

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

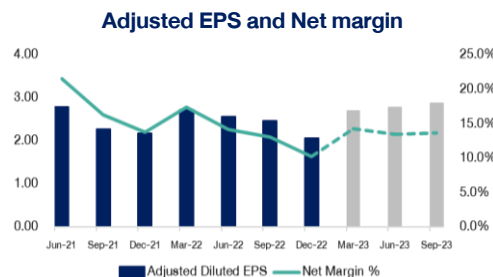
BY RESEARCH DIVISION

แนวโน้มปี 2023 ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น

- บริษัทเป็นผู้ให้บริการเครือข่ายการชำระเงิน รวมทั้งเป็นผู้ออกบัตรเครดิต รายได้ไตรมาส 4 อยู่ที่ \$14.18 พันล้านดอลลาร์ 17% YoY แต่ต่ำกว่าค่าที่ \$14.21 พันล้าน ดอลลาร์ ขณะที่กำไรอยู่ที่ \$2.07 ต่อหุ้น ลดตัว 5% YoY และต่ำกว่าค่าที่ \$2.23 จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและบริหารที่เพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตามผู้บริหารให้มุมมองต่อผลงานในปี 2023 ในทิศทางที่ดีขึ้น โดยคาดการณ์รายได้ 15% - 17% ต่ำกว่าค่าที่ 11% และคาดการณ์กำไรที่ \$11 - 11.4 ต่อหุ้น ต่ำกว่าตลาดค่าที่ \$10.45 ซึ่งบริษัทเน้นการลงทุนในส่วนที่มีการเติบโตของรายได้อย่างรวดเร็วทั้งธุรกิจขนาดเล็กและคนในยุคมิลเลนเนียล ที่มีช่องว่างในการเติบโตอีกมากมาย รวมทั้งกลุ่มลูกค้าพรีเมียมที่จะช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นได้ดีในช่วงที่เศรษฐกิจเป็นขาลง โดยมุมมองระยะยาวบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้มากกว่า 10% และการเติบโตของ EPS ในระดับ mid-teens
- นอกจากนี้บริษัทยังมีการประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มเป็น 120 ล้านหุ้นแทนที่แผนเดิมซึ่งคงเหลือหุ้นต้องซื้อคืน 36 ล้านหุ้น และประกาศเพิ่มเงินปันผลอีก 15% เป็น \$0.60 ต่อหุ้น จากเดิมที่ \$0.52 ต่อหุ้น โดยมีกำหนดขึ้นเครื่องหมายวันที่ 7 เมษายนนี้
- ปัจจุบันราคาซื้อขายอยู่ที่ Forward PE23E 14.79x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 17.91x
- ประเด็นความเสี่ยงที่ต้องระมัดระวัง เป็นปัจจัยกดดันกลุ่มบัตรเครดิตภายหลังหน่วยงานปกป้องผลประโยชน์ต่อผู้บริโภค (CFPB) เสนอแผนลดค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตกรณีชำระเงินล่าช้า โดยนักวิเคราะห์จาก Jefferies คาดมาตรการดังกล่าวจะกระทบรายได้ของกลุ่มบัตรเครดิตราว 1-5% หากเริ่มใช้จริง



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

22 มีนาคม 2566

AMERICAN EXPRESS

(AXP US)

Last price	164.56
Consensus TP	188.54
Currency	USD
Upside	+14.6%
Key Information	
Market Cap	USD122.44 Bn
PE 23E	14.79x
EPS Growth 23E	12.95%

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันธธานากิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีสุลิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งจิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Technical Chart



Technical Comment

ภาพรายวัน :

- สัญญาณ Technical Rebound หลังจากปรับฐาน ทดสอบกรอบล่าง Uptrend
- แท่งเทียน Hammer ดึงกลับขึ้นมายืน EMA 200 วัน ประเมินโมเมนตัมการปรับขึ้นยังดี โดยมีเงื่อนไขไม่ควรหลุดไปต่ำกว่าแนวรับที่ 154 เหรียญฯ
- แนวรับ USD154-USD157 แนวต้าน USD172.00 และ USD182.00

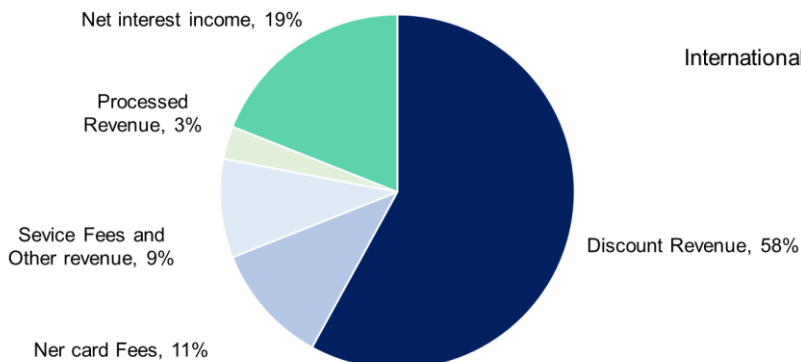
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Financial					
Period	31-มี.ค.-22	30-มิ.ย.-22	30-ก.ย.-22	31-ธ.ค.-22	31-มี.ค.-23
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total Revenue (mn)	11,735.0	13,395.0	13,556.0	14,176.0	14,037.8
<i>Growth Over Prior Year</i>	29.5%	30.8%	24.0%	16.7%	19.6%
Revenue Estimate	11,632.8	12,509.8	13,492.2	14,211.1	
Revenue % surprise	3.6%	10.6%	6.4%	8.2%	
EBITDA (mn)	3,431.0	3,379.0	3,668.0	3,496.0	-
<i>Margin %</i>	28.5%	24.4%	25.6%	22.7%	-
EBIT (mn)	3,033.0	2,982.0	3,255.0	3,078.0	2,928.8
<i>Margin %</i>	25.2%	21.6%	22.7%	20.0%	20.9%
Net Income (mn)	2,099.0	1,964.0	1,879.0	1,572.0	2,008.8
<i>Margin %</i>	17.4%	14.2%	13.1%	10.2%	14.3%
<i>Growth Over Prior Year</i>	-6.1%	-13.9%	2.9%	-8.6%	-4.3%
Net Income Estimate	1,820.1	1,803.9	1,789.0	1,659.3	
Net Income % surprise	15.3%	8.9%	5.0%	-5.3%	
4Q22	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Total Card Network Spending Volume	413,300	419,424	Miss	Period	1Q23
Average Managed Card Loans	103,900	102,800	Beat	Forward P/E	14.8
Number of Credit and Charge Cards Outstanding	133	134	Miss	AVG (5Y)	18.3
Number of Credit and Charge Card Accounts	112	111	Beat	Forward P/S	2.0
1Q23	4Q22	Guidance	Consensus	Result	AVG (5Y)
Sales	-	14,038	-	-	EV/EBITDA
Gross Margin (%)	-	-	-	-	AVG (5Y)
EPS	-	3	-	-	P/B
					AVG (5Y)

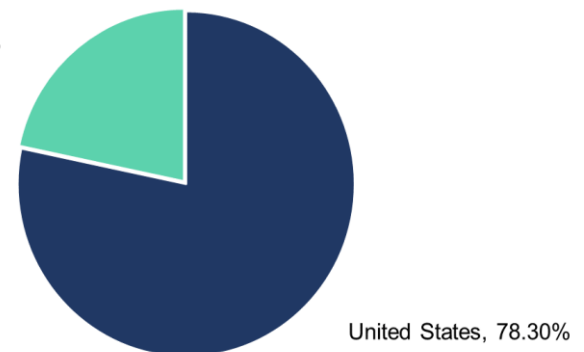
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Segment



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Segment



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส