

DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

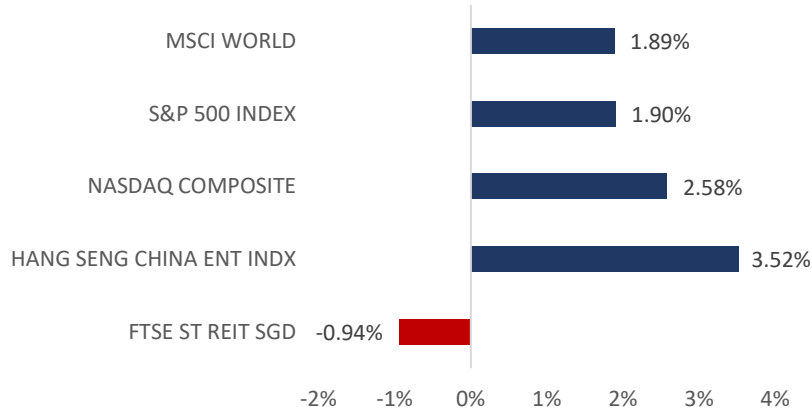
6 – 10 March 2023

Strategy & Product Development Department

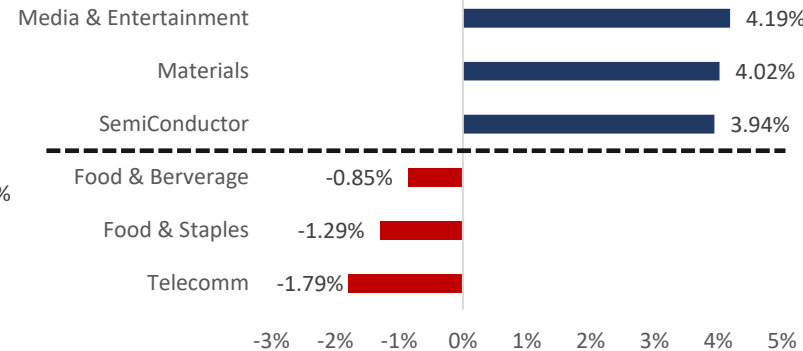


What Happened Last Week ?

Market Index Performance WoW



US Industry Index Performance WoW (Top Gainers & Top Loser)



Weekly Top Gainers

Stock	Price	1W % Change
LAZR	9.89	18.44%
PDD	95.69	14.30%
RBLX	41.37	11.93%

- LAZR** : ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ให้ประมาณการว่ารายได้ปี 23 จะเติบโตมากกว่า 100%
- PDD** : ปรับตัวขึ้นตามทิศทางตลาดหุ้นจีน หลังตัวเลข PMI เดือน ก.พ. ของจีน ที่ออกมาสูงสุดในรอบเกือบ 11 ปี
- RBLX** : BlackRock ได้มีการเปิดตัว ETF ใหม่ภายใต้ชื่อ IVRS ETF ซึ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Metaverse

Weekly Top Loser

Stock	Price	1W % Change
MU	56.78	-2.41%
WMT	140.67	-1.26%
NFLX	315.18	-0.62%

- MU** : นักวิเคราะห์หลายเจ้าได้ออกมาปรับประมาณการกำไรของ Micron ในปี 23 ลง เนื่องจากมองว่าจะมีการตัดทุนทางบัญชีจากสินค้าคงคลังจำนวนมาก
- WMT** : ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ให้ประมาณการรายได้และกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- NFLX** : 'You People' ซึ่งเป็น Original TV Show จาก Netflix มียอด Streaming สูงสุดในช่วงปลายเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา

Source: Bloomberg as 3 March 2023, Seeking Alpha

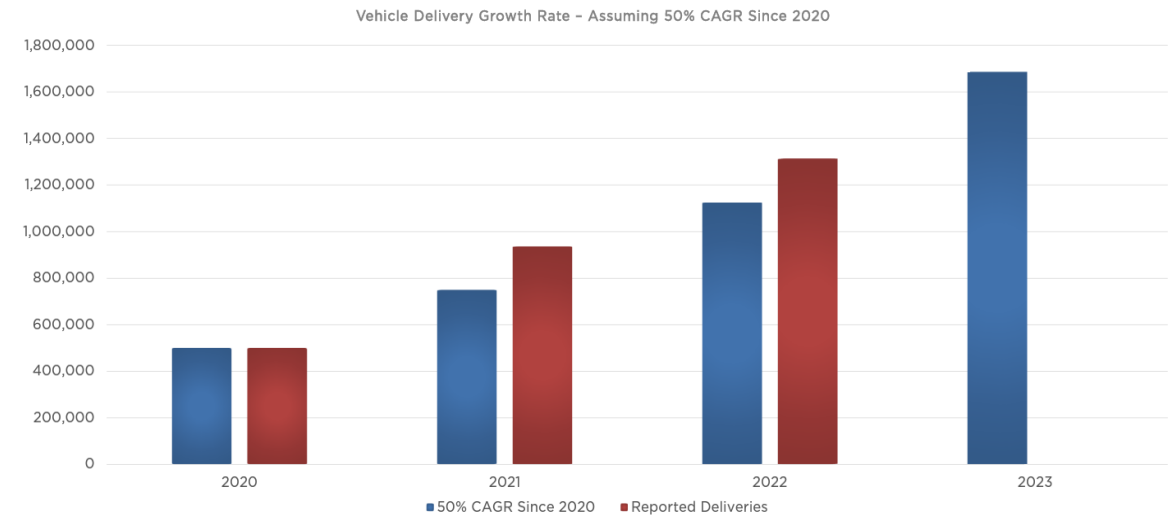
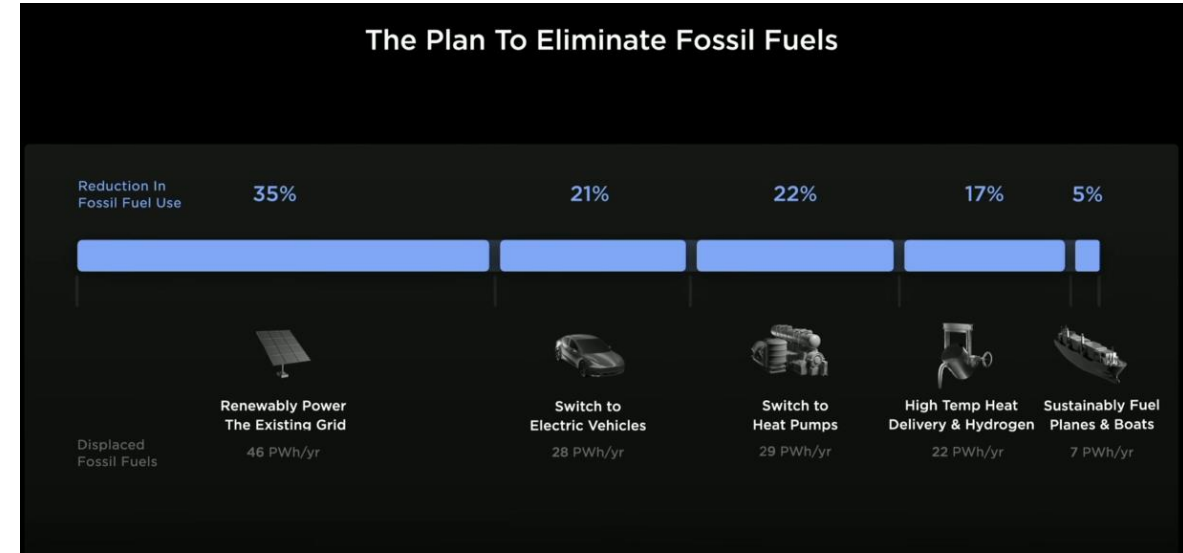
Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P 500 ปรับตัวขึ้น 1.90% โดยได้รับแรงหนุนในช่วงท้ายสัปดาห์ หลังประธาน FED สาขา Atlanta ได้ออกมาให้ความเห็นว่าน่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยแค่ 0.25% ในการประชุมครั้งหน้า ไม่ใช่ 0.50% ตามที่ตลาดกลัว ประกอบกับ อัตราผลตอบแทนจาก 10-year Treasury note ปรับตัวลงต่ำกว่า 4%
- Tesla ได้มีการจัดงาน 2023 Investor Day เล่าถึงแผนการที่จะช่วยผลักดันให้โลกเปลี่ยนผ่านจากการใช้พลังงานฟอสซิลไปสู่พลังงานสะอาด อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า -5% After Hour จากการที่ไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดสเปกของรถยนต์รุ่นใหม่ออกมาประหยัดตามที่ตลาดคาดหวัง
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวขึ้น 3.52 % จากตัวเลข PMI เดือน ก.พ. ของจีน ที่ออกมาสูงสุดในรอบเกือบ 11 ปี สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในจีนเดือน ก.พ. เติบโตต่อเนื่อง โดยแบรนด์ชั้นนำส่วนใหญ่เติบโตขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน

What Happened Last Week ?

TESLA : ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 5% หลังงาน 2023 Investor Day ไม่ได้มีการเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่อย่างที่ตลาดคาด

- TSLA 2023 Investor Day Update: Elon Musk CEO ของ Tesla ได้นำเสนอ “Master Plan Part 3” ซึ่งเล่าถึงแผนการที่ Tesla จะช่วยผลักดันให้โลกเปลี่ยนผ่านจากการใช้พลังงานฟอสซิลไปสู่พลังงานสะอาด
- Tesla ตั้งเป้าว่าจะขายรถยนต์ไฟฟ้าให้ได้ปีละ 20 ล้านคัน ภายในปี 2030 พร้อมด้วยแผนการเพื่อไปถึงเป้าหมายนั้น ทั้งการขยายในแนวตั้งไปยังธุรกิจเหมือนสิเทียม การขยายกำลังการผลิตของโรงงานเดิม การลงทุนสร้างโรงงานใหม่ใน Mexico การปรับกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพและลดต้นทุน รวมถึงการออกโมเดลใหม่ๆ ซึ่งอาจทำให้ Tesla จะมีถึง 10 โมเดลในอนาคต
- รถยนต์ไฟฟ้า Next-generation ของ Tesla ที่ถึงแม้ในงานจะไม่ได้กล่าวถึงรายละเอียดมากนัก แต่จะใช้การ Design รูปแบบใหม่ ที่ช่วยให้การผลิตและการประกอบมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และลดการพึ่งพาวัสดุที่มีราคาแพงอย่าง Rare Earth ในการผลิต ตั้งเป้าว่าจะช่วยลดต้นทุนได้ 50% ทำให้ลูกค้าเข้าถึงได้ง่ายขึ้น
- Elon Musk ยังได้มีการกล่าวถึงความสนใจในการผลิต Heat pump เพื่อจำหน่ายให้กับบ้านเรือน ออฟฟิศ และโรงงานอุตสาหกรรม เพราะเชื่อว่าเป็นสิ่งจำเป็นในการแก้ปัญหาสภาวะโลกร้อน
- Tesla ยังวางแผนที่จะนำเสนอบริการชาร์จไฟแบบต่อรีรถยนต์ที่บ้านในรูปแบบใหม่ โดยสามารถชาร์จไฟได้ไม่อื่นในราคา \$30 ต่อเดือนให้แก่ลูกค้า
- ในช่วงท้ายงาน ได้มีการอัปเดตหุ่นยนต์ Optimus ที่เคยเปิดตัวในงาน AI Day และเชื่อว่าจะเป็นส่วนธุรกิจที่มีศักยภาพสูงไม่แพ้รถยนต์ไฟฟ้า
- ทั้งนี้หลังจบงาน ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า -5% After Hour จากการที่ไม่มีการเปิดเผยรายละเอียดสเปคของรถยนต์รุ่นใหม่ว่าราคาจะประหยัดตามที่ตลาดคาดหวัง



Source: Tesla 2023 Investor Day

What Happened Last Week ?

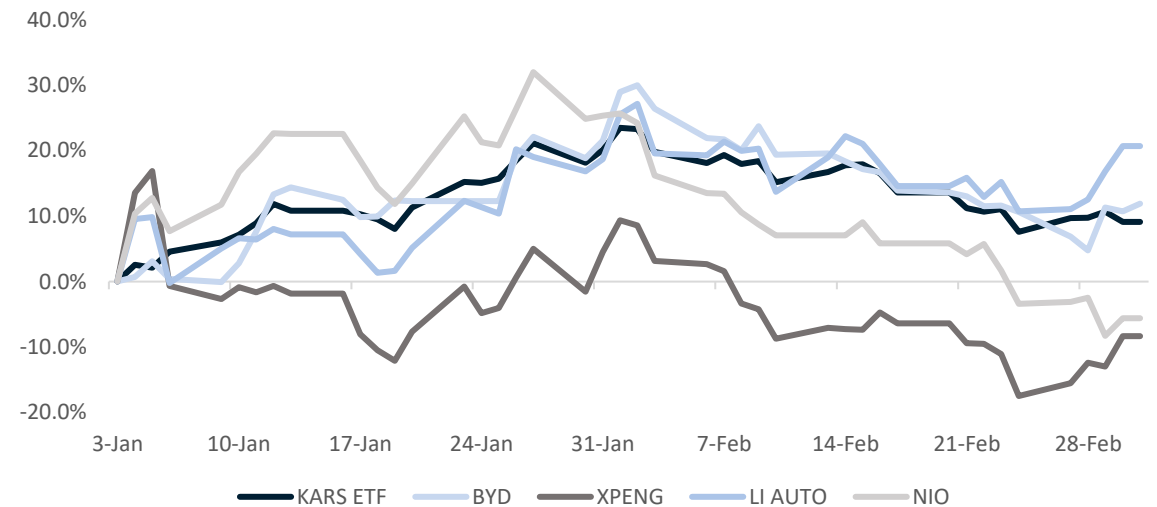
ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าในจีนเดือน ก.พ. เติบโตต่อเนื่อง แบริดชั้นนำส่วนใหญ่ เติบโตขึ้นเกือบเท่าตัวจากปีก่อน ยกเว้น XPENG ที่หดตัวลง

- BYD รายงานยอดขายรถ NEV ในเดือน ก.พ. ที่ 193,655 คัน เติบโต 119% YoY แบ่งเป็น Pure electric 90,639 คัน และ Plug-in hybrid 101,025 คัน โดยนับเป็นการเพิ่มขึ้น 21 เดือนติดต่อกัน และ Market share ของ BYD ในกลุ่มรถ EV เพิ่มขึ้นจาก 27% เป็น 37%
- XPENG รายงานยอดขายรถ NEV ในเดือน ก.พ. ที่ 6,010 คัน หดตัวลง 3% YoY ทั้งนี้บริษัทได้มีการเปิดตัว Showroom ใหม่ที่ Denmark และ Netherlands ในเดือนที่ผ่านมา
- Li Auto รายงานยอดขายรถ NEV ในเดือน ก.พ. ที่ 16,620 คัน เพิ่มขึ้น 95% YoY พร้อมประกาศผลการประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์รายได้และกำไร โดยบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรถยนต์ใน 1Q23 ที่ 52,000 - 55,000 คัน หรือเติบโต 64.0% - 73.4% YoY และ Guidance รายได้ที่ \$2.53 bn - \$2.68 bn (เทียบกับ Consensus ที่ประเมินไว้ \$2.51 bn)
- NIO รายงานยอดขายรถ NEV ในเดือน ก.พ. ที่ 12,157 คัน เพิ่มขึ้น 98% YoY พร้อมประกาศผลการประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์รายได้และกำไร โดยบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรถยนต์ใน 1Q23 ที่ 31,000 - 33,000 คัน หรือเติบโต 20.3% - 28.1% YoY และ Guidance รายได้ที่ \$1.58 bn - \$1.67 bn (ต่ำกว่า Consensus ที่ประเมินไว้ \$2.78 bn ค่อนข้างมาก)
- โดยตั้งแต่ต้นปี หุ้น EV ที่ยอดขายรถและ Guidance อยู่ในทิศทางที่ดี ราคาหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นได้ อย่าง BYD และ Li Auto ในขณะที่ NIO และ XPENG ซึ่งยอดขายรถและ Guidance ไม่ดี ราคาหุ้นยังคงถูกกดดัน

China NEV Delivery (Feb 2023)

Company	# of delivery	% Chg (YoY)
BYD	193,655	119%
XPENG	6,010	-3%
Li Auto	16,620	95%
NIO	12,157	98%

Chinese EV Stock Performance (YTD)



Source: Bloomberg as 3 March 2023, Seeking Alpha

Earning week ahead

DAOL Smart Invest : 4Q22 Earnings Annoucement Calendar

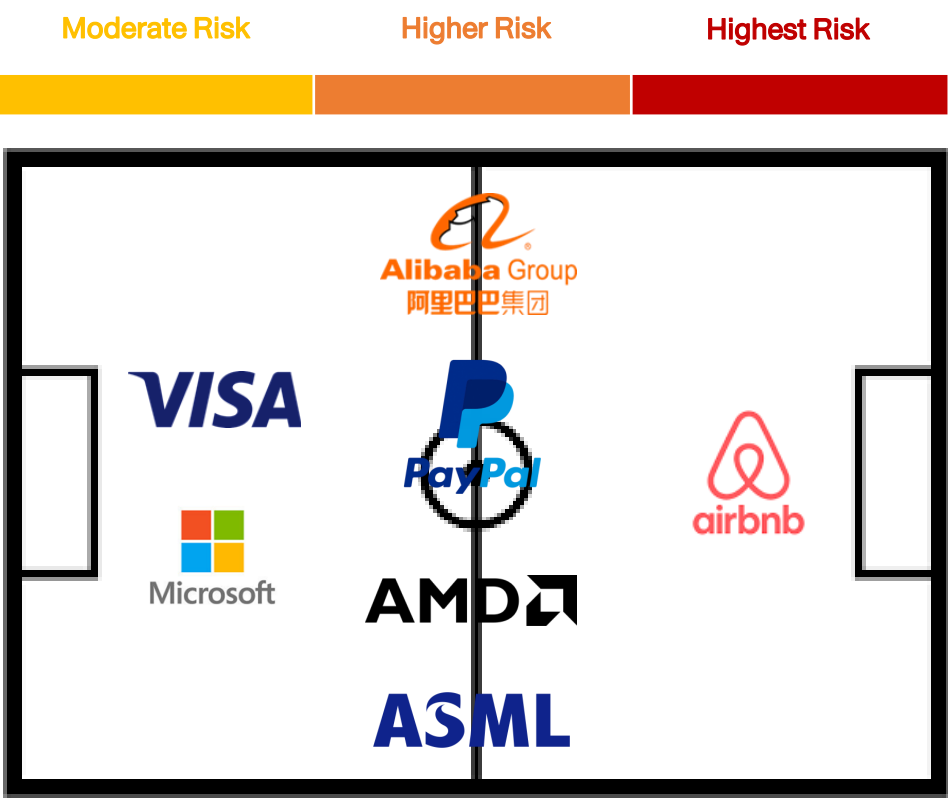
Next Earning Date	Ticker	Name	Estimate EPS	EPS Last Year	Growth (YoY)	Estimate revenue (Bn)	Revenue Last Year	Growth (YoY)
7-Mar-23	CRWD US	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	-0.231	-0.220	5.00%	0.575	0.38	51.23%
7-Mar-23	SE US	SEA LTD-ADR	-1.246	-1.056	17.94%	3.017	2.69	12.22%
8-Mar-23	MDB US	MONGODB INC	-1.621	-1.220	32.89%	0.303	0.23	33.73%
8-Mar-23	293 HK	CATHAY PACIFIC AIRWAYS	0.076	0.577	-86.83%	32.790	25.24	29.91%
9-Mar-23	1913 HK	PRADA S.P.A.	0.093	0.051	82.35%	2.120	1.86	13.98%
9-Mar-23	JD US	JD.COM INC-ADR	2.896	-1.800	-	243.070	218.71	11.14%
9-Mar-23	2618 HK	JD LOGISTICS INC	0.050	-0.244	-	33.906	23.867	42.06%
9-Mar-23	TCOM US	TRIP.COM GROUP LTD-ADR	1.050	0.756	38.89%	6.521	5.34	22.02%
9-Mar-23	DOCU US	DOCUSIGN INC	-0.214	-0.030	-	0.627	0.55	14.97%
10-Mar-23	ORCL US	ORACLE CORP	0.749	-0.460	-	12.018	10.36	16.00%
10-Mar-23	1299 HK	AIA GROUP LTD	0.272	0.436	-37.61%	27.520	23.33	17.96%

Note : The light blue highlight are the company under DAOL Smart Foreign Coverage

Catalyst watch

- **6 Mar** : Morgan Stanley TMT Conference, BofA 2023 Asia Pacific Telecom, Media and Technology Conference, Citi Global Consumer Conference.
- **7 Mar** : การแถลงของประธาน Fed ต่อหน้า Congress, Nike และ LVMH จะประกาศความร่วมมือในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่, Peloton Interactive จะมีการประกาศผลิตภัณฑ์ใหม่และแถลงเกี่ยวกับสถานการณ์ของบริษัทในปัจจุบัน
- **8 Mar** : -
- **9 Mar** : Apple annual meeting, White House's proposed budget, General Electric investor conference, Coursera Investor Day
- **10 Mar** : รายงานตัวเลขภาคการจ้างงานสหรัฐฯ

Source: Bloomberg as 3 March 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Consensus			Expectation & Valuation		
				Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Microsoft Corporation	251.11	290.46	15.67%	51	5	1	5.83%	9.08 %	25.24
Visa Inc.	219.06	263.47	20.27%	33	7	1	10.41%	9.89 %	25.30
ASML Holding N.V.	577.5	717.72	24.28%	33	7	1	26.27%	33.85 %	30.92
Alibaba Group Holding	89.75	144.69	61.22%	51	4	-	-4.05%	6.29 %	10.92
PayPal Holdings, Inc.	74.10	99.36	34.10%	38	14	1	6.68%	18.20 %	15.18
Airbnb, Inc.	122.38	138.84	13.45%	18	20	5	14.24%	31.60%	33.33
Advanced Micro Devices	80.44	89.02	10.66%	30	15	1	0.70%	-13.21%	26.48

Source: Bloomberg as 3 March 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus

Weekly Recommendation & Strategy

- ทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังถูกกดดันจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังคงไม่คลี่คลาย ส่งผลต่อท่าทีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ซึ่งอาจมากกว่าที่ตลาดคาด เราจึงเน้นการเลือกหุ้นที่เชื่อว่าจะสามารถข้ามผ่านความไม่แน่นอนนี้ไปได้ โดยเน้นหุ้นที่มีคุณภาพสูง มีความสามารถในการแข่งขัน กระแสเงินสดดี มีกำไรต่อเนื่อง และราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสม
- โดยคัดเลือกหุ้นเป็นรายตัวจาก Investment Themes อย่าง Tech Enabled Consumption, Lifestyle Technology, Artificial Intelligence และ Sustainable Energy ซึ่งเรามองว่าเป็น Mega trend ที่จะส่งผลให้หุ้นซึ่งอยู่ในกระแสดังกล่าวสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว และถ้ามีปัจจัยเร่งสนับสนุน (Catalyst) จะช่วยให้เป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น
- ด้านตลาดหุ้นจีนในภาพใหญ่จะเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนจากการเปิดเมืองและสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายของรัฐบาลจีนต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เราจึงมองหาหุ้นที่มีส่วนผสมของทั้ง 2 กลุ่ม ทั้งกลุ่มธุรกิจดั้งเดิมที่จะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมามาก ในขณะที่ธุรกิจยังสามารถเติบโตได้
- เรามีการเพิ่ม Advanced Micro Devices (AMD) เข้ามาใน Top pick โดยถือเป็นหุ้นที่อยู่ใน Theme AI ซึ่งจะได้ประโยชน์จากการใช้ Semiconductors ใน Data Center ที่เพิ่มขึ้น เราเชื่อว่า AMD จะสามารถเติบโตได้ดีจากการแย่ง Market share ของ Intel ในขณะที่กลุ่มธุรกิจ Client และ PC มีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด ตลอดจนการควบรวมกับ Xilinx และ Pensando ก็เป็นไปแผนและช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ
- เรายังมองว่าความเสี่ยงจากเศรษฐกิจอาจยังไม่หมดไป จึงมุ่งเน้นหุ้นที่มีรายได้สม่ำเสมอ มีความสามารถในการแข่งขัน และมีเงินสดปริมาณมาก ได้แก่ MSFT, BABA, V, PYPL, ASML และ ABNB ที่เรามองว่าตลาดมีโอกาสปรับเพิ่มค่าการันกำไรของปี 23 ขึ้น จากการกลับมาของภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน



- เรามองว่าการยกเลิก Subscription เพื่อลดค่าใช้จ่ายทั้งรายบุคคลและรายองค์กรจะมีจำกัด เนื่องจาก Software ส่วนใหญ่เช่น Microsoft 365 นั้นจำเป็นในการทำงาน เช่นเดียวกับ Microsoft Azure ที่เป็นระบบโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของ Application ทั่วโลก ทั้งนี้บริษัทเพิ่งประกาศการลงทุนเพิ่มเติมใน OpenAI เจ้าของ ChatGPT ด้วยมูลค่าเงินกว่า \$10Bn พร้อมเปิดตัว BING version ใหม่
- เราจึงมีมุมมองบวกต่อ Microsoft และมองว่าผลประกอบการจะไม่หดตัวมาก โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Microsoft จะเติบโต 1.36% ใน FY23 (ก.ค. 22 – มิ.ย. 23) และ 14.89% ใน FY24 (ก.ค. 23 – มิ.ย. 24)

ความเสี่ยง : บริษัทมักถูกฟ้องร้องจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาด (Antitrust Law) ล่าสุดก็เป็นกรณีของการเข้าซื้อ Activision Blizzard

Target Price* : \$290.46
Current Price : \$251.11
Upside 15.67%



- เรามองว่า ASML เป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลown้อยกว่าบริษัทอื่นๆ เนื่องจากยอดขายเครื่องจักรยังคึกคักแน่นอนไปอีก 1-2 ปี ทำให้ลูกค้าเองก็ไม่กล้ายกเลิกคำสั่งซื้อ ซึ่งข่าวการถูกขโมยแบบเครื่องจักรของ ASML เรายังไม่กังวลมากนัก เชื่อว่าเทคโนโลยีดังกล่าวต้องใช้เวลานานกว่าจะสามารถผลิตในแบบ Mass Production ได้
- เราจึงมีมุมมองบวกต่อ ASML ถึงแม้หุ้นจะซื้อขายบนราคาที่ค่อนข้าง Premium โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ ASML จะเติบโต 29.69% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23)

ความเสี่ยง : กฎเกณฑ์ในการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีน

Target Price* : \$717.72
Current Price : \$577.50
Upside 24.28%



- เรามองว่า Visa มีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลown้อยกว่าธุรกิจอื่นๆ ผู้คนยังจำเป็นต้องใช้จ่ายสินค้าจำเป็นผ่าน Visa อยู่ดี และ Visa ไม่มีความเสี่ยงเรื่อง Credit Risk เนื่องจาก Visa ไม่ได้เป็นผู้ออกบัตรเอง
- เราจึงมีมุมมองบวกต่อ Visa ถึงแม้หุ้นจะซื้อขายบนราคาที่ค่อนข้าง Premium โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Visa จะเติบโต 12.81% ใน FY23 (ต.ค. 22 – ก.ย. 23)

ความเสี่ยง : บริษัทมักถูกฟ้องร้องจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาด (Antitrust Law) เนื่องจากเป็นบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่มี Market Share เป็นอันดับ 1 ในอุตสาหกรรม

Target Price : \$263.47
Current Price : \$219.06
Upside 20.27%

Source: Bloomberg as 3 March 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus



- เรามองว่า PayPal นั้นมีมูลค่าพื้นฐานที่น่าสนใจ ราคาขึ้นอยู่กับระดับเดียวกับก่อนปี 2017 ในขณะที่รายได้โตขึ้นมากกว่า 2 เท่า ทั้งนี้ด้วยระบบหลังบ้านที่ดีอยู่แล้ว ทำให้บริษัทไม่ได้จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมมากนัก และเหลือเงินสดในการซื้อหุ้นคืนจำนวนมาก (ตั้งเป้าจะซื้อหุ้นคืน 75% ของ Free Cash Flow ในปี 2023)
- เรามีมุมมองว่าผลประกอบการของ PayPal จะขยายตัวได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ PayPal จะเติบโต 18.19% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23)

ความเสี่ยง : ตลาด E-Wallet นั้นมีผู้เล่นรายใหม่เข้ามาเป็นจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมา เช่น Apple Pay เป็นต้น ทำให้มีการแข่งขันสูง

Target Price : \$99.36
Current Price : \$74.10
Upside 34.10%



- เรามองว่า Alibaba เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้รับประโยชน์มากที่สุด ในการเปลี่ยนทิศทางนโยบายของรัฐบาลจีน ทั้งเรื่องการยกเลิก Zero Covid-19 และ การลดการควบคุมบริษัทเทคโนโลยี
- เราจึงมีมุมมองว่าผลประกอบการของ Alibaba จะกลับมาเติบโตได้ตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปีนี้ โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Alibaba จะเติบโต 15.91% ใน FY24 (เม.ย. 23 – มี.ค. 24)

ความเสี่ยง : นโยบายควบคุมบริษัทเทคโนโลยีของรัฐบาลจีน และปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์กับสหรัฐฯ

Target Price : \$144.69
Current Price : \$89.75
Upside 63.50%



- เราเชื่อว่า Airbnb ยังคงความพิเศษในฐานะ Home Sharing Platform ที่มี Network effect แข็งแกร่ง บริษัทมีการพัฒนาเพิ่มบริการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ทั้งระบบประกันสำหรับผู้เช่าและผู้ให้เช่า และบริการ “Airbnb Experience” ที่หลากหลาย
- เราจึงมีมุมมองบวกต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว จากการเดินทางออกนอกประเทศของนักท่องเที่ยวจีน Consensus ประเมินว่ากำไรของ ABNB จะเติบโต 21.21% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23)

ความเสี่ยง : การให้บริการห้องพักของ Airbnb นั้นในหลายๆประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรองรับ ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหาค้าง เช่น การนำห้อง คอนโดมีเนียมไปปล่อยเช่ารายวันผ่าน Airbnb

Target Price : \$138.84
Current Price : \$122.38
Upside 13.45%

Source: Bloomberg as 3 March 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus



- ธุรกิจ Data Center ของ AMD ยังคงเติบโตดีจากการแย่ง Market share ของ Intel มาอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ส่วนธุรกิจ Client และ PC มีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด การควบรวมกับ Xilinx และ Pensando ยังคงเป็นไปแผน
- เราเชื่อว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการเร็วกว่าที่ตลาดคาดจาก 1. การฟื้นตัวของกลุ่ม PC ที่เร็วกว่าคาด 2. งบการลงทุนเกี่ยวกับ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ AMD จะหดตัว -12.97% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) ก่อนจะฟื้นตัว 14.89% ใน FY24 (ม.ค. 24 – ธ.ค. 24)

Target Price : \$89.02

Current Price : \$80.44

Upside 10.66%

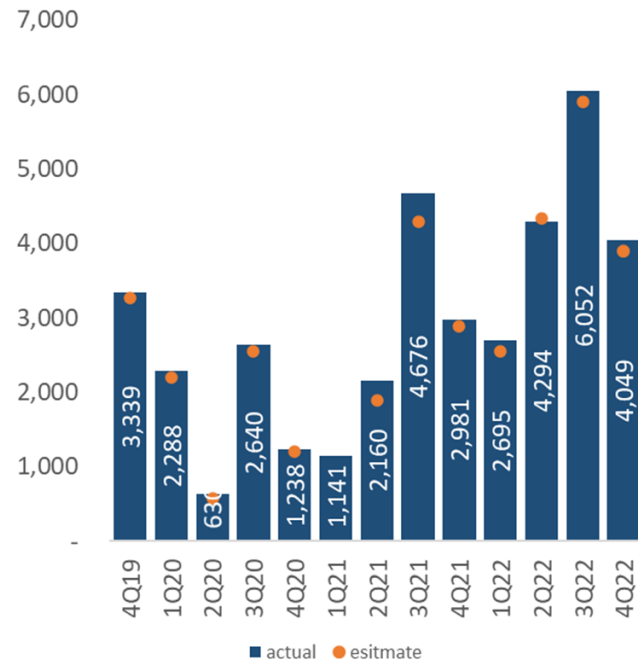
ความเสี่ยง : การชะลอตัวของอุตสาหกรรม PC การแข่งขันที่รุนแรงของกลุ่มธุรกิจ Data center และ การห้ามส่ง Semiconductor กลุ่มเทคโนโลยีสูงไปยังจีน

Source: Bloomberg as 3 March 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus

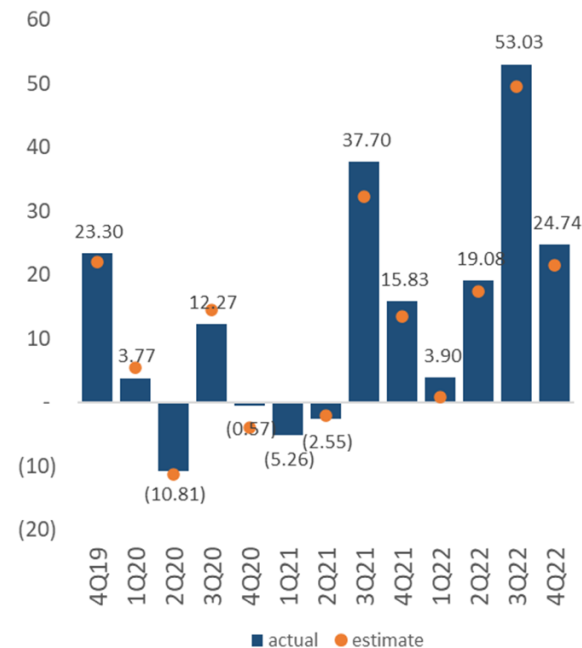
DAOL Smart Foreign

4Q22 Earning Update

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- BKNG ประกาศผลประกอบการ 4Q22 (สิ้นสุด Dec 22) ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ โดยทำรายได้ที่ \$4.05 bn เพิ่มขึ้น 35.83% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$3.89 bn ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (Non GAAP EPS) อยู่ที่ \$24.74 เพิ่มขึ้น 56.29% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$21.51

Guidance & Outlook

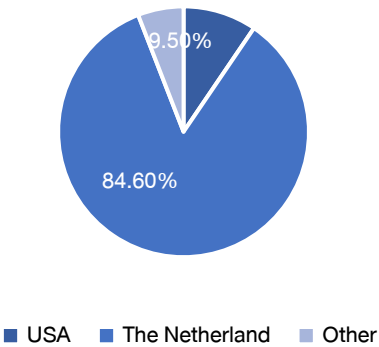
- บริษัทไม่ได้มีการให้ Guidance สำหรับ 1Q23 แต่มีการรายงาน Room nights (จำนวนการจองห้องพัก) ในเดือน ม.ค. 23 เพิ่มขึ้น 26% YoY

	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	4,049.00	3,896.17	Beat	35.83%	-33.10%
Operating Profit	1,345.00	1,096.75	Beat	58.61%	-47.93%
EPS GAAP - Basic	32.07	20.64	Beat	113.09%	-53.35%
EPS Non GAAP - Basic	24.74	21.51	Beat	56.29%	-56.52%

Source: Bloomberg as of 24 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

**significant difference between GAAP and Non-GAAP measure is related to Share-based compensation, Depreciation and Amortization.

Sales Geography



Stock Price Performance (5 Years)

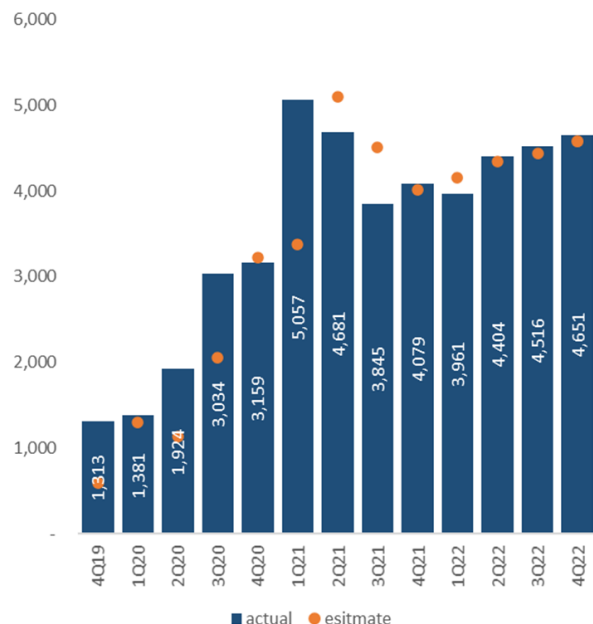


Key Metric & Business Segment

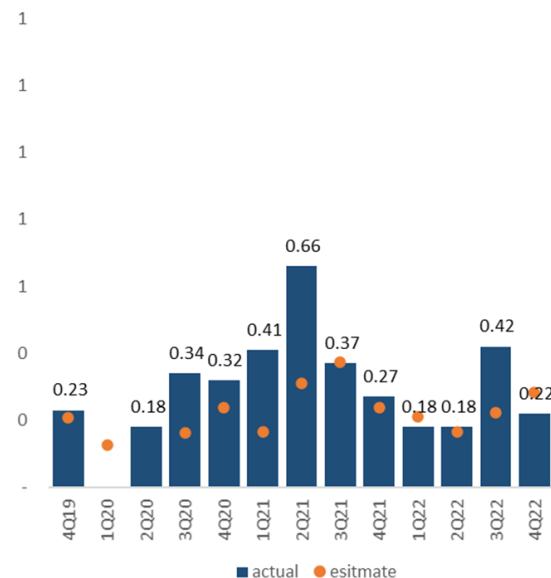
- เมื่อแบ่งตาม Business Segment จะเห็นการเติบโตในทุกกลุ่ม โดย Agency Revenue ทำได้ที่ \$2.04 bn เพิ่มขึ้น 17.02% YoY ส่วน Merchant Revenue ทำได้ที่ \$1.78 bn เพิ่มขึ้น 71.15% YoY และ Advertising Revenue ทำได้ที่ \$220.00 mn เพิ่มขึ้น 15.79% YoY
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวสูงขึ้นจาก 28.45% มาอยู่ที่ 33.21% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี
- Gross bookings (ยอดการจองห้องพัก) อยู่ที่ \$27.30 bn เพิ่มขึ้น 43.61% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$25.60 bn ในขณะที่ Room nights (จำนวนการจองห้องพัก) อยู่ที่ 211.4 ล้านครั้ง เพิ่มขึ้น 39.50% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 213.40 ล้านครั้ง

Source: Bloomberg as of 24 February 2023, BKNG

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- SQ ประกาศผลประกอบการ 4Q22 (สิ้นสุด Dec 22) ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ โดยทำรายได้ที่ \$4.65 bn เพิ่มขึ้น 14.03% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$4.59 bn ส่วนกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ \$0.22 ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.28

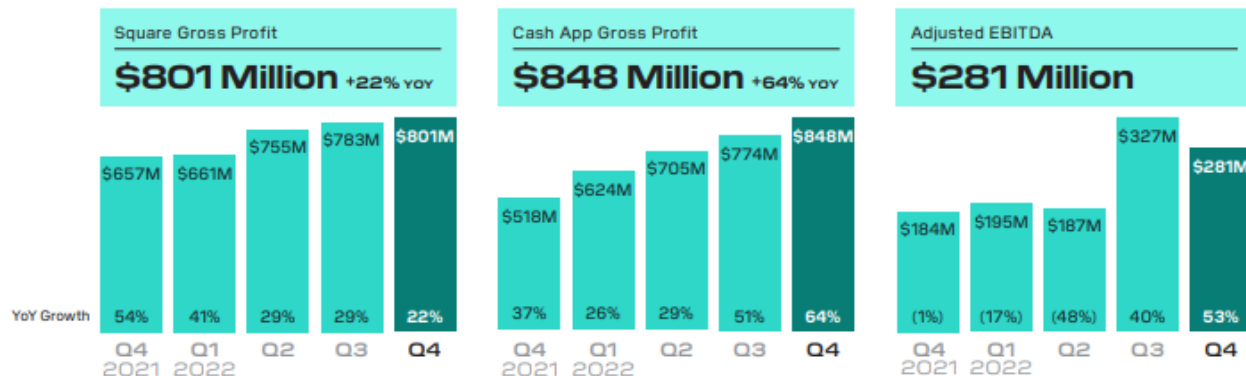
Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance Adjusted EBITDA ใน ปี 2023 ไว้ที่ \$1.30 bn และ Adjusted Operating Loss ที่ -\$150mn และให้ข้อมูลว่าตั้งแต่ต้นปี บริษัทเห็นการเติบโตของ Gross profit ที่ 33.00% YoY

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	4,650.90	4,573.93	Beat	14.03%	3.00%
Gross Profit	1,660.20	1,606.70	Beat	40.45%	5.94%
Operating Profit	(112.24)	(84.38)	Miss	105.52%	-51.01%
EPS GAAP - Basic	(0.19)	(0.25)	Beat	11.76%	849.96%
EPS Non GAAP - Basic	0.22	0.28	Miss	-18.52%	-47.62%

Source: Bloomberg as of 24 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

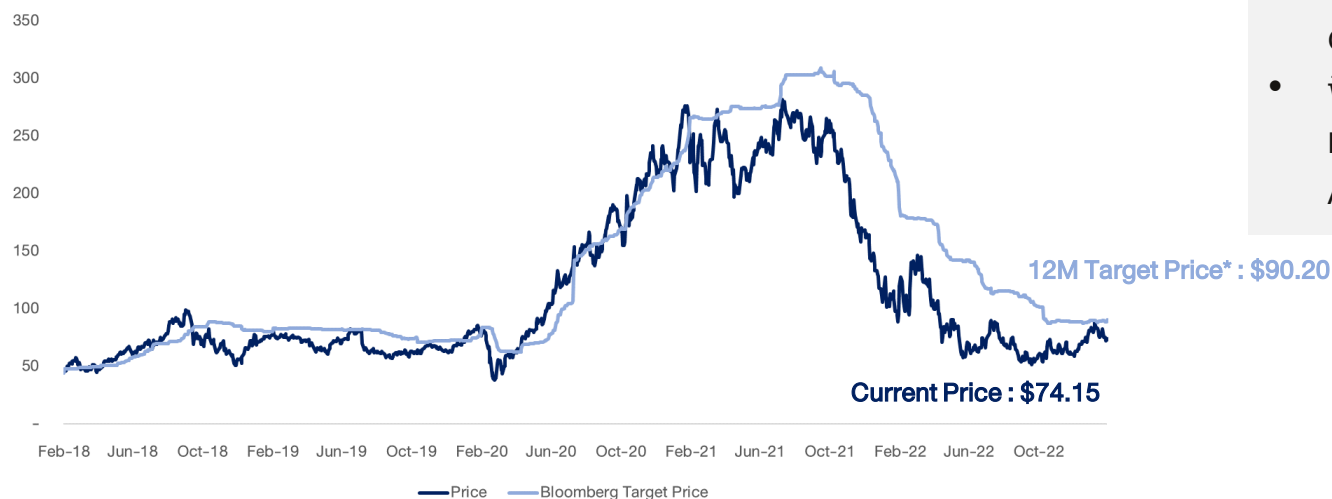
**significant difference between GAAP and Non-GAAP measure is related to Share-based compensation, Depreciation and Amortization.



Key Metric & Business Segment

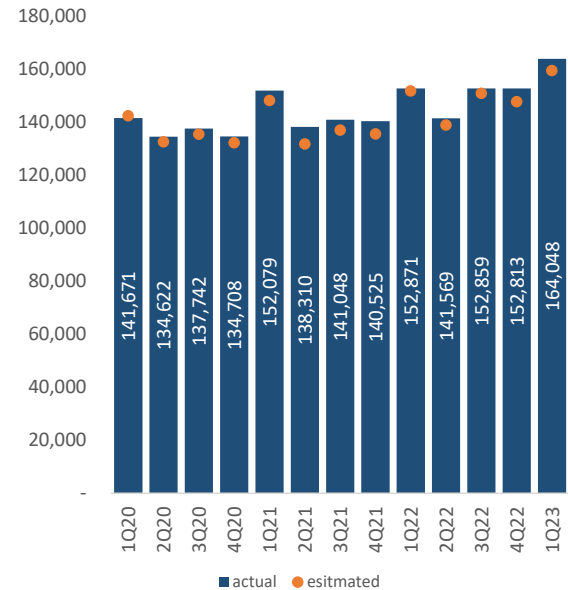
- บริษัททำรายได้ไม่รวม Bitcoin และ BNPL ที่ \$2.55bn เพิ่มขึ้น 20.28% YoY โดย Transaction based revenue ทำได้ที่ \$1.47 bn เพิ่มขึ้น 13.00% YoY ส่วน Subscription & services based revenue ทำได้ที่ \$1.31 bn เพิ่มขึ้น 69.00% YoY ในขณะที่ BNPL revenue ทำได้ที่ \$132 mn ซึ่งปีก่อนยังไม่มีรายได้ในส่วนนี้
- Gross Profit ทำได้ที่ \$1.66 bn เพิ่มขึ้น 40.45% YoY โดยแบ่งเป็น Cash App Gross Profit ที่ \$847 mn เพิ่มขึ้น 64.01% YoY และ Square Gross Profit ทำได้ที่ \$801 mn เพิ่มขึ้น 21.92% YoY
- Square Gross Payment Volume ทำได้ที่ \$48.60 bn เพิ่มขึ้น 14.08% YoY ในส่วน Cash App Inflows ทำได้ที่ \$54.00 bn เพิ่มขึ้น 14.08% YoY เพิ่มขึ้น 20.00% YoY
- ข้อมูลจาก Shareholder Letter แจ้งว่า 44% ของผู้ใช้งาน Square เผลอแล้วมีการใช้ Product ของบริษัทมากกว่า 4 อย่าง เพิ่มขึ้นจาก 15% เมื่อ 3 ปีก่อน และปัจจุบัน Cash App มี Active user กว่า 51 ล้านคน โดย 2 ใน 3 มีการเข้าใช้งานทุกสัปดาห์

Stock Price Performance (5 Years)

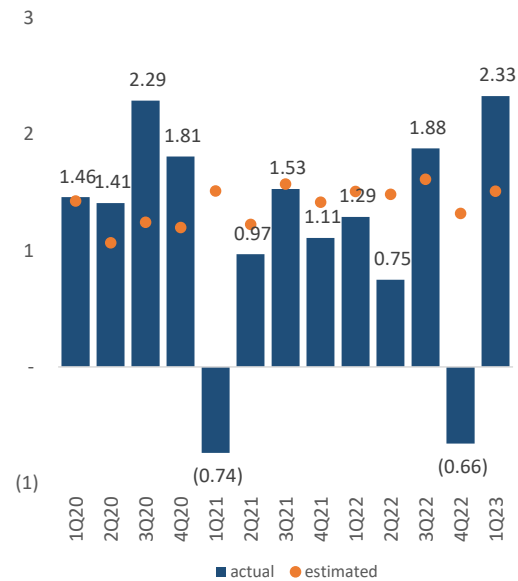


Source: Bloomberg as of 24 February 2023, SQ

Revenue (\$Mn)



GAAP EPS (\$)



Earning Results

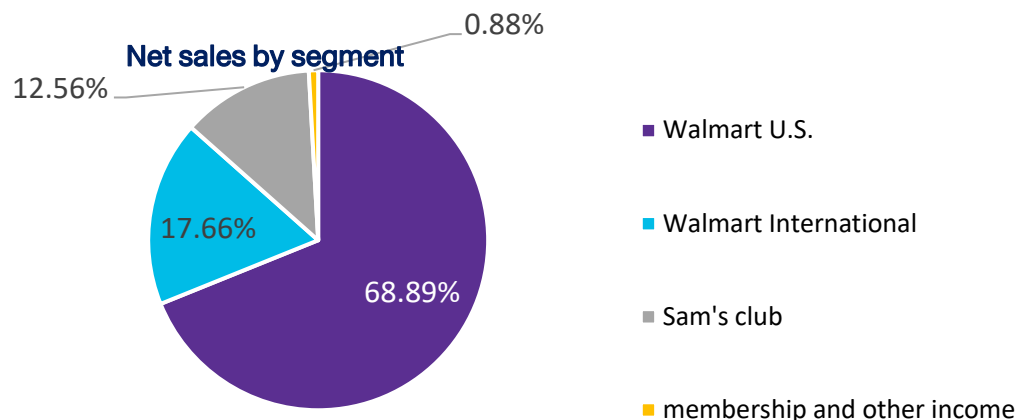
- WMT ประกาศผลประกอบการ 4Q23 (Jan 2023) ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดแต่กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$2.33 (+80.62%YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง \$0.82 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$164Bn (+7.31%YoY/ +7.9%YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$4.5Bn

Guidance & Outlook

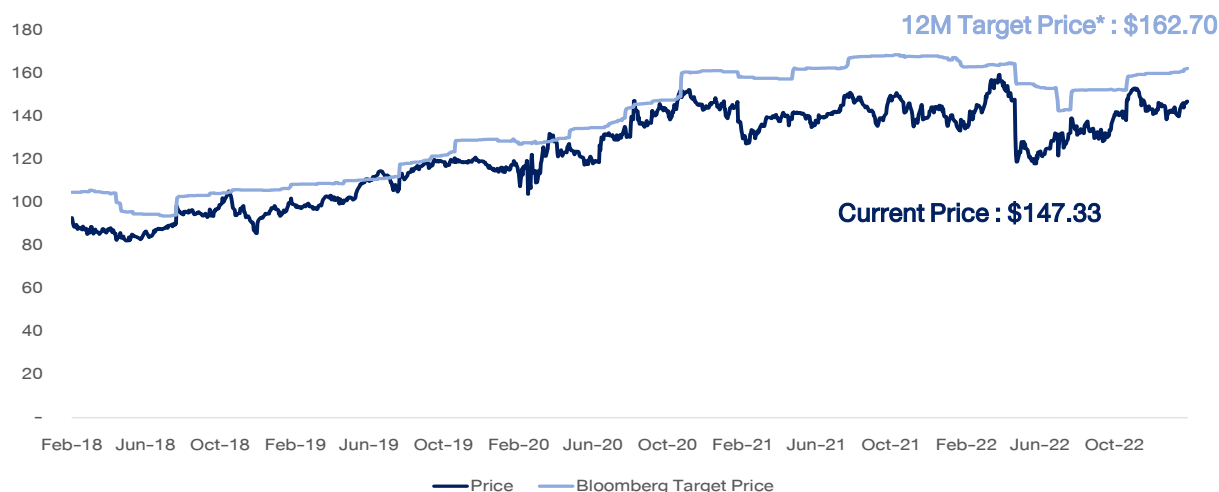
- ใน 1 เดือนที่ผ่านมา Bloomberg Consensus มีการปรับเพิ่ม Target Price ของ WMT ลงจาก \$160.36 เป็น \$162.70 โดย บริษัทได้ให้ Guidance ยอดขายในไตรมาสที่ 1 ปี 2024 ไว้ว่าจะเติบโต 4.5% YoY และยอดขายทั้งปี FY2024 เติบโต 2.5%

Source : WMT, Seeking alpha

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	164,048.00	159,588.88	Beat	7.31%	7.35%
Gross Profit	38,625.00	38,348.19	Beat	3.42%	3.83%
Operating Profit	5,561.00	6,027.64	Miss	-5.54%	106.35%
EPS GAAP - Basic	2.33	1.51	Beat	80.62%	14.00%
EPS Non GAAP - Basic	1.71	1.52	Beat	11.76%	14.91%



Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- หากแบ่งรายได้ตาม Business Segment รายได้ของ Walmart U.S. เติบโต 8.5
- %YoY eCommerce เติบโต 17%YoY โดยประเภทสินค้าที่เติบโตดียังเป็น groceries ที่ยังคงแย่งส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่มียังอยู่ใน US ทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมากนัก
- ฝั่งรายได้จาก Sam's Club ยังคงเติบโตดี 12.2%YoY หลักๆยังคงมาจาก membership income ที่ยังเติบโตดี 7.1%YoY และจำนวนสมาชิกยังคง All time high ฝั่ง Walmart International ยังคงเติบโต 2.1%YoY แต่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมากถึง \$0.9Bn
- Global advertising business ยังคงเติบโตมากถึง 20%YoY หลักมาจากการเติบโตของ Walmart Connect (Walmart Connect เป็นแพลตฟอร์มสื่อค้าปลีกซึ่งเปิดโอกาสให้ผู้ลงโฆษณาเข้าถึงผู้ซื้อของ Walmart ทางออนไลน์ และในแอปและในร้านค้าที่มีหน้าร้านจริง) ในสหรัฐฯ
- สินค้าคงคลังในสหรัฐฯ ลดลง -2.6% YoY ในไตรมาสที่ 4 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับที่เพิ่มขึ้น 12% YoY ในไตรมาส 3
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับ FY2024 ที่ \$2.28 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 2% โดยจะแบ่งจ่ายเป็นรายไตรมาส ครั้งละ \$0.57 ต่อหุ้น

Source : WMT , Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 22 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

DAOL 다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



‘DAOL, your lifetime financial partner’



0 2351 1800



contactcenter@daol.co.th



www.daol.co.th



[daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)



[daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)

