



### LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ส่วนใหญ่เทรดอยู่ในแดนบวก นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ขึ้นมากกว่า 1.5% จากการที่ผลประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นตัดสินใจยังคงใช้มาตรการนโยบายดอกเบี้ยติดลบในการประชุมเมื่อวานนี้ รวมถึงทางผู้ว่าการบีโอเจได้ส่งสัญญาณว่ายังมีโอกาสต่ำที่จะพิจารณาการปรับนโยบายนี้ในการประชุมครั้งถัดไปของปีหน้า นอกจากนี้ ยังได้บรรยายการคาดการณ์เฟดจะลดดอกเบี้ยในปีหน้า ส่งผลให้yield พันธบัตรสหรัฐลดลง ได้ช่วยให้ตลาดเอเชียเป็นขาขึ้นในวันนี้

### LIB Today's US Update

ศาลสูงประจำมรัฐโคโลราโด สหรัฐได้ตัดสินห้ามไม่ให้โดนัลด์ ทรัมป์เสนอชื่อเพื่อเป็นผู้สมัครสำหรับการเลือกตั้งในปี 2024 ด้วยข้อหาการฝ่าฝืนรัฐธรรมนูญในการไม่ยอมรับผลการเลือกตั้งผู้นำสหรัฐในปี 2020 ซึ่งทรัมป์ได้อุทธรณ์ในทันที โดยมีโอกาสสูงขึ้นที่โดนัลด์ ทรัมป์ จะไม่สามารถลงเลือกตั้งสหรัฐ

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,557.92 (+0.68%)
S&P500	4,768.37 (+0.59%)
NASDAQ	15,003.22 (+0.66%)
GOLD	2,053.70 (+0.08%)
10yrs T Yield	3.898% (+0.1953%)

### ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

20 ธันวาคม	22.00 น.	Existing Home Sales(Nov)
20 ธันวาคม	ก่อนเปิดตลาด	General Mills
20 ธันวาคม	หลังปิดตลาด	Micron Technology
21 ธันวาคม	00.00 น.	Fed's Goolsbee Speak
21 ธันวาคม	00.15 น.	Fed's Harker Speak

**ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดตลาดคืนนี้น่าจะย่อลงเล็กน้อย จากบทสัมภาษณ์สมาชิกเฟดเพิ่มเติมแนว Hawkish**  
 ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้น่าจะเปิดแดนลบเล็กน้อย จากสัมภาษณ์เพิ่มเติมอีกในคืนนี้ ที่น่าจะให้สัมภาษณ์สื่อประเด็นการเตรียมเข้าสู่โหมดลดดอกเบี้ยว่ายังไม่ได้พูดถึงบนโต๊ะการประชุมเฟด สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ หุ้นบริการไอทีและชำระเงินซื้อดิ่ง Visa โดยให้บริการบริษัทบริการชำระเงินชั้นนำของโลก โดยโฟกัสไปยังส่วนต่อขยายและเพิ่มศักยภาพของ VisaNet ซึ่งเป็นเครือข่ายเน็ตเวิร์กการชำระเงินระหว่าง end point ต่างๆในรูปแบบหลากหลาย form factor นอกจากนี้ ยังให้บริการ debit card และ prepaid card เพื่อที่จะช่วยให้การชำระเงินของภาคธุรกิจต่างๆสามารถทำได้แบบถึงกันในทุกหน่วยธุรกิจทั่วโลก

### Visa Inc. [V US]

#### หุ้นบริษัทให้บริการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์ #1 ของโลก

บริษัทให้บริการด้าน retail electronic payments network และบริหารองค์กรด้านการเงินระดับโลก นอกจากนี้ ยังให้บริการกิจกรรมด้านการชำระเงินเกือบ 3.9 พันล้านใบในมากกว่า 200 ประเทศ ให้กับหน่วยธุรกิจระดับโลก อาทิ สถาบันการเงิน บริษัทร้านค้า ผู้บริโภค และ ฝั่งรัฐบาล

#### สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มบริการทางการเงิน สร้างรายได้ราว 35%, กลุ่ม transaction processing สร้างรายได้ราว 35% และกลุ่ม transaction ต่างประเทศ สร้างรายได้อีกราว 25% โดยใช้เครือข่าย Network of Networks ให้บริการการชำระเงินระดับโลกซึ่งเชื่อมต่อผู้บริโภค สถาบันการเงิน ร้านค้า รัฐบาล และบรรดาดำเนินการทางดิจิทัลเข้าด้วยกัน

#### ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ลูกค้าสหรัฐทำรายได้มากกว่า 45% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือ 45% มาจากเอเชีย แอฟริกา ละตินอเมริกา และตะวันออกกลาง

Price USD259.99	Bloomberg Cons. USD283.30	Forward P/E 26.13x
--------------------	------------------------------	-----------------------

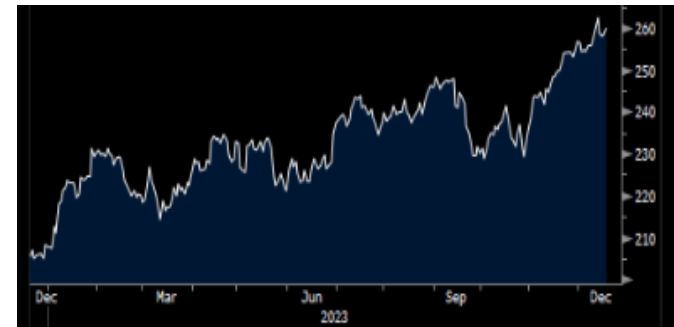
#### Bloomberg Consensus

39	7	0
----	---	---

ณ 20 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 39 ราย ท้อ 7 ราย ขาย 0 ราย

#### Key indicator

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐและทั่วโลกที่ลดลงส่งผลดีต่อธุรกิจบริษัท, ท่าทีของเฟดที่ต้องการให้เกิด Soft landing ผ่านการลดดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อธุรกรรมชำระหนี้, การเพิ่มมูลค่าผ่านการร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆส่งผลดีต่อธุรกิจมากขึ้นเรื่อยๆ



ที่มา: Bloomberg

#### ความเสี่ยง

การแข่งขันด้านบริการการชำระเงินน่าจะมีความเข้มข้นในอุตสาหกรรม, ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เสถียรของสหรัฐที่อาจจะชะลอลงในปีหน้า, การแข่งขันด้านบริการ Cyber Solution ที่น่าจะมีความเข้มข้นในอนาคต

### ดร.บุญธรรม รัตติคุณุญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



## Visa Inc. [V US]

### Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	24,105	29,310	32,653	35,920
Gross Profit	-	-	-	-
EBITDA	16,895	20,781	22,940	25,517
Net Profit	12,896	15,940	18,142	20,084
Net Profit Margin (%)	53.5	54.4	55.6	55.9
Free Cash Flow	14,552	17,879	19,696	20,249
EPS (\$/share)	5.89	7.46	8.70	9.90

ที่มา: Bloomberg

**Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:** ผลประกอบการในปีที่ผ่านมา ช่วงระหว่างเดือน ต.ค. 2023 ถึง ก.ย. 2024พบว่า รายได้สุทธิของ Visa เท่ากับ \$3.27 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% และกำไรสุทธิที่ \$1.83 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% โดยปริมาณการชำระหนี้และการประมวลผลรายการยังคงมีเสถียรภาพ อยู่ที่ระหว่าง 9-10% ในขณะที่ปริมาณการชำระหนี้ข้ามประเทศสามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่งระหว่าง 20-25% โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากทางฝั่งยุโรป ด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่ \$1.17 หมื่นล้าน เติบโต 12% จากปีก่อน

#### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

##### Long Term Drivers

พื้นฐานของ Visa ในการสร้าง Infrastructure ของโมเดลธุรกิจ Network of Networks ประกอบด้วย

1. Technology Platform ประกอบด้วยฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์ data center และ Infrastructure ด้านโทรคมนาคมที่มีขนาดใหญ่
2. Security มีเครื่องมือด้านความปลอดภัยต่างๆ รวมถึงการลงทุนใน cybersecurity tool
3. Brand มีความแข็งแกร่งของแบรนด์ ทำให้ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ร้านค้า และหน่วยงานรัฐบาล
4. Talent บริษัทมีบุคลากรที่ชำนาญการทั่วโลก ใน 80 ประเทศ เกือบ 3 หมื่นคน

กลยุทธ์ของ Visa ตั้งอยู่บนภายใต้การเติบโตของรายได้หลักผ่านผลิตภัณฑ์ Core Products บัตรเครดิต บัตรเดบิต และ บัตร Prepaid โดยมุ่งเน้นไปที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคผ่านการเคลื่อนย้ายมูลค่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคผ่านเงินสด เช็ค และ card รวมถึงบัญชีดิจิทัลหลักล้านล้านดอลลาร์

ภายใต้วิธี Network of Networks (NoN) ของ Visa ผ่านเทคโนโลยีการจ่ายเงินแบบไร้สัมผัสต่างๆ นอกจากนี้ บริการเสริมแบบที่มีมูลค่าเพิ่ม ซึ่งใช้ประโยชน์จาก Network ของ Visa อาทิ Acceptance Solutions, Risk & Identity Solutions, Open Banking และ Advisory Services

#### ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$2.93 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐที่เติบโตดี ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 21% จากปีก่อน เป็น \$1.5 หมื่นล้าน โดยมีเงินสด \$2.06 หมื่นล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$1.88 หมื่นล้าน

#### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

บริษัทคาดการณ์จากทิศทางตลาดและแนวโน้มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ คาดว่ารายได้รวมในปี 2023 น่าจะเพิ่มขึ้น 9% เทียบกับปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายน่าจะเติบโต 6-7%

#### แนวโน้มธุรกิจ 2024

คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้สุทธิที่ตัวเลขหลักเดียวสูงๆจนถึง 10ต้นๆ อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานคาดการณ์ที่ตัวเลขหลักเดียวสูงๆ และอัตราการเติบโตของอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Diluted) ต่อหุ้นที่ 10ต้นๆ

โดยในปี 2024 จะเน้นหารายได้จาก New Flows ด้วยวิธี NoN ได้สร้างโอกาสในการให้บริการแหล่งการเคลื่อนไหวของเม็ดเงินใหม่ๆทั้งในรูปแบบของ card และ non-card เข้าสู่ผู้บริโภค ภาคธุรกิจ และรัฐบาลผ่านการชำระเงินแบบ P2P, B2C, B2B และ G2C ผ่านผลิตภัณฑ์ Visa Direct, Visa Cross-Border Solutions และ Visa Commercial Solutions

## 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	<a href="mailto:Jaroonpan.w@liberator.co.th">Jaroonpan.w@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>

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