnite ได้ชนะคดีต่อ Google ในข้อหาลักษณะดังกล่าวเมื่อสัปดาห์ก่อน

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,306.02 (+0.00%)
S&P500	4,740.56 (+0.45%)
NASDAQ	14,905.19 (+0.62%)
GOLD	2,039.20 (-0.06%)
10yrs T Yield	3.913% (+0.3477%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

19 ธันวาคม	17.00 น.	EU CPI (Nov)
19 ธันวาคม	20.30 น.	US Housing Starts (Nov)
19 ธันวาคม	21.30 น.	Fed's Barkin Speak
19 ธันวาคม	หลังปิดตลาด	FedEx
20 ธันวาคม	ก่อนเปิดตลาด	General Mills

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดตลาดคืนนี้น่าจะย่อลงเล็กน้อย จากบทสัมภาษณ์ 3 สมาชิกเฟดที่บอกดอกเบี้ยลงช้า

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้น่าจะเปิดแดนลบเล็กน้อย จากสมาชิกเฟดจำนวน 3 ท่าน ที่ให้สัมภาษณ์สื่อประเด็นการเตรียมเข้าสู่โหมดลดดอกเบี้ยว่ายังไม่ได้พูดถึงบนโต๊ะการประชุมเฟด สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ หุ้นบริการออนไลน์และชำระเงินซื้อบัตร Mastercard โดยให้บริการกับ Payment Flow ใหม่ ๆ จาก ฝ่านระบบที่มีมูลค่า \$32 ล้านล้าน สำหรับการชำระเงินของบริษัทผ่าน 10 Card Networks, 69 ACH Schemes และ 3 Payment Gateways โดยให้บริการกับ Payment Flow ใหม่ ๆ จากบริการด้าน Infrastructure พร้อมบริการเสริมเข้ามาให้บริการ อาทิ ธุรกิจ Fraud Management และ Identity Solutions

Mastercard [MA US]

หุ้นบริษัทให้บริการด้านการชำระเงิน และ Cyber Solution

บริษัทบริการชำระเงินให้บริการจัดการโปรเซสซึ่ง transaction ทางการเงิน สำหรับบัตรเครดิตและเดบิต เงินสด electronics ATM และเช็คผ่าน Payment Solution หลายแบรนด์ดัง อาทิ Mastercard และ Cirrus รวมถึง Cyber Solution

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่การให้บริการ Payment Solutions โดยบริษัทมีรายได้ 65% มาจาก Payment Network ผ่านการ charge ค่าธรรมเนียมและการให้บริการสวิทช์ไปสู่บริการเครือข่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง และ 35% มาจาก value-added service solutions ผ่านบริการ Cyber Solution และ Data Analytics โดยในอุตสาหกรรมชำระเงินระดับโลกซึ่งเชื่อมต่อผู้บริโภค สถาบันการเงิน ร้านค้า รัฐบาล และบรรดาพาร์ทเนอร์ทางดิจิทัลเข้าด้วยกัน

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ให้บริการในกว่า 210 ประเทศและกว่า 150 เงินสกุลที่แตกต่างกัน โดยรายได้ราว 35% มาจากทวีปอเมริกาเหนือ

Price USD424.43	Bloomberg Cons. USD453.79	Forward P/E 30.73x
--------------------	------------------------------	-----------------------

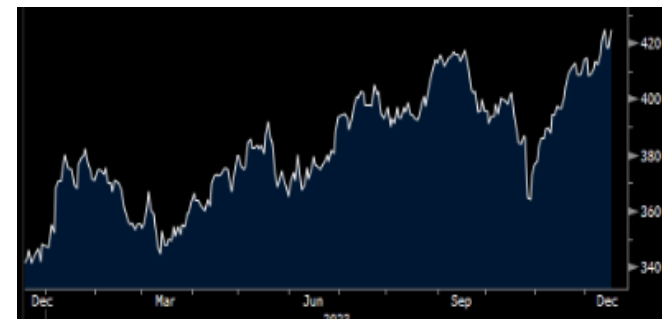
Bloomberg Consensus



ณ 19 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 41 ราย ถือ 5 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯและทั่วโลกที่ลดลงส่งผลดีต่อธุรกิจบริษัท, ท่าทีของเฟดที่ต้องการให้เกิด Soft landing ผ่านการลดดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อธุรกรรมชำระหนี้, การเพิ่มมูลค่าผ่านการร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆส่งผลดีต่อธุรกิจมากขึ้นเรื่อยๆ



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การแข่งขันด้านบริการการชำระเงินน่าจะมีความเข้มข้นในอุตสาหกรรม, ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯที่อาจจะชะลอตัวลงในปีหน้า, การแข่งขันด้านบริการ Cyber Solution และ Data Analytics ที่น่าจะมีความเข้มข้นในอนาคต

ดร.บุญธรรม รัตติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



Mastercard [MA US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	18,884	22,237	25,041	28,080
Gross Profit	-	-	-	-
EBITDA	11,024	13,754	15,290	17,398
Net Profit	8,333	10,343	11,498	13,274
Net Profit Margin (%)	44.1	46.5	45.9	47.3
Free Cash Flow	9,056	10,753	10,725	13,235
EPS (\$/share)	8.40	10.65	12.15	14.23

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทใน 3Q ที่ออกมาในช่วงปลายเดือน ต.ค. ดังนี้ กำไรสุทธิที่ \$3.2 พันล้าน ส่วนรายได้สุทธิที่ 6.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยรายได้ Payment Network เพิ่มขึ้น 12% เนื่องจาก ด้านปริมาณเงินที่เป็น ปริมาณการชำระเงินในการซื้อผ่านระบบเพิ่มขึ้น 12% ในรูป เงินสกุลท้องถิ่นของประเทศต่างๆ ด้าน Cross-border volume และ Switched Transaction เติบโตที่ 21% และ 15% ตามลำดับ ด้าน Value-added service เพิ่มขึ้น 17% จากการเติบโตของรายได้ในส่วน Cyber และ Security Solution ที่สูงขึ้น โดยอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน ต่อยอดขายเท่ากับ 58.8% เพิ่มขึ้น 1.1% จากปีก่อน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

การลงทุนในอนาคต มุ่งไปที่ 4 จุดหลัก ได้แก่ หนึ่งในด้านการ ชำระเงิน ผ่านการขยายการใช้งานทางภูมิศาสตร์ ทาง ดิจิทัล Use Case ใหม่ และ Solution ใหม่ สอง ด้านบริการ ผ่าน Cyber and Intelligence และ Data and Analytics สาม Network ใหม่ ผ่าน Open Banking และ Digital Identity และสี่ การเสริมแบรนด์และเทคโนโลยี ดังนี้

หนึ่ง ด้านการชำระเงินด้านบริโภคน ดังนั้ 1. การเติบโตของการชำระเงินผ่านบัตรเครดิต โดยมีกว่า 80 ล้านร้านค้าที่ ยอมรับชำระผ่านช่องทางดิจิทัล คิดเป็นอัตราการ เติบโตเฉลี่ยร้อยละ 15 ต่อปี ด้วยการสร้างพาร์ทเนอร์ โดย ให้ลูกค้าชำระผ่านทาง Mobile แบบไร้การสัมผัส อาทิ แบบ QR Code ที่มีการส่งข้อมูลผ่าน Cloud Commerce

2. การเติบโตของการชำระเงินผ่านการชำระแบบดิจิทัล โดยร่วมพัฒนาช่องทางใหม่ๆกับบริษัท Fintech อาทิ Galileo และ Mercury โดย Mastercard ได้พัฒนา APIs, Developer Tools และ Start Path เพื่อรองรับการ

เติบโตของ Market Share ของผลิตภัณฑ์อย่าง Consumer Credit, Consumer Debit, Commercial และ Prepaid

สอง การให้บริการกับ Payment Flow ใหม่ๆ จากบริการ ด้าน Infrastructure และ Application ผ่านการขยาย เครือข่ายของ Network โดยเน้นให้ Application ให้มี Flow ที่มีความเฉพาะเจาะจงมากขึ้น

สาม ด้านนวัตกรรมกรรมการชำระเงิน มีมูลค่ารวมราว \$8 ล้าน ล้าน โดย โดยรายได้ของ Mastercard คิดเป็นราว 2% ของ ตลาดนี้ โดยบริการด้าน Card Payment, Real-time Payment และ ACH มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$2.22 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน กำไร สุทธิ ที่ \$1.03 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 24% จากปีก่อน โดยมีเงิน สด \$7 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$1.12 หมื่นล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

บริษัทคาดการณ์จากทิศทางตลาดและแนวโน้มอัตราการ เติบโตทางเศรษฐกิจ คาดว่ารายได้รวมในปี 2023 น่าจะ เพิ่มขึ้น 9% เทียบกับปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายน่าจะเติบโต 6-7%

แนวโน้มธุรกิจ 2024

คาดการณ์รายได้สุทธิที่ราว 10ปลายๆ% โดยที่มีอัตราส่วน กำไรจากการดำเนินงานขั้นต่ำ 50% และอัตราการเติบโต ของกำไรสุทธิต่อหุ้นราว 20ต้นๆ% ในตลาด Merchant Payment ซึ่งมี TAM ราว \$45 ล้านล้าน คาดอัตราการ เติบโตของ Card Volume ราว 9-10% ต่อปี โดยมีตลาด New Flows & Use Cases ราว \$70 ล้านล้าน ซึ่งมีอัตรา การเติบโตราว 10ต้นๆถึงกลางๆๆ ผ่านรายการการโอนเงิน และการใช้ Application Network ที่เพิ่มขึ้น

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิชฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441