DAOL SEC

# DAOL Smart Foreign Idea

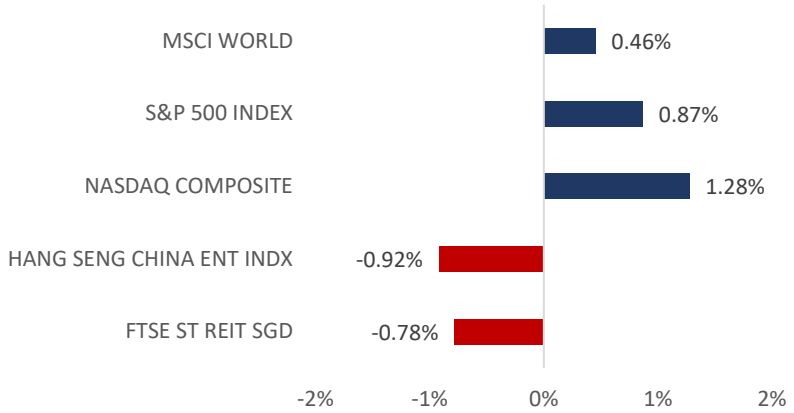
1 – 5 May 2023

Strategy & Product Development Department

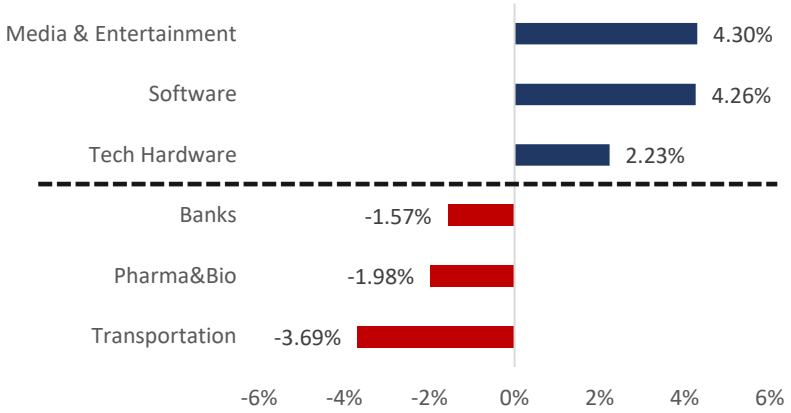
# What Happened Last Week ?

DAOL SEC

## Index Performace (WoW)




## Indutry Performace (WoW)




## Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวขึ้น 0.87% ตลาดได้รับแรงหนุนในช่วงปลายสัปดาห์ หลังผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่กลุ่มเทคโนโลยีหลายตัวออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด นำโดย MSFT และ META ที่ปรับตัวขึ้น 8% และ 15% ตามลำดับ โดยผลประกอบการออกมาแล้วกว่า 53% ของทั้งหมด ซึ่ง 79% รายงานกำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้คาดการณ์กำไรรวมในไตรมาสนี้ จะหดตัวเพียง -3.7% จากที่คาดว่าจะหดตัว -6.5%
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวลง 0.92% เข้าสู่ช่วงทยอยประกาศผลประกอบการ 1Q23 โดยที่รายงานออกมาแล้ว Ping An Insurance กำไรเติบโต 49% YoY จากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการลงทุน ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

## Weekly Top Gainers

| Stock | Price | 1W % Change |
|---|---|---|
| META | 240.32 | 12.88% |
| MSFT | 307.26 | 7.52% |
| SBUX | 114.29 | 5.64% |

- META : ผลประกอบการ และ Guidance ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
- MSFT : ผลประกอบการทั้งรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
- SBUX : -

## Weekly Top Loser

| Stock | Price | 1W % Change |
|---|---|---|
| PINS | 23 | -16.03% |
| RBLX | 35.6 | -12.53% |
| U | 26.97 | -5.86% |

- PINS : ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่บริษัทให้ Guidance ไว้ว่าค่าใช้จ่ายจะเพิ่มสูงขึ้น
- RBLX : -
- U : -

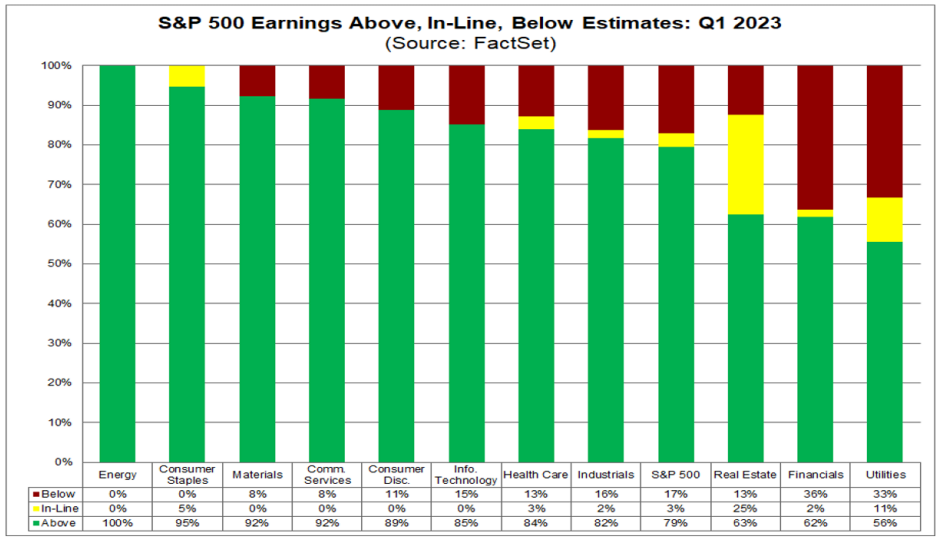
Source: Bloomberg as 28 April 2023, Seeking Alpha

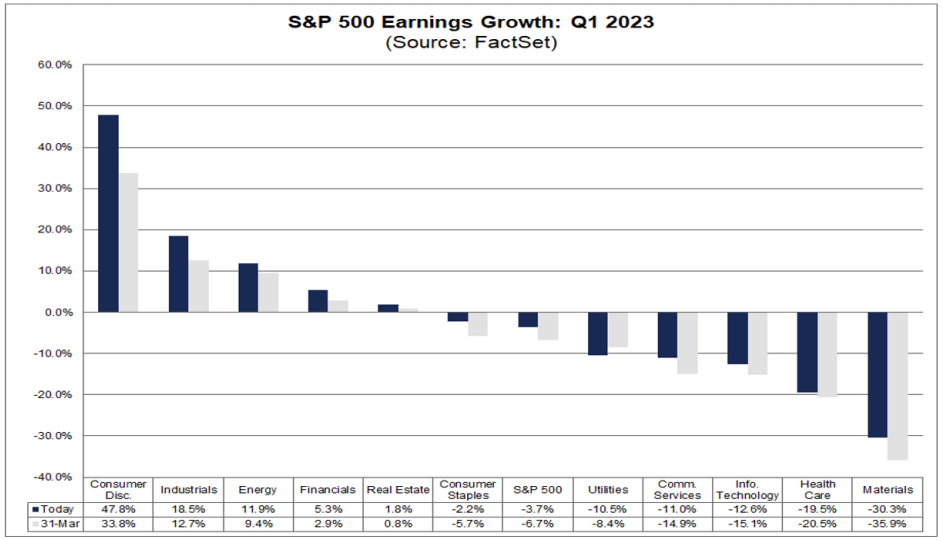
# What Happened Last Week ?

DAOL SEC

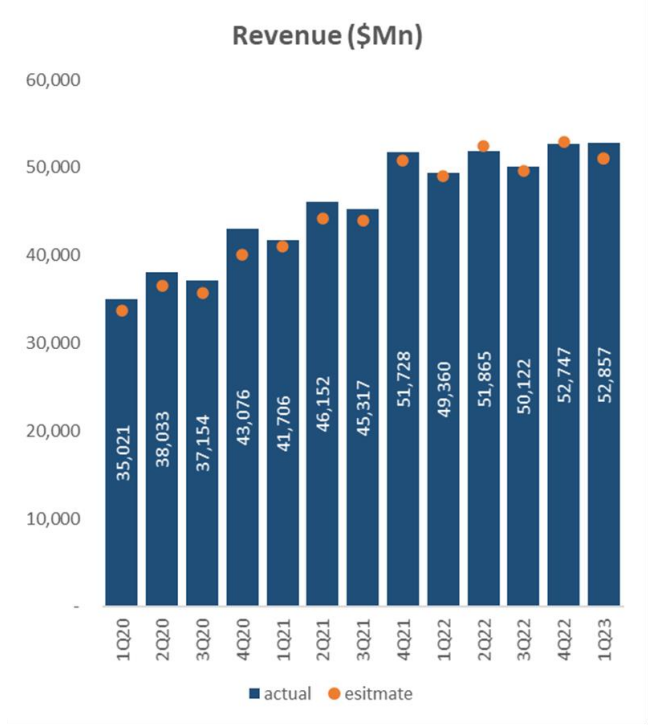
## บริษัทส่วนใหญ่ใน S&P500 รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ภาพรวมยังมีแนวโน้มหดตัว

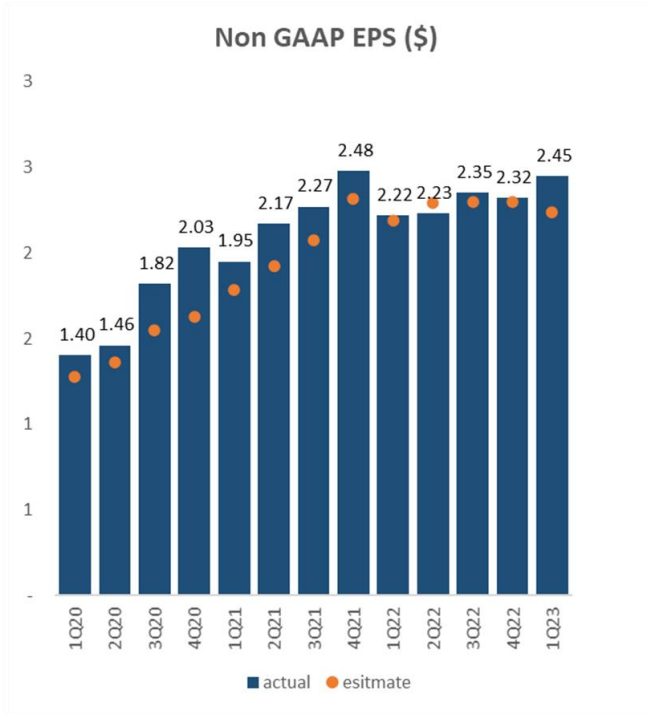
- บริษัทใน S&P500 รายงานผลประกอบการไปแล้วกว่า 53% โดย 79% รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 10 ปีที่ 73% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง META MSFT เป็นต้น
- ผลกำไรของบริษัทในภาพรวมยังหดตัว 3.7% YoY ในขณะที่รายได้เติบโต 2.9% YoY
- นักวิเคราะห์ประเมินกำไรบริษัทจดทะเบียนว่าจะหดตัว 5% ในไตรมาส 2 ก่อนจะฟื้นตัว 1.7% และ 8.8% ในไตรมาส 3 และ 4 ตามลำดับ




Source: FactSet




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 52,857.00 | 51,029.29 | Beat | 7.08% | 0.21% |
| Gross Profit | 36,729.00 | 35,199.54 | Beat | 8.84% | 4.17% |
| Operating Profit | 22,352.00 | 20,512.32 | Beat | 9.76% | -2.34% |
| EPS GAAP - Basic | 2.46 | 2.23 | Beat | 10.31% | 11.82% |
| EPS Non GAAP - Basic | 2.45 | 2.24 | Beat | 10.36% | 5.60% |

## Earning Results

- MSFT ประกาศผลประกอบการ 3Q23 (สิ้นสุด มี.ค. 23) โดยทำรายได้ที่ $52.9 bn เพิ่มขึ้น 7% YoY (เพิ่มขึ้น 10% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $51.0bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ $2.45 เพิ่มขึ้น 10% (เพิ่มขึ้น 14% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $2.23

## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 4Q23 ไว้ที่ $54.9 - $55.9bn โดย Satya Nadella CEO ยังคงมุ่งเน้นการตอบโจทย์และสร้างคุณค่าให้กับลูกค้า บริษัทจะเร่งการลงทุนด้าน AI อย่างต่อเนื่องเพื่อขยายโอกาสทางการตลาด ตลอดจนให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนเพื่อเพิ่มอัตรากำไร

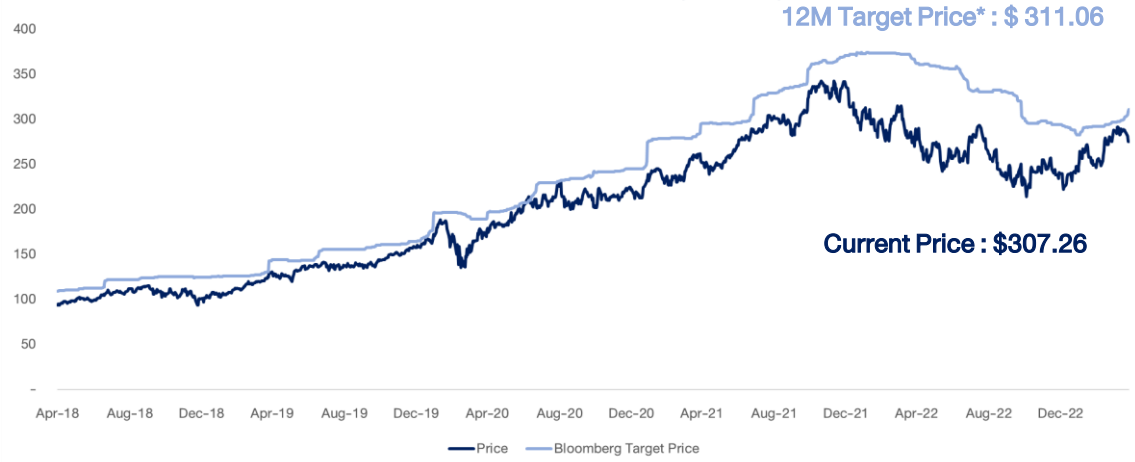
Source :MSFT, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023

# Microsoft Corporation. (MSFT)

## Segment Revenue Analysis

| Productivity and Business Processes | Intelligent Cloud | More Personal Computing |
|---|---|---|
| $17.5Bil | $22.1Bil | $13.3Bil |
| +11% | +16% | -9% |
| Office commercial products & cloud services +13% | Server products & cloud services +17% | Windows OEM -28% |
| Office consumer products & cloud services +1% | Azure and other cloud services +27% | Windows commercial products & cloud services +14% |
| Dynamics products & cloud services +17% | | Devices -30% |

## Stock Price Performance (5 Years)



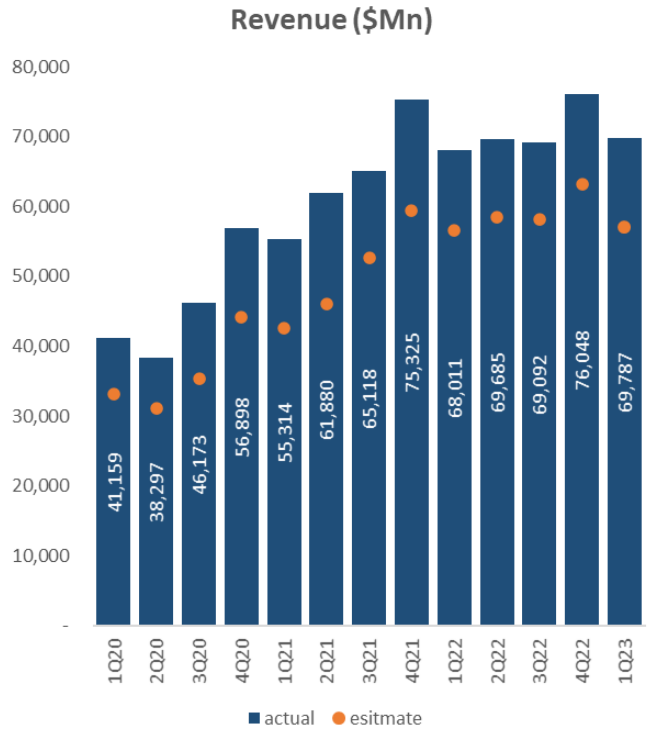

## Key Metric & Business Segment

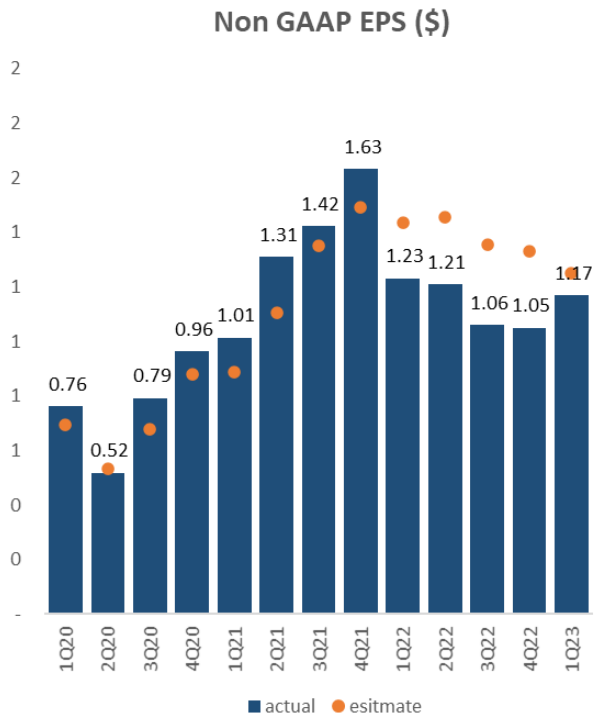
- รายได้จากส่วน Productivity and Business Processes ทำได้ที่ $17.5 bn เพิ่มขึ้น 11% YoY (เพิ่มขึ้น 15% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) จากการเติบโตของ Office 365 และ LinkedIn ด้านรายได้จากส่วน Intelligent Cloud ทำได้ที่ $22.1 bn เพิ่มขึ้น 16% YoY (เพิ่มขึ้น 19% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) จากการเติบโตของ Azure และรายได้จากส่วน More Personal Computing ทำได้ที่ $13.3 bn ลดลง 9% YoY (ลดลง 7% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) จากการหดตัวของ Windows OEM การจำหน่ายอุปกรณ์ และธุรกิจ Gaming
- อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 68.4% มาอยู่ที่ 69.5% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 41.3% มาอยู่ที่ 42.3% จากอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นของ Office 365

Source :MSFT, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus


-Private & Confidential for Internal Use only-

# Alphabet Inc. (GOOGL)




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 69,787.00 | 56,980.92 | Beat | 2.61% | -8.23% |
| Gross Profit | 39,175.00 | 37,770.16 | Beat | 1.99% | -3.76% |
| Operating Profit | 17,415.00 | 16,187.64 | Beat | -13.33% | -12.49% |
| EPS GAAP - Basic | 1.18 | 1.09 | Beat | -5.22% | 11.32% |
| EPS Non GAAP - Basic | 1.17 | 1.25 | Miss | -4.96% | 11.43% |

## Earning Results

- Alphabet บริษัทแม่ของ Google ประกาศผลประกอบการ 1Q23 (สิ้นสุด มี.ค. 23) โดยทำรายได้ที่ $69.8 bn เพิ่มขึ้น 2.61% YoY (เพิ่มขึ้น 6% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $68.8 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ $1.17 หดตัว 4.88% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $1.25

## Guidance & Outlook

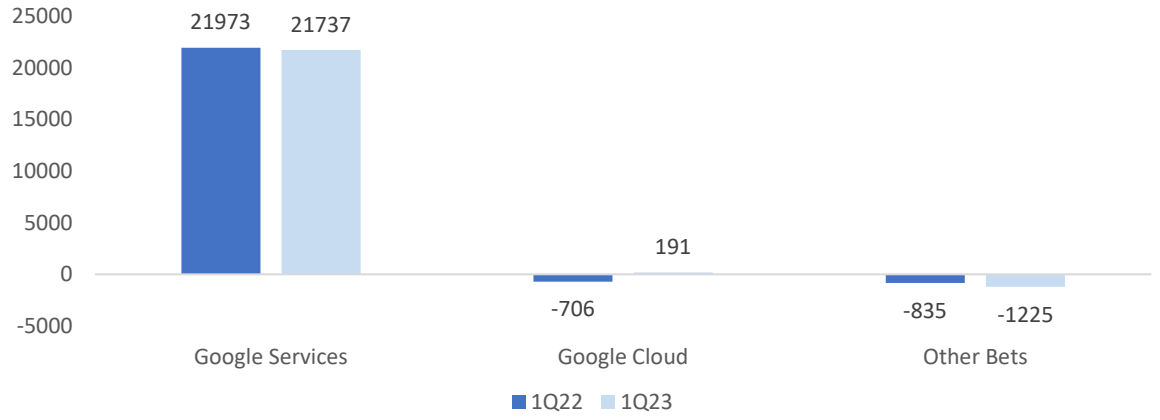
- ผู้บริหารงดให้ Guidance รายได้เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจที่ผันผวนทำให้รายได้จากโฆษณานั้นประเมินได้ยาก

Source :GOOGL, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023

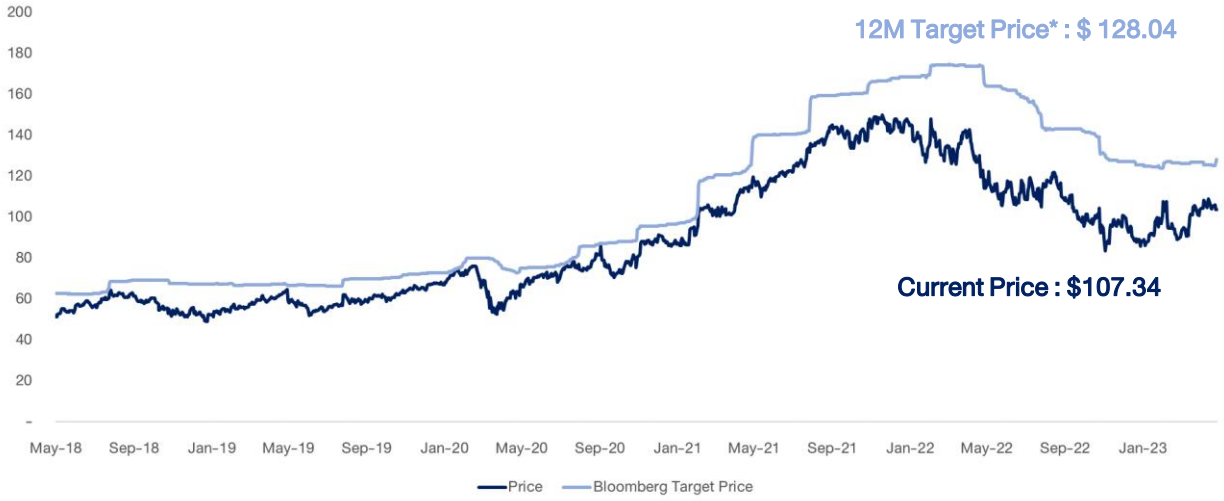
# Alphabet Inc. (GOOGL)

DAOL SEC

## Operating Income (Loss)




## Stock Price Performance (5 Years)

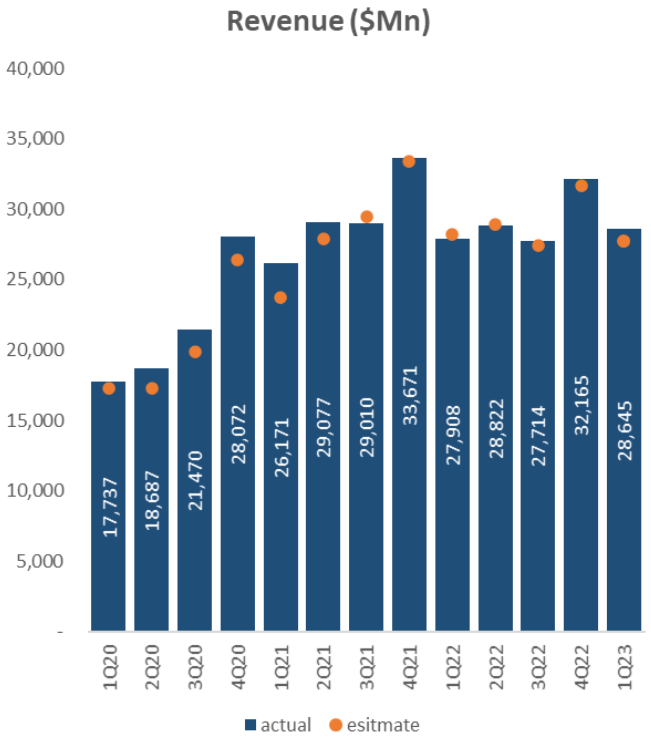


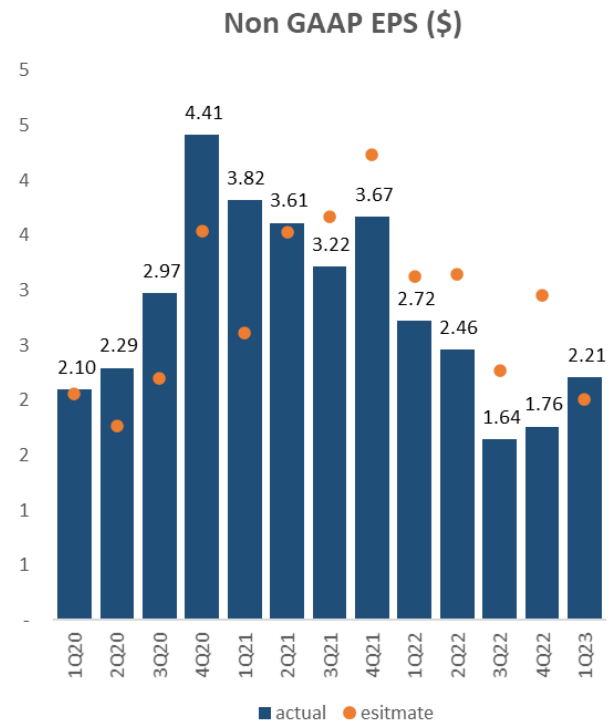

## Key Metric & Business Segment

- รายได้จากธุรกิจโฆษณาทำได้ที่ $54.5 bn หดตัวเล็กน้อย 0.21% YoY โดยส่วนที่ลดลงมาจากโฆษณาใน Google Network ซึ่งทำได้ที่ $7.5 bn หดตัว 8.29% YoY และโฆษณาใน YouTube ทำได้ที่ $6.7 bn หดตัว 2.56% YoY ในขณะที่โฆษณาบน Google search ทำได้ที่ $40.4 bn เติบโตได้เล็กน้อย 1.87% YoY
- ส่วนธุรกิจ other ซึ่งรวมกลุ่มฮาร์ดแวร์ Pixel มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น $7.4 bn เติบโต 8.84% YoY เช่นเดียวกับ Google Cloud ที่ยังคงเติบโตได้ดี โดยทำรายได้ที่ $7.5 bn เติบโต 28.05% YoY และมีกำไรจากการดำเนินงานเฉพาะส่วนธุรกิจ Cloud เป็นครั้งแรก $191 mn จากที่ขาดทุนมาโดยตลอด และกลุ่ม Other Bets ทำรายได้ที่ $288 mn หดตัว 34.55% YoY
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 30% มาอยู่ที่ 25% ส่วนหนึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการปลดพนักงานและปิดสำนักงานจำนวน $2.6 bn หักลบด้วยค่าเสื่อมราคาที่ลดลง $988 mn จากการปรับอายุการใช้งานเซิร์ฟเวอร์และอุปกรณ์เครือข่าย

Source :GOOGL, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus


-Private & Confidential for Internal Use only-




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 28,645.00 | 27,668.91 | Beat | 2.64% | -10.94% |
| Gross Profit | 22,537.00 | 21,469.64 | Beat | 2.89% | -5.42% |
| Operating Profit | 7,227.00 | 7,007.26 | Beat | -15.22% | -11.27% |
| EPS GAAP - Basic | 2.21 | 2.01 | Beat | -19.34% | 25.57% |
| EPS Non GAAP - Basic | 2.21 | 2.01 | Beat | -18.75% | 25.57% |

## Earning Results

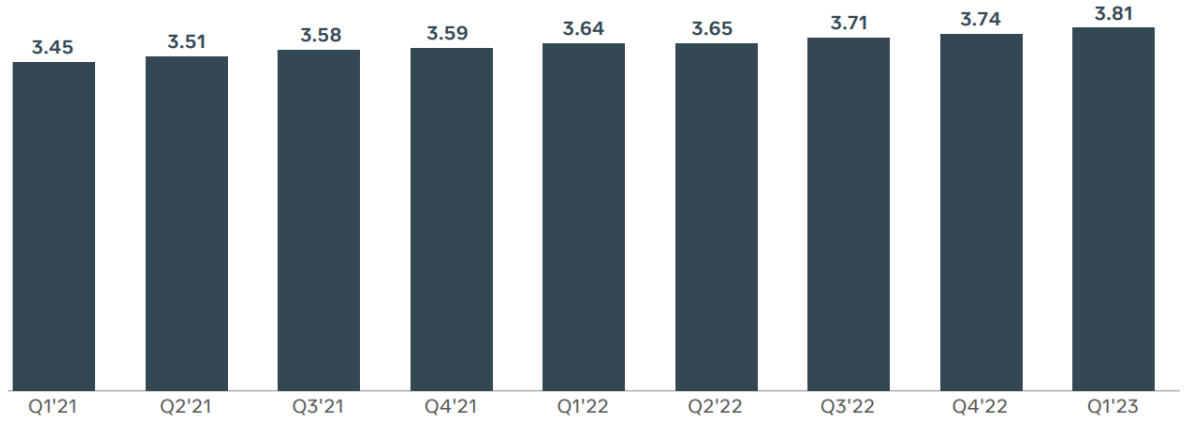
- META รายงานผลประกอบการ 1Q23 ทำรายได้ที่ $28.64 bn เพิ่มขึ้น 3% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $27.65 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ $2.20 ลดลง 19% YoY แต่มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $2.01
- รายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากการโฆษณา โดยทำได้ที่ $28.10 bn เติบโต 4% YoY และรายได้จากส่วน Reality Labs ทำได้ที่ $339 mn ลดลง 49% YoY ซึ่งส่วนนี้ยังคงขาดทุนจากการดำเนินงาน -$3.99 bn

## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 2Q23 ไว้ที่ $29.5-$32.0bn สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ $29.4 bn และ ตั้งเป้าค่าใช้จ่ายในปีนี้ไว้ที่ $86-$90 bn โดยเป็นค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร $3-5bn และค่าใช้จ่ายด้านการลงทุน $30-33bn โดยจะเน้นไปที่ AI ในการช่วยเรื่อง support ads และ Feed ทั้งนี้บริษัทมองว่าจะขาดทุนจาก Reality Lab มากขึ้น

Source :META, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023

### Family Monthly Active People (MAP)




### Stock Price Performance (5 Years)

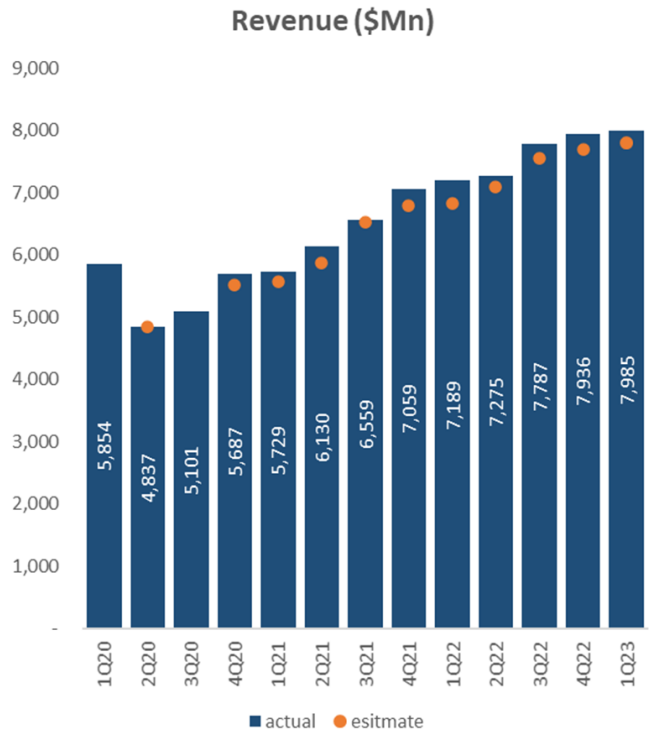
## Key Metric & Business Segment

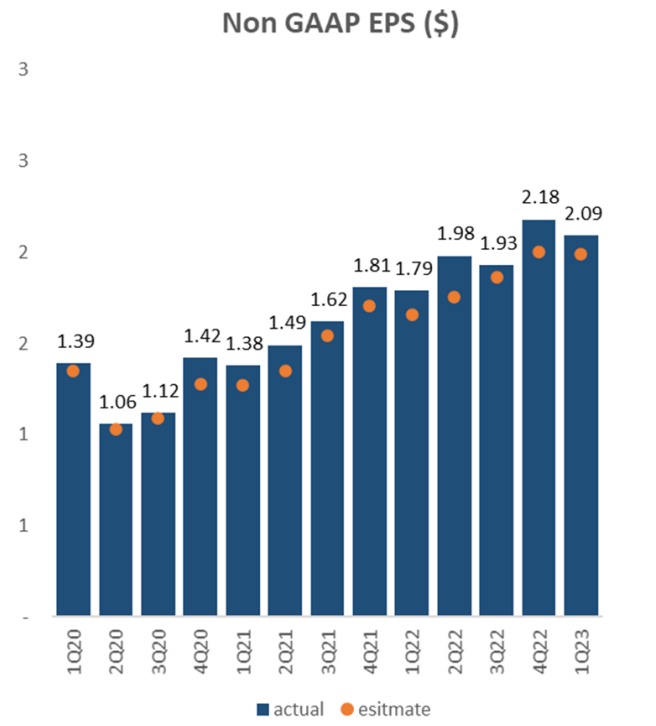
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 30% มาอยู่ที่ 25% จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น 10%YoY โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้าน R&D ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากชดเชยการเลิกจ้างพนักงาน และ การปรับโครงสร้างองค์กร
- จำนวน Daily active people (DAP) และ Monthly active people (MAP) ของทุก Application อยู่ที่ 3.02 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 3.81 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 5% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ Daily active user (DAUs) และ Monthly active user (MAUs) ของเฉพาะ Facebook อยู่ที่ 2.04 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 2%YoY และ 2.99 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 2% YoY ตามลำดับ
- ใน Earning Call CEO พูดถึงเรื่อง AI ค่อนข้างมาก ปัจจุบันสัดส่วนโพสที่ถูกแนะนำโดย AI มีสัดส่วนราว 20% ของจำนวนโพสใน Facebook และ Instagram ส่งผลให้บริษัทสามารถ Monetize ได้มากขึ้นราว 30-40% โดยในปีนี้บริษัทจะมุ่งเน้นเรื่องประสิทธิภาพเป็นหลัก มีแผนจะลดคนและลดการลงทุนในบางโครงการ โดยให้ความสำคัญกับการลงทุนด้าน AI ก่อน อย่างไรก็ตามจะยังคงลงทุนใน Metaverse อยู่แต่ถือว่าเป็นโครงการระยะยา

Source :META, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus



-Private & Confidential for Internal Use only-




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 7,985.00 | 7,793.97 | Beat | 11.07% | 0.62% |
| Operating Profit | 5,090.00 | 5,218.50 | Miss | 6.00% | -1.21% |
| EPS GAAP - Basic | 2.27 | 1.97 | Beat | 18.59% | 2.14% |
| EPS Non GAAP - Basic | 2.09 | 1.99 | Beat | 16.76% | -4.13% |

## Earning Results

- V ประกาศผลประกอบการ 2Q23 (Mar End) โดยทำรายได้ที่ $7.98 bn เพิ่มขึ้น 11% YoY (เพิ่มขึ้น 13%YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $7.77 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ $2.09 เพิ่มขึ้น 16% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $1.79
- รายได้จากส่วน Service revenue หรือรายได้ที่เก็บตามยอดการใช้จ่ายทำได้ที่ $3.77 bn เพิ่มขึ้น 13% YoY ในขณะที่ Data processing revenues หรือรายได้ที่เก็บตามจำนวนธุรกรรมทำได้ที่ $3.82 bn เพิ่มขึ้น 9% YoY และรายได้จากส่วน International transaction revenues หรือรายได้ที่เก็บสำหรับธุรกรรมข้ามประเทศอยู่ที่ $3.82 bn เพิ่มขึ้น 25% YoY ทั้งนี้ Client incentive ถูกเก็บที่ $2.90 bn เพิ่มขึ้น 17% YoY

## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance ในไตรมาสหน้าจะเติบโตราว 10% YoY และมองว่ายอดการใช้จ่ายในครึ่งหลังของปีจะดีกว่าครึ่งแรก

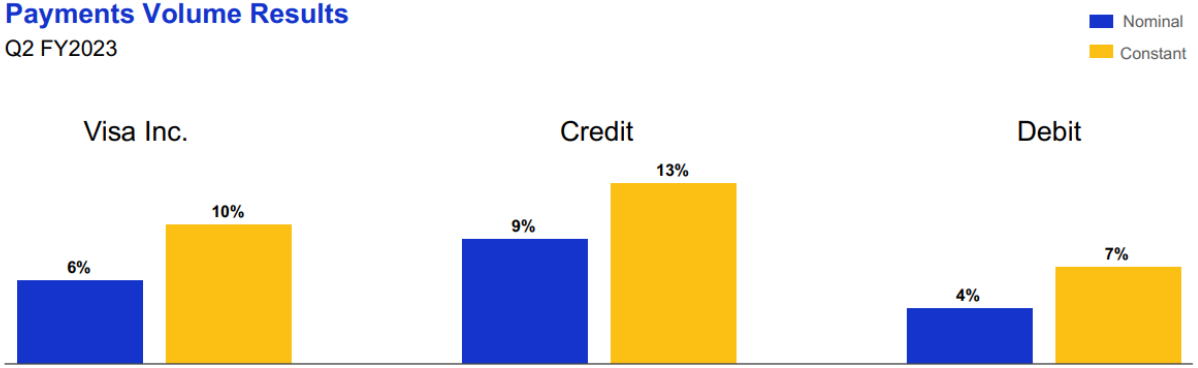
Source :V, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023

# Visa Inc. (V)

DAOL SEC

## Payments Volume Results

Q2 FY2023




| Nominal USD *(in billions)* | | | |
|---|---|---|---|
| U.S. | $1,471 | $704 | $767 |
| International | $1,484 | $782 | $702 |
| Total | $2,955 | $1,486 | $1,468 |

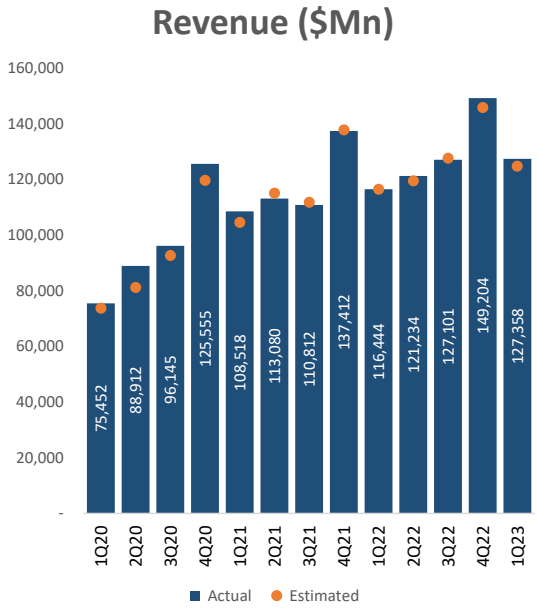
## Key Metric & Business Segment

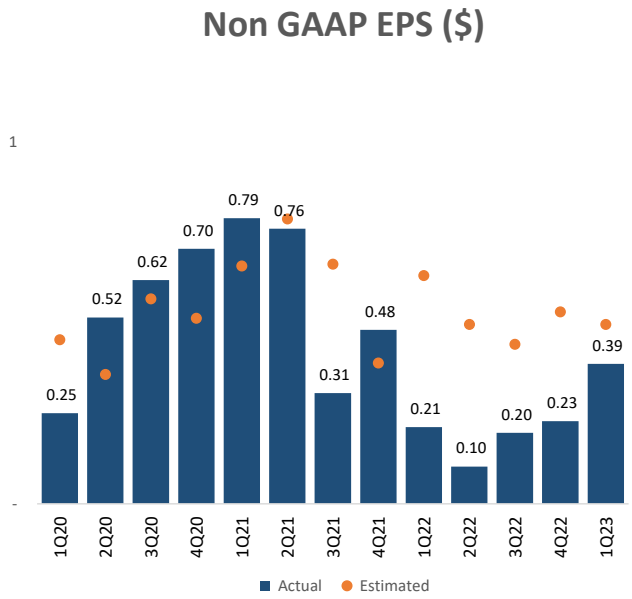
- Total processed transactions อยู่ที่ $50 bn เพิ่มขึ้น 12% YoY ด้าน Payment volume เพิ่มขึ้น 10% YoY โดยเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เพิ่มขึ้น 7% YoY จากยอดการใช้จ่ายที่เติบโตดีในช่วง ม.ค./ก.พ. ส่วนนึงเกิดจากฐานที่ต่ำจากการระบาด Covid-19 Omicron ก่อนที่จะชะลอตัวลงในเดือน มี.ค. เริ่มเห็นสัญญาณยอดใช้จ่ายใน US ชะลอตัวลง สวนทางกับฝั่งเอเชีย ในขณะที่ Cross-border volume เพิ่มขึ้น 24% YoY หรือสูงกว่าระดับก่อน Covid-19 ราว 30% ทั้งนี้ หากไม่รวมยุโรปและผลกระทบจากรัสเซียจะเพิ่มขึ้นถึง 32% YoY
- Visa รายงานว่าปัจจุบันมีร้านค้ากว่า 100 ล้านแห่งที่รับ Payment Gateway ของ Visa โดยกว่า 34% ใน US ได้ใช้เทคโนโลยี tap-to-pay แล้ว เพิ่มขึ้นราว 10% จากปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากกลุ่มขนส่งสาธารณะเป็นหลัก

Source :V, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus



-Private & Confidential for Internal Use only-




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 127,358.00 | 124,704.63 | Beat | 9.37% | -14.64% |
| Gross Profit | 59,567.00 | 53,857.58 | Beat | 19.27% | -6.29% |
| Operating Profit | 4,774.00 | 3,002.11 | Beat | 30.12% | 19.61% |
| EPS GAAP - Basic | 0.31 | 0.21 | Beat | - | 933.33% |
| EPS Non GAAP - Basic | 0.39 | 0.50 | Miss | 82.43% | 69.43% |

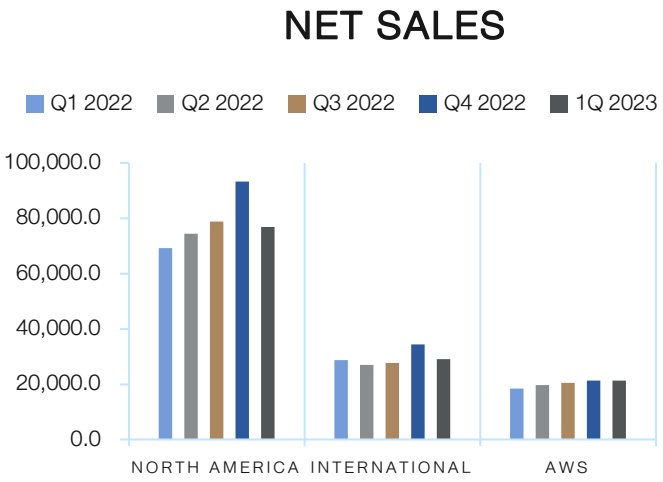
## Earning Results

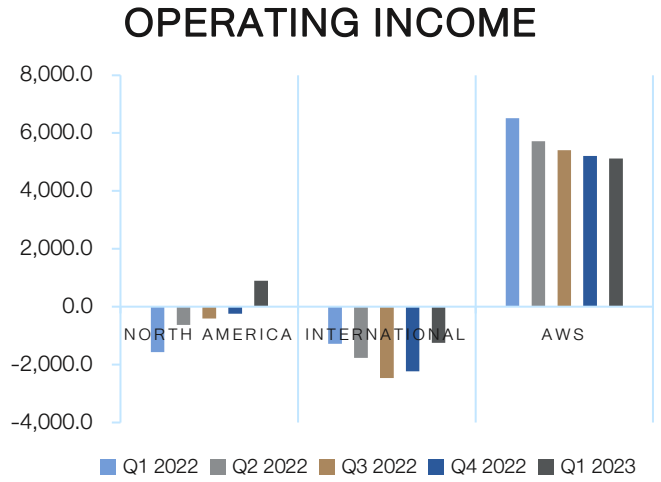
- **AMZN รายงานผลประกอบการ โดยรายได้สูงกว่าที่ตลาดคาด แต่กำไร (Non GAAP EPS) ต่ำกว่าที่คาด** รายได้อยู่ที่ $127 bn เติบโต 9% YoY (เติบโต 11% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $124.7 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $0.39 ติบโต 82% YoY แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $0.50
- รายได้ทางฝั่ง North America อยู่ที่ $77bn เติบโต +11% YoY ส่วนรายได้จาก International อยู่ที่ $29 bn เติบโต +1% YoY (โตขึ้น 9% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน)

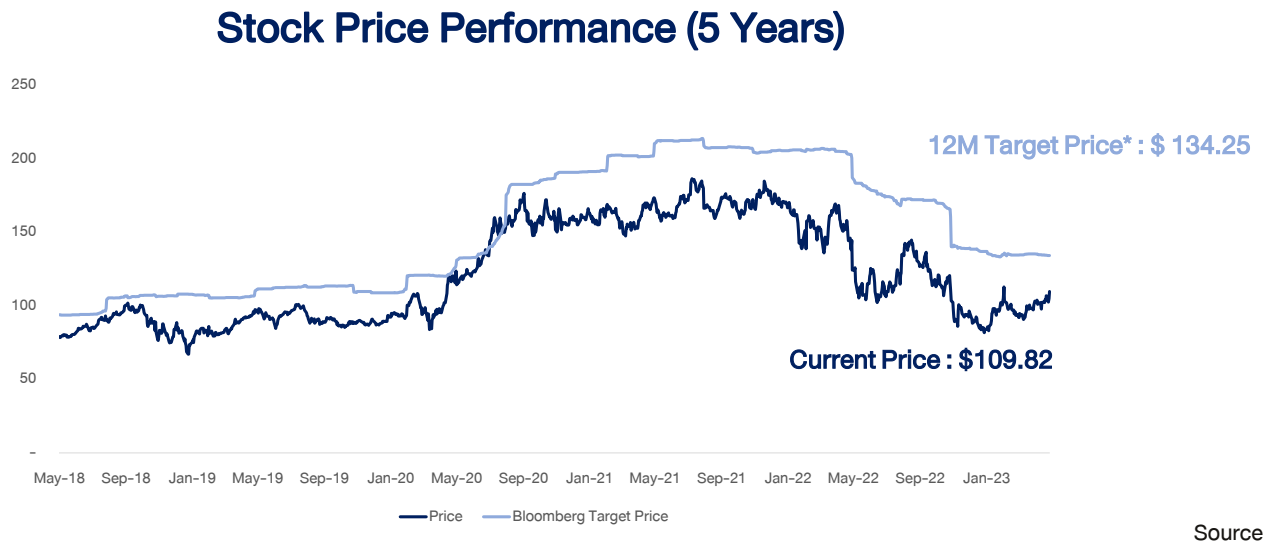
## Guidance & Outlook

- **โดยบริษัทให้ Guidance สำหรับ 2Q23 รายได้จะอยู่ในช่วง $127 – $133 bn ส่วนกำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง $2 – $5.5 bn**

Source : AMZN, Seeking alpha




## Key Metric & Business Segment

- หากแบ่งตามธุรกิจแล้ว รายได้จาก Amazon's online store อยู่ที่ $51.1 bn ทรงตัว YoY รายได้จาก physical store อยู่ที่ $4.9 bn เติบโต +7% YoY รายได้จาก Third-party Seller Services อยู่ที่ $29.8 bn เติบโต +18% YoY รายได้จาก Subscription Services อยู่ที่ $9.66 bn เติบโต +15% YoY รายได้จากการโฆษณาผ่านช่องทางต่างๆของ Amazon อยู่ที่ $9.51 bn เติบโต 21% YoY ด้านรายได้จากธุรกิจ Cloud AWS อยู่ที่ $21.4 bn เติบโต 16% YoY

- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ $4.8 bn เติบโต 30% YoY คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 3.7% โดยได้แรงหนุนจากการพลิกขาดทุนมาเป็นกำไรของการดำเนินงานในสหรัฐฯ

- Andy Jassy CEO พูดถึงธุรกิจโฆษณาว่ายังคงเติบโตได้ดี ส่วนหนึ่งเกิดจากการใช้ Machine Learning ที่มีประสิทธิภาพ จนนำไปสู่การสร้างยอดขาย ในขณะที่ธุรกิจ Cloud AWS มีความกังวลจากการชะลอลงทุนของลูกค้า แต่เชื่อว่าในระยะยาวจะยังสามารถเติบโตได้อีกมาก

Source :AMZN, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 28 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate



-Private & Confidential for Internal Use only-

# What to watch this week ?

DAOL SEC

## 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) |
| 1-May-23 | NCLH US | NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN | - 0.93 | - 4.01 | - | 1.50 | 0.49 | 207.91% |
| 1-May-23 | NXPI US | NXP SEMICONDUCTORS NV | 2.09 | 2.27 | -7.93% | 3.30 | 3.04 | 8.45% |
| 1-May-23 | ON US | ON SEMICONDUCTOR | 1.14 | 0.99 | 15.63% | 2.08 | 1.85 | 12.75% |
| 1-May-23 | VRTX US | VERTEX PHARMACEUTICALS INC | 2.96 | 3.02 | -1.89% | 2.30 | 2.07 | 11.04% |
| 2-May-23 | AMD US | ADVANCED MICRO DEVICES | 4.59 | 1.88 | 144.15% | 5.52 | 4.83 | 14.31% |
| 2-May-23 | PFE US | PFIZER INC | 1.14 | 0.60 | 90.61% | 24.23 | 23.84 | 1.65% |
| 2-May-23 | SBUX US | STARBUCKS CORP | 0.75 | 0.70 | 7.59% | 8.75 | 8.05 | 8.74% |
| 2-May-23 | UBER US | UBER TECHNOLOGIES INC | - 0.12 | 0.46 | - | 8.49 | 5.78 | 46.89% |
| 2-May-23 | PFE US | PFIZER INC | 1.14 | 0.60 | 90.61% | 24.23 | 23.84 | 1.65% |
| 3-May-23 | CVS US | CVS HEALTH CORP | 1.20 | 1.40 | -14.29% | 76.27 | 76.60 | -0.44% |
| 3-May-23 | EL US | ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | 1.26 | 3.02 | -58.15% | 4.58 | 5.54 | -17.31% |
| 3-May-23 | MELI US | MERCADOLIBRE INC | 2.28 | - 0.92 | - | 3.00 | 2.13 | 40.65% |
| 3-May-23 | QCOM US | QUALCOMM INC | 1.93 | 3.02 | -36.19% | 9.61 | 10.71 | -10.25% |
| 3-May-23 | YUMC US | YUM CHINA HOLDINGS INC | 0.13 | 1.11 | - | 2.22 | 2.29 | -3.31% |
| 4-May-23 | DASH US | DOORDASH INC - A | - 0.68 | - 0.45 | 50.40% | 1.77 | 1.30 | 36.26% |
| 4-May-23 | SHOP US | SHOPIFY INC - CLASS A | - 0.17 | - 0.30 | - | 1.65 | 1.38 | 19.24% |
| 4-May-23 | SQ US | BLOCK INC | - 0.25 | - 0.17 | - | 4.57 | 4.08 | 12.15% |
| 5-May-23 | AAPL US | APPLE INC | 1.94 | 2.11 | -8.03% | 121.14 | 123.95 | -2.27% |
| 5-May-23 | BKNG US | BOOKING HOLDINGS INC | 20.64 | 15.05 | 37.17% | 3.90 | 2.98 | 30.70% |
| 5-May-23 | CI US | THE CIGNA GROUP | 3.58 | 3.39 | 5.66% | 45.70 | 45.69 | 0.03% |

## Catalyst watch

- **1 May :** Chinese EV monthly Report
- **2 May : -**
- **3 May :** The WSJ The Future of Everything Conference
- **4 May :** FOMC statement, ECB Interest Rate Decision
- **5 May :** US labor data

Source: Bloomberg as 28 April 2023, Seeking Alpha

# DAOL Weekly Top Picks

DAOL SEC

| Stock | 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 Corporation | 307.26 | 328.75 | 6.99% | 52 | 4 | 1 | 9.71% | 12.64% | 29.17 | 244.51 | 30/1/2023 | 25.66% |
| Visa Inc. | 232.73 | 269.39 | 15.75% | 39 | 4 | 1 | 10.18% | 10.70% | 25.70 | 229.44 | 6/2/2023 | 1.43% |
| ASML Holding N.V. | 636.86 | 786.71 | 23.53% | 32 | 9 | 1 | 14.81% | 12.99% | 30.94 | 650.31 | 30/1/2023 | -2.07% |
| Alibaba Group Holding | 84.69 | 142.39 | 68.14% | 51 | 5 | 1 | 6.27% | 6.84% | 10.31 | 105.45 | 6/2/2023 | -19.69% |
| YUM CHINA HOLDINGS | 61.18 | 70.63 | 15.45% | 25 | 4 | 1 | 18.81% | 85.33% | 31.44 | 60.43 | 20/3/2023 | 1.24% |
| Airbnb, Inc. | 119.67 | 139.97 | 16.96% | 18 | 20 | 4 | 13.85% | 31.66% | 32.58 | 123.95 | 27/2/2023 | -3.45% |
| Advanced Micro Devices | 89.37 | 94.68 | 5.95% | 31 | 14 | 1 | 0.51% | -14.07% | 29.72 | 80.4 | 6/3/2023 | 11.16% |
| ANTA SPORTS PRODUCTS | 96.8 | 132.70 | 37.09% | 54 | - | - | 13.41% | 22.95% | 24.40 | 113.1 | 27/3/2023 | -14.41% |
| NEW WALT DISNEY CO/THE | 102.5 | 126.97 | 23.87% | 30 | 7 | - | 8.21% | 25.64% | 23.58 | - | 01/05/2023 | - |

Moderate Risk | Higher Risk | Highest Risk

Source: Bloomberg as 28 April 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus

# DAOL Weekly Top Picks

DAOL SEC

## Recommendation & Strategy

**มุมมองระยะสั้น**

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่คาด จึงมีโอกาสที่กำไรของ S&P500 โดยรวมอาจดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะหดตัว -6.5% อย่างไรก็ตามความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มสูงขึ้น และราคาหุ้นยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูง โดยเฉพาะหากเทียบกับผลตอบแทนจากพันธบัตร จึงต้องเน้นการเลือกหุ้นเป็นรายตัวและลงทุนด้วยความระมัดระวัง
- ตลาดหุ้นจีน ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ออกมาดี สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัว ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 1Q23จะเริ่มทยอยประกาศออกมา ซึ่งเรามองว่าจะอยู่ในทิศทางที่ดีเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามปัจจัยด้าน Geopolitics ยังเป็นความเสี่ยง
- สัปดาห์นี้เรามีการเพิ่ม DIS เข้าพอร์ตการลงทุน โดยมองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว ราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่แพง และค่อนข้าง Laggard
- ยังคงหุ้นคุณภาพสูงอย่าง MSFT และ V หุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML และ AMD และหุ้นที่ได้โยชน์จากการเปิดเมืองของจีนอย่าง BABA ABNB YUMC และ ANTA ไว้ในพอร์ตการลงทุน ปัจจุบันสัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 90% และมีเงินสด 10% รอจังหวะเข้าลงทุนเพิ่ม

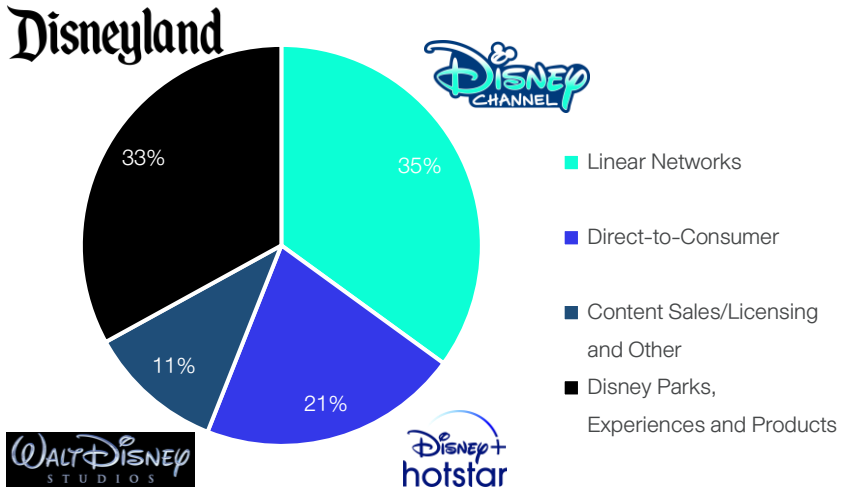
**มุมมองระยะกลาง-ยาว**

- การพยายามควบคุมเงินเฟ้อของ FED ผ่านการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ยังเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นในภาพใหญ่ รวมถึงความกังวลจากเศรษฐกิจถดถอย 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
- ด้านตลาดหุ้นจีนในภาพใหญ่เรามองว่าทิศทางจะเป็นไปในทางฟื้นตัวอย่างชัดเจนเทียบกับปีก่อนหน้า ถึงแม้จะเห็นปัจจัยกดด้านภูมิรัฐศาสตร์บ้างก็ตาม เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน แต่มองว่าควรกระจายความเสี่ยงผ่านหุ้น 2 กลุ่ม ทั้งกลุ่มธุรกิจดั้งเดิมที่จะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมามากจากความกังวลในนโยบายควบคุมของรัฐบาลจีน ในขณะที่ธุรกิจยังสามารถเติบโตได้

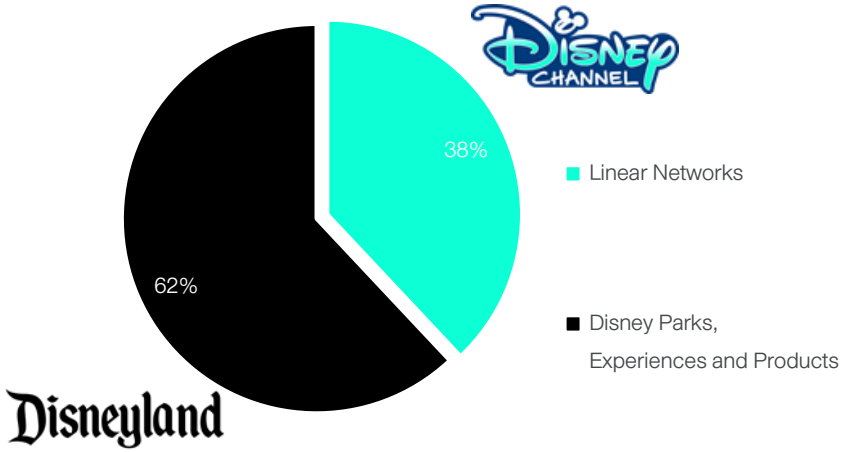
# The Walt Disney Company (DIS)

DAOL SEC

## Revenue By Business Segment




## Operating Profit By Business Segment




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| WALT DISNEY CO/THE | 93.57 | 127.09 | 35.83% | 29 | 8 | - | 9.23% | 26.01% | 21.46 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

**ธุรกิจ Video Streaming ใกล้ถึงจุดคุ้มทุน จะช่วยเร่งการเติบโตของกำไร และการกลับเข้าสู่สภาวะปกติของธุรกิจสวนสนุกหลังจีนเปิดประเทศ**

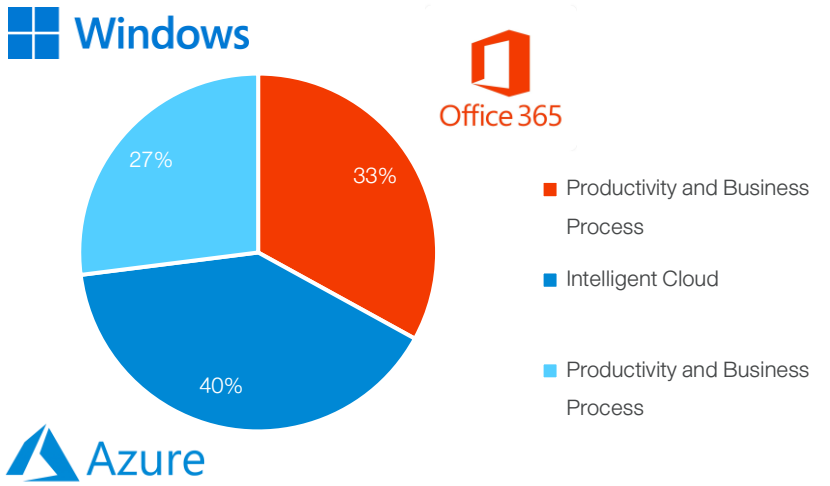
- **Fundamental** : เรามองว่าการเติบโตของ Disney จะมาจาก 3 ประเด็นหลัก 1. กลุ่มธุรกิจ DTC (Video Streaming) ที่เติบโตอย่างรวดเร็วจนใกล้ถึงจุดคุ้มทุนแล้ว ทั้งจำนวน Subscriber ของ Disney รวมกัน (Disney+, HULU, ESPN+) นั้นมากกว่า Netflix ไปแล้ว 2. ธุรกิจสวนสนุกจะได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน โดยเฉพาะ Shanghai Disneyland และ Hongkong Disneyland 3. แผนการลดต้นทุนผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรและพนักงาน
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ Disney จะเติบโต 26.01% ใน 1 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่าตัวเลขดังกล่าวมีโอกาส Surprise ในด้านบวก จากการที่ธุรกิจ DTC (Video Streaming) ใกล้ถึงจุดคุ้มทุน ทำให้จะได้ประโยชน์จาก Operating Leverage กล่าวคือรายได้จะเพิ่มขึ้นเร็ว ในขณะที่ค่าใช้จ่ายไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนัก
- **Valuation** : ปัจจุบัน DIS ซื้อขายที่ P/E (NTM) 21.46 เท่า หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต -0.5 S.D. ซึ่งเทียบกับกำไรที่จะเติบโต 26.01% ในอีก 1 ปีข้างหน้า เรามองว่า Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **Risk** : การแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มธุรกิจ Video Streaming และโอกาสที่ Content ใหม่อาจไม่ประสบความสำเร็จเท่าในอดีต

Source :Disney, Seeking alpha, Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

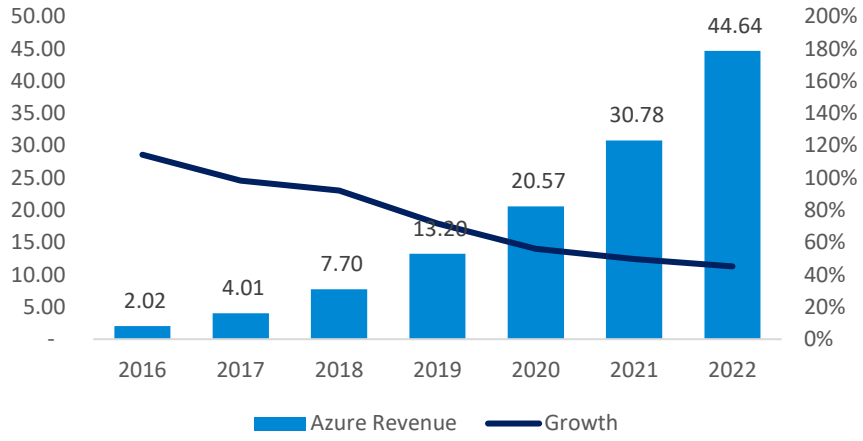
# Microsoft Corporation (MSFT)

DAOL SEC

## Revenue By Business Segment




## Azure Revenue ($bn)




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Microsoft Corporation | 307.26 | 328.75 | 6.99% | 52 | 4 | 1 | 9.71% | 12.64% | 29.17 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

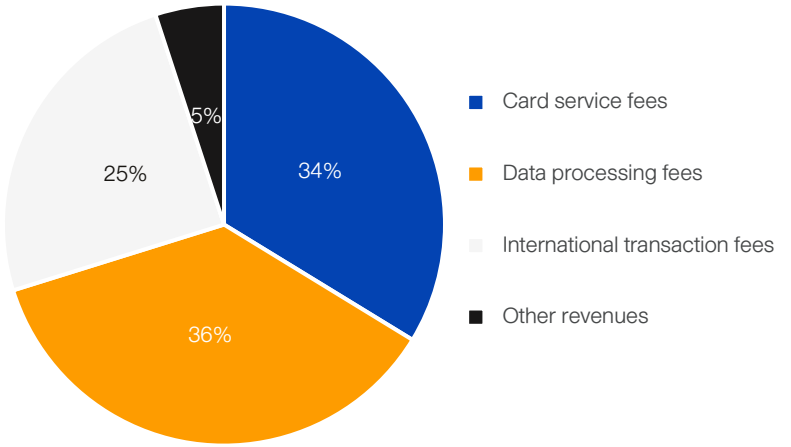
- **Fundamental** : 1. การที่ Microsoft 365 เปลี่ยนวิธีการขายจาก Software On-premise เป็น Cloud base ช่วยให้รายได้ของ Microsoft มีความสม่ำเสมอ ทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ และยังช่วยเพิ่มโอกาสการขายพ่วง Software แบบครบวงจร 2. ธุรกิจ Public cloud (Azure) ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง (มากกว่า 20% CAGR ใน 3 ปีข้างหน้า) และอัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการประหยัดต่อขนาด 3. กระแสการลงทุนใน AI ช่วยเร่งการเติบโต รวมถึงการเข้าไปลงทุนใน OpenAI ช่วยเปิดโอกาสการนำ AI มาต่อยอดให้กับ Ecosystem 4. ธุรกิจอื่นๆ เช่น Linkedin มีศักยภาพสูงซ่อนอยู่
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ Microsoft จะเติบโต 9.71% ใน 1 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่าตัวเลขดังกล่าวมีโอกาส 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) 28.17 เท่า ที่ค่าเฉลี่ยในอดีต . อย่างไรก็ตามหากเทียบกับการเติบโตของกำไรใน 1 ปีข้างหน้าที่ 9.71% ถือว่าซื้อขายบน Vvaluation ที่มี Premium
- **Risk** : มักถูกเพ่งเล็งจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาด (Antitrust Law) และการชะลอตัวลงของธุรกิจ PC ในระยะสั้น

Source :MSFT, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

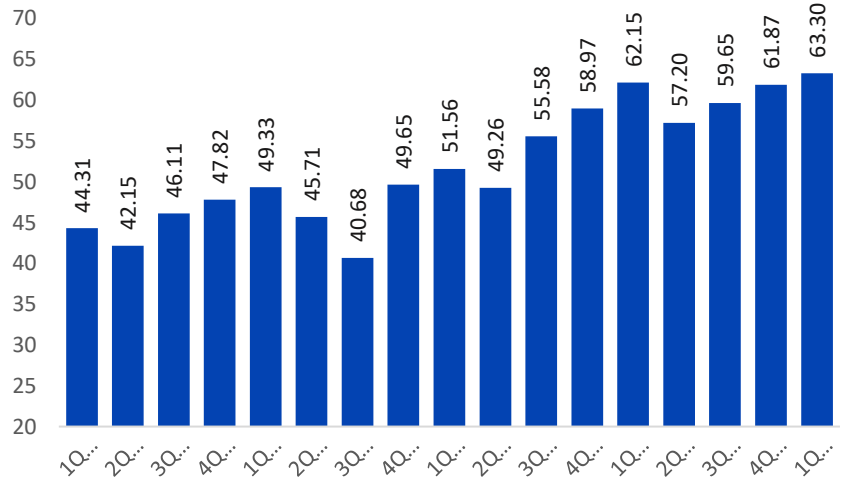
# Visa Inc. (V)

DAOL SEC

## Revenue By Business Segment




## Total Transaction ($Bn)




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Visa Inc. | 232.73 | 269.39 | 15.75% | 39 | 4 | 1 | 10.18% | 10.70% | 25.70 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

**Visa จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวน้อยกว่าธุรกิจอื่น ถือเป็น Payment Infrastructure ที่มีความแข็งแกร่ง โดยการเติบโตในระยะสั้นกลางจะมาจาก Cross boarder payment เป็นหลักจากการกลับมาท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ**

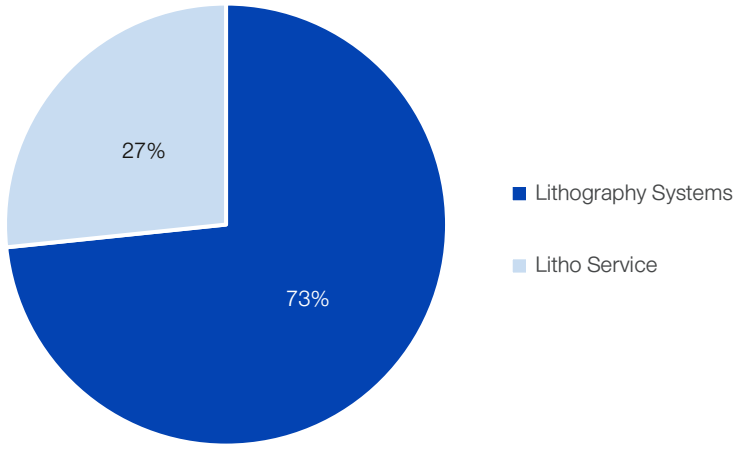
- **Fundamental** : จุดเด่นของ Visa ไม่ได้อยู่ที่การเติบโตที่สูง แต่อยู่ที่การมีคูเมือง (Moat) ที่แข็งแกร่ง จากทั้ง Network Effect ระหว่าง Counterparty ใน Ecosystem และความได้เปรียบในด้านต้นทุน เรามองว่าธุรกิจของ Visa สามารถทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจได้ดี รายได้จาก Cross Border Ttransactionn อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการเปิดเมือง นอกจากนี้เราเห็น Visa มีการปรับตัวเข้าสู่เทคโนโลยีใหม่ๆ อย่าง Blockchain และ Cryptocurrency ล่าสุดได้มีการทำ Partnership กับ Coinbase ในการออก Debit Card ที่สามารถใช้จ่ายเป็น Cryptocurrency ได้
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรในปีหน้าของ V จะเพิ่มขึ้น 10.70% อย่างไรก็ดียอด TPV ที่รายงานในเดือน ม.ค. และ ก.พ. เติบโตค่อนข้างดีที่ 14% และ 12% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 11% ทำให้เรามองว่ากำไรทั้งปีมีโอกาสสูงกว่าคาด
- **Valuation** : ปัจจุบัน V ซื้อขายที่ P/E (NTM) 25.70 เท่า หรือ -0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต หากเทียบกับการเติบโต EPS growth (FY23) ที่ 9.89% ถือว่าซื้อขายบน valuation ที่มี Premium
- **Risk** : Cryptocurrency และ ระบบการชำระเงินแบบไม่ผ่านตัวกลาง มีโอกาสที่จะ Disrupt ระบบชำระเงินแบบเก่าอย่างธนาคาร และเครือข่ายบัตรเครดิตได้

Source :V, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

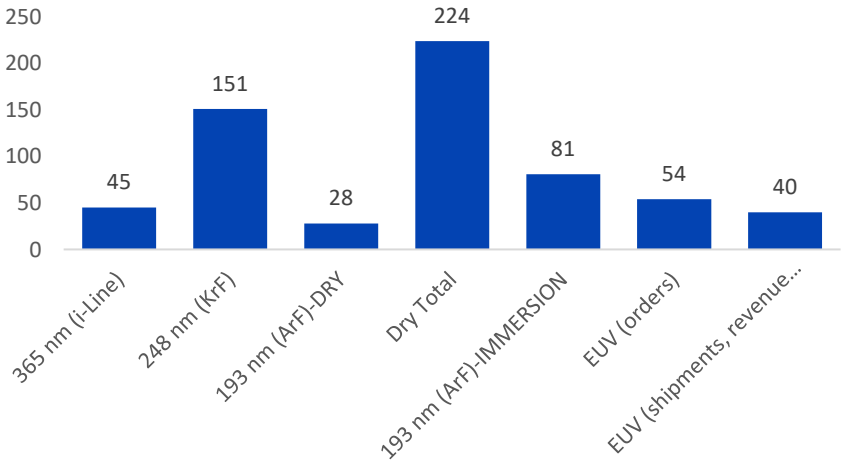
# ASML Holding N.V. (ASML)

DAOL SEC

## Revenue By Business Segment




## Machine type Unit sold




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ASML Holding N.V. | 636.86 | 786.71 | 23.53% | 32 | 9 | 1 | 14.81% | 12.99% | 30.94 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

**อุตสาหกรรม Semiconductor ขั้นสูง ได้ประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI และด้วย Supply Chain ที่มีความซับซ้อน ทำให้ ASML มีจุดเด่น เห็นได้จากยอดคำสั่งซื้อเครื่องยังคงคิวแน่นไปอีก 1-2 ปี ทำให้ลูกค้าเองก็ไม่กล้ายกเลิกคำสั่งซื้อถึงแม้จะกังวลว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัว ถึงแม้เราเริ่มเห็นยอดคำสั่งซื้อที่ชะลอตัวลงก็ตาม**

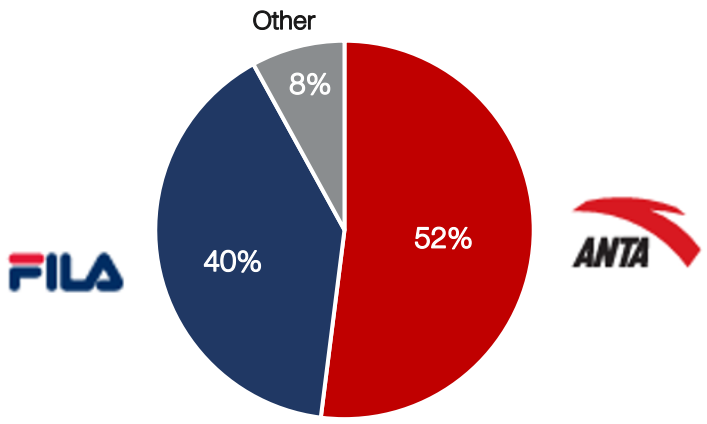
- **Fundamental** : เรามองว่าปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของ ASML 1. Backlog ยังคงเพิ่มสูงขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ €40bn ซึ่งจะทยอยรับรู้ไปอีก 6-7 ไตรมาส ด้วยเหตุนี้ทำให้เรามองว่าการรอเครื่องจักรนั้นยาวนานกว่าระยะเวลาการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ลูกค้าจึงไม่ต้องการยกเลิกคำสั่งซื้อ 2. ในช่วงปี 24-25 บริษัทตั้งเป้าขยายกำลังการผลิตอีก 80-90 เครื่อง หรือ 2 เท่าจากปัจจุบัน ช่วยแก้ไขปัญหาการผลิตไม่ทัน รองรับการเติบโตในอนาคต 3. การแบนการส่งเครื่องจักรไปจีนจะมีผลกระทบจำกัดเนื่องจากเครื่องจักรส่วนใหญ่ที่ส่งไปจีนนั้นเป็นสำหรับผลิตชิปที่เทคโนโลยีที่ไม่สูงมากอยู่แล้ว (16nm ขึ้นไป)
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ ASML จะเติบโต 12.99% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) โดยเรามองว่า Outlook การขยายกำลังการผลิตนั้นเริ่มชัดเจนขึ้น ทำให้สิ้นปีมีโอกาสผลิตได้มากกว่าคาด นอกจากนี้การฟื้นตัวของกลุ่ม PC ที่เร็วกว่าคาด จะส่งผลให้บริษัทสามารถปรับขึ้นราคาเครื่องจักรได้
- **Valuation** : ปัจจุบัน ASML ซื้อขายที่ P/E (NTM) 30.94 เท่า หรือใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต โดยหากเทียบกับการเติบโต EPS growth (FY23) ที่ 12.66% ถือว่าซื้อขายบน Valuation ที่มี Premium
- **Risk** : กฎเกณฑ์ในการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีนที่เข้มข้นขึ้นหลังญี่ปุ่นเริ่มมีการเริ่มจำกัดการส่งเครื่องจักรประเภท UV ไปจีนแล้ว และปัญหาด้านการขยายกำลังการผลิต

Source :ASML, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

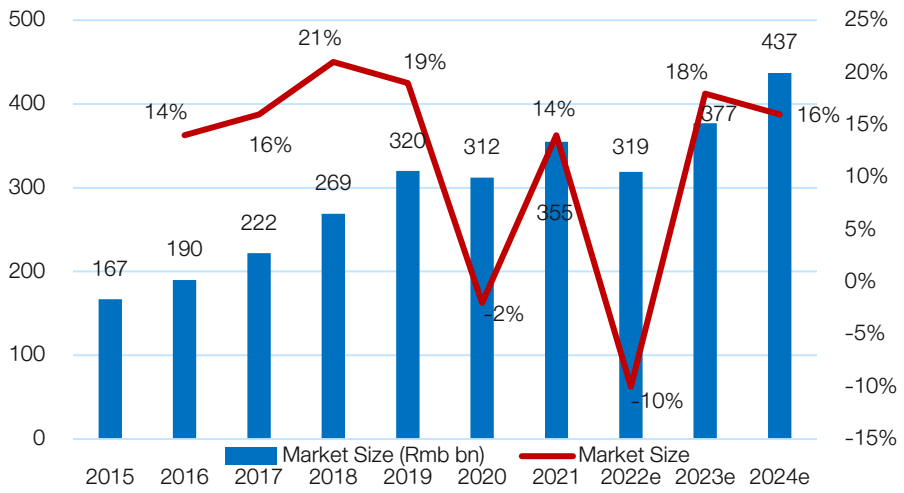
# Anta Sports Products Limited (2020 HK)

DAOL SEC

## Breakdown by Brand




## China Sportswear Market Size and Growth




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ANTA SPORTS PRODUCTS | 96.8 | 132.70 | 37.09% | 54 | - | - | 13.41% | 22.95% | 24.40 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ตลาดเสื้อผ้าและรองเท้ากีฬาในจีนมีศักยภาพสูง และจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังการเปิดเมือง แบรนด์ของ ANTA ถือเป็นแบรนด์จีนชั้นนำที่มีจุดเด่นเรื่องคุณภาพและความคุ้มค่า สามารถกินส่วนแบ่งทางการตลาดจากแบรนด์ระดับโลกได้มากขึ้นเรื่อยๆ ด้านประสบการณ์ของลูกค้าและอัตรากำไรมีแนวโน้มดีขึ้น จากการปรับโมเดลมามุ่งเน้นการขายตรงสู่ลูกค้า (Direct to consumer)

### มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

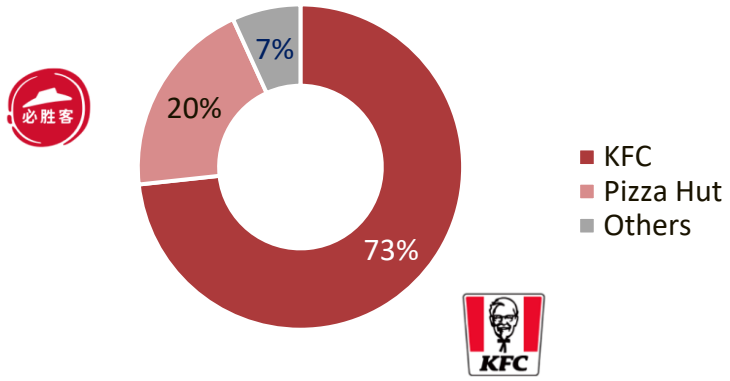
- **Fundamental** : ตลาดเสื้อผ้าและรองเท้ากีฬาในจีนยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น เห็นได้จากยอดใช้จ่ายสินค้าประเภทนี้ต่อประชากรยังอยู่ในระดับต่ำ มีศักยภาพการเติบโตมากกว่า 15% ต่อปี ความต้องการซื้อจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังเปิดเมือง การออกสินค้ารุ่นใหม่และการโฆษณาทำการตลาดกลับเข้าสู่สภาวะปกติ เริ่มเห็นแบรนด์จีนได้ส่วนแบ่งทางการตลาดจากแบรนด์ระดับโลกเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จากการชูจุดเด่นเรื่องคุณภาพสินค้าที่ไม่เป็นรองและความคุ้มค่าที่มากกว่า จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ ในขณะที่อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัว จากการปรับโมเดลการขายผ่านตัวแทนมาเป็นขายตรงสู่ลูกค้า (Direct to consumer) มากขึ้น ช่วยเร่งการเติบโตของกำไร
- **Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 13.41% และ 22.95% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสสูงที่รายได้จะสามารถเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาด จากศักยภาพการเติบโตมากกว่า 15% และมาจากฐานที่ต่ำ รวมถึงความนิยมในแบรนด์ของ ANTA ที่มากขึ้น จะช่วยหนุนการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด
- **Valuation** : ปัจจุบัน ANTA ซื้อขายที่ PE (NTM) 28.40 เท่า หรือ -0.13 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ถือว่าซื้อขายบน Valuation ที่ใกล้เคียงกับระดับค่าเฉลี่ย
- **Risk** : ความไม่แน่นอนจากนโยบายของรัฐบาลจีนเกี่ยวกับการปิดเมืองและการควบคุมโรคระบาด รวมถึงการแข่งขันที่อาจจะสูงขึ้นระหว่างแบรนด์จีนด้วยกันเองและแบรนด์จากต่างประเทศ

Source: Bloomberg as of 30 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

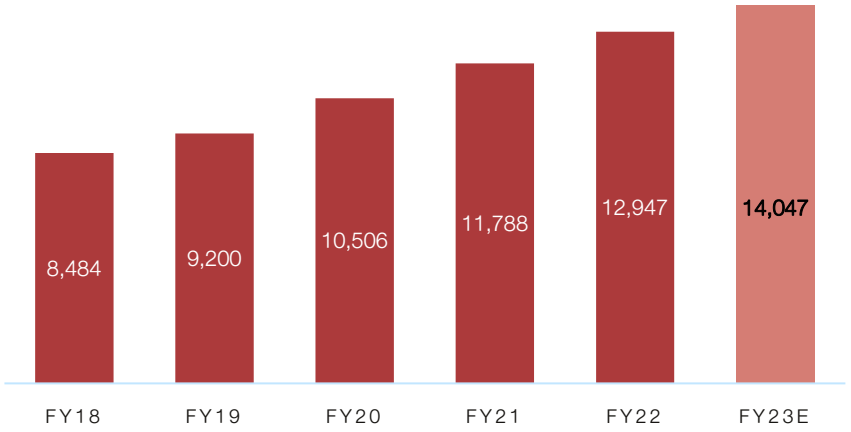
# Yum China Holdings, Inc. (YUMC US / 9987 HK)

DAOL SEC

## Breakdown by Franchises




## Number of Store




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| YUM CHINA HOLDINGS | 61.18 | 70.63 | 15.45% | 25 | 4 | 1 | 18.81% | 85.33% | 31.44 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

แผนการขยายสาขาอีก 1,100 – 1,300 สาขาในปีนี้ และการกลับมาเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิมหลังสิ้นสุดนโยบาย Zero Covid จะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ รวมถึงอัตรากำไรมีแนวโน้มกลับไปสู่ระดับก่อน Covid ส่งผลให้กำไรฟื้นตัวแรง

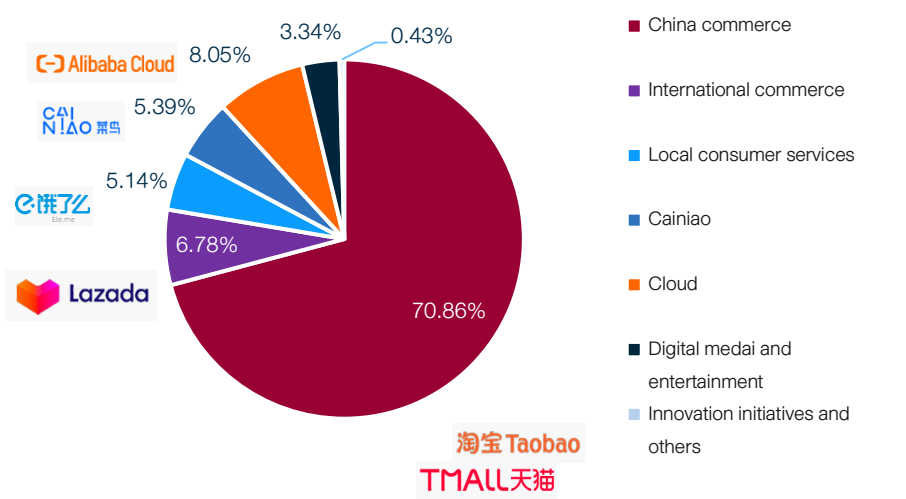
- **Fundamental** : การขยายสาขาอย่างเชิงรุกอีก 1,100 – 1,300 สาขาในปีนี้ คิดเป็น 8-10% ของจำนวนสาขาเดิม และการกลับมาฟื้นตัวของยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) หลังหดตัวมาตลอด 3 ปี จากสถานการณ์ Covid-19 จะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ อีกทั้งอัตรากำไรสุทธิมีโอกาสเพิ่มขึ้นจาก 5% กลับไปสู่ระดับก่อน Covid ที่ 8% จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวเนื่องกับมาตรการปิดเมืองที่ลดลง และผลจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ซึ่งระยะยาวบริษัทยังมีโอกาสเติบโตจากแบรนด์ใหม่ๆอีก โดยแบรด์ที่บริษัทพยายามจะสร้างตลาดอยู่คือ ร้านกาแฟ Lavazza
- **Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 18.81% และ 85.33% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสสูงที่รายได้จะสามารถเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาด จากการเร่งขยายสาขาในช่วงเดือน ม.ค.และ ก.พ. ไปแล้วกว่า 300 สาขา และ SSSG ที่น่าจะเห็นการฟื้นตัวมากกว่า 10% ในส่วนของกำไรที่ตลาดคาดการณ์คิดเป็นการเติบโตประมาณ 15% เมื่อเทียบกับกำไรช่วงก่อน Covid ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสทำได้ดีกว่านั้น จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นกว่า 50%
- **Valuation** : ปัจจุบัน YUMC ซื้อขายที่ PE (NTM) 31.44 เท่า หรือ +1.1 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ถือว่าซื้อขายบน Valuation ที่มี Premium
- **Risk** : ความไม่แน่นอนของนโยบายของรัฐบาลจีนเกี่ยวกับการปิดเมืองและการควบคุมโรคระบาด รวมถึงรายได้ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในแบรนด์ KFC

Source: Bloomberg as of 30 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

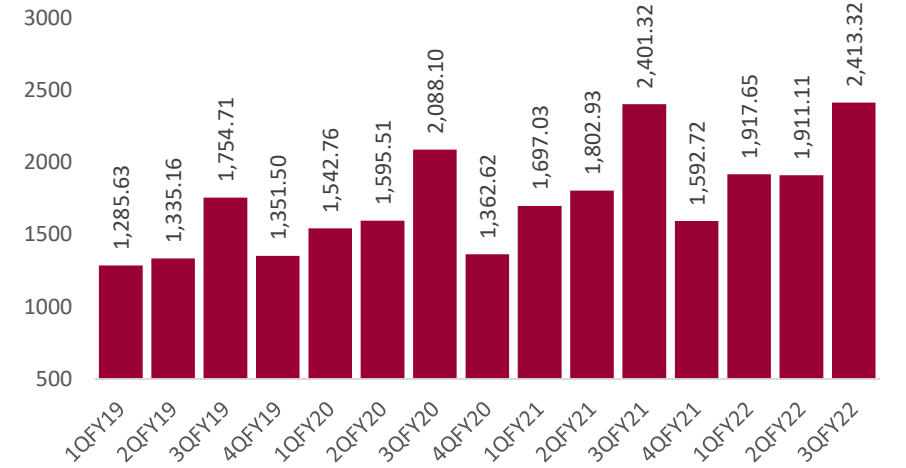
# Alibaba Group Holding. (BABA)

DAOL SEC

## Revenue By Business Segment




## Gross Merchandise Volume (¥ bn)




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alibaba Group Holding | 84.69 | 142.39 | 68.14% | 51 | 5 | 1 | 6.27% | 6.84% | 10.31 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid จะช่วยให้รายได้ส่วนค้าปลีกในจีนกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ธุรกิจ Cloud ยังสามารถเติบโตได้ รวมถึงการปรับแผนโครงสร้างโดยการแยกธุรกิจในกลุ่มบริษัทออกเป็น 6 กลุ่มธุรกิจ

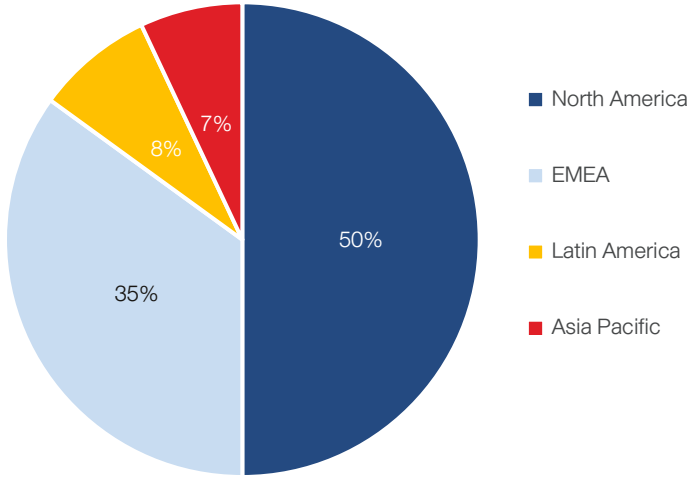
- **Fundamental** : การสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid จะช่วยให้รายได้ส่วนค้าปลีกในจีนกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง จากกำลังซื้อของผู้บริโภคซื้อที่ฟื้นตัวและระบบ Logistic กลับเข้าสู่สภาวะปกติ รวมถึงธุรกิจ Cloud ที่ยังมีแนวโน้มสดใสและเริ่มสร้างผลกำไร ในขณะที่ธุรกิจส่วนอื่นๆที่ขาดทุนหนักในช่วงก่อนหน้า รายได้ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง และเริ่มเห็นสัญญานการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการปรับแผนโครงสร้างของบริษัทโดยแยกออกเป็น 6 กลุ่มธุรกิจย่อย เพื่อให้แต่ละธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เพิ่มความสามารถในการตัดสินใจและตอบสนองต่อความต้องการของตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยแต่ละธุรกิจจะมีการบริหารงานด้วยตัวเอง สามารถที่จะยื่นระดมทุนจากภายนอก และ ทำ IPO ของแต่ละธุรกิจเองได้ ยกเว้น Taobao Tmall Business Group ซึ่ง Alibaba Group จะยังเป็นเจ้าของทั้งหมด
- **Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY24 (สิ้นสุด March 24) ไว้ที่ 10.43% และ 13.92% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสที่กำไรจะเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด จากอัตรากำไรที่มีแนวโน้มขยายตัว จากส่วนธุรกิจที่เคยขาดทุนสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและหลายธุรกิจเริ่มเข้าสู่จุดคุ้มทุน
- **Valuation** : ปัจจุบัน BABA ซื้อขายบน PE (NTM) ที่ 10.31 ในขณะที่กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จึงมองว่าราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับการเติบโต และอยู่ในระดับ -1.5SD เมื่อเทียบกับอดีต
- **Risk** : นโยบายควบคุมบริษัทเทคโนโลยีของรัฐบาลจีน และปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์กับสหรัฐฯ

Source :BABA, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

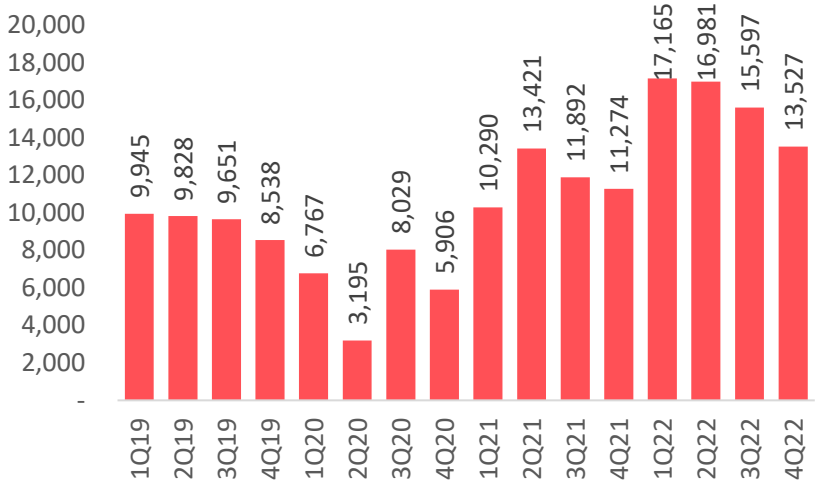
# Airbnb, Inc. (ABNB)

DAOL SEC

## Revenue By Geography




## Gross Booking Value ($ mn)




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Airbnb, Inc. | 119.67 | 139.97 | 16.96% | 18 | 20 | 4 | 13.85% | 31.66% | 32.58 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

**จะได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่สภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการมี Operating leverage รวมถึงการมุ่งเน้นบริการ Airbnb Experience และการเพิ่มบริการใหม่ จะช่วยตอบโจทย์ลูกค้าและ Host ได้ดียิ่งขึ้น**

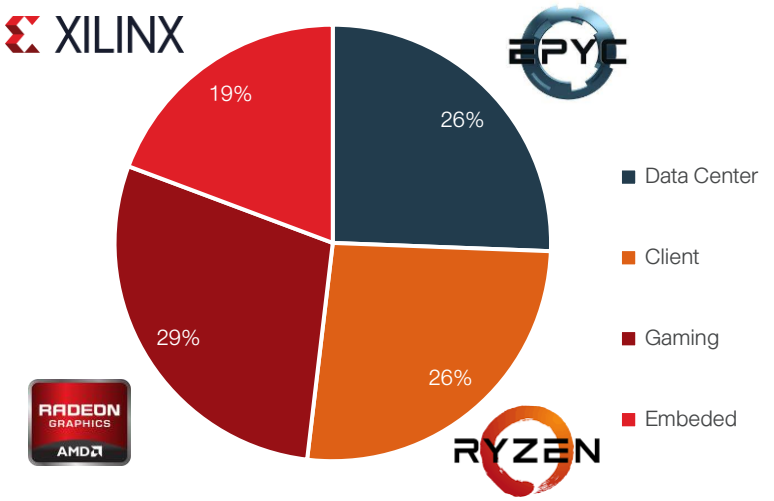
- **Fundamental :** เรามองว่าการเติบโตของ Airbnb จะมาจาก 3 ประเด็นหลัก 1. ภาคการท่องเที่ยวโลกกลับเข้าสู่สภาวะปกติ และการเปิดเมืองของประเทศฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีน 2. เทรนด์ของ Hybrid Working ยังคงมีอยู่ ซึ่งบริการของ Airbnb ตอบโจทย์ลูกค้ากลุ่มนี้ เนื่องจากราคาถูกและมีความยืดหยุ่น โดยลูกค้าของ Airbnb มีสัดส่วนในการจองห้องพักระยะยาว (มากกว่า 28 วัน) มากถึง 21% 3. อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัว เนื่องจากเป็นบริษัทเทคโนโลยีที่เริ่มมีกำไร รายได้สามารถเติบโตในขณะที่ต้นทุนไม่ได้เพิ่มมากนัก
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ ABNB จะเติบโต 31.66% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) แต่เราเชื่อว่าจะมี Upside ในทางบวกได้ จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และการมุ่งเน้นบริการใหม่ๆอย่าง “Airbnb Experience” และ “Airbnb Friendly Apartments”
- **Valuation** : ปัจจุบัน ABNB ซื้อขายที่ P/E (NTM) 32.58 เท่า หรือ -0.75 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต เมื่อเทียบกับการเติบโตEPS growth (FY23) ที่ 31.66% ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **Risk** : การให้บริการห้องพักของ Airbnb ในหลายประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรองรับ ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหาขึ้น เช่น การนำห้องคอนโดมิเนียมไปปล่อยเช่ารายวัน

Source :ABNB, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

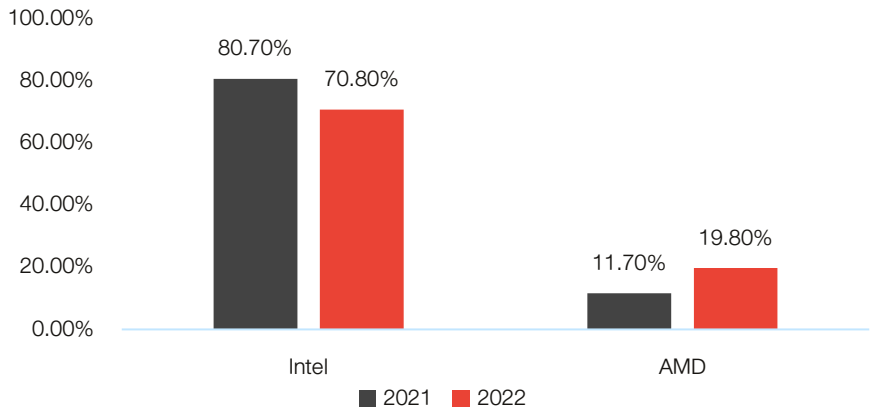
# Advanced Micro Devices (AMD)

DAOL SEC

## Revenue By Business Segment




## Market share (Data Center)




| Stock | Price | Target Price NTM | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Advanced Micro Devices | 89.37 | 94.68 | 5.95% | 31 | 14 | 1 | 0.51% | -14.07% | 29.72 |

## มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

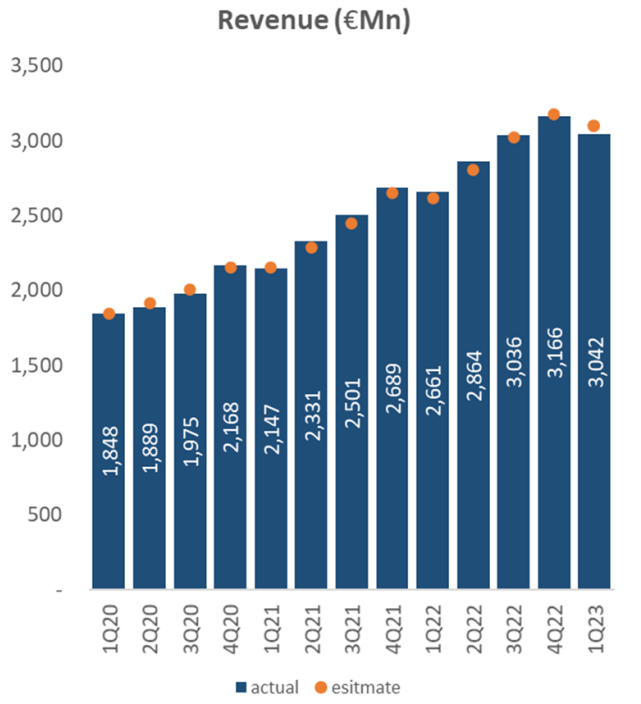
**ธุรกิจฝั่ง Data Center ของ AMD ยังเติบโตดี จากตลาดที่ขยายตัวและสามารถแย่ง Market share จาก Intel มาได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ธุรกิจฝั่ง Client และ PC มีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด การควบรวมกับ Xilinx และ Pensando สามารถทำได้ตามแผน และช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ**

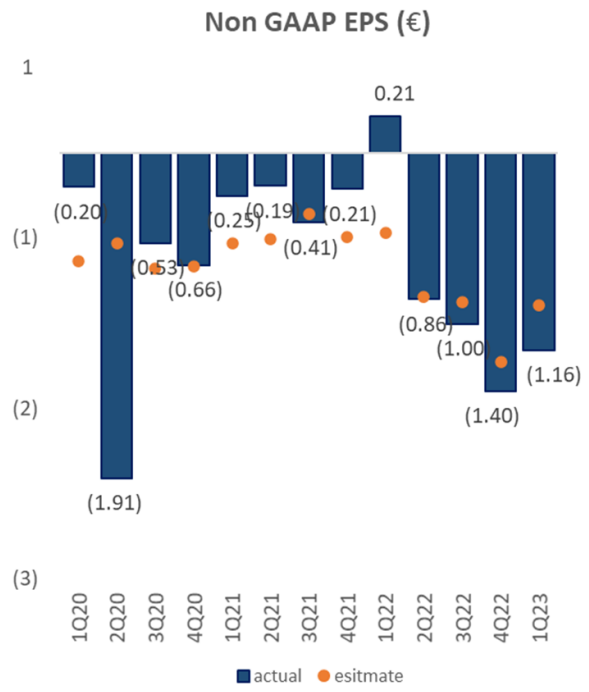
- **Fundamental** : ธุรกิจฝั่ง Data Center ยังเติบโตดี จากตลาดที่ขยายตัวและสามารถแย่ง Market share จาก Intel มาได้อย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่คือ Infinity Fabric ซึ่งช่วยให้การเชื่อมต่อระหว่าง CPU กับ GPU ดียิ่งขึ้น โดยการควบรวม Xilinx กับ Pensando ช่วยให้ Product ของ AMD ครอบคลุมตอบโจทย์ลูกค้ามากยิ่งขึ้น 2. บริษัทได้ให้ Guidance ว่าธุรกิจ PC จะผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 1 และ การลดราคาเพื่อระบายสินค้าจะเริ่มน้อยลงอย่างมีนัยยะสำคัญ 3. ธุรกิจ Gaming ไม่ได้ชะลอตัวลงมากเท่า NVDA เนื่องจากรับผลิตให้เครื่อง Consoles ด้วย 4. มีการออก Product ใหม่ อย่าง Ryzen 7000 series ซึ่งรวมถึง Ryzen 7040 CPU ที่ใช้สถาปัตยกรรม XDNA โดยถือเป็นการรวมกันครั้งแรกระหว่างเทคโนโลยีของ AMD และ Xilinx
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ AMD จะหดตัว -14.07% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) และกลับมาเติบโต 14.89% ใน FY24 (ม.ค. 24 – ธ.ค. 24) ซึ่งเราเชื่อว่าอาจเห็นการฟื้นตัวที่เร็วกว่านั้นจาก 1. การฟื้นตัวของกลุ่ม PC ที่เร็วกว่าคาด 2. งบการลงทุนเกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **Valuation** : ปัจจุบัน AMD ซื้อขายที่ P/E (NTM) 29.72 เท่า หรือ -0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต แม้กำไรปีนี้จะมีแนวโน้มหดตัวตามภาพอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว แต่ยังถือว่าถูกเมื่อเทียบคู่แข่งอย่าง Intel (47.57 เท่า) และ NVDA (52.27 เท่า)
- **Risk** : การชะลอตัวของอุสาหกรรม PC การแข่งขันที่รุนแรงของกลุ่มธุรกิจ Data center และการห้ามส่ง Semiconductor เทคโนโลยีสูงไปจีน

Source :AMD, Seeking alpha, Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

# Appendix

# Spotify Technology S.A. (SPOT)




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 3,042.00 | 3,132.00 | Miss | 14.32% | -3.92% |
| Gross Profit | 766.00 | 770.96 | Miss | 14.16% | -4.37% |
| Operating Profit | (156.00) | (186.20) | Beat | - | - |
| EPS GAAP - Basic | (1.16) | (0.86) | Miss | - | - |
| EPS Non GAAP - Basic | (1.16) | (0.85) | Miss | - | - |

## Earning Results

- SPOT รายงานผลประกอบการ 1Q23 ทำรายได้ที่ €3.04 bn เพิ่มขึ้น 14% YoY แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ €3.13bn ด้านกำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานผลขาดทุนที่ -€1.16 ซึ่งขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -€0.86
- รายได้ Premium revenue (รายได้จากค่าสมาชิก) ทำได้ที่ €2.71 bn เพิ่มขึ้น 14% YoY จากจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ Premium ARPU (รายได้ต่อสมาชิก) หดตัว 2% YoY ด้านรายได้จาก Ad-supported (รายได้จากการโฆษณา) ทำได้ที่ €329 mn เพิ่มขึ้น 16% YoY ทั้งนี้รายได้ที่มาจากส่วนของ Podcast นั้นเติบโต 20% YoY

## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 2Q23 ไว้ที่ €3.20 bn ใกล้เคียงกับที่ Consensus คาดไว้ที่ €3.25 bn และยังคาดการณ์ MAUs ไว้ที่ 530 ล้านราย พร้อม Gross Margin ที่ 25.5%

Source :SPOT, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023

# Key Highlights: Actuals vs. Guidance

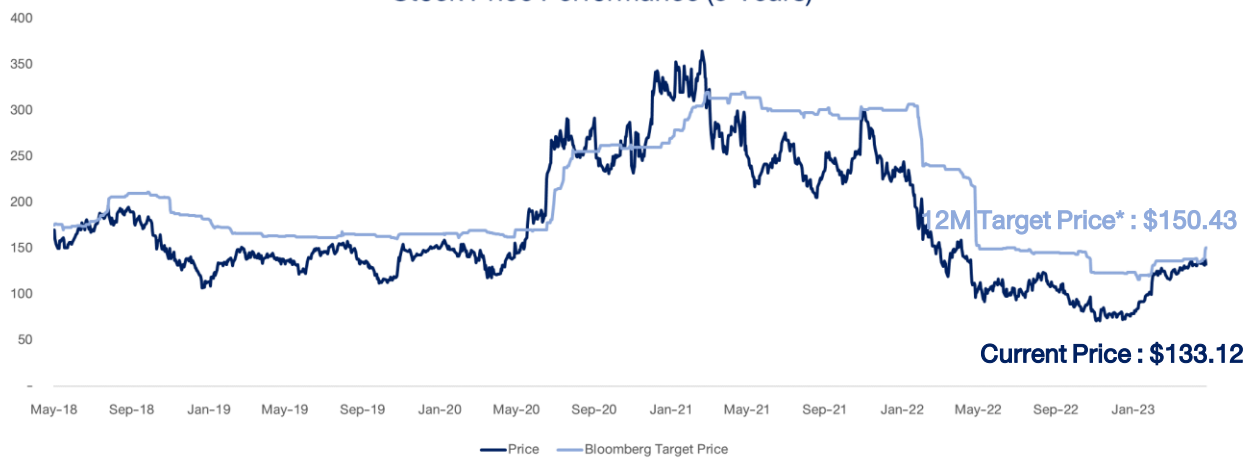
**Users**

| | Results | Q1 2023 Actuals | Guidance |
|---|---|---|---|
| Monthly Active Users (M) | Above | 515 | 500 |
| Premium Subscribers (M) | Above | 210 | 207 |

**Financials**

| | Results | Q1 2023 Actuals | Guidance |
|---|---|---|---|
| Total Revenue (€B) | Below | €3.0 | €3.1 |
| Gross Margin | Above | 25.2% | 24.9% |
| Operating (Loss)/Income (€M) | Above | (€ 156) | (€ 194) |

Stock Price Performance (5 Years)




## Key Metric & Business Segment

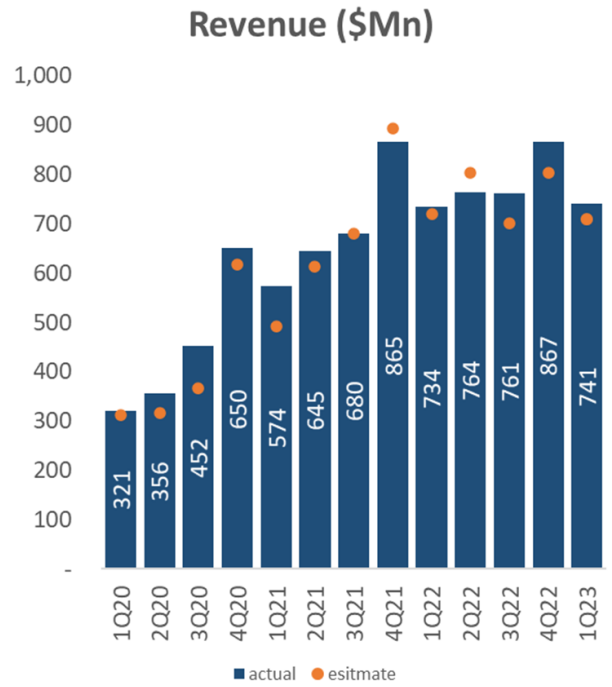
- อัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 25% ผลจากการยิงโฆษณาที่เพิ่มขึ้น และกำไรจากธุรกิจ Podcast หักลบกับต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังคงขาดทุน €-156 mn โดยขาดทุนน้อยกว่า Guidance ที่ €-194 mn และขาดทุนน้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น
- ด้านจำนวนผู้ใช้งานต่อเดือน (Total MAUs) อยู่ที่ 515 ล้านราย เพิ่มขึ้น 22% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 502 ล้านราย และสูงกว่า Guidance ที่ 504 ล้านราย โดยเติบโตดีในแทบทุกภูมิภาค ผลจากการทำการตลาดที่มีประสิทธิภาพและลูกค้าเก่ายังคงใช้บริการต่อเนื่อง แบ่งเป็น Premium Subscribers จำนวน 210 ล้านราย เพิ่มขึ้น 15% YoY โดย US+EU ยังมีสัดส่วนเกือบ 70% ของจำนวน Subscriber ทั้งหมด ในส่วนของ Add-Supported MAUS มีจำนวน 317 ล้านราย เพิ่มขึ้น 25% YoY ได้แรงหนุนจากอัตราการยกเลิกสมาชิก (churn rate) ที่ลดลง
- บริษัทมีแผนเปิดตัวฟีเจอร์ใหม่ “AI DJ” ซึ่ง AI จะช่วยคัดเลือกเพลงให้เหมาะกับผู้ใช้งาน พร้อมทั้งสร้างคำบรรยายให้ตรงใจ เสมือนเป็นเสียงดีเจส่วนตัวให้กับผู้ใช้งาน โดยจะเปิดตัวใน North America ก่อน นอกจากนี้จะมีการเปิดตัว Spotify for Podcasters เพื่อช่วยผู้ต้องการทำ Podcasts ให้สามารถผลิตรวมถึงวิเคราะห์ in-depth analytics ช่องของตนเอง เพื่อเป็นประโยชน์สำหรับการพัฒนา

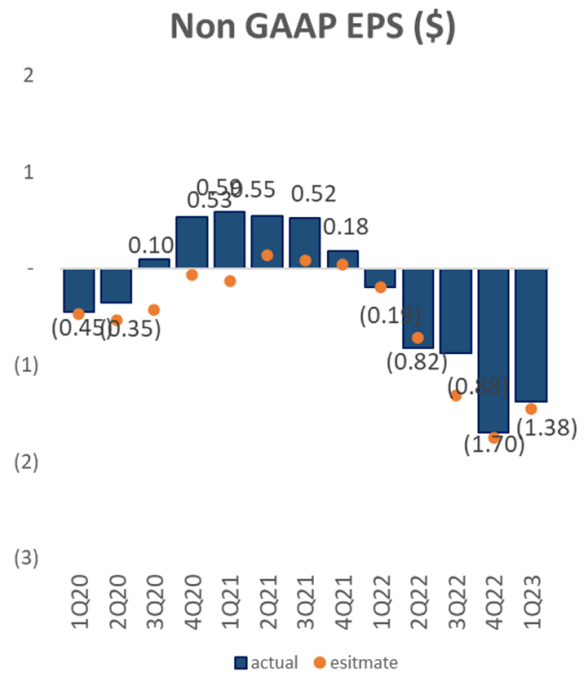
Source :SPOT, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate



-Private & Confidential for Internal Use only-

# Roku, Inc. (ROKU)




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 740.99 | 708.07 | Beat | 0.99% | -14.54% |
| Gross Profit | 337.59 | 319.32 | Beat | -7.46% | -7.35% |
| Operating Profit | (212.46) | (186.29) | Miss | - | - |
| EPS GAAP - Basic | (1.38) | (1.45) | Beat | - | - |
| EPS Non GAAP - Basic | (1.38) | (1.44) | Beat | - | - |

## Earning Results

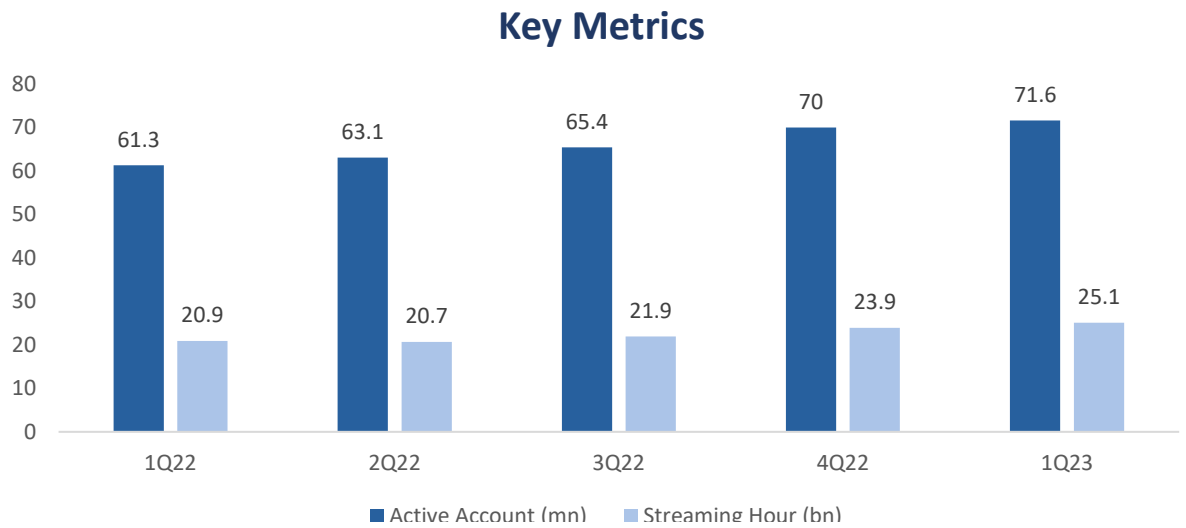
- ROKU รายงานผลประกอบการ 1Q23 ทำรายได้ที่ $740 mn ทรงตัว YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $707 mn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานผลขาดทุนที่ -$1.38 ซึ่งขาดทุนน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -$1.44

## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 2Q23 ไว้ที่ $770 mn สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ $766 mn เล็กน้อย และ Gross Profit ที่ $335mn พร้อมตั้งเป้าจะเริ่มเห็น Positive adjusted EBITDA ภายในปี 2024

Source :ROKU, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023

# Roku, Inc. (ROKU)



## Key Metric & Business Segment

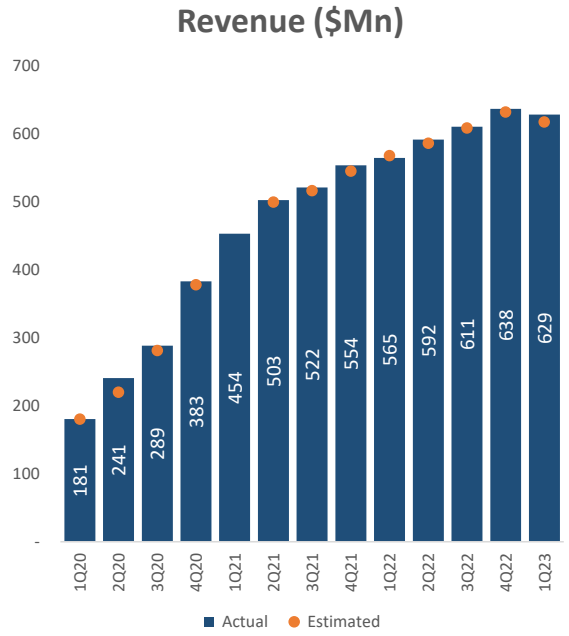
- Platform Revenue (รายได้จากการโฆษณา) ทำได้ที่ $634.7 mn หดตัว 1% YoY ในขณะที่ Device Revenue (รายได้จากการขายกล่อง) ทำได้ที่ $106.3 mn เพิ่มขึ้น 18% YoY โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 46% มาอยู่ที่ 42% จากรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) ที่ลดลง
- จำนวนสมาชิก (Active account) เพิ่มขึ้น 16% YoY เป็น 71 ล้านราย โดยปัจจุบัน Roku operating system (OS) ยังคงเป็นระบบปฏิบัติการของ Smart TV อันดับ 1 ในสหรัฐฯ คิดเป็น Market share ที่ 43% ด้านจำนวน ชม.ที่รับชมรวม(Streaming hours) เพิ่มขึ้น 20% YoY เป็น 25.1 bn ชั่วโมง ในขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (Average revenue per user) หดตัว 5% YoY มาอยู่ที่ $40.67
- เรายังคงกังวลเรื่องรายได้ที่เติบโตต่ำและความสามารถในการแข่งขันเมื่อขยายไปยังตลาดต่างประเทศ ทั้งนี้บริษัทมีรายงานว่ายอดขายใน Mexico นั้นทำได้ค่อนข้างดี โดยสามารถเป็น smart TV OS ที่มียอดขายอันดับ 1 มาต่อเนื่อง 2 ไตรมาสแล้ว

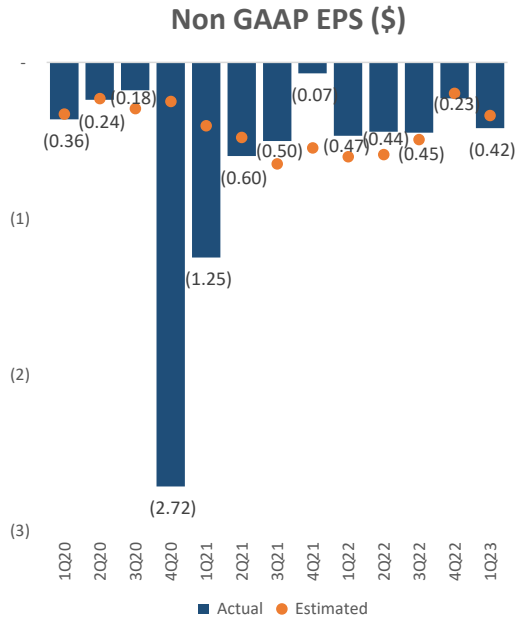
**12M Target Price* : $70.46**

**Current Price : $56.56**

Source :ROKU, Seeking alpha, Bloomberg as of 28 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate


-Private & Confidential for Internal Use only-




| | Acutal | Estimate | Status | YoY Growth | QoQ Growth |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 629.24 | 618.00 | Beat | 11.30% | -1.33% |
| Gross Profit | 441.98 | 421.33 | Beat | 16.83% | -1.53% |
| Operating Profit | (77.10) | (82.49) | Beat | -98.84% | -97.98% |
| EPS GAAP - Basic | (0.42) | (0.49) | Beat | - | - |
| EPS Non GAAP - Basic | (0.42) | (0.34) | Miss | - | - |

## Earning Results

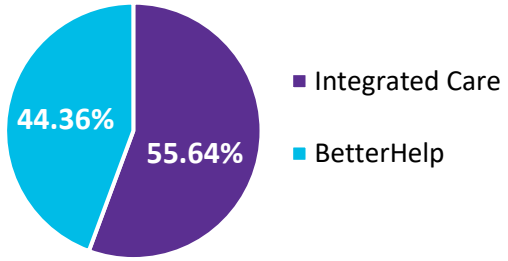
- TDOC ประกาศผลประกอบการ 1Q23(สิ้นสุด March 23) ดีกว่าที่ตลาดคาด รายได้อยู่ที่ $629mn (+11% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $618mn และสูงกว่าที่ Management ให้ไว้ในไตรมาสก่อน ซึ่งหากพิจารณา Non-GAAP EPS รายงานออกมาที่ -$0.42 มีกำไรน้อยกว่าตลาดคาดไว้ที่ -$0.34
- หากแบ่งตามภูมิภาคแล้ว บริษัทมีรายได้ใน U.S. ที่ $542 mn เติบโต +10% YoY ในขณะที่รายได้จาก International อยู่ที่ $88 mn เติบโต +19% YoY

## Guidance & Outlook

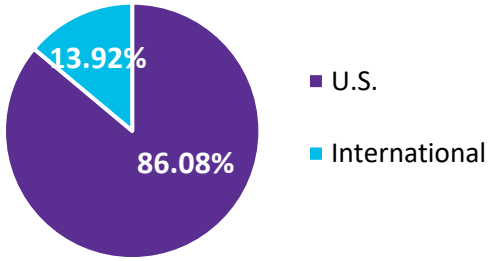
- บริษัทให้ Guidance สำหรับ 2Q23 จะมีรายได้ $635 - $660 mn มีจำนวน U.S. Integrated Care Members ที่ 84.5 - 85.5 ล้านคน และ Adj. EBITDA อยู่ที่ $60 - $68 mn ส่วนทั้งปี FY23 ตั้งเป้ารายได้อยู่ที่ $2.58 – 2.68 bn มีจำนวน U.S. Integrated Care Members ที่ 84 - 86 ล้านคน และ Adj. EBITDA อยู่ที่ $285 - $325 mn

Source : TDOC, Seeking alpha

Revenue segmented by business




Revenue segmented by geography




Stock Price Performance (5 Years)

## Key Metric & Business Segment

- หากแบ่งตาม Business segment แล้ว รายได้จาก Integrated Care อยู่ที่ $350 mn เติบโต 5% YoY จากจำนวน U.S. Integrated Care Members เพิ่มขึ้นเป็น 84.90 ล้านคน เติบโต +7% YoY ในขณะที่ Average revenue per U.S. Integrated Care Member ลดลงเป็น $1.39 หดตัว 2% YoY
- ด้านรายได้จาก BetterHelp อยู่ที่ $279 mn เติบโต 21% YoY โดยมีจำนวนผู้ใช้งานที่จ่ายเงินอยู่ที่ 4.6 แสนคน เพิ่มขึ้น +22% YoYหากแบ่งตามภูมิภาคแล้ว บริษัทมีรายได้ใน U.S. $542 mn (+10% YoY) ในขณะที่ International มีรายได้ $88 mn (+19% YoY)
- Gross profit margin อยู่ที่ 67.80% เพิ่มขึ้นจาก 66.00% ในปีก่อน ในขณะที่ Adjusted EBITDA margin อยู่ที่ 8.39% ลดลงจาก 9.64% ในปีก่อน

Source :TDOC, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 26 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

# DAOL
# 다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC | DAOL INVESTMENT MANAGEMENT | DAOL REIT | DAOL LEND | DAOL DIGITAL PARTNER | We INSURANCE

*'DAOL, your lifetime financial partner'*

0 2351 1800 | contactcenter@daol.co.th | www.daol.co.th | daol.th | daol.th