

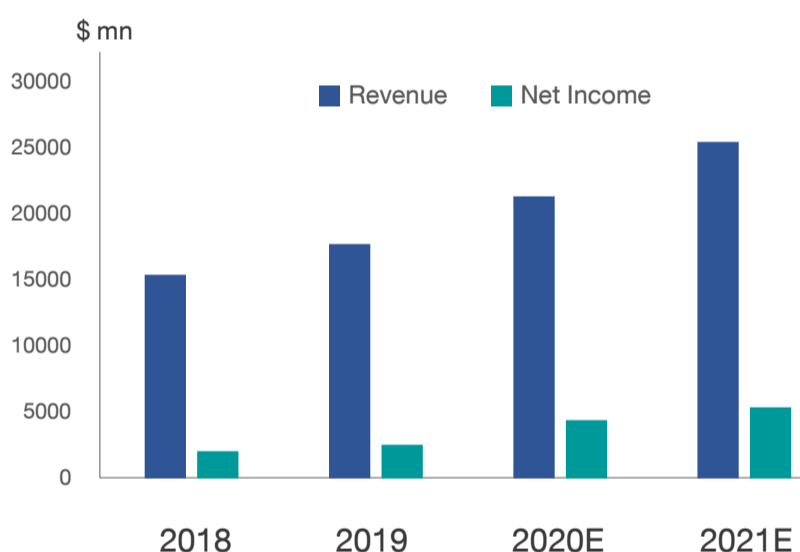


Last Price : \$187.78
 Cons. Target Price: \$218.40
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: 16.3%
 Stock Exchange: NYSE

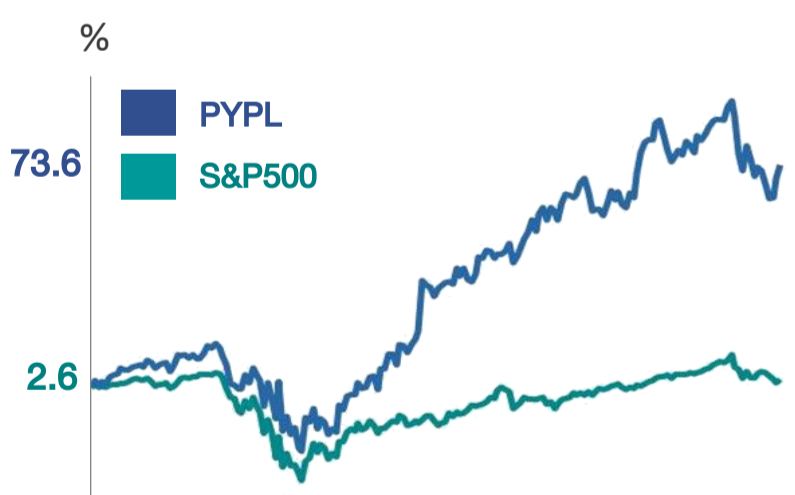
Key Information

Market Cap:	\$220,322.2 mn
PE 21E:	41.50X
EPS Growth 21E:	21.48%
ROE 21E:	31.28%
Dividend Yield 21E:	-

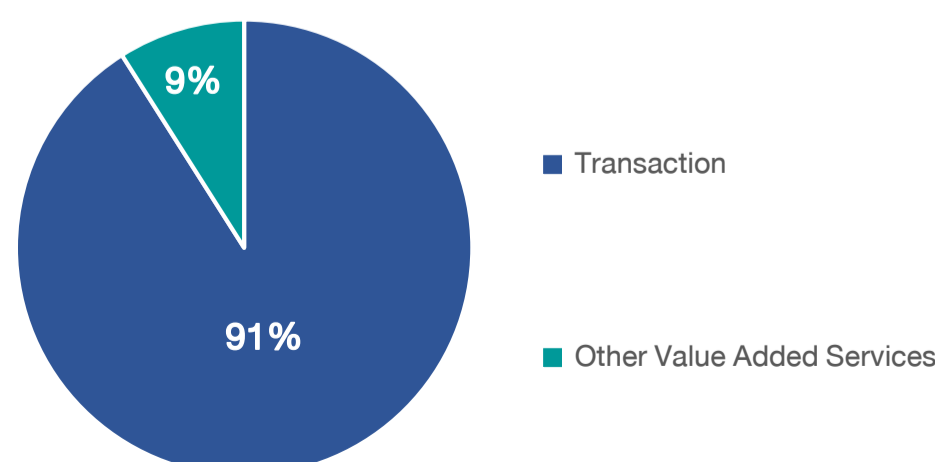
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Paypal Holdings Inc (PYPL US)

3 เหตุผล.. ทำไมต้องลงทุนใน PYPL

- 1) ผู้นำธุรกิจ Online Payment มีจำนวนผู้ใช้งานสูง
- 2) เติบโตล้อไปกับเทรนด์ E-commerce ในช่วงเทศกาลที่กำลังจะมาถึง ประกอบกับการปรับใช้ Digital Payment มากขึ้น
- 3) Margin สูงกว่าคู่แข่ง

Company Profile

ธุรกิจ Platform ให้บริการด้านธุรกรรมการเงินออนไลน์ ในการจ่ายเงินและโอนเงินเพื่อชำระค่าสินค้าหรือบริการต่างๆทั่วโลก แทนที่การจ่ายเงินสด เช็ค หรือบัตรเครดิต โดยผู้ซื้อจะจ่ายเงินผ่านระบบ และผู้ขายจะเสียค่าบริการให้กับทาง Paypal รวมถึงมี Platform การโอนเงินระหว่างผู้ใช้งานอย่าง Venmo โดย Paypal ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 1998 โดยถูก Spin Off มาจาก eBay

ผู้นำในธุรกิจชำระเงินออนไลน์

Paypal ก่อตั้งเมื่อปี 1998 ถือได้ว่าเป็นบริษัทแรกของโลกที่ดำเนินธุรกิจชำระเงินออนไลน์ ตั้งแต่ในช่วงที่การทยอยของออนไลน์ยังไม่เฟื่องฟู เนื่องจากในขณะนั้นการจ่ายเงินออนไลน์เป็นเรื่องที่ยุ่งยาก และในช่วงวิกฤต Dot-com Paypal เป็นเพียงไม่กี่บริษัทที่ผ่านพ้นมาได้ และเติบโตอย่างรวดเร็วภายในไม่กี่ปี ทำให้ Paypal เป็นที่รู้จักและเป็นผู้นำในด้านการชำระเงินออนไลน์

โดยปัจจุบัน Paypal มีผู้ใช้งานทั่วโลกมากถึง 305 ล้านคน รายได้ส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมออนไลน์ ผ่านการให้บริการที่หลากหลายของ Payment Ecosystem เช่น การตรวจจับการฉ้อโกง การบริการ Point of Sale ระบบ E-Commerce การปล่อยกู้ และการชำระเงินข้ามประเทศ เป็นต้น

E-Commerce ในช่วงเทศกาลหมุนปริมาณธุรกรรม

ในปัจจุบันอุตสาหกรรม E-commerce เติบโตค่อนข้างสูง ผู้คนต่างหันมาซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น ซึ่งการที่ธุรกิจ E-commerce เติบโตในทุกๆปี โดยรายงานจาก Statista เผยว่าในปี 2019 Retail E-commerce ทั่วโลกมียอดขายสูงถึง \$3.5 tn และคาดว่าจะเติบโตสูงถึง \$6.5 tn ภายในปี 2023 และยอดขายผ่าน E-Commerce จะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของยอดขายปลีกรวม และในช่วงเทศกาลที่กำลังจะมาถึงก็ส่งผลโดยตรงต่อธุรกิจการชำระเงินออนไลน์อย่าง Paypal นอกจากนั้นหากดูรายได้ย้อนหลัง พบว่า รายได้ของ Paypal เติบโตขึ้นเรื่อยๆ ซึ่ง Bloomberg คาดการณ์ว่ารายได้ในปี 2021 จะเติบโตเพิ่มขึ้น 19.34%

จากสถิติยอดมูลค่าของธุรกรรมพบว่าในปี 2019 มีมูลค่าสูงถึง \$3.9 tn เติบโตขึ้น 22% YoY และคาดว่าจะเติบโตถึง \$8.1 tn ในปี 2024

Source: Goldman Sachs, Statista, Company data, Seeking Alpha, Bloomberg as of 22/9/20



Source: Demand Media

Paypal Holdings Inc (PYPL US)

COVID-19 ตัวเร่งให้เติบโตก้าวกระโดด

การที่โลกเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ครั้งใหญ่ ทำให้ผู้คนต้องระมัดระวังความเสี่ยงที่จะสัมผัสกับเชื้อโรคให้มากที่สุด ซึ่งเงินก็เป็นหนึ่งในนั้น ทั้งธนบัตรและเหรียญต่างผ่านการสัมผัสเปลี่ยนมือกันไม่รู้กี่คน ทำให้ Digital Payment เป็นทางออกหนึ่งที่จะช่วยลดการสัมผัสเงิน ซึ่งหลายๆองค์กรก็ออกมารณรงค์ให้ใช้ Digital Payment ส่งผลให้ในช่วงระหว่างเดือน เม.ย. ถึง มิ.ย. Paypal มียอดธุรกรรมสูงถึง \$221.7 bn เพิ่มขึ้น 29% YoY และมีบัญชีผู้ใช้งานใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดถึง 21.3 ล้านบัญชีภายในไม่กี่เดือน

รายได้สูงเกินกว่าที่คาด

Paypal ประกาศผลประกอบการที่ดีที่สุดประวัติศาสตร์ โดยกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.07 ซึ่งสูงกว่าที่ Consensus คาด รายได้ปรับตัวขึ้น 22% YoY ด้านจำนวนผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 21% YoY ปริมาณยอดชำระเงินออนไลน์ปรับตัวขึ้นโดดเด่นโดยหลักๆ แล้วมาจาก E-commerce โดยยอดขายที่ขยายตัวดีคือ กลุ่มแฟชั่น ชิ้นส่วนยานยนต์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

หากเทียบกับคู่แข่งอย่าง Square (SQ US) Paypal สามารถสร้าง Margin ได้สูงกว่ามากที่ 44.8% ขณะที่ Margin ของ Square อยู่ที่ 35%

แตกต่างจาก VISA และ Master Card อย่างไร

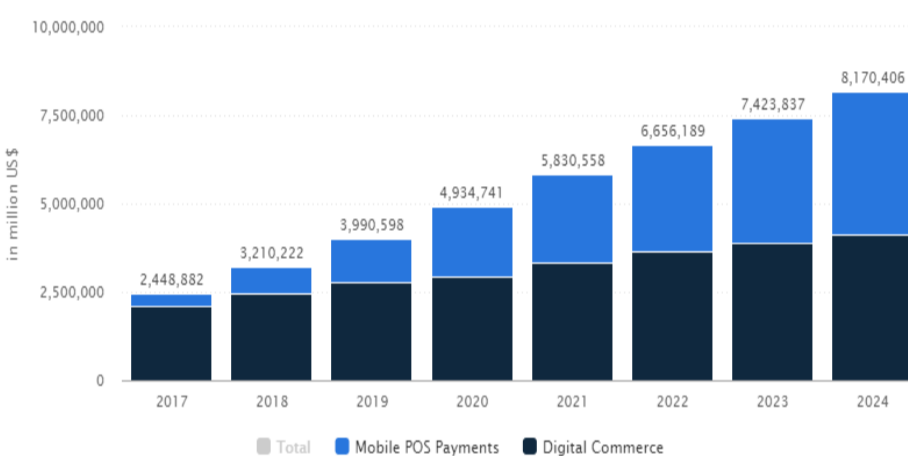
อย่างที่ทราบกันว่า Paypal เป็น Platform ที่ให้บริการด้านธุรกรรมออนไลน์โดยเฉพาะ เพื่อเป็น Payment Solution ให้กับ E-Commerce ซึ่งต่างจาก VISA (V US) และ Master Card (MA US) ซึ่งเน้นการทำธุรกรรมผ่านทางบัตรเครดิตหรือเดบิตเป็นหลักเวลาใช้จ่าย ดังนั้นเมื่อเกิดวิกฤต COVID-19 ทั้ง VISA และ Master Card จึงได้รับผลกระทบมากกว่า Paypal ที่เป็นผู้นำทางการทำธุรกรรมออนไลน์อยู่แล้ว เนื่องจากผู้คนไม่สามารถออกไป Shopping ตามหน้าร้านได้

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

1. การเข้ามาแข่งขันของกลุ่มรายใหม่ที่เพิ่มขึ้น
2. บริษัทค้าปลีกขนาดใหญ่หันมาทำ Digital payment เอง



Source: Business Insider



Source: statista



Source: Mybusiness

Source: Goldman Sachs, Statista, Company data, Seeking Alpha, Bloomberg as of 22/9/20

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระบุกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ