LH Securities

ณัฐกร ศรีภูไพ, IAA
Fundamental Analyst
02 055 5143
เตชิต โพธิ์คำ
Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | INVESTMENT ADVISORY

Global Stock Strategy

ส่องประเด็น เฟ้นหุ้นต่างประเทศ

VISA เครือข่ายชำระเงินโลก

- *กำไรสุทธิปรับปรุง 4QFY26 โต 13% YoY หนุนจากการใช้จ่ายและธุรกรรมข้ามประเทศที่ขยายตัว ขณะที่การซื้อหุ้นคืนช่วยให้ EPS เติบโต 17% YoY*
- *เครือข่ายชำระเงินทั่วโลกสร้างความได้เปรียบ พร้อมกระแสเงินสดแข็งแกร่ง รองรับการลงทุนต่อยอดธุรกิจและคืนผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น*
- *ขยายบริการเพิ่มมูลค่าและความปลอดภัย รองรับการชำระเงินผ่าน AI โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้ FY27 เติบโตระดับเลขสองหลักช่วงต้นบนฐานปรับปรุงที่ตัดผลค่าเงินและการซื้อกิจการ*
- *แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 440 ดอลลาร์ อิง Consensus EPS FY27F ที่ 15.05 ดอลลาร์ และ P/E 29.2 เท่า มี Upside 6.5% จากราคาอ้างอิง 413 ดอลลาร์*

ประเด็นการลงทุน

- ***ธุรกรรมเติบโตหนุนกำไรแข็งแกร่ง*** Visa รายงานกำไรสุทธิ 4QFY26 ที่ 6.00 พันล้านดอลลาร์ (+18% YoY) และกำไรสุทธิปรับปรุง 6.55 พันล้านดอลลาร์ (+13% YoY) โดยรายได้สุทธิอยู่ที่ 1.21 หมื่นล้านดอลลาร์ (+13% YoY) หนุนจากมูลค่าการชำระเงินเพิ่มขึ้น 9% จำนวนธุรกรรมที่ประมวลผลเพิ่มขึ้น 10% และมูลค่าธุรกรรมข้ามประเทศไม่รวมภายในยุโรปเพิ่มขึ้น 14% ช่วยชดเชย Client Incentives ซึ่งเป็นรายการหักรายได้ที่เพิ่มขึ้น 21% ขณะที่ EPS ปรับปรุงอยู่ที่ 3.48 ดอลลาร์ (+17% YoY) เติบโตเร็วกว่ากำไรสุทธิจากจำนวนหุ้นเฉลี่ยปรับลดที่ลดลง
- ***เครือข่ายขนาดใหญ่และกระแสเงินสดเป็นจุดแข็ง*** บริษัทให้บริการโครงข่ายชำระเงินเชื่อมต่อธนาคาร ผู้ถือบัตร และร้านค้า โดยความเสี่ยงสินเชื่อของผู้ถือบัตรอยู่กับธนาคารผู้ออกบัตรเป็นหลัก ความได้เปรียบสำคัญอยู่ที่ Network Effect และการยอมรับของเครือข่ายทั่วโลก ประกอบกับมาตรฐานความปลอดภัยและการจัดการข้อพิพาทที่สร้างข้อจำกัดต่อผู้แข่งขันรายใหม่ โดย FY26 บริษัทสร้าง Free Cash Flow ได้ 2.21 หมื่นล้านดอลลาร์ และซื้อหุ้นคืน 2.05 หมื่นล้านดอลลาร์ สะท้อนความสามารถในการสร้างเงินสดและคืนผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น
- ***ขยายบริการเพิ่มมูลค่า รองรับการชำระเงินยุค AI*** บริษัทตั้งเป้า FY27F ให้รายได้สุทธิเติบโตระดับ Low-double-digit และ EPS เติบโตระดับ Low-double-digit ถึง Low-teens บนฐาน Non-GAAP Adjusted Constant-dollar ขณะที่การขยาย Value-Added Services ช่วยต่อยอดรายได้จากฐานลูกค้าเดิม โดย Visa ประกาศข้อตกลงซื้อ BioCatch ผู้ให้บริการวิเคราะห์พฤติกรรมเพื่อตรวจจับการทุจริต มูลค่า 2.4 พันล้านดอลลาร์ เรามองว่าการเสริมบริการความปลอดภัยช่วยสนับสนุนบทบาทใน Agentic Commerce หรือการให้ AI ซื้อสินค้าแทนผู้บริโภค ซึ่งต้องอาศัยการยืนยันตัวตนและสิทธิการชำระเงินที่น่าเชื่อถือ
- ***แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 440 ดอลลาร์สหรัฐ*** อ้างอิง Consensus EPS FY27F ที่ 15.05 ดอลลาร์สหรัฐ และ P/E ที่ 29.2 เท่า โดยให้น้ำหนักกับความได้เปรียบของเครือข่าย ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และโอกาสเติบโตจากบริการเพิ่มมูลค่า ซึ่งสนับสนุนการให้มูลค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่การซื้อหุ้นคืนช่วยหนุนกำไรต่อหุ้นอย่างต่อเนื่อง ณ ราคาอ้างอิง 413 ดอลลาร์สหรัฐ หุ้นซื้อขายที่ P/E FY27F ราว 27.3 เท่า และมี Upside จากราคาเป้าหมายประมาณ 6.5%

Figure 1: Financial Highlight

Visa Inc (V US)
Financial Highlight

In Millions of USD 12 Months Ending	FY 2022 09/30/2022	FY 2023 09/30/2023	FY 2024 09/30/2024	FY 2025 09/30/2025	FY 2026 09/30/2026	FY 2027 Est 09/30/2027	FY 2028 Est 09/30/2028
Market Capitalization	**335,759**	**425,288**	**513,607**	**623,019**	**646,794**		
- Cash & Equivalents	20,658	22,049	17,720	19,996	14,177		
+ Preferred & Other	-2,342	-3,005	-3,524	-3,625	-4,349		
+ Total Debt	22,970	20,981	21,671	26,084	22,071		
Enterprise Value	**335,729**	**421,215**	**514,034**	**625,482**	**650,339**		
Revenue, Adj	**29,310**	**32,653**	**35,926**	**40,000**	**45,903**	**50,946**	**56,459**
Growth %, YoY	*22%*	*11%*	*10%*	*11%*	*15%*	*11%*	*11%*
Gross Profit, Adj	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**37,253**	**42,011**
Margin %	—	—	—	—	—	*73%*	*74%*
EBITDA, Adj	**20,781**	**23,068**	**25,403**	**28,291**	**31,876**	**35,910**	**39,867**
Margin %	*71%*	*71%*	*71%*	*71%*	*69%*	*70%*	*71%*
Net Income, Adj	**15,940**	**18,142**	**20,302**	**22,378**	**25,250**	**27,886**	**31,048**
Margin %	*54%*	*56%*	*57%*	*56%*	*55%*	*55%*	*55%*
EPS, Adj	**7.46**	**8.70**	**10.01**	**10.66**	**13.24**	**15.05**	**17.12**
Growth %, YoY	*41%*	*17%*	*15%*	*6%*	*24%*	*14%*	*14%*
Cash from Operations	**18,849**	**20,755**	**19,950**	**23,059**	**23,728**		
Capital Expenditures	**-970**	**-1,059**	**-1,257**	**-1,482**	**-1,671**	**-1,747**	**-1,918**
Free Cash Flow	**17,879**	**19,696**	**18,693**	**21,577**	**22,057**	**27,233**	**30,772**

Source: Bloomberg, LHS Research

Source: Bloomberg, LHS Research

Figure 2: P/E Band



Source: Bloomberg, LHS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี