

DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

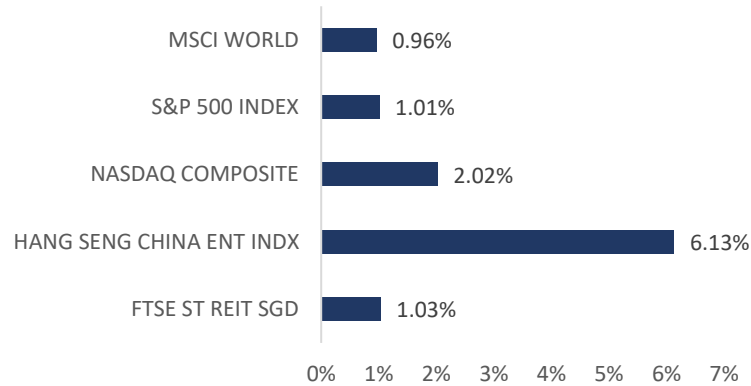
31 July - 4 August 2023

Strategy & Product Development Department

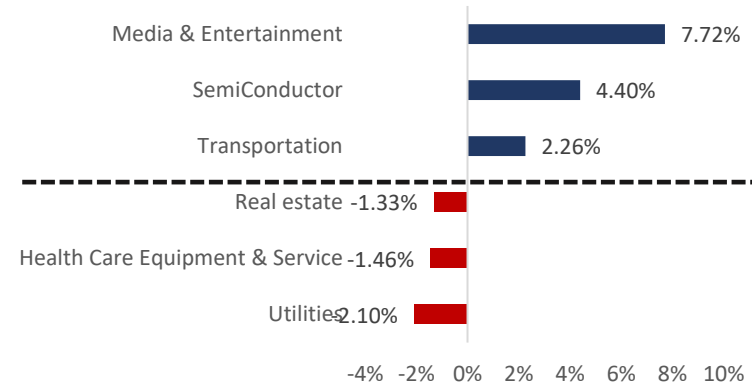


What Happened Last Week ?

Index Performance (WoW)



Industry Performance (WoW)



Weekly Top Gainers

Stock	Price	1W % Change
ROKU	89.61	21.92%
TDOC	28.26	20.31%
PDD	89.35	17.61%

- ROKU : รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาด
- TDOC : รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด รายได้ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดแต่กำไรน้อยกว่าที่ตลาดคาด แต่รายได้นอกสหรัฐฯเติบโต และ ไม่มีการตั้งขาดทุนทางบัญชีเพิ่มเติม
- PDD : ทางการเงินประกาศจะสนับสนุนบริษัทด้านยานยนต์ไฟฟ้าและการบริโภค

Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวขึ้น 1.01%
 - ผลประกอบการ 2Q23 ของบริษัทใน S&P500 รายงานออกมาแล้ว 51% โดย 80% กำไรดีกว่าที่ตลาดคาด และผลรวมของกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด 5.9% โดย Healthcare ยังเป็นกลุ่มที่ประกาศผลประกอบการออกมาแยกว่าที่ตลาดคาดที่สุด ในขณะที่กลุ่มที่ค่อนข้างกระจายตัว โดยตลาดคาดกำไร 2Q23 ของ S&P500 จะหดตัว 7.1% YoY (ก่อนหน้านี้คาดว่าจะหดตัว 9.0%)
 - คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50%
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวขึ้น 6.13%
 - ตลาดฮ่องกงได้รับปัจจัยหนุนจากการประชุมโพลีบูโรที่เริ่มมีสัญญาณบ่งชี้ว่าทางการเงินมีแนวโน้มที่จะใช้มาตรการกระตุ้นเพื่อแก้ไขปัญหาคอรัปชันหรือปัญหาหนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น
 - คณะกรรมการประจำสภาผู้แทนประชาชนแห่งชาติ มีมติปลดผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBOC) และ สมต.ต่างประเทศออกจากตำแหน่ง

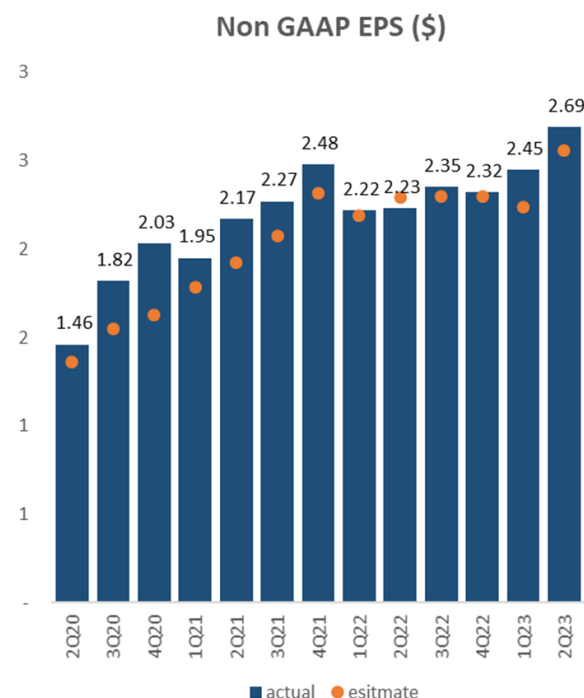
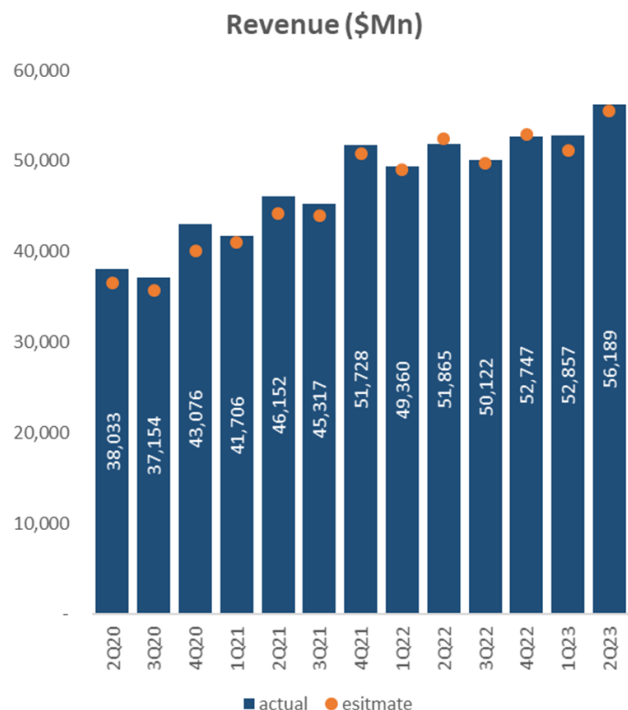
Weekly Top Loser

Stock	Price	1W % Change
SPOT	148.6	-13.46%
RBLX	38.93	-4.04%
MS	91.57	-2.60%

- SPOT : รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด

Source : Bloomberg as of 28 July 2023, Seeking Alpha

Earning Updates



	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	56,189.00	55,493.84	Beat	8.34%	6.30%
Gross Profit	39,394.00	38,541.96	Beat	11.17%	7.26%
Operating Profit	24,254.00	23,280.55	Beat	18.12%	13.50%
EPS GAAP - Basic	2.70	2.56	Beat	20.54%	9.76%
EPS Non GAAP - Basic	2.69	2.56	Beat	20.63%	9.80%

Earning Results

- MSFT ประกาศผลประกอบการ 4Q23 (สิ้นสุด มิ.ย. 23) โดยทำรายได้ที่ \$56.2 bn เพิ่มขึ้น 8% YoY (เพิ่มขึ้น 10% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$55.5bn ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ \$2.69 เพิ่มขึ้น 20% (เพิ่มขึ้น 22% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.56

Guidance & Outlook

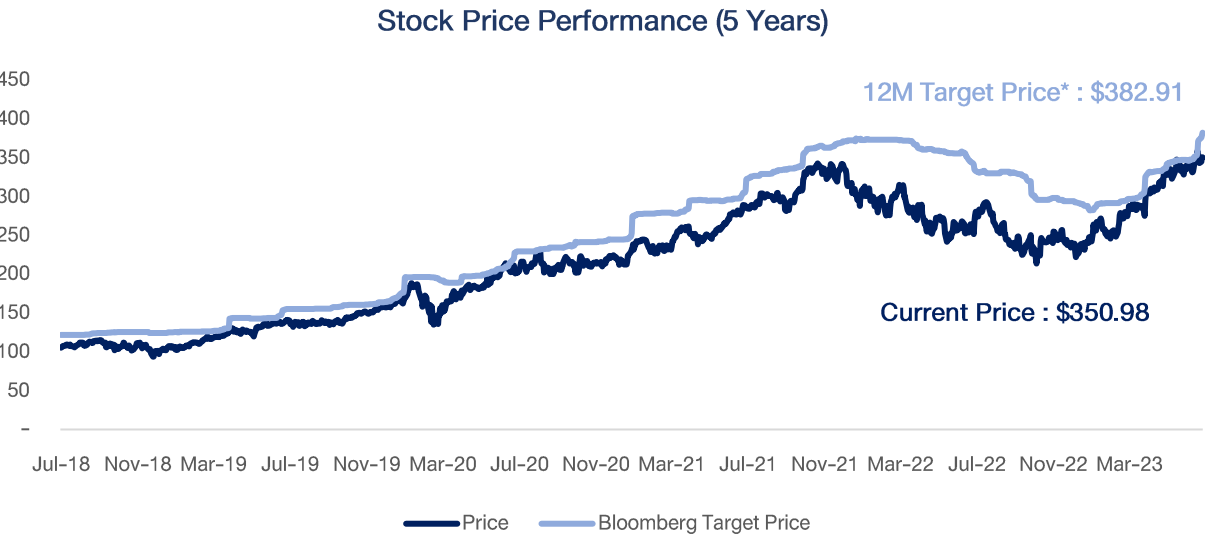
- บริษัทให้ Guidance รายได้ไว้ที่ \$53.8-54.8bn ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย โดยรายได้จาก Productivity and Business Processes, Intelligent Cloud และ More Personal Computing จะเติบโต 9-11% YoY, 15-16% YoY และ หดตัวเล็กน้อย YoY ตามลำดับ

Source : MSFT, Seeking alpha

FY23 Q4 Financial Summary

(\$ in billions, except per share amounts)

	FY23 Q4	Growth	CC Growth*
Productivity and Business Processes	\$18.3	10%	12%
Intelligent Cloud	\$24.0	15%	17%
More Personal Computing	\$13.9	(4)%	(3)%
Revenue	\$56.2	8%	10%

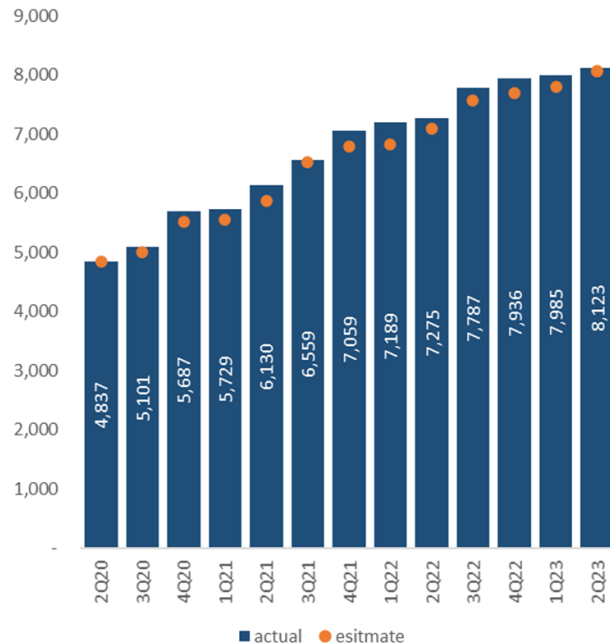


Key Metric & Business Segment

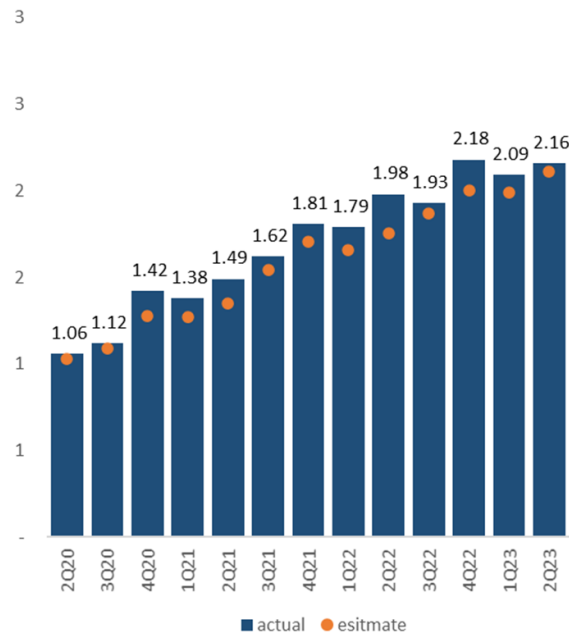
- รายได้จากส่วน Productivity and Business Processes ทำได้ที่ \$18.3 bn เพิ่มขึ้น 10% YoY (เพิ่มขึ้น 12% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) โดยกลุ่ม Dynamics 365 (ERP/CRM) นั้นเติบโตที่สุดถึง 26% YoY ในขณะที่ LinkedIn และ Office 365 (Personal use) เติบโตเพียง 5% และ 3% YoY ตามลำดับ
- รายได้จากส่วน Intelligent Cloud ทำได้ที่ \$24.0 bn เพิ่มขึ้น 15% YoY (เพิ่มขึ้น 17% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) โดยเฉพาะ Azure and other cloud service ที่เติบโตถึง 26% YoY ถึงแม้ว่าจะชะลอตัวลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่โต 40% YoY ก็ตาม ในขณะที่ Microsoft Consulting Service เติบโตเพียง 4% YoY
- รายได้จากส่วน More Personal Computing ทำได้ที่ \$13.9 bn ลดลง 4% YoY (ลดลง 3% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) จากการหดตัวของ Windows OEM การจำหน่ายอุปกรณ์ ในขณะที่กลุ่มธุรกิจเกมนั้นทรงตัว YoY และเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว
- Satya Nadella CEO ยังคงมุ่งเน้นการตอบโจทยและสร้างคุณค่าให้กับลูกค้า บริษัทจะเร่งการลงทุนด้าน AI อย่างต่อเนื่องเพื่อยุยายโอกาสทางการตลาด โดยเราจะเริ่มเห็นรายได้จากธุรกิจ AI อย่าง Azure AI และ Microsoft 365 Copilot มากขึ้นในครึ่งหลังของปี ถึงแม้ว่าจะยังคงคิดเป็นสัดส่วนน้อยเกี่ยวกับรายได้รวมก็ตาม

Source : MSFT, Seeking alpha, Bloomberg as of 25 July 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- V รายงานผลประกอบการ 3Q23 (สิ้นสุดเดือน มิ.ย.23) ทำรายได้ที่ \$8.1 bn เพิ่มขึ้น 12% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$8.0 bn (เพิ่มขึ้น 13% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) ส่วนกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ \$2.16 เพิ่มขึ้น 9% YoY มีกำไรมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.11

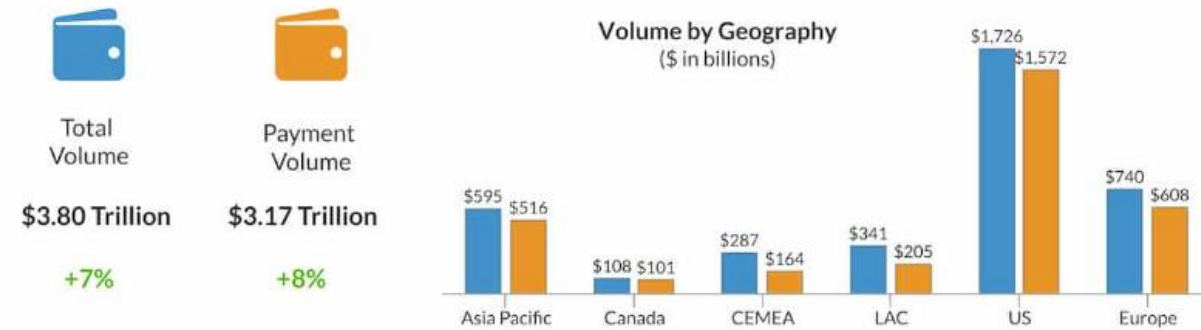
Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance ในไตรมาสหน้าว่ารายได้จะเติบโตราว 10%YoY และ ยอดการใช้งานในครึ่งหลังของปีจะดีกว่าครึ่งแรกโดยเฉพาะในไตรมาส 4 ที่การเติบโตจะมาจาก cross border travel ในฝั่งเอเชียเป็นหลัก

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	8,123.00	8,060.30	Beat	11.66%	1.73%
Operating Profit	5,090.00	5,469.52	Miss	22.71%	4.93%
EPS GAAP - Basic	2.22	2.10	Beat	23.67%	-1.85%
EPS Non GAAP - Basic	2.16	2.11	Beat	9.09%	3.35%

Source : V, Seeking alpha

Operating Statistics



Stock Price Performance (5 Years)

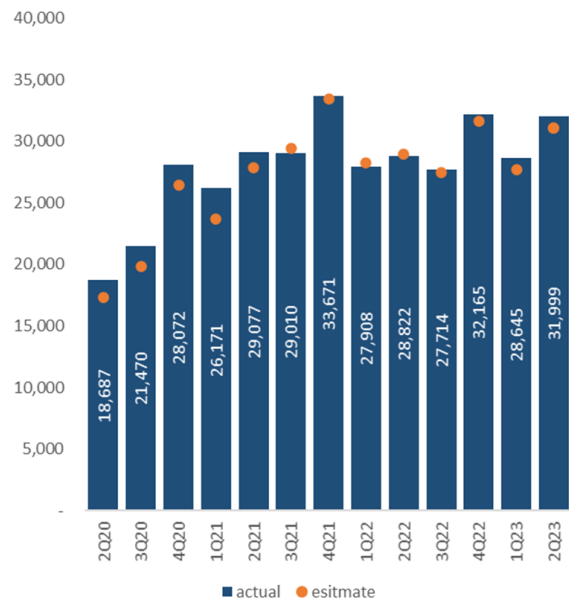


Key Metric & Business Segment

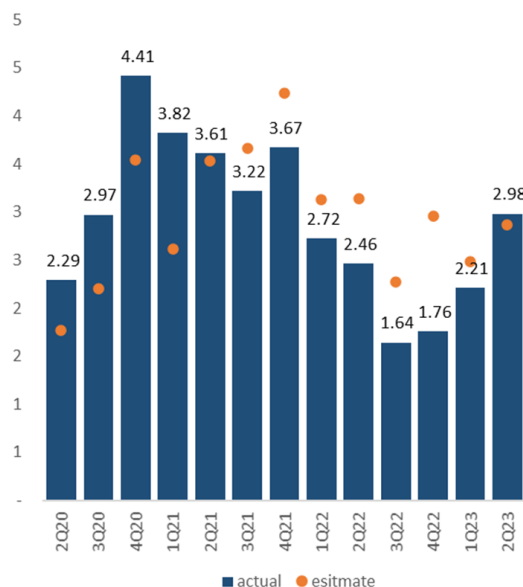
- แบ่งตามประเภทของรายได้แล้ว Service revenue หรือรายได้ที่เก็บตามยอดใช้จ่ายทำได้ \$3.66bn เพิ่มขึ้น 15% YoY ส่วน Data processing revenues หรือรายได้ที่เก็บตามจำนวน transaction \$4.10bn เพิ่มขึ้น 15% YoY และ International transaction revenues หรือรายได้ที่เก็บสำหรับ transaction ข้ามประเทศ \$2.92bn เพิ่มขึ้น 14% YoY ทั้งนี้ Client incentive ถูกเก็บที่ \$3.16bn เพิ่มขึ้น 23% YoY
- Payment volume เพิ่มขึ้น 8% YoY ส่วน Cross-border volume เพิ่มขึ้น 17% YoY หากไม่รวมยุโรปและผลกระทบจากรัสเซียจะเพิ่มขึ้นถึง 22% YoY ส่วน Total GPV อยู่ที่ \$3.2tn เติบโต 8% YoY โดยแบ่งเป็น Credit และ Debit Card ฝั่งละ \$1.59tn และ \$1.57tn ตามลำดับ
- Visa ได้มีการเข้าซื้อ Pismo บริษัท Fintech สัญชาติ บราซิล ด้วยมูลค่าราว \$1bn ซึ่งเป็นผู้ให้บริการระบบหลังบ้าน เพื่อช่วยธนาคารในบราซิลอย่าง Revolut, Nubank, Citi และ Itaú ในการออกบัตรเครดิต รวมถึง E-Wallet ต่างๆ โดยปัจจุบันกำลังเริ่มขยายตลาดไปนอกสหรัฐฯ

Source : V, Seeking alpha, Bloomberg as of 25 July 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- META รายงานผลประกอบการ 2Q23 ทำรายได้ที่ \$32.0 bn เติบโต 11% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$31.0 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ \$2.98 เติบโต 21.1% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้อยู่ที่ \$2.87
- รายได้จากการโฆษณายังคงคิดเป็นกว่า 95% ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่รายได้จาก Reality Lab นั้นยังมีสัดส่วนน้อยมากเทียบกับรายได้รวม ทั้งนี้บริษัทกำลังเร่งพัฒนา Quest 3 headset ซึ่งเป็นแว่น VR

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 3Q23 ไว้ที่ \$32.0-\$34.5bn หรือเพิ่มขึ้นราว 20% YoY เติบโตขึ้นจาก 2Q23 ที่ 11% YoY
- Mark Zuckerberg ได้กล่าวใน Earning Call ว่าบริษัทมีการนำ AI มาในการ Recommendation content ใน Facebook ทำให้เวลาการใช้งานโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 7%

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	31,999.00	31,064.25	Beat	11.02%	11.71%
Gross Profit	26,054.00	24,912.96	Beat	10.26%	15.61%
Operating Profit	9,392.00	9,423.05	Miss	12.37%	34.48%
EPS GAAP - Basic	3.03	2.92	Beat	22.67%	37.10%
EPS Non GAAP - Basic	2.98	2.87	Beat	21.14%	34.84%

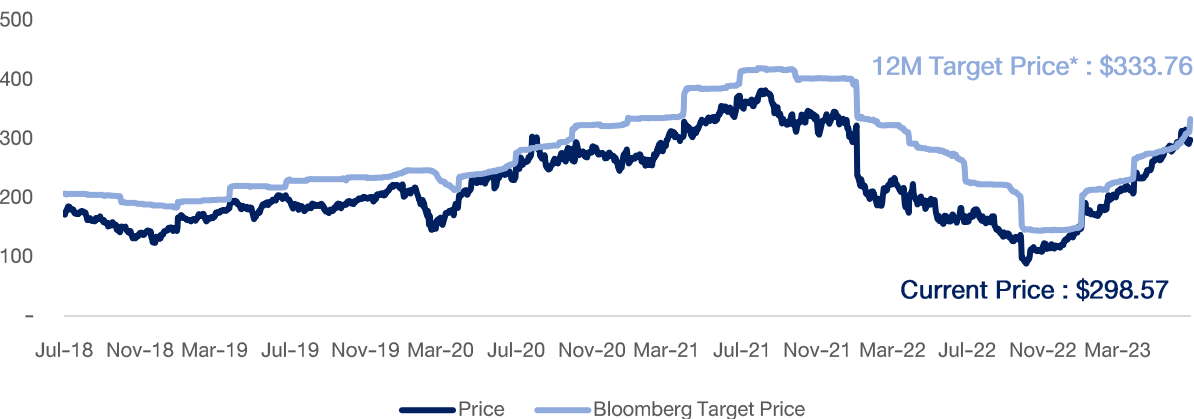
Source : META, Seeking alpha

Segment Results

In Millions

	Q2'21	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22	Q4'22	Q1'23	Q2'23
Advertising	\$ 28,580	\$ 28,276	\$ 32,639	\$ 26,998	\$ 28,152	\$ 27,237	\$ 31,254	\$ 28,101	\$ 31,498
Other	192	176	155	215	218	192	184	205	225
Family of Apps Revenue	28,772	28,452	32,794	27,213	28,370	27,429	31,438	28,306	31,723
Reality Labs Revenue	305	558	877	695	452	285	727	339	276
Total Revenue	\$ 29,077	\$ 29,010	\$ 33,671	\$ 27,908	\$ 28,822	\$ 27,714	\$ 32,165	\$ 28,645	\$ 31,999
Family of Apps Operating Income	\$ 14,799	\$ 13,054	\$ 15,889	\$ 11,484	\$ 11,164	\$ 9,336	\$ 10,678	\$ 11,219	\$ 13,131
Reality Labs Operating (Loss)	(2,432)	(2,631)	(3,304)	(2,960)	(2,806)	(3,672)	(4,279)	(3,992)	(3,739)
Total Income from Operations	\$ 12,367	\$ 10,423	\$ 12,585	\$ 8,524	\$ 8,358	\$ 5,664	\$ 6,399	\$ 7,227	\$ 9,392
Operating Margin	43 %	36 %	37 %	31 %	29 %	20 %	20 %	25 %	29 %

Stock Price Performance (5 Years)

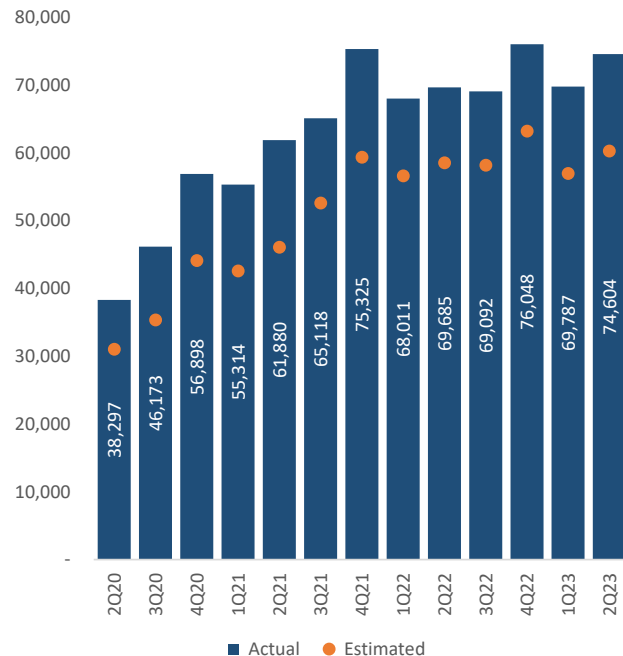


Key Metric & Business Segment

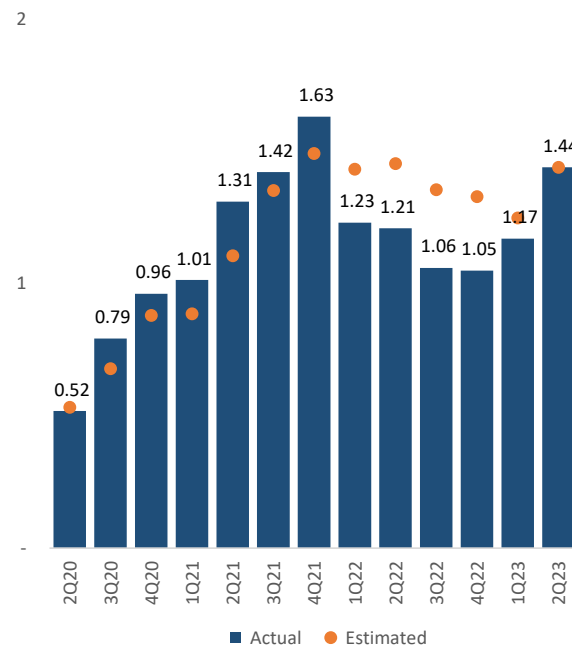
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 28% มาอยู่ที่ 29% จากการปรับพนักงานลงกว่า 14% จากปีก่อน ตามเป้าหมาย "year of efficiency" ปัจจุบัน META มีพนักงานกว่า 71,469 คน โดย CAPEX ถูกใช้ไปที่ \$6.4bn ลดลง 18% YoY จากการลงทุนใน Reality Lab ที่ลดลง
- จำนวน Daily active people (DAP) และ Monthly active people (MAP) ของทุก Application อยู่ที่ 3.07 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 7% YoY และ 3.88 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 6% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ Daily active user (DAUs) และ Monthly active user (MAUs) ของเฉพาะ Facebook อยู่ที่ 2.06 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 3.03 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 3% YoY ตามลำดับ
- จำนวน Ads ที่โดนเห็นทั้งหมด (Ad impressions) เพิ่มขึ้น 34% YoY ในขณะที่เงินที่ใช้จ่ายต่อ ads (Price per ads) ลดลง 16% YoY ส่วนรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) อยู่ที่ระดับ \$10.63 สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ \$10.22

Source : META, Seeking alpha, Bloomberg as of 26 July 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

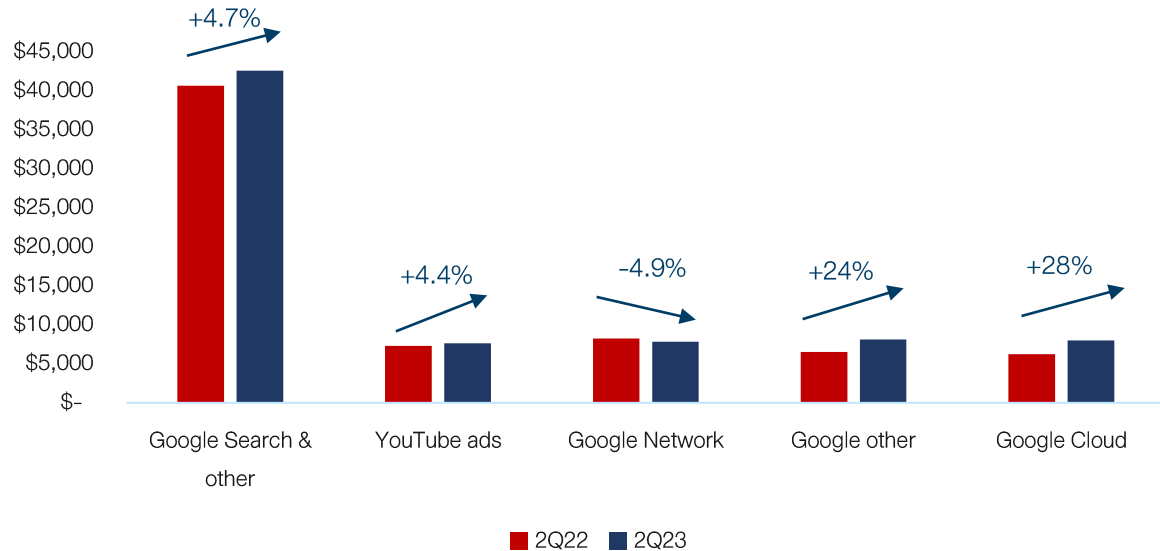
- Alphabet บริษัทแม่ของ Google ประกาศผลประกอบการ 2Q23 (สิ้นสุด มิ.ย. 23) โดยทำรายได้ที่ \$74.6 bn เพิ่มขึ้น 7% YoY (เพิ่มขึ้น 9% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$60 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ \$1.44 เติบโต 19% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด

Guidance & Outlook

- ใน Earning calls ผู้บริหารกล่าวว่า Capex จะมีการเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 และเติบโตต่อเนื่องไปจนถึงปี 2024 เนื่องจากการลงทุนในโครงสร้างอย่าง GPUs, TPU และ Data center แม้ว่ารายได้ของต่อธุรกิจ Cloud ในไตรมาสที่ 2 จะเติบโตดีกว่าที่คาด แต่ผู้บริหารก็ยังแสดงความกังวลเนื่องจากลูกค้าเริ่มควบคุมค่าใช้จ่าย โดยผู้บริหารให้ Guidance ว่ารายได้ในไตรมาสที่ 3 และทั้งปี 2023 จะอยู่ที่ \$75 bn และ \$304 bn ตามลำดับ

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	74,604.00	60,270.30	Beat	7.06%	6.90%
Gross Profit	42,688.00	40,886.21	Beat	7.85%	8.97%
Operating Profit	21,838.00	19,962.63	Beat	12.26%	23.32%
EPS GAAP - Basic	1.45	1.32	Beat	19.00%	22.88%
EPS Non GAAP - Basic	1.44	1.44	-	19.01%	23.08%

Source : GOOGL, Seeking alpha



Stock Price Performance (5 Years)

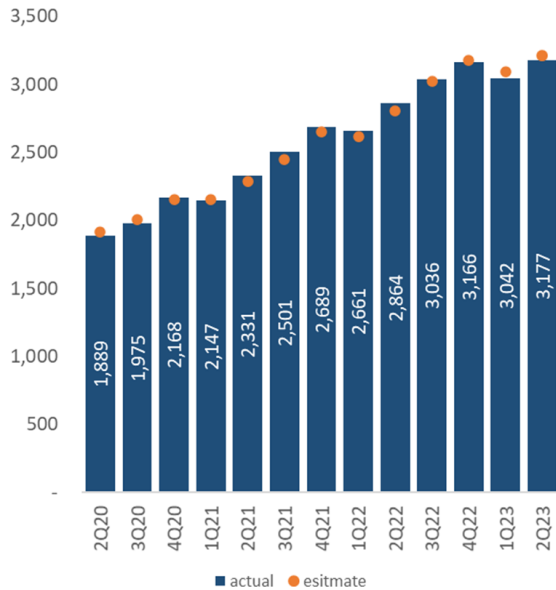


Key Metric & Business Segment

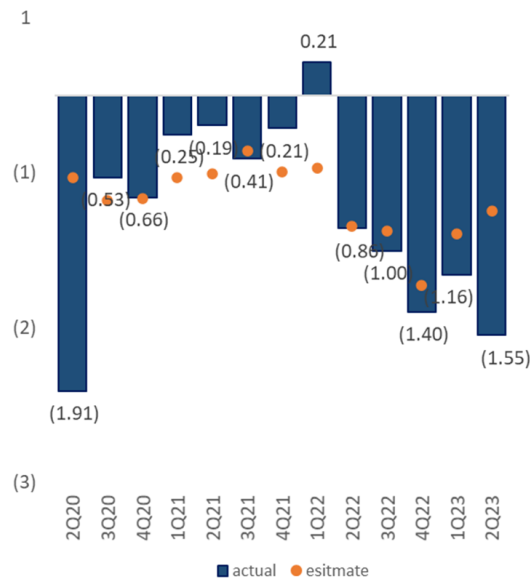
- รายได้จากธุรกิจโฆษณาทำได้ \$58.0 bn เติบโต 3.3% YoY ยังคงเติบโตต่ำตามภาพความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ โดยส่วนที่ลดลงมาจากโฆษณาใน Google Network ซึ่งทำได้ \$7.8 bn หดตัว 4.9% YoY ในขณะที่โฆษณาใน YouTube ทำได้ที่ \$7.6 bn เติบโต 4.4% YoY และโฆษณابน Google search ทำได้ที่ \$42.6 bn เติบโต 4.7% YoY โดยมีผู้ใช้งานต่อเนื่องอยู่ที่ 2 พันล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 1.5 พันล้านคน ในปีก่อน
- Google Cloud ที่ยังคงเติบโตได้ดี ทำรายได้ \$8 bn เติบโต 28% YoY ซึ่งยังเติบโตดีกว่าคู่แข่งอย่าง AWS และ Azure ทั้งยังมีกำไรจากการดำเนินงานแล้ว โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 4.9%
- ส่วนธุรกิจ other ซึ่งรวมกลุ่มฮาร์ดแวร์ Pixel และ ค่าสมาชิกต่างๆ มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น \$8.1 bn เติบโต 24% YoY โดย Youtube Music และ Youtube Premium มีสมาชิกกว่า 80 ล้านคน กลุ่ม Other Bets ทำรายได้ \$285 mn เติบโต 47% YoY แต่ขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น -\$1.2bn จาก -\$0.8bn ในปีก่อน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 28% มาอยู่ที่ 29% ดีขึ้นจากการลดต้นทุนผ่านการลดพนักงานกว่า 12,000 ราย

Source : GOOGL, Seeking alpha, Bloomberg as of 25 July 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



GAAP EPS (\$)



Earning Results

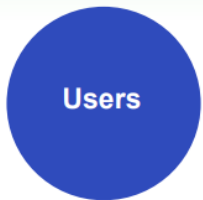
- SPOT รายงานผลประกอบการในช่วง 2Q23 ทำรายได้ที่ €3.17 bn เพิ่มขึ้น 11%YoY แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ €3.21 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานขาดทุนที่ -€1.55 ซึ่งกำไรขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ -€0.66 เนื่องจากการตั้งขาดทุนทางบัญชีพิเศษ

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 3Q23 ไว้ที่ €3.30 bn ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ €3.65 bn พอสมควร และยังคงคาดการณ์ MAUs ไว้ที่ 572 ล้านราย พร้อม Gross Margin ที่ 26%
- บริษัทมีการประกาศปรับราคาค่าสมาชิกขึ้นเฉลี่ยประมาณ 10-20% ในแทบทุกแพคเกจ โดย Premium Family plan จะเพิ่มราคาต่อเดือนขึ้นจาก \$15.99 เป็น \$16.99 ส่วนในไทยจะปรับขึ้นจาก 209 บาทเป็น 219 บาท โดยผู้บริหารของ SPOT ได้กล่าวใน Earning Call ว่าเราจะได้เห็นผลกระทบจากการขึ้นราคาเต็มๆในไตรมาส 4

Source : SPOT, Seeking alpha

Key Highlights: Actuals vs. Guidance



	Results	Q2 2023 Actuals	Guidance
Monthly Active Users (M)	Above	551	530
Premium Subscribers (M)	Above	220	217

Stock Price Performance (5 Years)

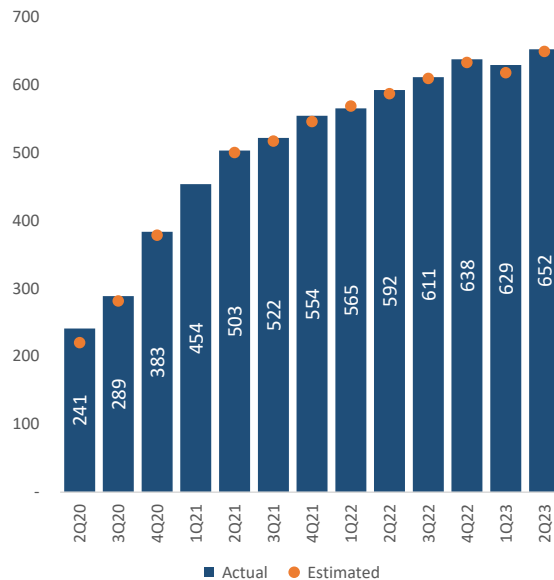


Key Metric & Business Segment

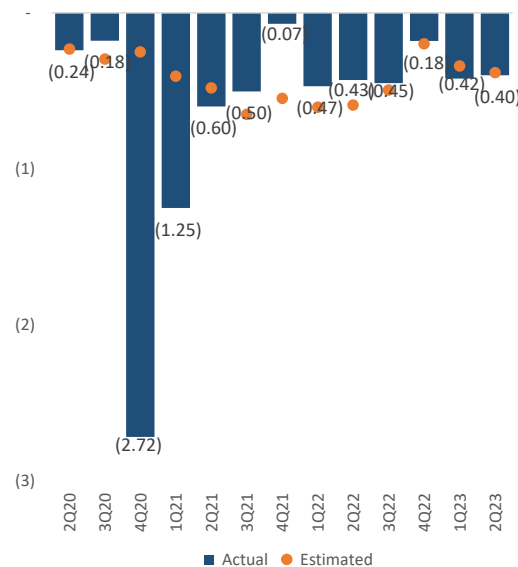
- Premium revenue (รายได้จากค่าสมาชิก) ทำได้ที่ €2.77 bn เพิ่มขึ้น 11% YoY จากจำนวน สมาชิกที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ Premium ARPU หดตัว -6% YoY ส่วน Ad-supported revenue (รายได้จากการโฆษณา) ทำได้ที่ €404 mn เติบโต 12% YoY
- จำนวนสมาชิก (Total MAUs) เพิ่มขึ้น 27% YoY เป็น 551 ล้านราย สูงกว่า Guidance ที่ 530 ล้านราย เติบโตดีในแทบทุกภูมิภาคโดยเฉพาะกลุ่มประเทศนอกสหรัฐฯ และ ยุโรป ซึ่งกลุ่ม Gen Z ถือว่าเติบโตดีที่สุด ซึ่งแบ่งเป็น Premium Subscribers ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY เป็น 220 ล้านราย จากโปรโมชันในการเป็นสมาชิก ส่วน Add-Supported MAUS เพิ่มขึ้น 34% YoY เป็น 343 ล้านราย
- อัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 25% ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานยังขาดทุน €-247 mn ขาดทุนมากกว่าตลาดคาดที่ €-127 mn เนื่องจากการรับรู้ขาดทุนทางบัญชีจากการหยุดทำธุรกิจ Sound trap marketplace และ ธุรกิจ Podcast บางส่วน

Source : SPOT, Seeking alpha, Bloomberg as of 25 July 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

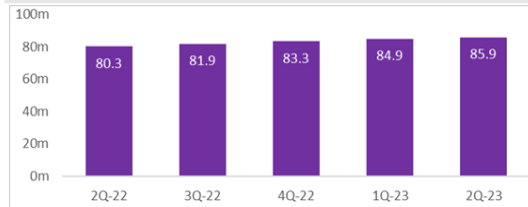
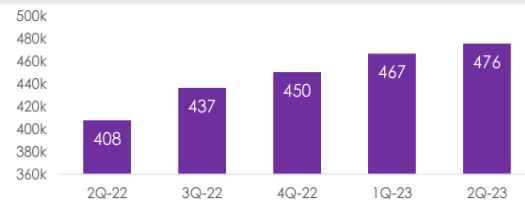
- TDOC ประกาศผลประกอบการ 2Q23 (สิ้นสุด June 23) รายได้อยู่ที่ \$652 mn เติบโต 10% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$649 mn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ -\$0.40 ขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -\$0.38 ทั้งนี้บริษัทไม่มีการตั้งขาดทุนทางบัญชี (Impairment Loss) จาก Livongo เพิ่มเติม

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance สำหรับ 3Q23 โดยรายได้ \$650 ถึง \$675 mn และ จำนวนสมาชิก (U.S. Integrated Care Members) 86 ล้านคน ส่วน FY23 รายได้จะอยู่ที่ \$2,600 ถึง \$2,675mn และ จำนวนสมาชิก (U.S. Integrated Care Members) 86 ล้านคน ซึ่งการเติบโตใน 1-2 ปีข้างหน้าจะเน้นไปที่การ Up sales กลุ่มลูกค้าเดิมเป็นหลัก โดยใน Earning call ผู้บริหารกล่าวถึงการขยายความร่วมมือกับ Microsoft เพื่อนำ AI เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพของบริการแบบเสมือนจริง

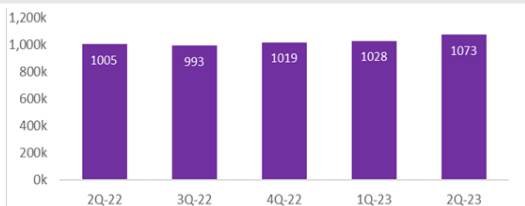
	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	652.41	648.96	Beat	10.13%	3.68%
Gross Profit	461.87	453.35	Beat	12.68%	5.18%
Operating Profit	(71.65)	(69.07)	Miss	-	-
EPS GAAP - Basic	(0.40)	(0.41)	Beat	-	-
EPS Non GAAP - Basic	(0.40)	(0.38)	Miss	-	-

Source : TDOC, Seeking alpha

U.S. Integrated Care Members⁽¹⁾ (millions)BetterHelp Paying Users⁽²⁾ (thousands)

Key Metric & Business Segment

- หากแบ่งตาม Business segment แล้ว รายได้จาก Integrated Care อยู่ที่ \$360 mn เติบโต 5% YoY จากจำนวน สมาชิก (U.S. Integrated Care Members) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 85.90 ล้านคน เติบโต 7% YoY ในขณะที่รายได้ต่อหัว (Average revenue per U.S. Integrated Care Member) ลดลงเป็น \$1.41 หดตัว 1% YoY ด้านรายได้จาก BetterHelp อยู่ที่ \$292 mn เติบโต 18% YoY โดยมีจำนวนผู้ใช้งานที่จ่ายเงินอยู่ที่ 1.07 ล้านคน เติบโต 7% YoY
- หากแบ่งตามภูมิภาคแล้ว บริษัทมีรายได้ในประเทศที่ \$562 mn เติบโต 8% YoY ในขณะที่รายได้จากนอกสหรัฐฯ อยู่ที่ \$91 mn เติบโต 28% YoY
- Gross profit margin อยู่ที่ 71% เพิ่มขึ้นจาก 69% ปีก่อน โดยมาจากฝั่ง BetterHelp เป็นหลัก ในขณะที่ Adjusted EBITDA margin อยู่ที่ 11% เพิ่มขึ้นจาก 8% ในปีก่อน

Average Revenue per U.S. Integrated Care Member⁽³⁾Chronic Care Program Enrollment⁽⁴⁾ (thousands)

Stock Price Performance (5 Years)



Source : TDOC, Seeking alpha, Bloomberg as of 25 July 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

What to watch this week ?

Catalyst watch

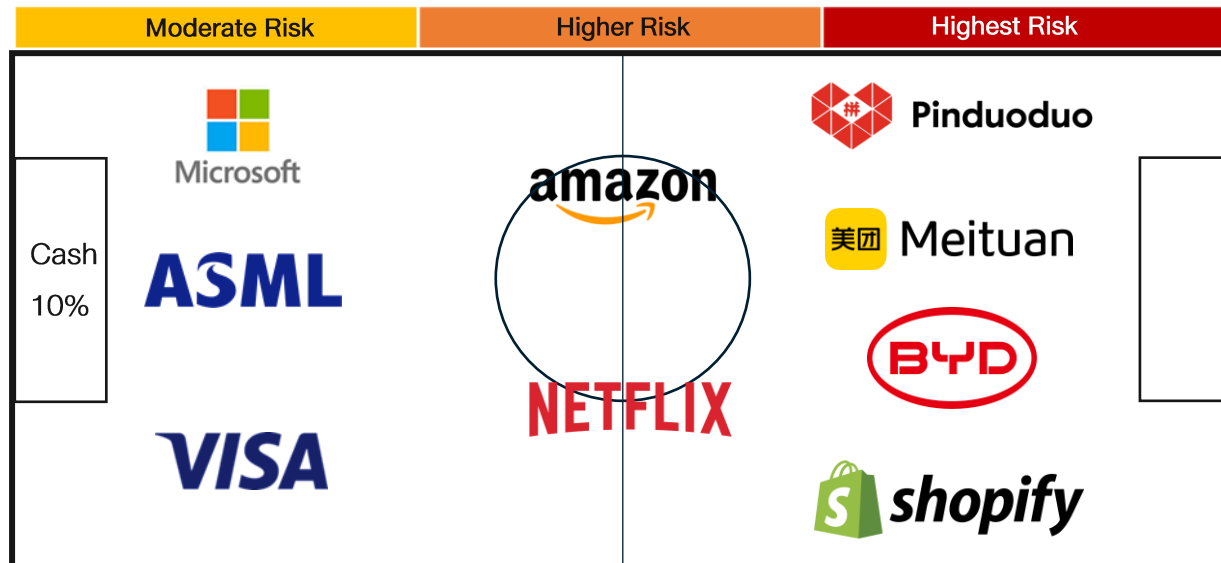
- 01 Aug : รายงานตัวเลขส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศจีนของ BYD, Li Auto, Nio และ XPeng
- 02 Aug : AWS Summit event ที่ไต้หวัน และ บราซิล, รายงานยอดขายประจำเดือนของ Costco

Earning Calendar

DAOL Smart Invest : 2Q23 Earnings Annoucement Calendar								
Next Earning Date	Ticker	Name	Estimate EPS	EPS Last Year	Growth (YoY)	Estimate revenue (Bn)	Revenue Last Year	Growth (YoY)
31-Jul-23	ON US	ON SEMICONDUCTOR	1.04	1.22	-14.91%	1.92	1.95	-1.14%
1-Aug-23	AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	2.09	0.56	273.21%	5.31	5.89	-9.72%
1-Aug-23	MRK US	MERCK & CO. INC.	1.11	1.70	-34.81%	13.76	15.90	-13.45%
1-Aug-23	SBUX US	STARBUCKS CORP	0.65	0.59	9.94%	8.41	7.64	10.20%
1-Aug-23	UBER US	UBER TECHNOLOGIES INC	-0.08	-3.03	-97.24%	8.72	6.85	27.20%
1-Aug-23	YUMC US	YUM CHINA HOLDINGS INC	0.51	0.23	122.61%	2.81	2.67	5.47%
1-Aug-23	PFE US	PFIZER INC	0.92	1.40	-34.37%	16.60	25.66	-35.32%
1-Aug-23	VRTX US	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.20	1.40	-14.29%	2.33	2.10	11.07%
2-Aug-23	CVS US	CVS HEALTH CORP	1.84	1.79	2.97%	80.85	76.83	5.24%
2-Aug-23	DASH US	DOORDASH INC - A	-0.55	-0.48	14.20%	1.93	1.46	32.60%
2-Aug-23	MELI US	MERCADOLIBRE INC	2.79	1.30	114.94%	2.89	2.25	28.59%
2-Aug-23	OXY US	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.22	4.99	-75.58%	7.33	8.35	-12.19%
2-Aug-23	PYPL US	PAYPAL HOLDINGS INC	0.69	0.44	56.73%	6.98	6.48	7.73%
2-Aug-23	QCOM US	QUALCOMM INC	1.72	2.61	-34.03%	9.09	11.16	-18.61%
2-Aug-23	SHOP US	SHOPIFY INC - CLASS A	-0.17	-1.17	-85.70%	1.43	1.20	18.90%
2-Aug-23	U US	UNITY SOFTWARE INC	-0.71	-0.60	17.88%	0.48	0.32	49.21%
3-Aug-23	AAPL US	APPLE INC	1.43	1.54	-6.98%	92.60	97.28	-4.81%
3-Aug-23	ABNB US	AIRBNB INC-CLASS A	0.10	-0.03	-431.50%	1.79	1.51	18.72%
3-Aug-23	AMZN US	AMAZON.COM INC	0.21	-0.38	-155.62%	124.70	116.44	7.09%
3-Aug-23	CI US	THE CIGNA GROUP	4.07	3.76	8.27%	45.56	44.01	3.52%
3-Aug-23	SQ US	BLOCK INC	-0.20	-0.38	-48.05%	4.51	3.96	13.86%
3-Aug-23	CI US	THE CIGNA GROUP	4.07	3.76	8.27%	45.56	44.01	3.52%
4-Aug-23	BKNG US	BOOKING HOLDINGS INC	9.07	-17.10	-153.06%	3.75	2.70	39.11%

Source: Bloomberg as of 28 July 2023, Seeking Alpha

Stock	Ticker	Price	Target Price NTM	Upside	Consensus			Expectation & Valuation			Recommended price	Recommended Date	Return Since Recommended Date
					Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E			
MICROSOFT CORP	MSFT US	338.37	392.16	15.90%	54	6	1	11.27%	13.72%	30.74	244.51	30/1/2023	38.39%
ASML HOLDING NV	ASML US	718.37	757.00	5.38%	27	13	1	11.49%	9.78%	33.23	650.31	30/1/2023	10.47%
VISA INC-CLASS A SHARES	V US	235.75	276.96	17.48%	39	6	1	10.33%	12.67%	25.03	229.44	6/2/2023	2.75%
AMAZON.COM INC	AMZN US	132.21	146.13	10.53%	61	3	1	9.43%	8.39%	42.60	116.77	22/5/2023	21.95%
NETFLIX INC	NFLX US	425.78	460.46	8.15%	30	22	4	11.69%	59.13%	31.44	400.36	5/6/2023	6.35%
MEITUAN-CLASS B	3690 HK	142.40	198.21	39.19%	59	2	1	19.33%	40.05%	46.25	127.10	12/6/2023	12.04%
PDD HOLDINGS INC	PDD US	89.35	104.64	17.11%	52	3	0	22.76%	-7.65%	21.03	76.09	12/6/2023	17.43%
SHOPIFY INC - CLASS A	SHOP US	66.04	64.62	-2.16%	18	28	4	18.36%	1423.40%	144.50	65.00	19/6/2023	1.60%
BYD CO LTD-H	1211 HK	271.2	352.35	29.92%	36	2	0	26.08%	18.21%	29.38	250	3/7/2023	8.48%



Source: Bloomberg as of 28 July 2023, Seeking Alpha / Target Price is based on Bloomberg Consensus

Top Picks Comment

- ปัจจุบันลงทุนหุ้น 9 ตัว ตัวละ 10% สัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 90% โดยประกอบด้วย หุ้นขนาดใหญ่คุณภาพสูงอย่าง NFLX V หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML MSFT หุ้นกลุ่ม E-commerce อย่าง SHOP PDD AMZN และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอย่าง Meituan BYD

Momentum Trading Idea

- Tesla, Inc. (TSLA : US)
- Meta Platforms, Inc. (META : US)
- BYD COMPANY LIMITED (1211 : HK)

Recommendation & Strategy

มุมมองระยะสั้น

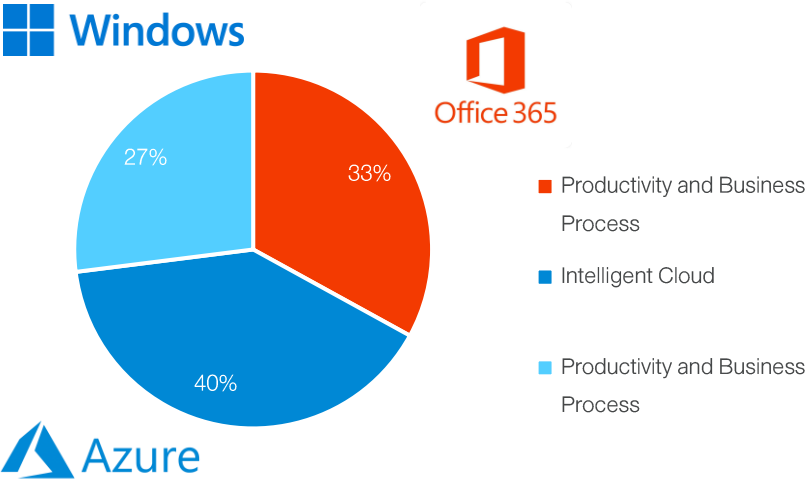
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในช่วงพักตัวรอผลประกอบการ 2Q23 โดยตลาดคาดว่าจะทำกำไร S&P500 จะหดตัว 7.1% YoY ซึ่งหากออกมาดีกว่าที่คาด จะช่วยหนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อได้ อย่างไรก็ตาม ราคาของหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวในกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นมาเร็วตามคาดคาดหวังที่สูง จึงต้องระมัดระวังแรงขาย Sell on fact
- ตลาดหุ้นจีน เริ่มเห็นการฟื้นตัว โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จากท่าทีของรัฐบาลจีนที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่า จะเห็นการทยอยออกมาตรการต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความกังวลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาด และความเสี่ยงด้าน Geopolitics ยังคงอยู่ แต่เรามองว่า Downside มีไม่มาก เนื่องจากราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่แพง
- ปัจจุบันลงทุนหุ้น 9 ตัว ตัวละ 10% สัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 90% โดยประกอบด้วย หุ้นขนาดใหญ่คุณภาพสูงอย่าง NFLX V หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML MSFT หุ้นกลุ่ม E-commerce อย่าง SHOP PDD AMZN และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอย่าง Meituan BYD

มุมมองระยะกลาง-ยาว

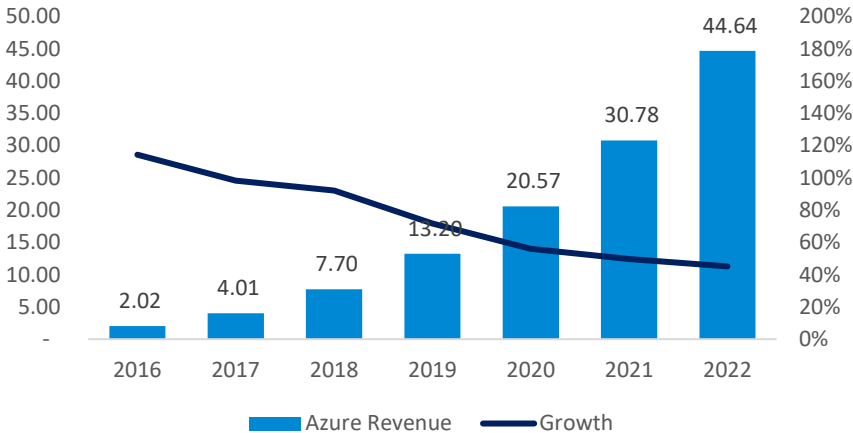
- การพยายามควบคุมเงินเฟ้อของ FED ผ่านการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ยังเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นในภาพใหญ่ รวมถึงความกังวลจากเศรษฐกิจถดถอย เราจึงเน้นการเลือกหุ้นที่เชื่อว่าจะสามารถข้ามผ่านความไม่แน่นอนนี้ไปได้ โดยเน้นหุ้นที่มีคุณภาพสูง มีความสามารถในการแข่งขัน กระแสเงินสดดี มีกำไรต่อเนื่อง และราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสม
- โดยคัดเลือกหุ้นเป็นรายตัวจาก Investment Themes อย่าง Artificial Intelligence, E-commerce, Digital lifestyle และ Sustainable Energy ซึ่งเรามองว่าเป็น Mega trend ที่จะส่งผลให้หุ้นซึ่งอยู่ในกระแสดังกล่าวสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว และถ้ามีปัจจัยเร่งสนับสนุน (Catalyst) จะช่วยให้เป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น
- ด้านตลาดหุ้นจีนในภาพใหญ่เรามองว่าทิศทางจะเป็นไปในทางฟื้นตัวอย่างชัดเจนเทียบกับปีก่อนหน้า ถึงแม้จะเห็นปัจจัยกดดันด้านภูมิรัฐศาสตร์บ้างก็ตาม เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน แต่มองว่าควรกระจายความเสี่ยงผ่านหุ้น 2 กลุ่ม ทั้งกลุ่มธุรกิจดั้งเดิมที่จะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมามากจากความกังวลนโยบายควบคุมของรัฐบาลจีน ในขณะที่ธุรกิจยังสามารถเติบโตได้

Top Picks

Revenue breakdown



Key Metrics (Azure Revenue)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
MICROSOFT CORP	326.79	343.55	5.13%	53	6	1	9.52%	13.04%	30.92

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

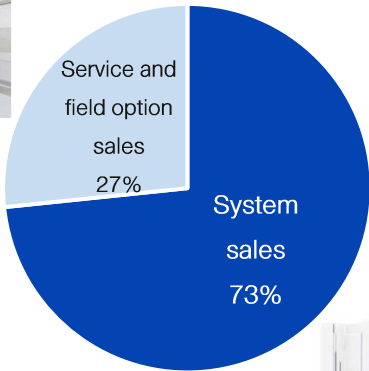
รายได้ส่วนใหญ่ของ Microsoft มีความผันผวนต่ำ จากการเป็น Subscription Model ส่วนธุรกิจ Cloud ยังสามารถเติบโตได้ดี และอัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการประหยัดต่อขนาด การลงทุนใน OpenAI ช่วยเปิดโอกาสการนำ AI มาต่อยอดให้กับ Ecosystem ช่วยเพิ่ม Value ให้กับลูกค้า ในช่วงเดือนที่ผ่านมาเองเราก็มองเห็นการนำ AI มาใช้จริงมากขึ้น เช่น 365 Autopilot

- Fundamental :** 1) การที่ Microsoft 365 เปลี่ยนวิธีการขายจาก Software On-premise เป็น Cloud base ช่วยให้รายได้ของ Microsoft มีความสม่ำเสมอ ทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ และยังช่วยเพิ่มโอกาสการขยายตัวของ Software แบบครบวงจร 2) ธุรกิจ Public cloud (Azure) ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง (มากกว่า 20% CAGR ใน 3 ปีข้างหน้า) และอัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการประหยัดต่อขนาด 3) กระแสการลงทุนใน AI ช่วยเร่งการเติบโต รวมถึงการเข้าไปลงทุนใน OpenAI ช่วยเปิดโอกาสการนำ AI มาต่อยอดให้กับ Ecosystem 4) ธุรกิจอื่นๆ เช่น LinkedIn มีศักยภาพสูงซ่อนอยู่
- Market expectation :** Consensus ประเมินว่ากำไรของ Microsoft จะเติบโต 13.04% ใน 1 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่าตัวเลขดังกล่าวมีโอกาสดู Surprise ในด้านบวกจาก 2 ประเด็นหลักได้แก่ 1. Generative AI และ Large Language Model สร้างโอกาสให้เติบโตมากกว่าเดิมในระยะยาว 2. การฟื้นตัวของสินค้าในกลุ่ม PC มีแนวโน้มเร็วกว่าคาด เห็นได้จาก Guidance ของกลุ่ม Semiconductor อย่าง AMD และ NVDA ที่มองว่าไตรมาส 1 จะเป็นจุดต่ำสุด
- Valuation :** ปัจจุบัน MSFT ซื้อขายที่ P/E (NTM) 30.92 เท่า ที่ค่าเฉลี่ยในอดีต . อย่างไรก็ตามหากเทียบกับการเติบโตของกำไรใน 1 ปีข้างหน้า ที่ 13.04% ถือว่าซื้อขายบน valuation ที่มี Premium
- Risk :** มักถูกเพ่งเล็งจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาด (Antitrust Law) และการชะลอตัวของธุรกิจ PC ในระยะสั้น

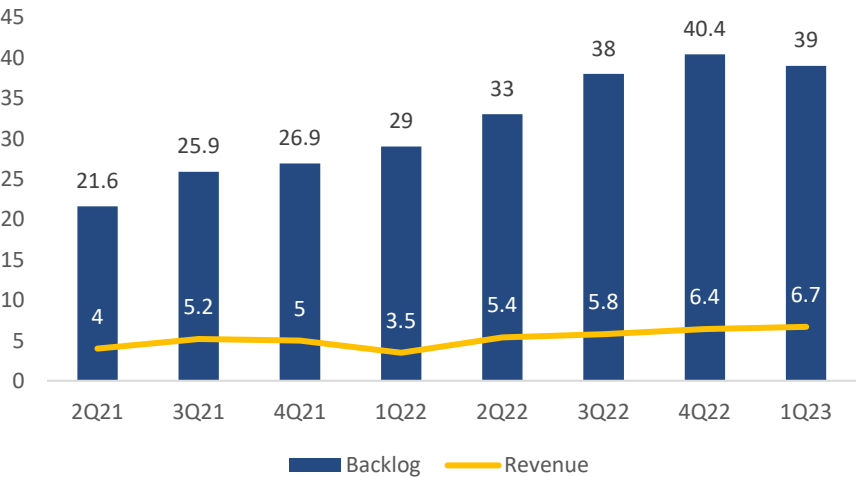
Source : MSFT, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months



Revenue breakdown



Key Metrics (Backlog)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
ASML HOLDING NV	715.86	794.67	11.01%	33	9	1	27.24%	22.67%	35.96

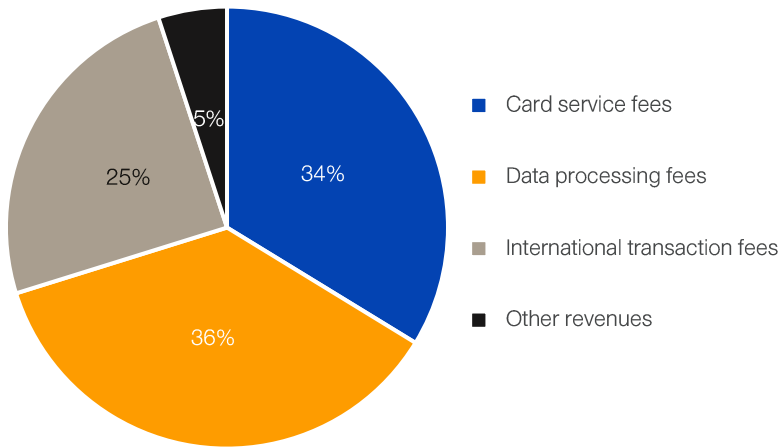
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

หนึ่งในผู้เล่นที่จะได้ประโยชน์จากการเร่งลงทุนด้าน Generative AI ด้วยอุตสาหกรรมที่มีความซับซ้อนสูง ต้องอาศัย Know how และเครือข่าย Supply chain เฉพาะด้าน จึงมีผู้เล่นน้อยราย แข่งขันต่ำ สะท้อนจากยอด Backlog ที่แข็งแกร่งเต็มกำลังการผลิต สามารถทยอยส่งมอบและรับรู้รายได้ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

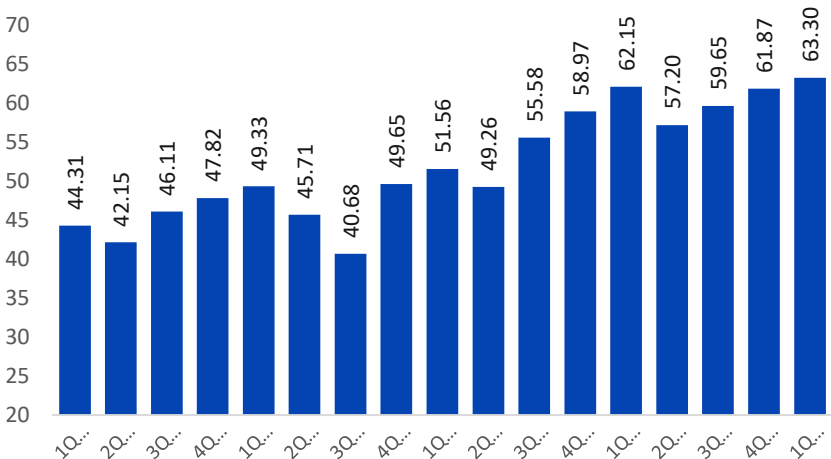
- Fundamental :** 1) อุตสาหกรรม Semiconductor ขึ้นสูงเป็นตลาดที่มีผู้เล่นน้อยราย การแข่งขันต่ำ อัตรากำไรดี ต้องสะสม Know how จากการวิจัยและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงต้องใช้ชิ้นส่วนที่มีความซับซ้อนสูงจาก Supply chain เฉพาะทางจำนวนมาก ซึ่ง ASML ถือเป็นผู้นำในการผลิต lithography system 2) การมาของ Generative AI ส่งผลให้เกิดการลงทุนในอุปกรณ์เพื่อ Train & Deploy AI ซึ่งจะช่วยให้ยอด Booking กลับมาเติบโต ซึ่งบริษัทได้ตั้งเป้าหมายกำลังการผลิตอีก 80-90 เครื่อง หรือ 2 เท่าจากปัจจุบัน ภายในปี 2025 3) Backlog ยังคงเพิ่มสูงขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ €40bn ซึ่งจะทยอยรับรู้ไปอีก 6-7 ไตรมาส ด้วยเหตุนี้นำให้เราลองพิจารณาเครื่องจักรนั้นยาวนานกว่าระยะเวลาการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ลูกค้าจึงไม่ต้องการยกเลิกคำสั่งซื้อ
- Market expectation :** ตลาดยังมีความกังวลในยอด Booking ที่ชะลอตัวลง แต่เราเชื่อว่ายอด Booking จะค่อยๆฟื้นตัวขึ้น ตามการลงทุนด้าน Generative AI
- Valuation :** ปัจจุบัน ASML ซื้อขายที่ P/E (NTM) 35.96 เท่า หรือ 0.5 S.D. เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย โดยหากเทียบกับการเติบโตของ EPS growth (FY23) ที่ 22.24% ถือว่าซื้อขายบน valuation ที่มี Premium
- Risk :** การขยายกำลังการผลิตที่อาจล่าช้ากว่าแผน และกฎระเบียบการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีนที่เข้มข้นขึ้น

Source : ASML, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



Key Metrics Total Transaction (\$Bn)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
VISA INC-CLASS A SHARES	223.56	268.40	20.06%	40	5	1	10.30%	10.77%	24.67

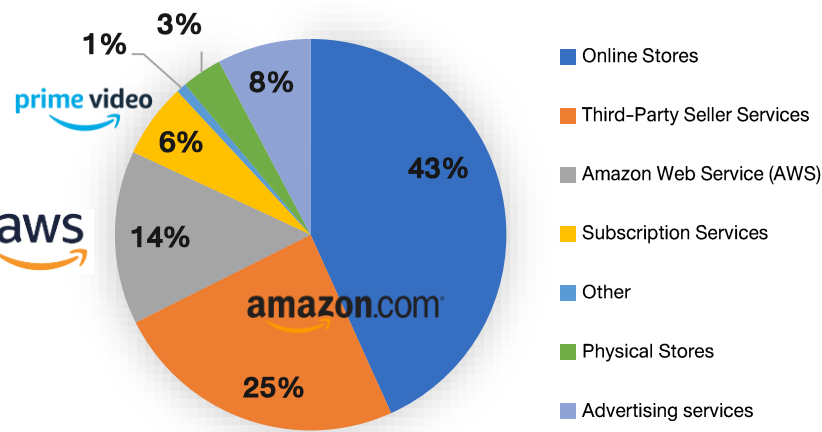
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

Visa จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลown้อยกว่าธุรกิจอื่น ถือเป็น Payment Infrastructure ที่มีความแข็งแกร่ง โดยการเติบโตในระยะสั้นกลางจะมาจาก Cross border payment เป็นหลักจากการกลับมาท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ

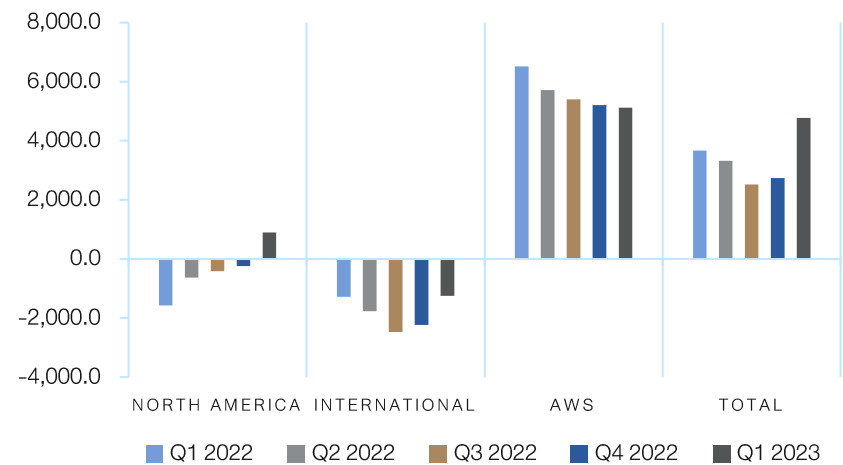
- Fundamental** : 1) จุดเด่นของ Visa ไม่ได้อยู่ที่การเติบโตที่สูง แต่อยู่ที่การมีคูเมือง (Moat) ที่แข็งแกร่ง จากทั้ง Network Effect ระหว่าง Counterparty ใน Ecosystem และความได้เปรียบในด้านต้นทุน เรามองว่าธุรกิจของ Visa สามารถทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจได้ดี 2) รายได้จาก Cross Border transaction อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการเปิดเมือง 3) Visa มีการปรับตัวเข้าสู่เทคโนโลยีใหม่ๆ อย่าง Blockchain และ Cryptocurrency ล่าสุดได้มีการทำ Partnership กับ Coinbase ในการออก Debit Card ที่สามารถใช้จ่ายเป็น Cryptocurrency ได้
- Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรในปีหน้าของ V จะเพิ่มขึ้น 10.77% อย่างไรก็ดียอด TPV ที่รายงานในเดือน ม.ค. และ ก.พ. เติบโตค่อนข้างดีที่ 14% และ 12% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 11% ทำให้เรามองว่ากำไรทั้งปีมีโอกาสสูงกว่าคาด
- Valuation** : ปัจจุบัน V ซื้อขายที่ P/E (NTM) 24.67 เท่า หรือ -0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต หากเทียบกับการเติบโต EPS growth (FY23) ที่ 10.77% ถือว่าซื้อขายบน valuation ที่มี Premium
- Risk** : Cryptocurrency และ ระบบการชำระเงินแบบไม่ผ่านตัวกลาง มีโอกาสที่จะ Disrupt ระบบชำระเงินแบบเก่าอย่างธนาคาร และ เครือข่ายบัตรเครดิตได้

Source : V, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



Key Metrics (Operating Income)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
AMAZON.COM INC	123.43	138.23	11.99%	60	2	1	9.15%	335.09%	38.78

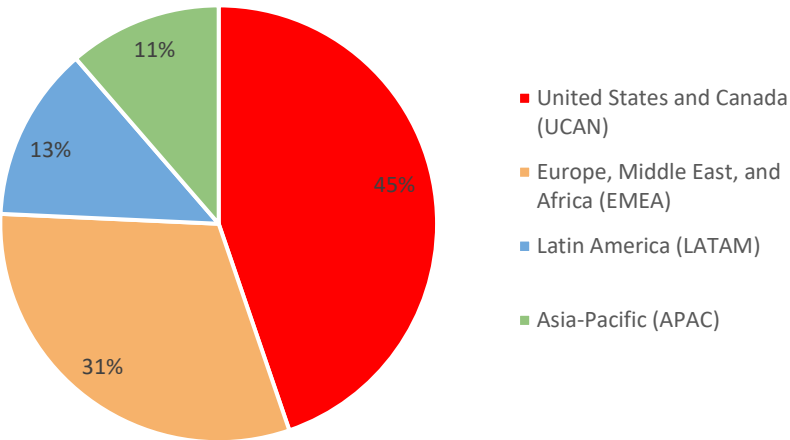
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

อัตรากำไรจากส่วนธุรกิจ E-commerce มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มสัดส่วนการจ่ายผ่าน Third-Party รวมถึงโอกาสการสร้างรายได้เพิ่มจากการโฆษณา ในขณะที่ธุรกิจ AWS ยังถูกกดดันในระยะสั้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายของลูกค้า แต่เชื่อว่าใกล้ผ่านจุดต่ำสุดและยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก

- Fundamental** : 1) เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของส่วนธุรกิจ E-commerce จากตัวเลขดาวน์โหลด App ยอดผู้ใช้งานรายเดือนและจำนวนชั่วโมงการใช้งานของเดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีที่ผ่านมา 2) อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการเพิ่มสัดส่วนการจ่ายผ่าน Third-Party รวมถึงโอกาสการสร้างรายได้เพิ่มจากการโฆษณา 3) ธุรกิจ AWS ยังถูกกดดันในระยะสั้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายของลูกค้า แต่ในระยะยาวเชื่อว่าการเปลี่ยนมาใช้ Public cloud ยังเป็นสิ่งจำเป็น ปัจจุบันยังใช้งานแบบ On premise อยู่ถึง 90% และ AWS ถือเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม จึงยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก
- Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ (สิ้นสุด Dec 23) วัที่ 9.15% และ กำไรต่อหุ้นจะพลิกจากขาดทุนมาอยู่ที่ \$1.53
- Valuation** : ปัจจุบัน AMZN ซื้อขายบน P/E (NTM) ที่ 38.78 และ P/S (NTM) ที่ 2.16 ถือว่าซื้อขายบน valuation ที่มี Premium
- Risk** : การชะลอตัวของธุรกิจ Cloud จากการควบคุมค่าใช้จ่ายของลูกค้า

Source : AMZN, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



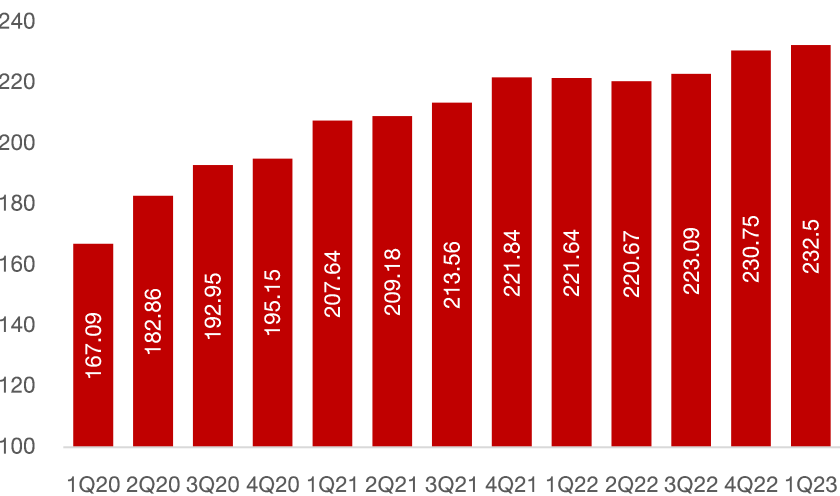
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
NETFLIX INC	420.02	383.67	-8.66%	31	23	4	9.01%	28.09%	34.13

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การใช้ Paid Sharing และสมาชิกราคาประหยัด Add-tier จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้

- Fundamental :** 1) NFLX ยังคงความเป็นผู้นำในตลาด Video Streaming มีความสามารถทางการแข่งขันด้านขนาด (Scale advantage) ที่เหนือกว่าคู่แข่งในการผลิต Original content 2) การเก็บค่าสมาชิกเพิ่มสำหรับ Paid Sharing ซึ่งผู้บริหารประเมินว่ามีสมาชิกที่ Share รหัสกันอยู่กว่า 100 ล้านราย 3) การเพิ่มสมาชิกราคาประหยัด Add-Tier ซึ่งจะช่วยดึงดูดกลุ่มลูกค้ากำลังซื้อต่ำ ในขณะที่รายได้ที่ NFLX ได้รับ เมื่อรวมค่าสมาชิกและค่าโฆษณาแล้วสูงขึ้น 4) การรุกตลาดอินเดีย ซึ่งถือเป็นตลาดที่เติบโตเร็วและมีศักยภาพมากที่สุดตลาดหนึ่ง
- Market expectation :** Consensus ประเมินว่ากำไรของ NFLX จะเติบโต 28.09% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด หลังการใช้ Paid Sharing ซึ่งมีแนวโน้มที่ลูกค้าจะยกเลิกการใช้บริการน้อยกว่าคาด และ Add-tier ได้รับการตอบรับดี
- Valuation :** ปัจจุบัน NFLX ซื้อขายที่ P/E (NTM) 34.13 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรที่มากกว่า 28.09% และความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทที่แข็งแกร่ง
- Risk :** การแข่งขันของอุตสาหกรรม Video Streaming ที่ค่อนข้างดุเดือด และความกังวลในเศรษฐกิจถดถอย

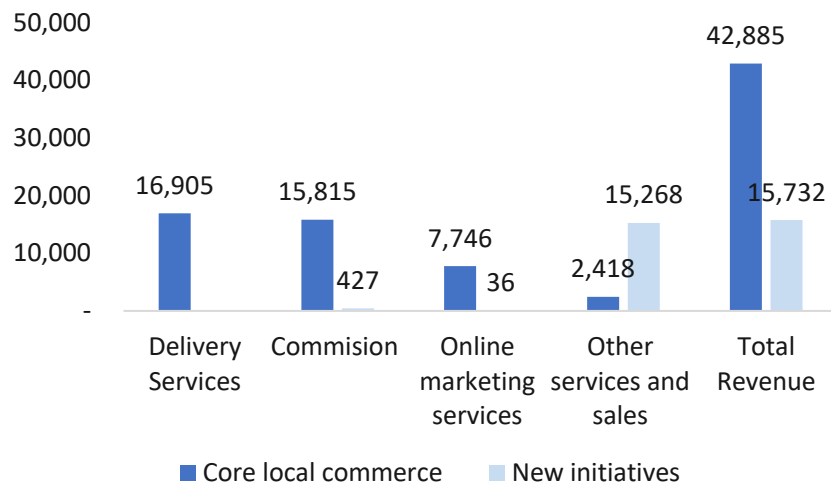
Key Metrics (Global Streaming Paid Net Additions)



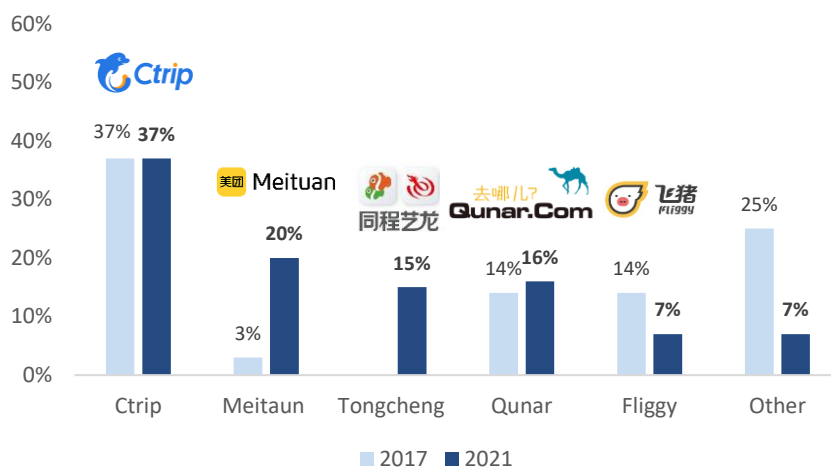
Source : NFLX, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months



Revenue breakdown



Key Metrics (Chinese OTA Market Share)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
MEITUAN-CLASS B	124.40	199.97	60.75%	59	2	1	19.24%	38.70%	40.39

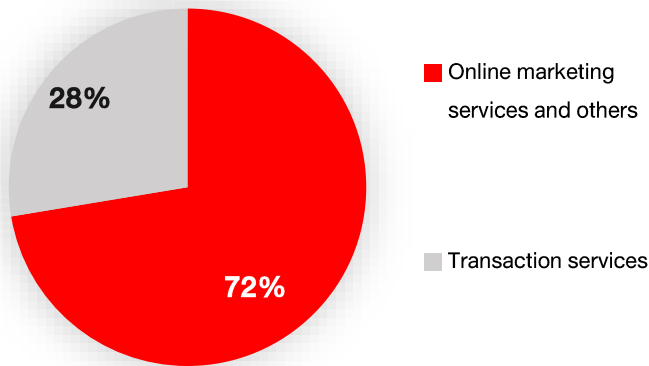
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมามากเกินไป จากความกังวลที่ TikTok จะเข้ามาแข่งขัน ในขณะที่ธุรกิจหลักยังเติบโตดี โดยเฉพาะส่วนของการจองโรงแรม ซึ่งได้ประโยชน์จากจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง

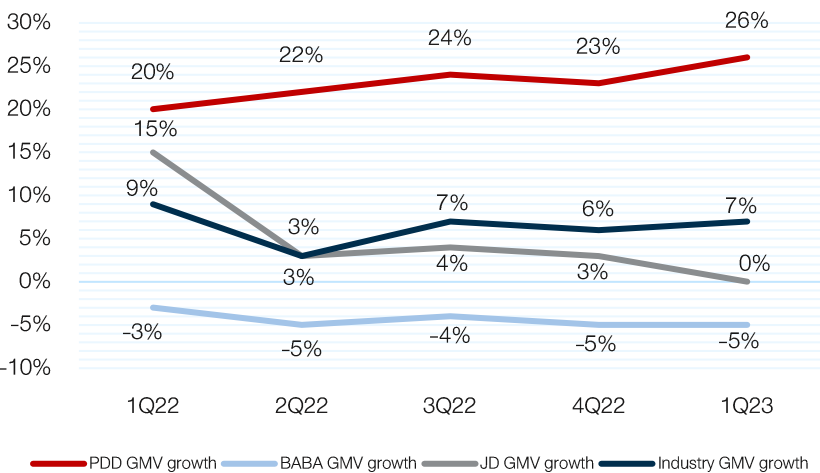
- Fundamental** : 1) Meituan กลับมาเน้นการทำกำไรมากขึ้น โดยปัจจุบันธุรกิจ Local-Commerce มีอัตรากำไรจากการดำเนินการ 22% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 14% อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ธุรกิจ New Initiatives เองก็ขาดทุนลดลง 2) การเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจ Food delivery ของ Tiktok นั้นไม่มากนัก จากกรณี BABA เคยใช้ Ele.me มาพยายามแย่งส่วนแบ่งการตลาดก็ไม่ประสบความสำเร็จ เนื่องจาก Meituan มี Moat คือ Local Network ระหว่างผู้ใช้งาน ร้านค้า และ Rider 3) ธุรกิจจองโรงแรมและกิจกรรมต่างๆ มีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์หลังจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง
- Market expectation** : เราเชื่อว่า Meituan จะไม่ทุ่มงบการตลาดเพื่อป้องกันการแข่งขันจาก Tiktok มากเท่ากับตลาดคาด จากงบไตรมาสล่าสุดที่ Operating Profit Margin ที่ 6% เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ว่าอาจไม่ถึง 1%
- Valuation** : ปัจจุบัน Meituan ซื้อขายที่ P/E (NTM) 40.39 เท่า หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ -1.14 S.D. แต่เทียบกับการเติบโตของกำไรที่ 38.70% ถือว่าอยู่ในระดับที่มี Premium
- Risk** : การเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดของ Tiktok ในธุรกิจ Delivery และการควบคุมจากรัฐบาลจีน

Source : Meituan, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



Key Metrics (GMV Growth)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
PDD HOLDINGS INC	76.1	106.34	39.74%	53	3	-	28.97%	8.17%	18.06

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

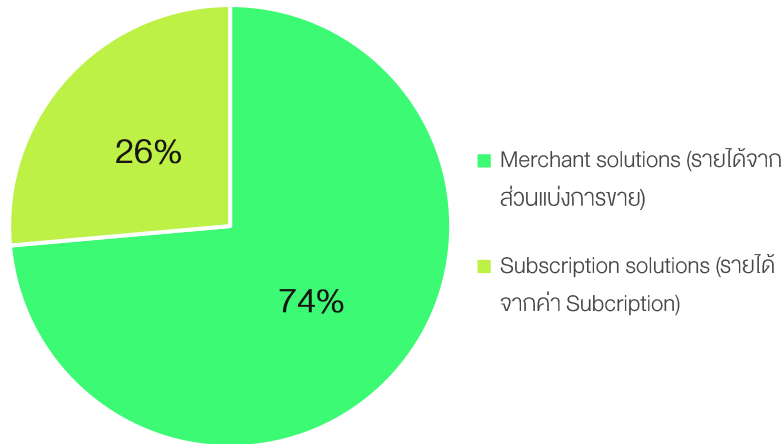
Pinduoduo เป็น E-Commerce จีนที่ยังเติบโตได้ดี ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากจุดเด่นด้าน Group buying สินค้าราคาถูก และโอกาสขยายไปต่างประเทศผ่าน Temu ได้รับการตอบรับดี

- Fundamental** : 1) อุตสาหกรรม E-Commerce กลับมาเติบโตตามแนวโน้มระยะยาวอีกครั้ง หลังจากเร่งตัวไปมากในช่วง Lock down และสถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรมอยู่ในระดับที่สมดุลสมผลขึ้น เน้นการสร้างผลกำไร มากกว่าการแย่งส่วนแบ่งทางการตลาด ต้นทุนทั้งด้านบุคลากรและโลจิสติกปรับตัวลดลง 2) PDD ถือเป็นผู้นำในโมเดล Group buying จากการชูจุดเด่นเรื่องราคาที่คุ้มค่า เก็บค่าคอมมิชชั่นในระดับต่ำ และเน้นการขยายโฆษณาให้แก่พ่อค้าแม่ค้าแทน สามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดมาจากผู้เล่นรายใหญ่อย่าง BABA และ JD ได้อย่างต่อเนื่อง 3) เริ่มขยายตัวไปต่างประเทศผ่านแพลตฟอร์ม Temu ซึ่งได้รับผลตอบรับดี เน้นการขายสินค้าราคาถูก ส่งตรงจากโรงงานจีน โดยมีตัวเลขดาวน์โหลดใน App Store ขึ้นอันดับ 1 ในเดือนกุมภาพันธ์ จำนวน MAU ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 25 ล้านยูเซอร์ และ 4 ล้านยูเซอร์นอกสหรัฐฯ ในเดือนเมษายน
- Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 28.97% และ 8.17% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ากำไรมีโอกาสเติบโตได้มากกว่านั้น
- Valuation** : ปัจจุบัน PDD เทรดที่ PE (NTM) 18.06 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต -1.0 S.D.
- Risk** : ความเสี่ยงจากการขยายฐานลูกค้าไปนอกเมือง second tier ซึ่งอาจต้องใช้งบการตลาดเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงจากการถูกกีดกันการทำธุรกิจสหรัฐฯ

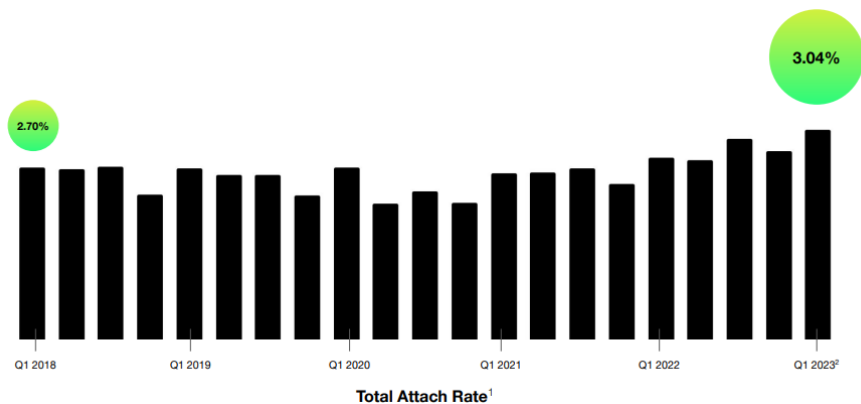
Source : PDD, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months



Revenue breakdown



Key Metric (Shopify total attached rate)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
SHOPIFY INC - CLASS A	65.01	63.18	-2.82%	20	28	4	18.34%	1394.08%	145.04

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

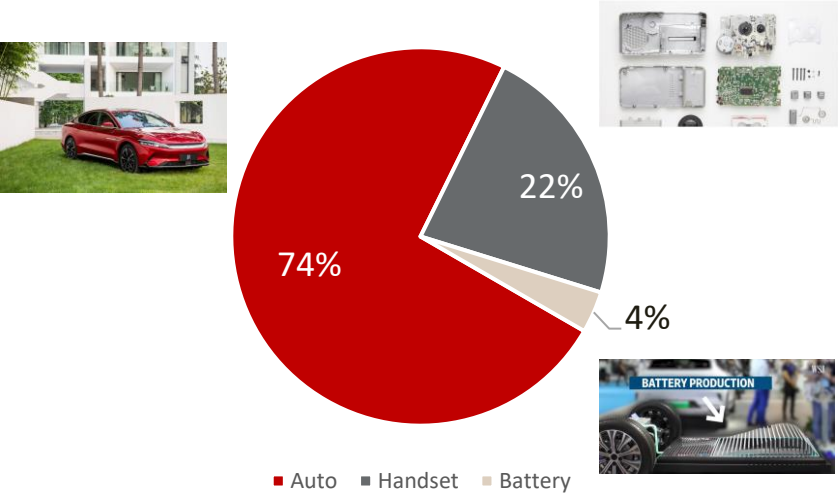
รายได้ของ Shopify มีแนวโน้มเติบโตดีจาก การขายสินค้า Cross-border และ การปรับขึ้นราคา Subscription รวมถึงอัตราการกำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากที่บริษัทจะหยุดลงทุนในธุรกิจ Logistic และ การลดพนักงาน

- **Fundamental** : 1) การขายธุรกิจ Logistic ให้แก่ Flexport ทำให้บริษัทไม่จำเป็นต้องลงทุนทำ Fulfillment Center ที่ถดถอยกำไรของบริษัทตั้งแต่มีการซื้อกิจการ Deliver เข้ามา 2) บริษัทสามารถกลับโฟกัสเรื่องที่เป็นจุดเด่นเดิมซึ่งคือ การออกแบบและขยายฟังก์ชันการใช้งานของระบบขายของออนไลน์ เพื่อให้สามารถตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้น 3) บริษัทยังมีการลดพนักงานและปรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายตลอด 1 ปีที่ผ่านมา 4) รายได้ของบริษัทมีแนวโน้มกลับมาเติบโต โดยเร่งตัวจาก 15% YoY ใน 2Q22 เป็น 25% YoY 1Q23 โดยในฝั่งของ Merchant solutions นั้น attach rate เพิ่มขึ้นสู่ระดับ All time high ที่ 3.05% จาก 2.85% ส่วนหนึ่งมาจากบริการเกี่ยวเนื่องกับการขายสินค้า Cross-border ตั้งแต่เดือน ก.ย. ที่ผ่านมา 5) Subscription solutions มีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาราว 30% ซึ่งจะเริ่มมีผลในไตรมาส 2 เป็นต้นไป
- **Market expectation** : : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 18.34% โดยบริษัทจะพลิกกลับมาทำกำไรจากที่ขาดทุนในปีก่อน หลังบริษัทตัดสินใจขายธุรกิจ Logistic ออกไป
- **Valuation** : ปัจจุบัน SHOP เทรดที่ P/S (NTM) 11.60 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 25 เท่า
- **Risk** : การโดน Impairment จากการขายธุรกิจ Logistic ออกไป และ การชะลอตัวของเศรษฐกิจที่จะทำให้ลูกค้าชะลอการใช้จ่าย

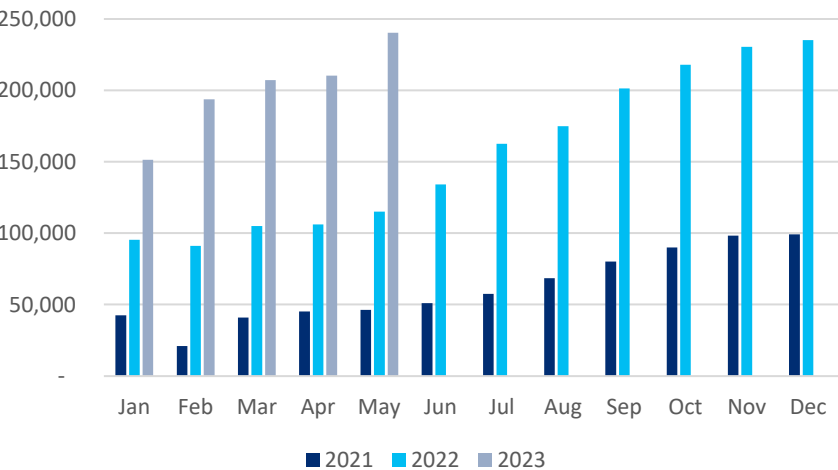
Source : SHOP, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months



Revenue breakdown



Key Metric (Monthly sales)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
BYD CO LTD-H	250.00	346.07	37.99%	34	2	-	33.85%	28.37%	28.57

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

อุตสาหกรรม EV จีนอยู่ในช่วงเติบโตสูง ต้นทุน Lithium carbonate ที่ปรับตัวลดลง จะช่วยประคองอัตรากำไร การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบรับดี

- Fundamental :** 1) อุตสาหกรรม EV จีนอยู่ในช่วงเติบโต ปัจจุบัน NEV penetration rate 12% (สิ้นปี 2022) ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งทางจีนได้ขยายนโยบายยกเว้นภาษี 30,000 RMB ให้แก่รถยนต์ NEV ที่ราคาต่ำกว่า RMB 300k ซึ่งรถยนต์เกือบทั้งหมดของ BYD ทั้งที่เป็น BEV และ PHEV อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าว 2) ตั้งเป้าส่งมอบรถยนต์ปีนี้ 3 ล้านคัน คิดเป็นการเติบโต 66% YoY โดยราคาขายเฉลี่ยต่อคันอยู่ที่ RMB 148.6k เพิ่มขึ้น 0.2% YoY จากการขายรุ่นที่มีราคาสูงเพิ่มขึ้น 3) ราคา Lithium carbonate ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของแบตเตอรี่ (ประมาณ 50% ต้นทุนแบตเตอรี่) ปรับตัวลงกว่า 50% จากปลายปี 2022 ช่วยลดต้นทุนอัตรากำไรที่อาจลดลงจากการเร่งลงทุน 4) การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบรับดี (มียอดขายอันดับ 1 ของรถ EV ในประเทศไทย อิสราเอล และออสเตรเลีย) จากจุดเด่นด้านความคุ้มค่า
- Market expectation :** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 33.85% และ 28.37% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ากำไรอาจเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด จากต้นทุน Lithium carbonate ที่ลดลง และการประหยัดต่อขนาด
- Valuation :** ปัจจุบัน BYD ซื้อขายที่ PE (NTM) 28.57 เท่า เทียบกับการเติบโตของกำไรที่ 28% ถือว่าอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล
- Risk :** การแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรม

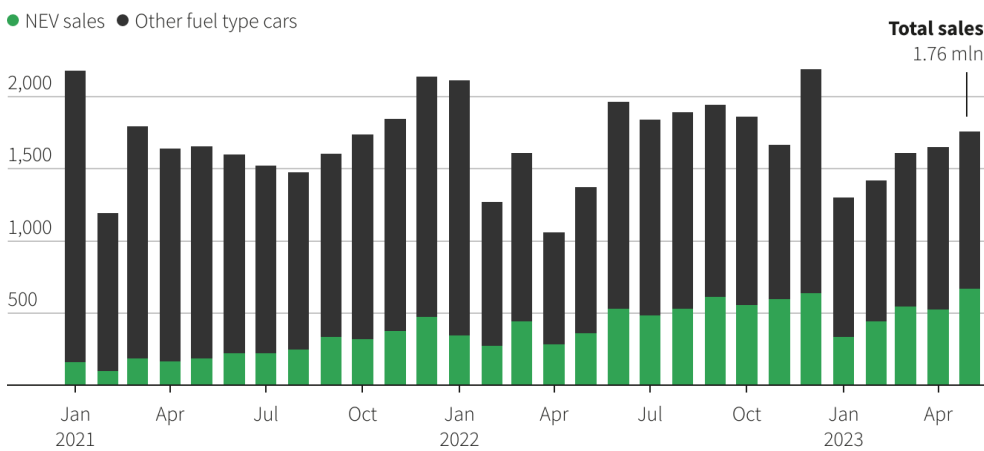
Source : 1211, Seeking alpha, Bloomberg as of 29 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

China extend NEV purchase tax

Year	Purchase Price	Purchase Tax
2023-2025	Below RMB 300,000	RMB 30,000 exempt
2026-2027	Below RMB 300,000	RMB 15,000 exempt, 5% for the remaining amount
2028 onwards	All NEVs	10%

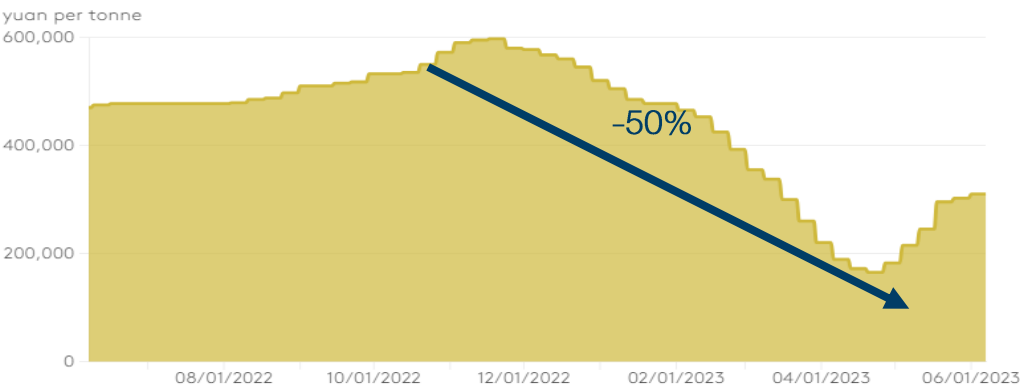
ทางการจีนได้ขยายนโยบายยกเว้นภาษี 30,000 RMB ให้แก่รถยนต์ NEV ราคาไม่เกิน 300,000 RMB ซึ่งรถยนต์เกือบทั้งหมดของ BYD ทั้งที่เป็น BEV และ PHEV อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าว

NEV penetration rate



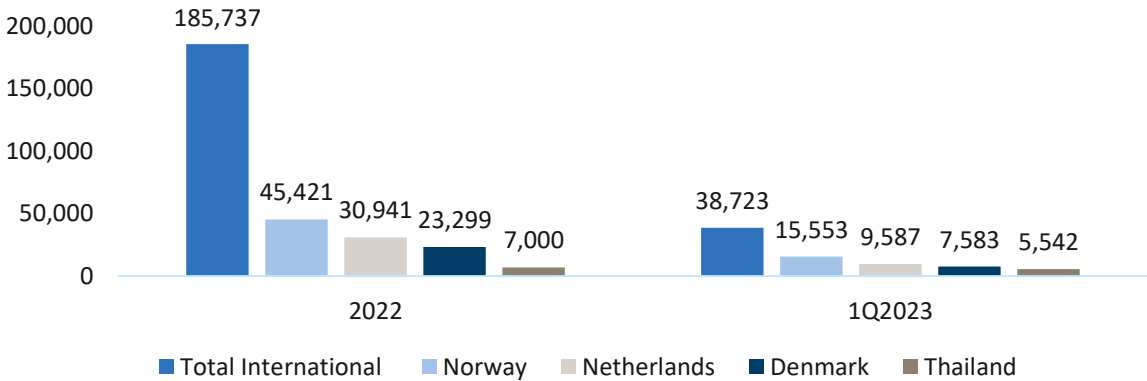
ปัจจุบัน NEV penetration rate 12% (สิ้นปี 2022) ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

China's battery grade lithium carbonate prices



ราคา Lithium carbonate ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของแบตเตอรี่ (ประมาณ 50% ต้นทุนแบตเตอรี่) ปรับตัวลงกว่า 50% จากปลายปี 2022

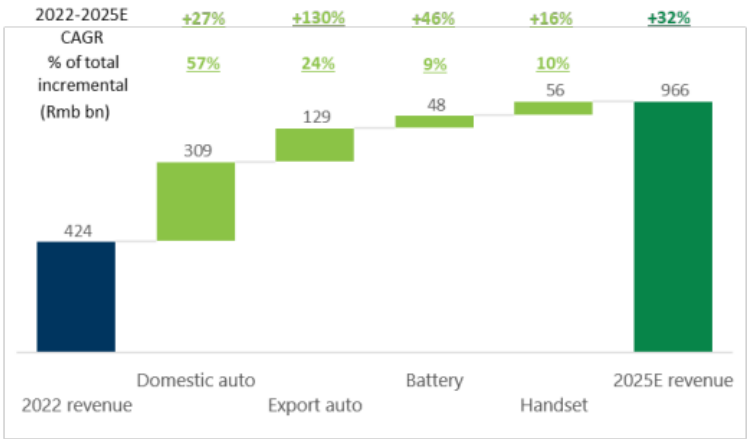
BYD International car sales



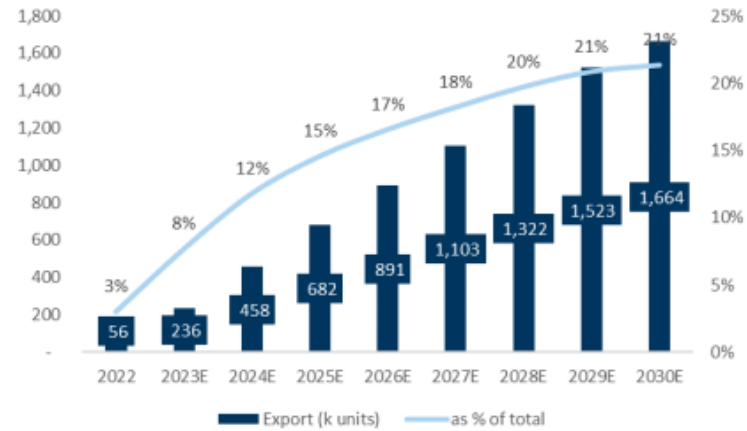
การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบรับดี จากจุดเด่นด้านความคุ้มค่า (มียอดขายอันดับ 1 ของรถ EV ในประเทศไทย อิสราเอล และออสเตรเลีย)

Momentum Trading Idea

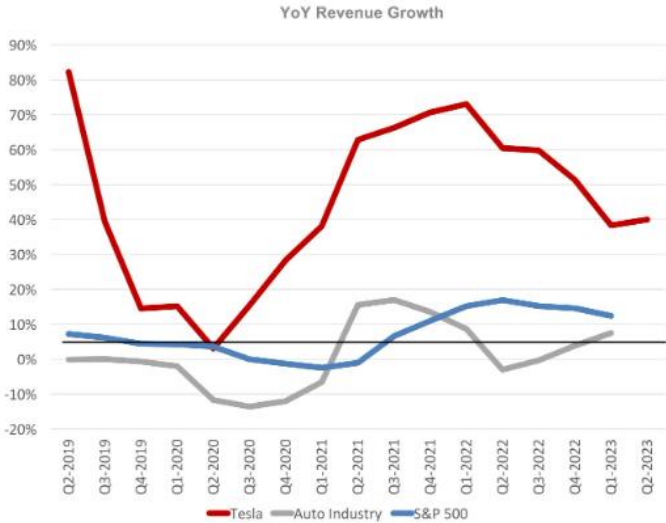
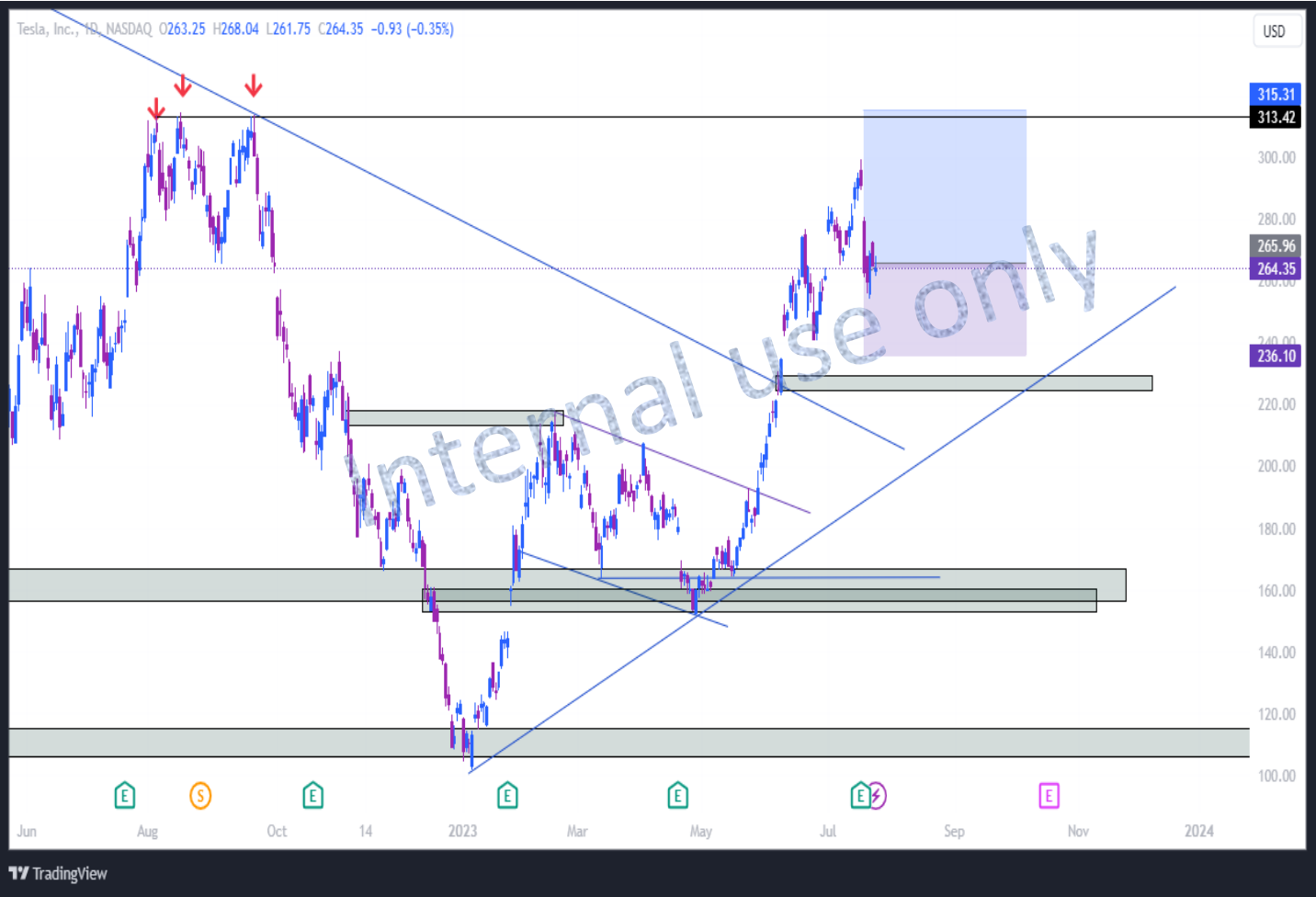
อุตสาหกรรม EV จีนอยู่ในช่วงเติบโตสูง ต้นทุน Lithium carbonate ที่ปรับตัวลดลง จะช่วยประคองอัตรากำไร การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบแทนดี รวมถึงมีการประกาศตั้งโรงงานเพิ่มในซีลีและบราซิล ยอดส่งออกรถยนต์ของ BYD มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ CAGR ในปี 2022 ถึง 2025 ที่ 130% ถึงยอดการส่งออกรถยนต์ในปีนี้จะอยู่ที่ 2 แสนคัน



BYD exported vehicle volume (k units) and as % of total



Tesla ส่งมอบรถในไตรมาสที่ผ่านมา(Q2) ได้ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์จากผลราคา แต่อัตรากำไรได้รับผลกระทบจำกัดจากการลดลงของต้นทุนแร่ลิเทียม นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนการผลิตกระบะ Cybertruck มีความคืบหน้าตามลำดับ และคาดว่าจะส่งมอบได้ภายในสิ้นปีนี้

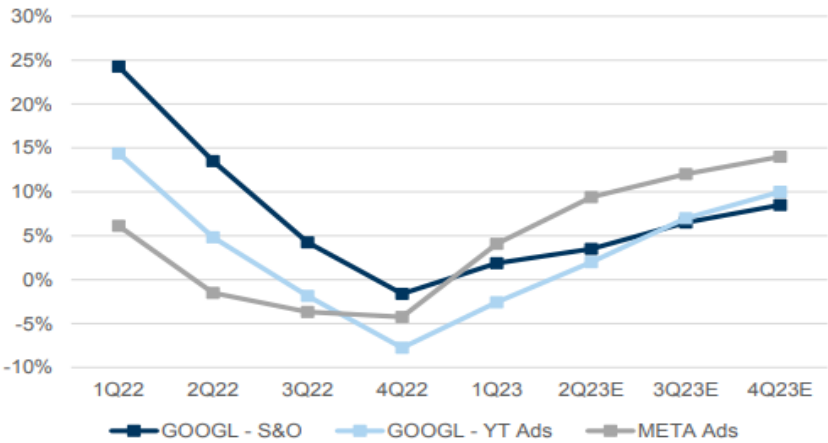


	Q2-2022	Q3-2022	Q4-2022	Q1-2023	Q2-2023	YoY
Model S/X production	16,411	19,935	20,613	19,437	19,489	19%
Model 3/Y production	242,169	345,988	419,088	421,371	460,211	90%
Total production	258,580	365,923	439,701	440,808	479,700	86%
Model S/X deliveries	16,162	18,672	17,147	10,695	19,225	19%
Model 3/Y deliveries	238,533	325,158	388,131	412,180	446,915	87%
Total deliveries	254,695	343,830	405,278	422,875	466,140	83%

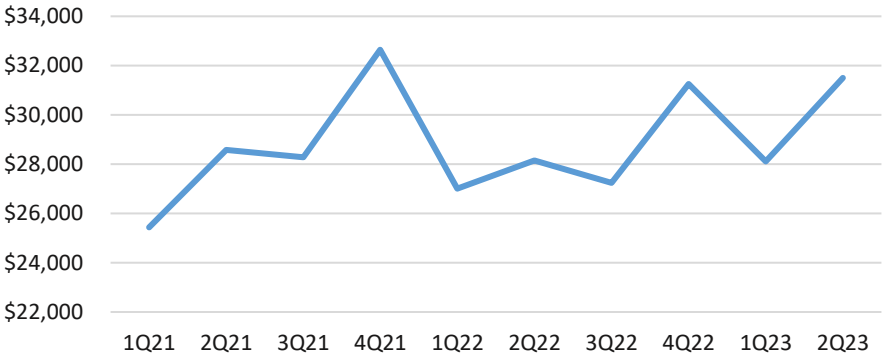
Guidance รายได้ของ META ในไตรมาสนี้ (Q3) ออกมาดีกว่าตลาดคาดพอสมควร โดยคาดว่าจะเติบโตกว่า 20% YoY ในขณะที่ต้นทุนต่างๆลดลงตามแนวคิด “Year of Efficiency” ทำให้ความกังวลด้านต้นทุนที่กดดันในช่วงปลายปีก่อนได้หายไป นอกจากนี้เรายังเริ่มสัญญาณการฟื้นตัวของ Digital Advertising อันเป็นรายได้หลักของ META



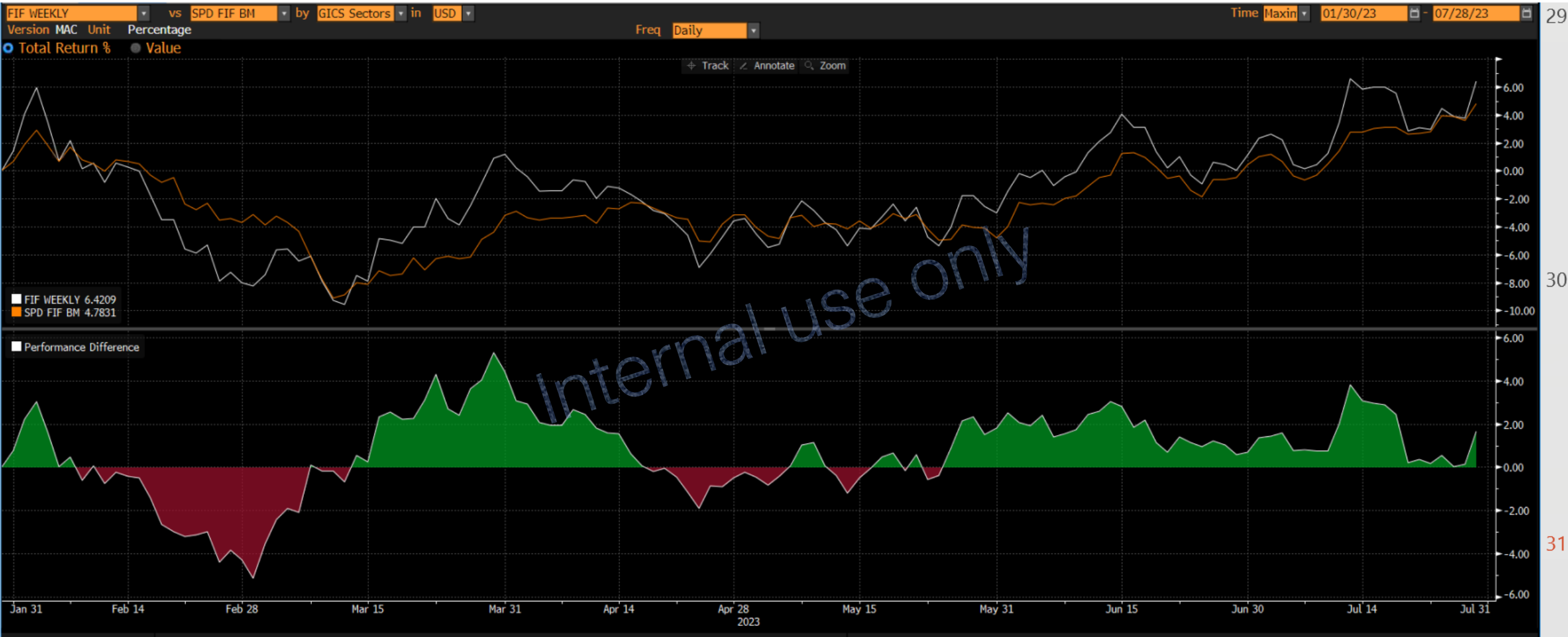
Goldman Sachs Estimate Quarterly Ad Revenue Growth (Large Cap) Growth YoY



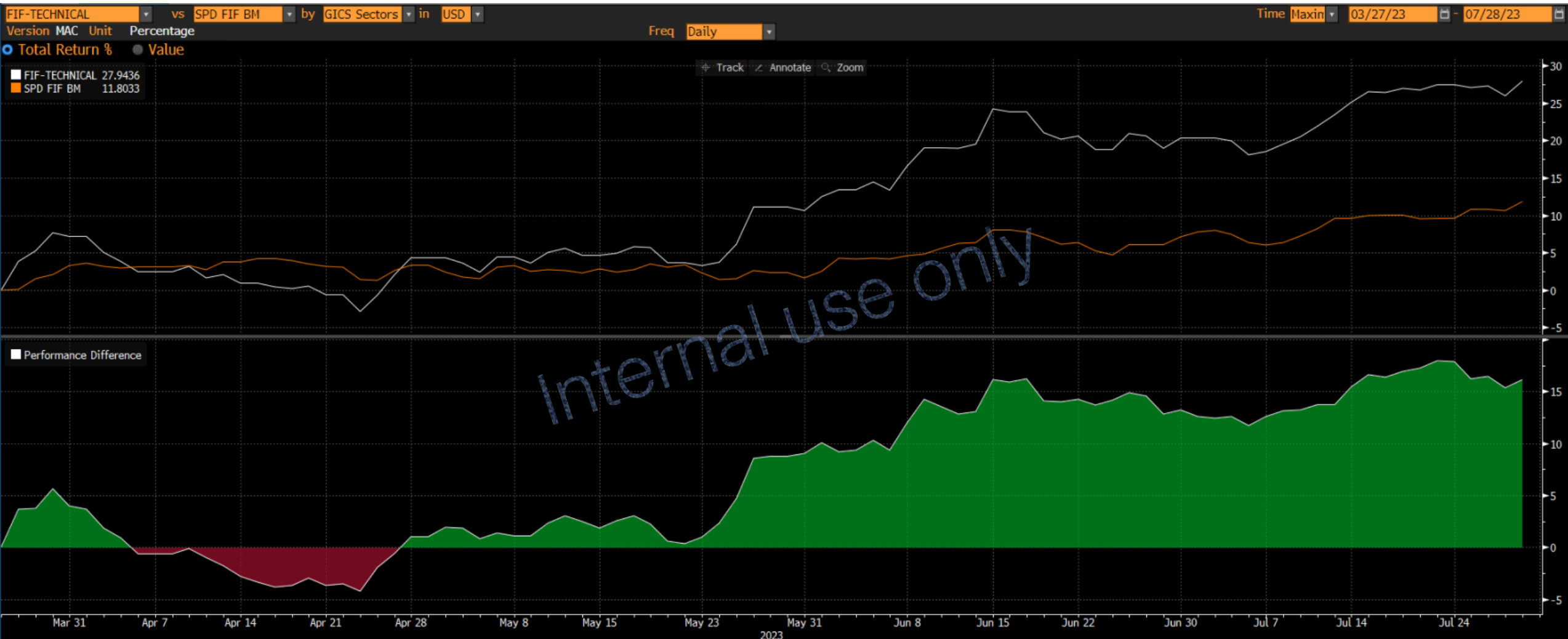
META Advertising



Performance



Bloomberg	Stock	Buy Price	Date	Date	Current Price	Return	Status
MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	\$ 244.51	30/1/2023		338.37	38.39%	Open
ASML US Equity	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	\$ 650.31	30/1/2023		718.37	10.47%	Open
3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	HKD 172.00	30/1/2023	2-Aug-23	142.40	-10.76%	Close
V US Equity	VISA INC-CLASS A SHARES	\$ 229.44	6/2/2023		235.75	2.75%	Open
PYPL US Equity	PAYPAL HOLDINGS INC	\$ 80.65	13/2/2023	20-Mar-23	73.98	-9.23%	Close
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	\$ 105.45	6/2/2023	7-Mar-23	100.55	-20.28%	Open
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 123.95	24/2/2023	6-Dec-23	153.33	0.52%	Close
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	\$ 80.40	3/3/2023	6-May-23	112.96	46.68%	Close
YUMC US Equity	YUM CHINA HOLDINGS INC	\$ 60.43	20/3/2023	7-Mar-23	59.76	-5.46%	Open
2020 HK Equity	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD 113.10	27/3/2023	22-May-23	89.85	-22.28%	Close
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	\$ 102.21	2/5/2023	6-May-23	86.13	-10.97%	Close
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 116.77	22/5/2023		132.21	13.22%	Open
NFLX US Equity	NETFLIX INC	\$ 400.36	5/6/2023		425.78	6.35%	Open
3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	HKD 127.10	12/6/2023		142.40	12.04%	Open
PDD US Equity	PDD HOLDINGS INC	\$ 76.09	12/6/2023		89.35	17.43%	Open
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 65.00	19/6/2023		66.04	1.60%	Open
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	HKD 250.00	7/3/2023		271.20	8.48%	Open
	Portfolio Model					6.42%	
	Benchmark*					4.78%	



Bloomberg ticker	Stock	Buy Price	Date	Sell Price	Date	Return
2020 HK Equity	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD 113.80	27/03/2023	HKD 114.00	31/03/2023	0.18%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 117.99	27/03/2023	\$ 124.40	31/03/2023	5.43%
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	\$ 87.13	27/03/2023	\$ 102.18	31/03/2023	17.27%
YUMC US Equity	YUM CHINA HOLDINGS INC	\$ 61.25	27/03/2023	\$ 63.39	31/03/2023	3.49%
2020 HK Equity	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD 114.80	03/04/2023	HKD 110.50	06/04/2023	-3.75%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 123.00	03/04/2023	\$ 109.69	06/04/2023	-10.82%
YUMC US Equity	YUM CHINA HOLDINGS INC	\$ 63.24	03/04/2023	\$ 62.57	06/04/2023	-1.06%
YUMC US Equity	YUM CHINA HOLDINGS INC	\$ 62.44	10/04/2023	\$ 62.98	14/04/2023	0.86%
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	\$ 90.23	17/04/2023	\$ 88.43	21/04/2023	-1.99%
GOOGL US Equity	ALPHABET INC-CLASS A	\$ 104.66	17/04/2023	\$ 105.41	21/04/2023	0.72%
YUMC US Equity	YUM CHINA HOLDINGS INC	\$ 63.64	17/04/2023	\$ 62.21	21/04/2023	-2.25%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 115.53	24/04/2023	\$ 119.67	28/04/2023	3.58%
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	\$ 100.15	24/04/2023	\$ 102.50	28/04/2023	2.35%
MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	\$ 282.06	24/04/2023	\$ 307.26	28/04/2023	8.93%
700 HK Equity	TENCENT HOLDINGS LIMITED	HKD 352.00	01/05/2023	HKD 342.80	05/05/2023	-2.61%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 119.26	01/05/2023	\$ 119.90	05/05/2023	0.54%
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 104.95	01/05/2023	\$ 105.66	05/05/2023	0.68%
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	\$ 102.41	01/05/2023	\$ 100.52	05/05/2023	-1.85%
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	\$ 83.63	08/05/2023	\$ 85.34	12/05/2023	2.04%
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	\$ 101.70	08/05/2023	\$ 91.99	12/05/2023	-9.55%
GOOGL US Equity	GOOGLALPHABET INC-CLASS A	\$ 105.18	08/05/2023	\$ 117.51	12/05/2023	11.72%
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	\$ 87.13	15/05/2023	\$ 83.98	19/05/2023	-3.62%
JD US Equity	JD.COM INC	\$ 36.22	15/05/2023	\$ 35.06	19/05/2023	-3.20%
NFLX US Equity	NETFLIX INC	\$ 340.62	15/05/2023	\$ 365.36	19/05/2023	7.26%

Bloomberg ticker	Stock	Buy Price	Date	Sell Price	Date	Return
ADBE US Equity	ADOBE INC	\$ 371.25	22/05/2023	\$ 415.39	26/05/2023	11.89%
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 116.77	22/05/2023	\$ 120.11	26/05/2023	2.86%
META US Equity	META PLATFORMS INC	\$ 245.41	22/05/2023	\$ 262.04	26/05/2023	6.78%
AAPL US Equity	APPLE INC	\$ 176.96	30/05/2023	\$ 180.95	02/06/2023	2.25%
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 121.66	30/05/2023	\$ 124.25	02/06/2023	2.13%
CRM US Equity	SALESFORCE INC	\$ 210.47	05/06/2023	\$ 215.31	09/06/2023	2.30%
COST US Equity	COSTCO WHOLESALE CORPORATION	\$ 512.59	05/06/2023	\$ 517.28	09/06/2023	0.91%
TSLA US Equity	TESLA INC	\$ 217.80	05/06/2023	\$ 244.40	09/06/2023	12.21%
3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	HKD 128.60	12/06/2023	HKD 138.00	16/06/2023	7.31%
CRM US Equity	SALESFORCE INC	\$ 216.50	12/06/2023	\$ 211.76	16/06/2023	-2.19%
PDD US Equity	PDD HOLDINGS INC	\$ 76.00	12/06/2023	\$ 79.87	16/06/2023	5.09%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 126.37	19/06/2023	\$ 124.73	23/06/2023	-1.30%
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	\$ 89.83	19/06/2023	\$ 84.92	23/06/2023	-5.47%
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 65.00	19/06/2023	\$ 63.79	23/06/2023	-1.86%
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 129.33	26/06/2023	\$ 130.36	30/06/2023	0.80%
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 63.37	26/06/2023	\$ 64.60	30/06/2023	1.94%
PDD US Equity	PDD HOLDINGS INC	\$ 70.24	26/06/2023	\$ 69.14	30/06/2023	-1.57%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 129.28	03/07/2023	\$ 130.32	07/07/2023	0.80%
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	\$ 115.16	03/07/2023	\$ 113.17	07/07/2023	-1.73%
NFLX US Equity	NETFLIX INC	\$ 439.76	03/07/2023	\$ 438.10	07/07/2023	-0.38%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 130.18	10/07/2023	\$ 143.34	14/07/2023	10.11%
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	HKD 259.60	10/07/2023	HKD 262.60	14/07/2023	1.16%
RACE US Equity	FERRARI NV COMMON SHARE	\$ 314.25	10/07/2023	\$ 328.78	14/07/2023	4.62%

*Week18

Bloomberg ticker	Stock	Buy Price		Date	Sell Price		Date	Return
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	HKD	264.60	18/07/2023	HKD	264.00	21/07/2023	-0.23%
MA US Equity	MASTERCARD INC - A	\$	401.95	17/07/2023	\$	397.49	21/07/2023	-1.11%
SBUX US Equity	STARBUCKS CORP	\$	100.83	17/07/2023	\$	102.82	21/07/2023	1.97%
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$	67.00	24/07/2023	\$	66.04	28/07/2023	-1.43%
MA US Equity	MASTERCARD INC - A	\$	397.48	24/07/2023	\$	392.96	28/07/2023	-1.14%
BKNG US Equity	BOOKING HOLDINGS INC	\$	2,906.38	24/07/2023	\$	3,012.25	28/07/2023	3.64%
	Portfolio Model							27.94%
	Benchmark*							11.80%

*Week18

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)

