



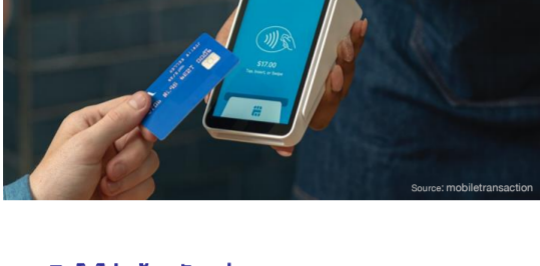
Square

Square (SQ US)

Company Profile

Square ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับระบบชำระเงินออนไลน์ โดยให้บริการทั้งการติดตั้ง Software ระบบชำระเงิน การจัดการข้อมูลเกี่ยวกับการขายและลูกค้า รวมถึงจำหน่ายอุปกรณ์ที่รับชำระเงินผ่านบัตรเครดิต โดย Square จะเก็บ 2.75% ของมูลค่าการทำธุรกรรม

สัดส่วนรายได้หลักของ Square มาจาก Cash Application 62.8% ซึ่งมาจากปริมาณการจับจ่ายใช้สอยผ่าน Application และอีก 37.2% มาจาก Consumer Finance (Seller Ecosystem)



Source: mobiletransaction

เติบโตไปพร้อมกับกลุ่ม Gen Millennials

ด้วยที่วัยนี้เติบโตมาพร้อมกับความสะดวกสบายและใช้เทคโนโลยีในการเข้าถึงบริการต่างๆ มีผลสำรวจพบว่าเป็นกลุ่มที่มีการใช้จ่ายสูง จึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่เอื้อต่อการเติบโตของ Square จากการใช้จ่ายผ่านทางออนไลน์มากขึ้น ทั้งการชำระค่าสินค้าจาก Platform E-Commerce ที่ปัจจุบันมีการเติบโตที่สูง หรือพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาใช้ Digital Payment แทนการใช้เงินสดมากขึ้น ซึ่งจากตัวเลขผู้ใช้งาน Cash App มีการเติบโตถึง 50% จาก 24 ล้านคนในปี 2019 เป็น 36 ล้านคนในปี 2020

นอกจากนี้ การลงทุนใน Bitcoin เพิ่มเติมในไตรมาสที่ผ่านมา คิดเป็นมูลค่า 170 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่เคยเข้าลงทุนก่อนหน้านี้ประมาณ 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบัน Square ให้บริการซื้อขาย Bitcoin ได้อีกด้วย

Data ที่เน้น

ด้วยการสร้าง Ecosystem การทำธุรกรรมทางการเงินและบริหารจัดการร้านค้าให้โดยตรงกับธุรกิจรายย่อย ทำให้ Square สามารถเก็บข้อมูลจากผู้ใช้งานต่างๆ ได้มากกว่าธนาคาร ซึ่งสามารถนำข้อมูลเหล่านี้มาวิเคราะห์พฤติกรรมการใช้งาน และเสนอผลิตภัณฑ์ได้ตรงใจลูกค้าในค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าธนาคาร

Stimulus Check หนุนการใช้จ่ายผ่าน Cash App

จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการแจก Stimulus Check ให้กับประชาชน เป็นผลบวกต่อ Square เนื่องจากประชาชนส่วนมากจะนำเงินเข้าระบบ Digital payment หนึ่งในนั้นก็คือ Cash App เพื่อนำมาจับจ่ายใช้สอย ประกอบกับสถานการณ์ Covid-19 ยิ่งทำให้คนใช้ Cashless กันมากขึ้น อีกทั้ง ยังมีกลุ่มคนบางส่วนที่นำเงินจาก Stimulus check ไปเข้าลงทุนใน Bitcoin อีกด้วย

ปี 2020 บริษัทมีรายได้ 9,497.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พุ่ง 101.5% YoY จาก COVID-19 ที่ส่งผลให้คนใช้ระบบออนไลน์มากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงขาดทุนอยู่ประมาณ 2.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Last Price: \$213.51

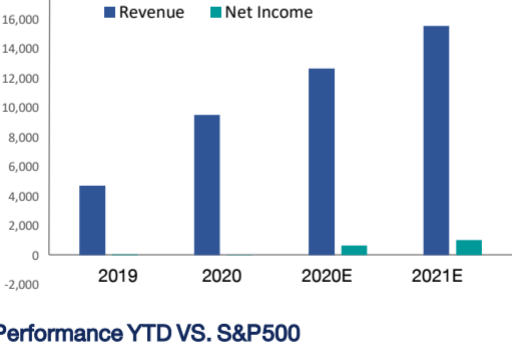
Cons. Target Price: \$264.71 (+23.9%)

Cons. Rating: **BUY**

Key Information

Market Cap:	\$97,064.8 mn
PE 22E:	113.63X
EPS Growth 22E:	52.67%
ROE 22E:	37.58%
Dividend Yield 22E:	-

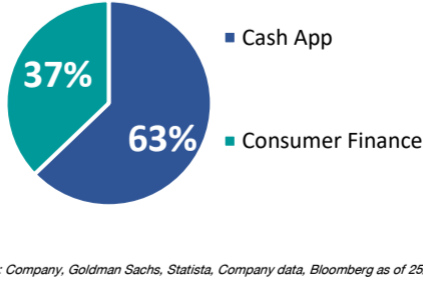
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 25/03/21

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจ-ผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด