

11 Mar 2024



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ส่วนใหญ่อยู่ในแดนลบ ยกเว้นตลาดหุ้นจีน จากการแรงเทขายหุ้นในดัชนี Nikkei225 ญี่ปุ่นในวันนี้ ปิดลดลงกว่า 2% จากที่ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นมีโอกาสสูงถึง 74% ที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์หน้า จากการที่อัตราการเติบโตเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสสุดท้ายของปีที่แล้ว ปรากฏว่าออกมาสามารถรอดจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยค่าเงินเยนแข็งค่าแตะระดับ 146 เยนต่อดอลลาร์ในช่วงบ่ายนี้

LIB Today's US Update

โจ ไบเดน ประกาศเตือนอิสราเอลห้ามไม่ให้บุกยึดเมืองราฟาห์ โดยกล่าวว่าหากอิสราเอลทำเช่นนั้น จะเป็นการข้ามจุดเปลี่ยนที่จะสามารถเจรจาสันติภาพกันต่อไปได้ โดยในขณะนี้ ขั้นตอนความก้าวหน้าของการเจรจาของทั้ง 2 ฝ่ายได้ชะงักงันชั่วคราว ก่อนที่น่าจะกลับมาสู่โต๊ะเจรจาในรอบใหม่ในเร็ววันนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,722.69 (-0.18%)
S&P500	5,123.69 (-0.65%)
NASDAQ	16,085.11 (-1.16%)
GOLD	2,185.20 (-0.01%)
10yrs T Yield	4.065% (+0.1914%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

11 มีนาคม	14:00 น.	German CPI (Feb)
11 มีนาคม	14:00 น.	German Current AC (Jan)
11 มีนาคม	22.00 น.	NY Fed 1-Yr Inflation Exp
11 มีนาคม	หลังปิดตลาด	Oracle
12 มีนาคม	03:00 น.	Ocular Therapeutix

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดจะเปิดในแดนลบ จากฟันด์โฟลว์หลังมีโอกาสสูงที่มีโอเจจะขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนนี้ปิดในแดนลบ หลังจากตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นมีโอกาสสูงถึง 74% ที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์หน้า จากการที่อัตราการเติบโตเศรษฐกิจญี่ปุ่นใน 4Q เป็นบวก สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ หุ้นบริการซอฟต์แวร์ด้านการเงินชื่อดัง Intuit น่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยของรายได้ในปี 2024 ในระดับตัวเลข 2 หลักแบบต้นๆ แม้ว่าจะมีแรงกดดันด้านการใช้จ่ายจากธุรกิจขนาดเล็ก อัตราดอกเบี้ยสูง และการควบรวมของบริษัทซอฟต์แวร์ในอุตสาหกรรม โดยในระยะยาว น่าจะมีสัดส่วนจากยอดขายในส่วน High Margin อาทิ Credit Karma และ Mailchimp มากขึ้น

Intuit Inc [INTU US]

หุ้นซอฟต์แวร์บัญชี#1 รั้งผลดีจากเทศกาลยื่นภาษีประจำปี

บริษัทพัฒนาและจำหน่ายซอฟต์แวร์ด้านการบริหารการเงินสำหรับธุรกิจบริษัทขนาดกลางและเล็ก สถาบันการเงิน ผู้บริโภคและนักบัญชี โดยมีการให้บริการด้านบริหารธุรกิจและ payroll processing การเงินส่วนบุคคล และการเตรียมข้อมูลและยื่นภาษี โดยมีลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจขนาดเล็กและ Self-employed รวมถึงผู้ประกอบการวิชาชีพบัญชี (ประมาณ 50% ของรายได้รวม) ประกอบด้วย QuickBooks ที่ช่วยบริหารการเงินส่วนบุคคล ธุรกิจ Consumer (35% ของรายได้รวม) ประกอบด้วย TurboTax ในการช่วยบริหารภาษีส่วนบุคคลและธุรกิจ และ Credit Karma (10% ของรายได้รวม) ประกอบด้วย Platform ให้คำแนะนำด้านการเงินส่วนบุคคล

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐฯทำรายได้กว่า 90% ของทั้งหมด ในส่วนที่เหลือมาจากแคนาดา, อังกฤษ และออสเตรเลีย ด้วยจำนวนลูกค้าของบริษัททั้งหมดราว 100 ล้านคน

ดร.บุญธรรม รัตติคุณโยโย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Price
USD651.73Bloomberg Cons.
USD692.81Forward P/E
38.12x

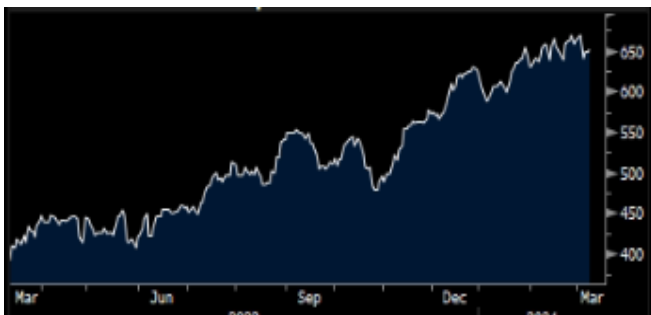
Bloomberg Consensus

23	7	1
----	---	---

ณ 8 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ คำซื้อ 23 ราย ทิ้ง 7 ราย ขาย 1 ราย

Key indicator

ความอ่อนไหวต่อราคาของชาวสหรัฐฯน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อยอดจำหน่ายซอฟต์แวร์ด้านภาษี, การประยุกต์ระบบ AI เข้ากับผลิตภัณฑ์การเงินช่วยเสริมจุดแข็ง และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุดช่วยธุรกิจสินเชื่อ



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การตอบรับต่อการใช้งาน AI ของผู้บริโภคซึ่งบริษัทเสริมในผลิตภัณฑ์ที่อาจไม่รวดเร็วนัก, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่จะชะลอลงในปีหน้า และ การแข่งขันด้านสินเชื่อที่น่าจะมีมากขึ้นในอุตสาหกรรม



Intuit Inc [INTU US]

Financial Summary

Millions of USD	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	12,726	14,368	16,049	18,035
Gross Profit	10,320	11,225	13,018	14,782
EBITDA	3,474	4,071	6,440	7,259
Net Profit	2,079	2,399	4,654	5,370
Net Profit Margin (%)	16.3	16.7	29.0	29.8
Free Cash Flow	3,660	4,786	4,718	5,890
EPS (\$/share)	7.33	8.47	16.43	19.08

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: Intuit รายงานผลประกอบการใน 4Q มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% (ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้) สู่ \$3.4 พันล้าน โดยกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$856 ล้าน ในปีก่อน

โดยภาพรวม รายได้แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

เซกเมนต์ธุรกิจขนาดเล็กและกลุ่ม Self-employed: รายได้เพิ่มขึ้น 18% สู่ระดับ \$2.2 พันล้าน จาก QuickBooks ที่เติบโต 19% ในไตรมาสนี้ โดยหลักมาจากการเติบโตของผู้บริโภค ราคาขายรวมที่สูงขึ้น และส่วนผสมของ 2 ปัจจัยนี้ และรายได้จาก Online Ecosystem เพิ่มขึ้น 21% สู่ \$1.7 พันล้าน โดยหลักจากการเติบโตของ payroll, Mailchimp และ payments ด้านรายได้จาก international Online Ecosystem เติบโต 16% เมื่อคิดค่าเงินแบบคงที่

เซกเมนต์ Credit Karma: รายได้ทรงตัวจากปีก่อนในระดับ \$375 ล้าน โดยการทรงตัวในไตรมาสนี้สะท้อนถึงการชะลอตัวของสินเชื่อส่วนบุคคล, ประกันภัยรถยนต์ และสินเชื่อบ้าน ชดเชยด้วยการเติบโตสินเชื่อบัตรเครดิตกับรถยนต์ และผลิตภัณฑ์บริการการเงิน Credit Karma Money

เซกเมนต์กลุ่ม Consumer: รายได้ลดลง 5% สู่ \$492 ล้าน โดยรายได้รวมลดลงในไตรมาสนี้ สะท้อนถึงการชะลอการเริ่มต้นช่วงเวลาเทศกาลการยื่นภาษีต่อกรมสรรพากร ออกไปเกือบ 1 สัปดาห์

เซกเมนต์ Pro Tax: รายได้เพิ่มขึ้น 8% สู่ระดับ \$274 ล้าน เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่กำลังยื่นภาษีต่อกรมสรรพากร

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

เน้น 3 กลยุทธ์หลัก ได้แก่ Grow the Core: โดยการขยายฐานลูกค้าหลักในสหรัฐ ผ่านซอฟต์แวร์ด้านการเงิน (FMS)

ในกลุ่มผู้บริโภค ภาษีธุรกิจ และธุรกิจขนาดกลางและเล็ก แบบ DIY (TurboTax และ QuickBooks) โดยมีโอกาสในสหรัฐ มีมูลค่า \$3.9 หมื่นล้าน ในส่วนลูกค้าเพิ่มเติมจาก QuickBooks และ มีมูลค่า \$3.5 หมื่นล้าน จาก TurboTax

Connect the Ecosystem: เชื่อมต่อบริการแพลตฟอร์มเพื่อขยายฐานลูกค้าผู้บริโภคมูลค่า \$5.3 หมื่นล้าน ด้านสินเชื่อผู้บริโภคและ Money Card มูลค่า \$3.2 หมื่นล้าน และธุรกิจขนาดกลางและเล็ก มูลค่า \$8.4 หมื่นล้าน

Expand Globally: Solution นอกสหรัฐ สำหรับธุรกิจขนาดกลางและเล็ก (แคนาดา, อังกฤษ และออสเตรเลีย) โดยตลาดมีมูลค่า \$7.7 หมื่นล้าน สำหรับผลิตภัณฑ์ทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน 2023

รายได้รวมที่ \$1.43 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ส่วนหลักจากเซกเมนต์ธุรกิจขนาดเล็ก มีกำไรจากการดำเนินงานที่ \$5.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน โดยมี Capex ที่ \$260 ล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q24

บริษัทคาดการณ์ยอดขายเพิ่มขึ้นประมาณ 10-11% และ EPS ระหว่าง \$9.31-\$9.38

แนวโน้มธุรกิจ 2024

Intuit ให้แนวทางผลประกอบการปี 2024: รายได้อยู่ระหว่าง \$1.58 - \$1.61 หมื่นล้าน เติบโตประมาณ 11-12% โดยคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานไว้ระหว่าง \$6.15 - \$6.26 พันล้าน เติบโตประมาณ 12-14% และ EPS ระหว่าง \$16.17-\$16.47 เติบโตประมาณ 12-14% ทั้งนี้ คาดการณ์รายได้แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ เป็นเซกเมนต์ธุรกิจขนาดเล็กและกลุ่ม เติบโต 16-17%, เซกเมนต์ Consumer เติบโต 7-8%, เซกเมนต์ ProTax เติบโต 3-4% และ เซกเมนต์ Credit Karma ลดลง 3% ถึงเติบโต 3%

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 อารยะพิศิษฐ	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 ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441