



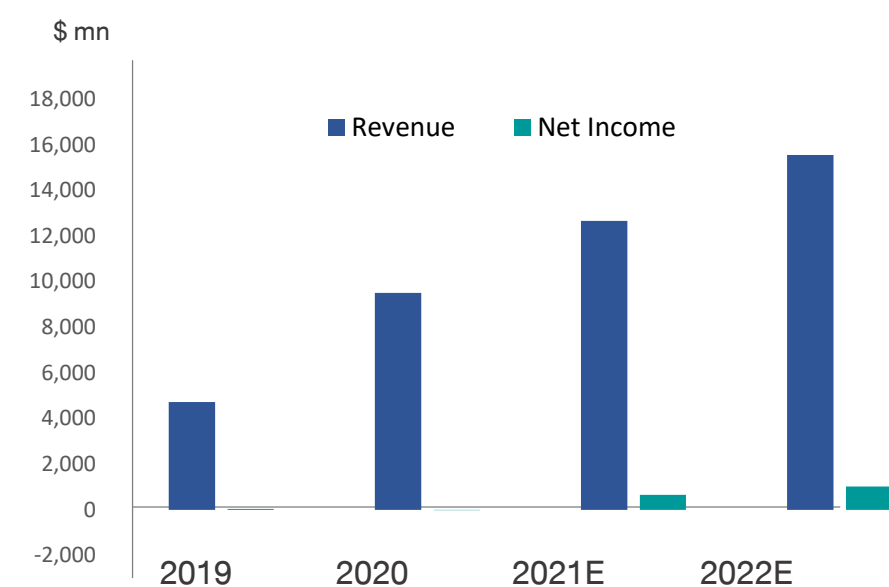
Last Price : \$213.51
Cons. Target Price: \$264.71
Cons. Rating: **BUY**
Upside: +23.9%

Stock Exchange: NYSE

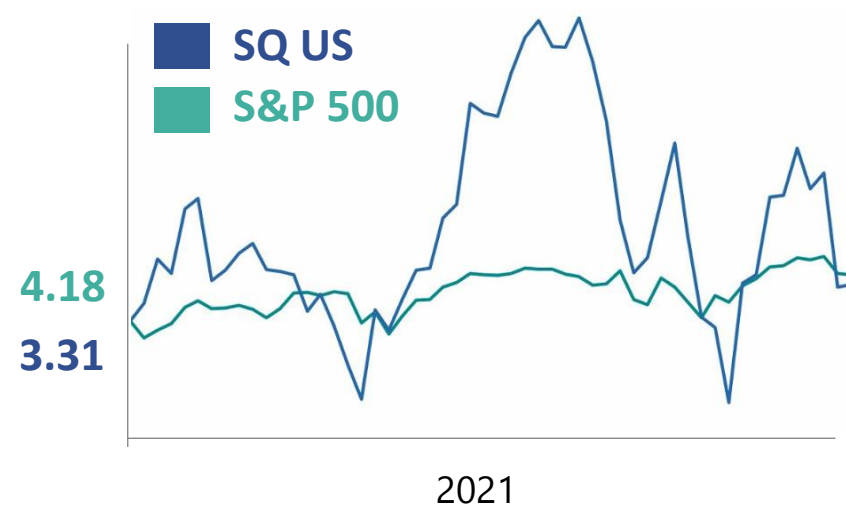
Key Information

Market Cap:	\$97,064.3 mn
PE 22E:	113.63X
EPS Growth 22E:	52.67%
ROE 22E:	37.58%
Dividend Yield 22E:	-

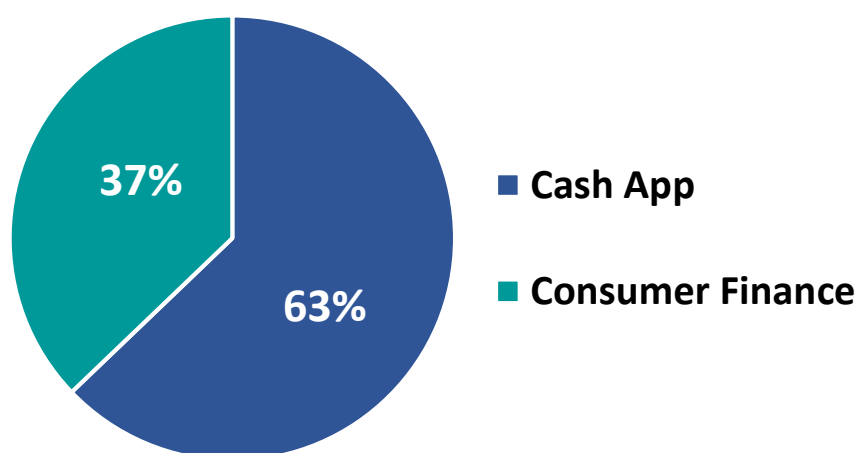
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Square (SQ US)

3 เหตุผล.. ทำไม Square ถึงน่าสนใจ

- 1) จำนวนผู้ใช้งาน Cash App โตก้าวกระโดด ได้ประโยชน์จาก Stimulus Check
- 2) ลงทุนในนวัตกรรมธุรกรรมด้าน Cryptocurrency
- 3) แนวโน้มการลดการใช้เงินสด แม้ COVID-19 จะผ่านพ้นไปก็ตาม



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)

เติบโตไปพร้อมกับกลุ่ม Gen Millennials

ด้วยวัยนี้เติบโตมาพร้อมกับความสะดวกสบายและใช้เทคโนโลยีในการเข้าถึงบริการต่างๆ ซึ่งผลสำรวจพบว่า เป็นกลุ่มที่มีการใช้จ่ายสูง 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 นับว่าเป็นกลยุทธ์ที่ทำให้มีผู้ใช้งาน Square มากขึ้นอีกด้วย

Data แบน ตอบสนองได้ตรงใจผู้ใช้งาน

ด้วยการสร้าง Ecosystem การทำธุรกรรมทางการเงินและบริหารจัดการร้านค้าให้โดยตรงกับธุรกิจรายย่อย ทำให้ Square สามารถเก็บข้อมูลจากผู้ใช้งานต่างๆ ได้มากกว่าธนาคาร ซึ่งสามารถนำข้อมูลเหล่านี้มาวิเคราะห์พฤติกรรมการใช้งาน และเสนอผลิตภัณฑ์ได้ตรงใจลูกค้าในค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าธนาคาร

Stimulus Check หนุนการใช้จ่ายผ่าน Cash App

จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการแจก Stimulus check ให้กับประชาชนถือเป็นผลบวกต่อ Square เนื่องจากประชาชนส่วนมากจะนำเงินเข้าระบบ Digital payment หนึ่งในนั้นก็คือ Cash App เพื่อนำมาจับจ่ายใช้สอย ประกอบกับสถานการณ์ Covid-19 ยิ่งทำให้คนใช้ cashless กันมากขึ้น ถือเป็นการกระตุ้นยอดการใช้งานและ Transaction ใน Cash App มากขึ้น อีกทั้ง ยังมีกลุ่มคนบางส่วนที่นำเงินจาก Stimulus check ไปเข้าลงทุนใน Bitcoin อีกด้วย

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

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

GLOBAL STOCKS FOCUS

25 MAR 2021



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 25/3/21