



DAOL SEC

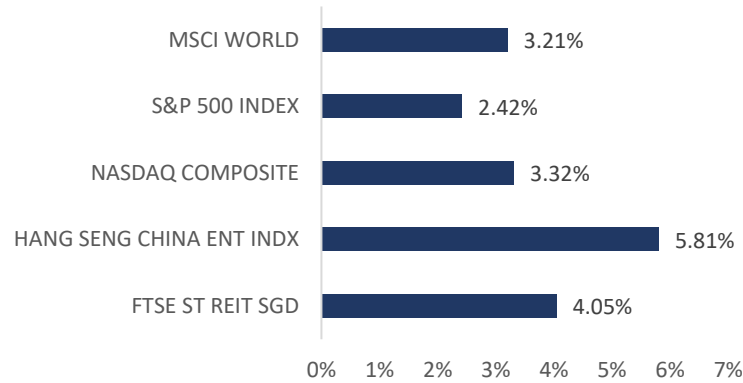
DAOL Smart Foreign Idea

17 - 21 July 2023

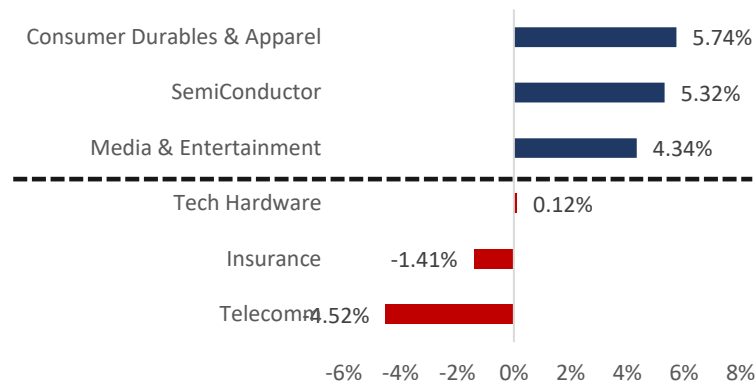
Strategy & Product Development Department

What Happened Last Week ?

Index Performace (WoW)



Indutry Performace (WoW)



Weekly Top Gainers

Stock	Price	1W % Change
ROKU	74.02	17.81%
SE	62.5	13.68%
PDD	79.49	13.56%

- ROKU : ประกาศความร่วมมือกับ FreeWheel เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้กับ TV streaming
- PDD : นายกรัฐมนตรีหารือกับผู้บริหารบริษัทเทคโนโลยี นำโดย Alibaba Bytedance Meituan JD PDD ถึงแนวทางสนับสนุนการลงทุนด้านนวัตกรรมเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจีน

Weekly Top Loser

Stock	Price	1W % Change
DIS	88.62	-0.02%

Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวขึ้น 2.42%
 - ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ออกมายาวตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาด
 - ผลประกอบการ 2Q23 ของ PepsiCo และ Delta Air lines ทั้งรายได้และกำไรต่อหุ้นดีกว่าที่ตลาดคาด โดย Pepsi รายได้ปรับตัวขึ้น 10.4% YoY และกำไรต่อหุ้นปรับตัวขึ้น 15% YoY ในขณะที่ Delta Airline รายได้ปรับตัวขึ้น 19% YoY และกำไรต่อหุ้นปรับตัวขึ้น 86% YoY
 - ผลประกอบการ 2Q23 ของกลุ่มธนาคาร นำโดย JPM C WFC ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวขึ้น 5.81%
 - นายกรัฐมนตรีหารือกับผู้บริหารบริษัทเทคโนโลยี นำโดย Alibaba Bytedance Meituan JD PDD ถึงแนวทางสนับสนุนการลงทุนด้านนวัตกรรมเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจีน
 - ธนาคารกลางจีนอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบการเงินผ่าน 7-days reserve repo จำนวน 5 พันล้านหยวน รวมทั้งการสนับสนุนและการผ่อนคลายภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม

Source : Bloomberg as of 14 July 2023, Seeking Alpha

ดัชนี NASDAQ 100 จะทำการ rebalance รอบพิเศษในช่วงปลายเดือนนี้

- ดัชนี NASDAQ 100 ปรับตัวขึ้นกว่า 37.5% YTD เทียบกับ S&P 500 ที่ปรับขึ้น 14.8% โดยกลุ่ม Magnificent Seven หรือ หุ่น 7 ตัวที่มีน้ำหนักมากที่สุด คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 55% ของดัชนี
- NASDAQ 100 จึงประกาศจะ rebalance ดัชนีรอบพิเศษในวันที่ 24 ก.ค. ตามเงื่อนไขที่ว่า ดัชนีจะมีการ rebalance รอบพิเศษเมื่อหุ้นที่มีน้ำหนักมากกว่า 4.5% ของดัชนี รวมกันแล้วเกิน 40% ของดัชนี
- ปัจจุบัน Microsoft (MSFT), Apple (AAPL), Nvidia (NVDA), Amazon (AMZN), Tesla (TSLA) รวมกันมีน้ำหนักกว่า 43.8% ซึ่งจะทำให้ทำการ rebalance ลงมาที่ 38.5%
- ตามคาดการณ์ของ Wells Fargo รายชื่อหุ้นที่คาดว่าจะถูกปรับลดน้ำหนักลง ประกอบไปด้วยกลุ่ม “Magnificent Seven” อย่าง Microsoft (MSFT), Apple (AAPL), Nvidia (NVDA), Amazon (AMZN), Tesla (TSLA), Meta (META), และ Alphabet (GOOGL)
- และชื่อหุ้นที่คาดว่าจะถูกปรับเพิ่มน้ำหนัก ได้แก่ Starbucks (SBUX), Mondelez (MDLZ), Booking Holdings (BKNG), Gilead Sciences (GILD), Intuitive Surgical (ISRG), Analog Devices (ADI), และ Automatic Data Processing (ADP)
- เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะมีแรงกดดันระยะสั้น จากการปรับน้ำหนักของกองทุนต่างๆ โดยเฉพาะในกลุ่ม Passive fund ที่ต้องขายหุ้นกลุ่มดังกล่าวออกมา แต่เราคาดว่าไม่ได้กระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัท จึงเป็นโอกาสลงทุนหากราคาย่อตัวลงมา

Magnificent Seven's share of Nasdaq 100 market value

Daily: July 11, 2013, to July 11, 2023



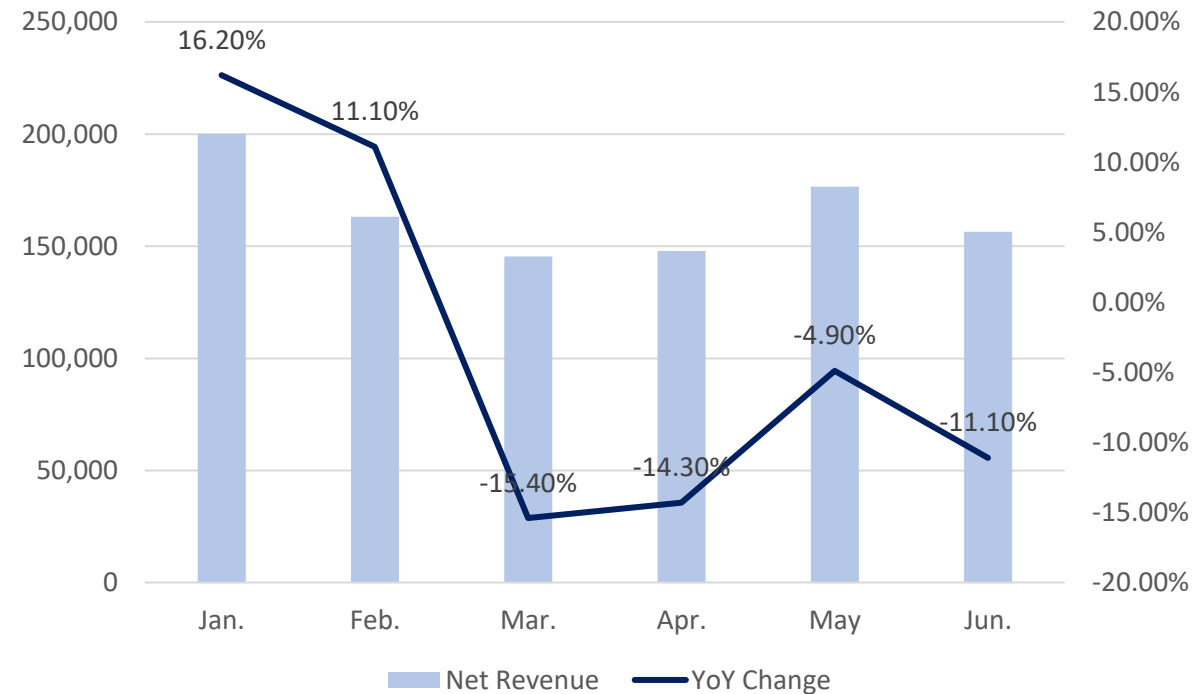
Data: FactSet; Chart: Axios Visuals

Source: Nasdaq

หุ้นกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวขึ้น หลัง TSMC รายงานยอดขายเดือน มิ.ย. ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด จาก Demand ของ AI

- TSMC รายงานยอดขายเดือน มิ.ย. ออกมา ที่ NT\$156.4 bn ทำให้รายได้รวมใน 2Q23 อยู่ที่ \$480.8 bn หดตัว 10% YoY จากความต้องการผลิตในฝั่ง PC และ Smartphone ที่ยังคงซบเซา อย่างไรก็ตามดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ NT\$476.2 bn จากแรงหนุนในกลุ่ม AI และ Data Center
- นอกจากนี้ TSMC ได้มีการประกาศสร้างโรงงานแห่งที่ 2 ในญี่ปุ่น โดยจะเริ่มสร้างในเดือน เม.ย. ปีหน้า ด้วยงบลงทุนกว่า ¥1 tn (\$7 bn) ซึ่งคาดว่าจะสร้างเสร็จในปี 2026 เพื่อใช้ผลิตชิป 12 nm ส่วนโรงงานแรกในญี่ปุ่นซึ่งกำลังก่อสร้างอยู่ จะสร้างเสร็จในเดือน ธ.ค. 24 เพื่อใช้ผลิตชิป 22/28-nm และ 12/16-nm
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตชิป และมองว่าใกล้ผ่านจุดต่ำสุด จากความต้องการซื้อ Smart Phone ที่เริ่มดีขึ้น และแรงหนุนจากความต้องการซื้อในฝั่ง AI และ Data Center โดยเรายังคงเลือก ASML เป็น Top pick เนื่องจากมีความเสี่ยงด้าน Geopolitics น้อยกว่า

TSMC Monthly Sales



Source: TSMC

What Happened Last Week ?

ศาลสั่ง FTC ไม่ให้ขวางการซื้อกิจการ Activision Blizzard ของ Microsoft นอกจากนี้ Microsoft ยังมีการประกาศขยายธุรกิจฝั่ง Cyber Security เพิ่มเติม

- ศาลรัฐบาลกลางออกคำสั่งไม่ให้หน่วยงานกำกับดูแลด้านการค้า (FTC) เข้ามาขวางดิล การซื้อกิจการ Activision Blizzard ของ Microsoft ส่งผลให้ Microsoft มีโอกาสควบรวมกิจการสำเร็จ
- ทั้งนี้ Microsoft ยืนยันว่าเกมอย่าง Call of Duty จะยังอยู่ใน PlayStation ไปอีก 10 ปี ควบคู่กับใน Xbox รวมทั้งมีแผนนำลง Nintendo Switch ด้วย ศาลจึงมองว่าข้อมูลที่ FTC กล่าวหาว่าหากดิลนี้เกิดขึ้น จะทำให้การแข่งขันในตลาดลดลง ยังมีน้ำหนักไม่มากพอ
- Microsoft ได้กล่าวถึง Product ใหม่อย่าง Microsoft Entra Internet Access และ Microsoft Entra Private Access ที่จะแข่งขันกับผู้นำตลาดด้าน Cybersecurity อย่าง Cloudflare และ Palo Alto Network โดยตรง โดยปัจจุบัน Microsoft มีรายได้ราว \$20 bn จาก Cybersecurity และ CEO ยังตั้งเป้าให้รายได้จากธุรกิจดังกล่าวเติบโตเป็น \$100 bn ภายในปี 2030
- เรามองทั้ง 2 ประเด็นเป็นปัจจัยบวกต่อ Microsoft ซึ่งจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับ Portfolio ของผลิตภัณฑ์ เพิ่มโอกาสในการ Cross-selling



Source: Bloomberg

Catalyst watch

- 18 Jul : Microsoft Inspire










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)
18-Jul-23	BAC US	BANK OF AMERICA CORP	0.818	0.810	1.03%	25.319	24.55	3.13%
18-Jul-23	BK US	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2.090	0.860	143.02%	4.384	4.01	9.44%
18-Jul-23	MS US	MORGAN STANLEY	1.633	2.040	-19.93%	14.071	15.24	-7.64%
19-Jul-23	TSLA US	TESLA INC	0.756	1.067	-29.13%	23.353	18.76	24.51%
20-Jul-23	ISRG US	INTUITIVE SURGICAL INC	0.957	1.020	-6.15%	1.598	1.49	7.42%
20-Jul-23	JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	2.048	1.960	4.49%	23.638	23.43	0.91%
20-Jul-23	NFLX US	NETFLIX INC	2.864	3.600	-20.44%	8.181	7.87	3.98%
20-Jul-23	PM US	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1.200	1.400	-14.29%	8.103	7.75	4.61%
20-Jul-23	TSM US	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.070	1.550	-30.97%	518.494	491.08	5.58%
21-Jul-23	AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2.678	2.730	-1.89%	14.028	12.06	16.36%

Source: Bloomberg as of 14 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	345.24	351.77	1.89%	52	7	1	9.55%	12.96%	32.69	244.51	30/1/2023	41.20%
ASML HOLDING NV	ASML US	754.02	745.00	-1.20%	30	10	1	37.74%	14.87%	36.91	650.31	30/1/2023	15.95%
VISA INC-CLASS A SHARES	V US	243.16	269.31	10.75%	40	5	1	10.27%	10.77%	26.84	229.44	02/06/2023	5.98%
AMAZON.COM INC	AMZN US	134.68	144.32	7.15%	62	3	1	9.37%	7.83%	45.34	116.77	22/5/2023	15.34%
NETFLIX INC	NFLX US	441.91	413.15	-6.51%	29	25	3	9.56%	38.45%	35.66	400.36	06/05/2023	10.38%
MEITUAN-CLASS B	3690 HK	132.50	197.88	49.34%	59	2	1	19.24%	40.05%	42.88	127.10	06/12/2023	4.25%
PDD HOLDINGS INC	PDD US	79.49	104.61	31.61%	53	3	0	23.45%	-7.70%	18.80	76.09	06/12/2023	4.47%
SHOPIFY INC - CLASS A	SHOP US	68.45	63.58	-7.11%	18	28	4	18.29%	1441.31%	148.03	65.00	19/6/2023	5.31%
BYD CO LTD-H	1211 HK	262.6	345.87	31.71%	35	2	0	-41.98%	7.73%	30.79	250	07/03/2023	1.84%

Moderate Risk	Higher Risk	Highest Risk
 Microsoft  ASML  VISA Cash 10%	 amazon  NETFLIX	 Pinduoduo  Meituan  BYD  shopify

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

- BYD CO LTD-H (1211 : HK)
- Mastercard Incorporated (MA : US)
- Starbucks Corporation (SBUX : US)

Source: Bloomberg as of 14 July 2023, Seeking Alpha / Target Price is based on Bloomberg Consensus

Recommendation & Strategy

มุมมองระยะสั้น

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางที่ดี ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่แสดงถึงภาพเศรษฐกิจที่ Resilient และความคาดหวังจะเห็น Soft landing เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการ 2Q23 โดยตลาดคาดว่ากำไร S&P500 จะหดตัว 7.2% YoY (จากที่คาดว่าจะหดตัว 4.7% ในช่วงสิ้นเดือน มี.ค.) จากแรงกดดันในกลุ่ม Energy และ Materials ซึ่งถ้าออกมาดีกว่าคาด จะช่วยหนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อได้ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังถือว่าอยู่ในระดับที่แพง หากเทียบกับผลตอบแทนจากพันธบัตร จึงต้องเน้นการเลือกหุ้นเป็นรายตัวและลงทุนด้วยความระมัดระวัง
- ตลาดหุ้นจีน เริ่มเห็นการฟื้นตัว โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จากท่าทีของรัฐบาลจีนที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่าจะเห็นการทยอยออกมาตรการต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามความกังวลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาด 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

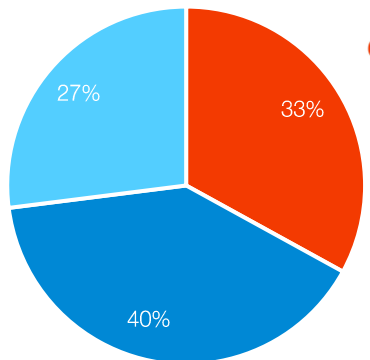
มุมมองระยะกลาง-ยาว

- การพยายามควบคุมเงินเฟ้อของ FED ผ่านการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ยังเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นในภาพใหญ่ รวมถึงความกังวลจากเศรษฐกิจถดถอย เราจึงเน้นการเลือกหุ้นที่เชื่อว่าสามารถข้ามผ่านความไม่แน่นอนนี้ไปได้ 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
- ด้านตลาดหุ้นจีนในภาพใหญ่เรามองว่าทิศทางจะเป็นไปในทางฟื้นตัวอย่างชัดเจนเกี่ยวกับปีก่อนหน้า ถึงแม้จะเห็นปัจจัยกดดันด้านภูมิรัฐศาสตร์บ้างก็ตาม เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน แต่มองว่าควรกระจายความเสี่ยงผ่านหุ้น 2 กลุ่ม ทั้งกลุ่มธุรกิจดั้งเดิมที่จะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมามากจากความกังวลนโยบายควบคุมของรัฐบาลจีน ในขณะที่ธุรกิจยังสามารถเติบโตได้

Top Picks

Revenue breakdown

Windows

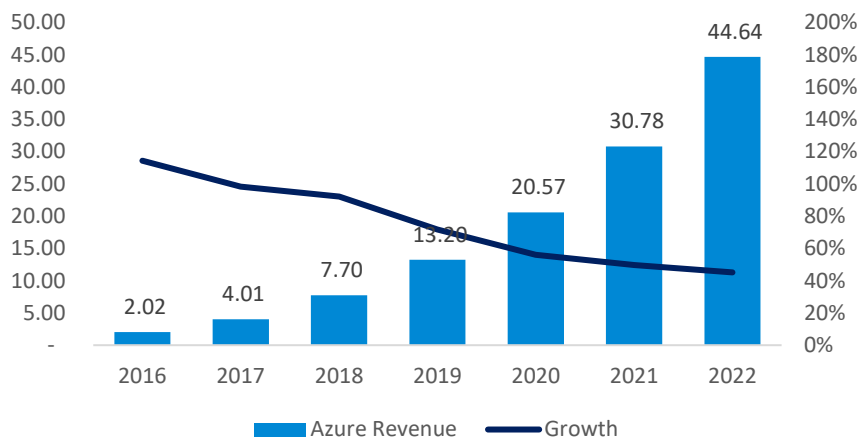


Office 365

- Productivity and Business Process
- Intelligent Cloud
- Productivity and Business Process

Azure

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

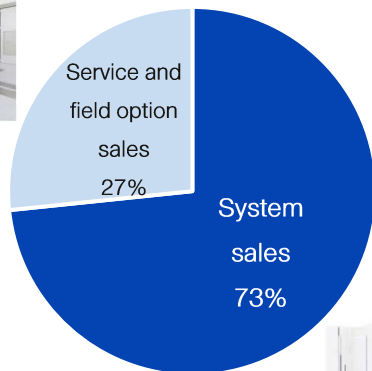
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

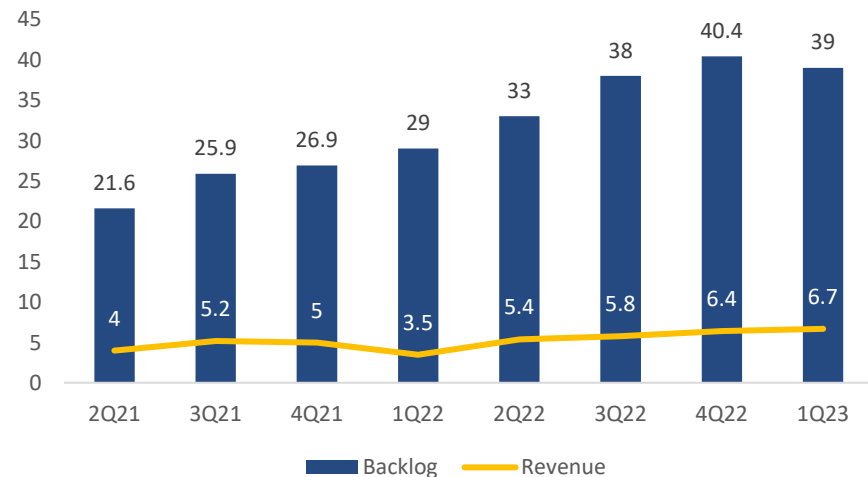
- Fundamental :** 1) การที่ Microsoft 365 เปลี่ยนวิธีการขายจาก Software On-premise เป็น Cloud base ช่วยให้รายได้ของ Microsoft มีความสม่ำเสมอ ทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจ และยังช่วยเพิ่มโอกาสการขยายตัวของ Software แบบครบวงจร 2) ธุรกิจ Public cloud (Azure) ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง (มากกว่า 20% CAGR ใน 3 ปีข้างหน้า) 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 เราเชื่อว่าตัวเลขดังกล่าวมีโอกาสรise 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

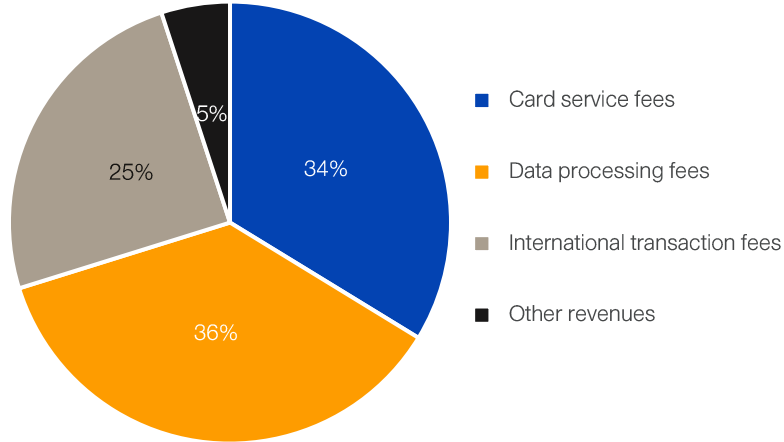
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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 ด้วยเหตุนี้ทำให้เรามองว่าการรอเครื่องจักรนั้นยาวนานกว่าระยะเวลาการชะลอตัวของเศรษฐกิจ 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 และกฎระเบียบการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีนที่เข้มข้น

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

Revenue breakdown



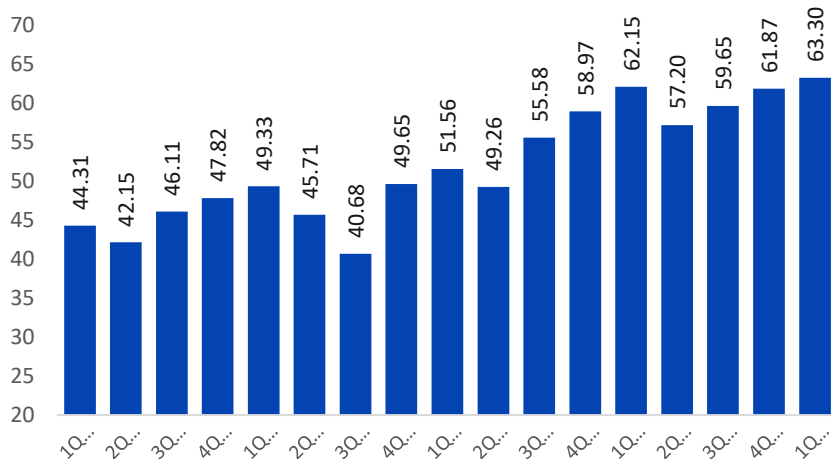
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
VISA INC-CLASS A SHARES	223.56	268.40	20.06%	40	5	1	10.30%	10.77%	24.67

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

Visa จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอลดน้อยกว่าธุรกิจอื่น ถือเป็น Payment Infrastructure ที่มีความแข็งแกร่ง โดยการเติบโตในระยะสั้นกลางจะมาจาก Cross border payment เป็นหลักจากการกลับมาท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ

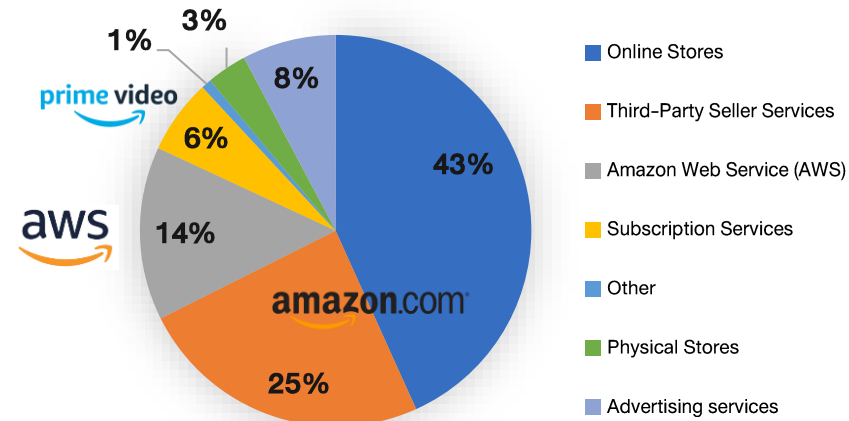
- **Fundamental** : 1) จุดเด่นของ Visa ไม่ได้อยู่ที่การเติบโตที่สูง แต่อยู่ที่การมีคูเมือง (Moat) ที่แข็งแกร่ง จากทั้ง Network Effect ระหว่าง Counterparty ใน Ecosystem และความได้เปรียบในด้านต้นทุน เรามองว่าธุรกิจของ Visa สามารถทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจได้ดี 2) รายได้จาก Cross Border transaction อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการเปิดเมือง 3) Visa มีการปรับตัวเข้าสู่เทคโนโลยีใหม่ๆ อย่าง Blockchain และ Cryptocurrency ล่าสุดได้มีการทำ Partnership กับ Coinbase ในการออก Debit Card ที่สามารถใช้จ่ายเป็น Cryptocurrency ได้
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรในปีก่อนหน้าของ V จะเพิ่มขึ้น 10.77% อย่างไรก็ตามที่ด้อยอด TPV ที่รายงานในเดือน ม.ค. และ ก.พ. เติบโตค่อนข้างดีที่ 14% และ 12% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 11% ทำให้เรามองว่ากำไรยังมีโอกาสสูงกว่าคาด
- **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

Key Metrics Total Transaction (\$Bn)



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

Revenue breakdown



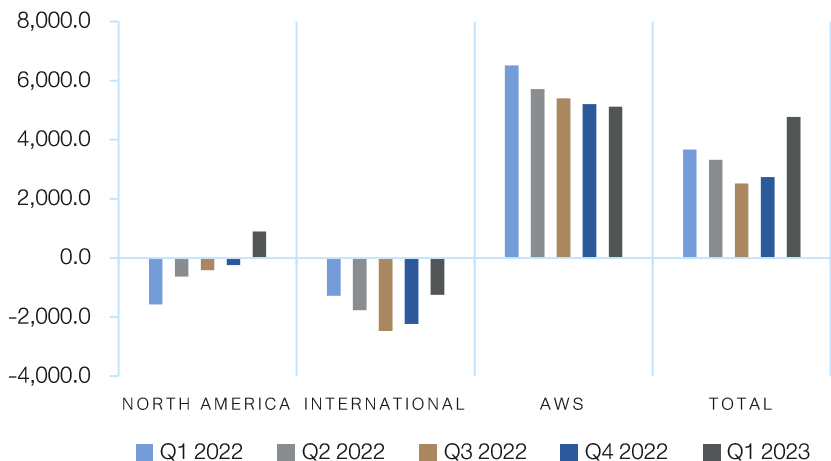
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
AMAZON.COM INC	123.43	138.23	11.99%	60	2	1	9.15%	335.09%	38.78

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

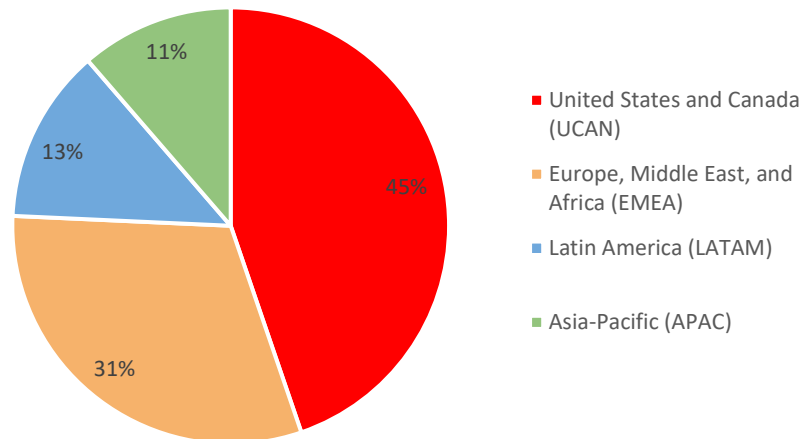
- Fundamental** : 1) เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของส่วนธุรกิจ E-commerce จากตัวเลขดาวน์โหลด App ยอดผู้ใช้งานรายเดือนและจำนวนชั่วโมงการใช้งานของเดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีที่ผ่านมา 2) อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการเพิ่มสัดส่วนการขายผ่าน Third-Party รวมถึงโอกาสการสร้างรายได้เพิ่มจากการโฆษณา 3) ธุรกิจ AWS ยังถูกกดดันในระยะสั้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายของลูกค้า แต่ในระยะยาวเชื่อว่าการเปลี่ยนมาใช้ Public cloud ยังเป็นสิ่งจำเป็น ปัจจุบันยังใช้งานแบบ On premise อยู่ที่ 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

Key Metrics (Operating Income)



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

Revenue breakdown



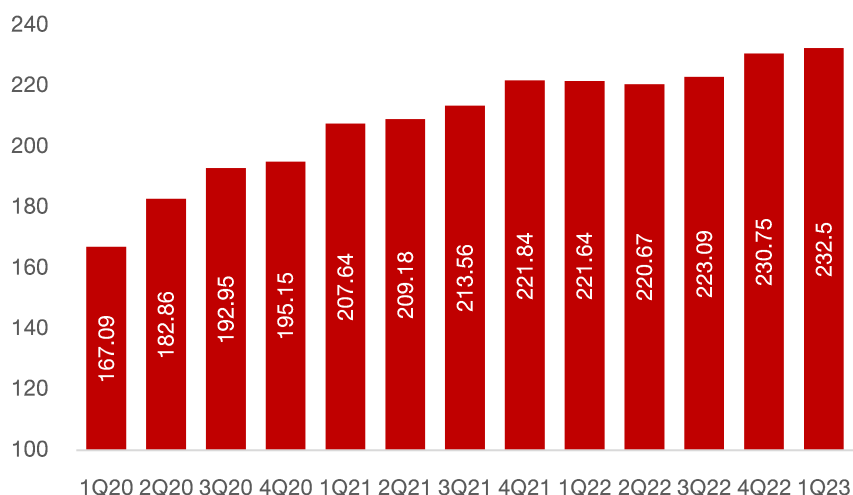
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
NETFLIX INC	420.02	383.67	-8.66%	31	23	4	9.01%	28.09%	34.13

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การเริ่มใช้ Paid Sharing และสมาชิกราคาประหยัด Add-tier จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้

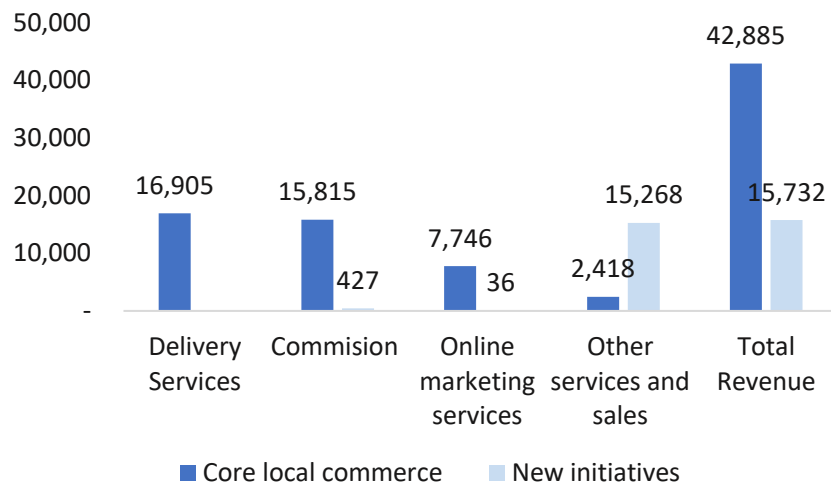
- Fundamental :** 1) NFLX ยังคงความเป็นผู้นำในตลาด Video Streaming มีความสามารถทางการแข่งขันด้านขนาด (Scale advantage) ที่เหนือกว่าคู่แข่งในการผลิต Original content 2) การเก็บค่าสมาชิกเพิ่มสำหรับ Paid Sharing ซึ่งผู้บริหารประเมินว่ามีสมาชิกที่ Share รหัสกันอยู่กว่า 100 ล้านราย 3) การเพิ่มสมาชิกราคาประหยัด Add-Tier ซึ่งจะช่วยให้ดึงดูดกลุ่มลูกค้ากำลังซื้อต่ำ ในขณะที่รายได้ที่ NFLX ได้รับ เมื่อรวมค่าสมาชิกและค่าโฆษณาแล้วสูงขึ้น 4) การรุกตลาดอินเดีย ซึ่งถือเป็นตลาดที่เติบโตเร็วและมีศักยภาพมากที่สุดตลาดหนึ่ง
- Market expectation :** Consensus ประเมินว่ากำไรของ NFLX จะเติบโต 28.09% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด หลังการเริ่มใช้ 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



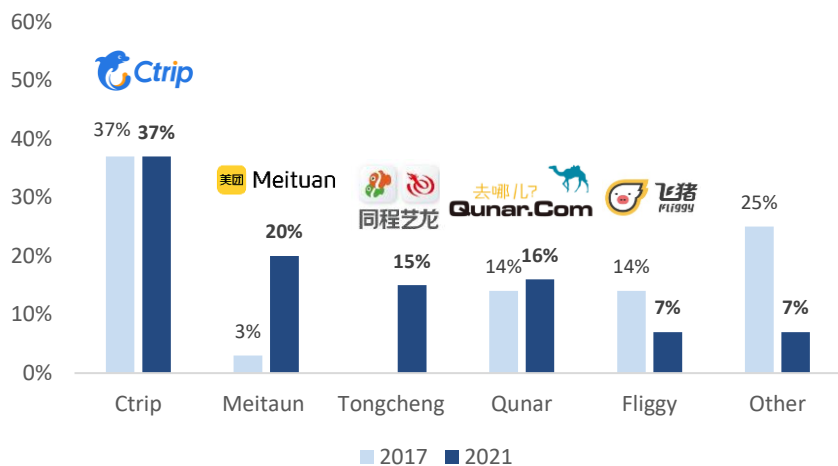
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
MEITUAN-CLASS B	124.40	199.97	60.75%	59	2	1	19.24%	38.70%	40.39

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมามากเกินไป จากความกังวลที่ TikTok จะเข้ามาแข่งขัน ในขณะที่ธุรกิจหลักยังเติบโตดี โดยเฉพาะส่วนของการจองโรงแรม ซึ่งได้ประโยชน์จากจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง

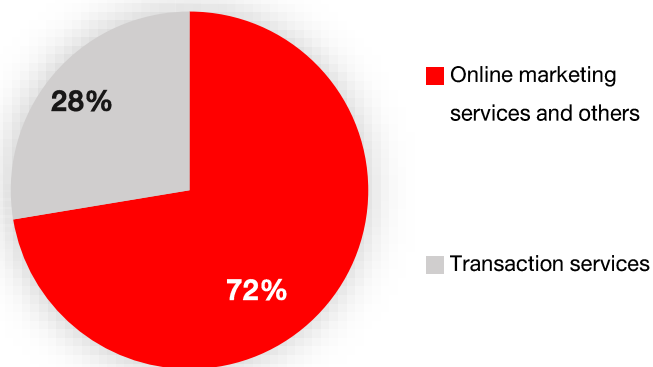
- Fundamental :** 1) Meituan กลับมานับการทำกำไรมากขึ้น โดยปัจจุบันธุรกิจ Local-Commerce มีอัตรากำไรจากการดำเนินการ 22% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 14% อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ธุรกิจ New Initiatives เองก็ขาดทุนลดลง 2) การเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจ Food delivery ของ Tiktok นั้นไม่ถ่วงนัก จากกรณี BABA เคยใช้ Ele.me มาพยายามแย่งส่วนแบ่งการตลาดก็ไม่ประสบความสำเร็จ เนื่องจาก Meituan มี Moat คือ Local Network ระหว่างผู้ใช้งาน ร้านค้า และ Rider 3) ธุรกิจจองโรงแรมและกิจกรรมต่างๆมีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์หลังจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง
- Market expectation :** เราเชื่อว่า Meituan จะไม่ทุ่มงบการตลาดเพื่อป้องกันการแข่งขันจาก Tiktok มากเท่ากับที่ตลาดคาด 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 และ การควบคุมจากรัฐบาลจีน

Key Metrics (Chinese OTA Market Share)



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

Revenue breakdown



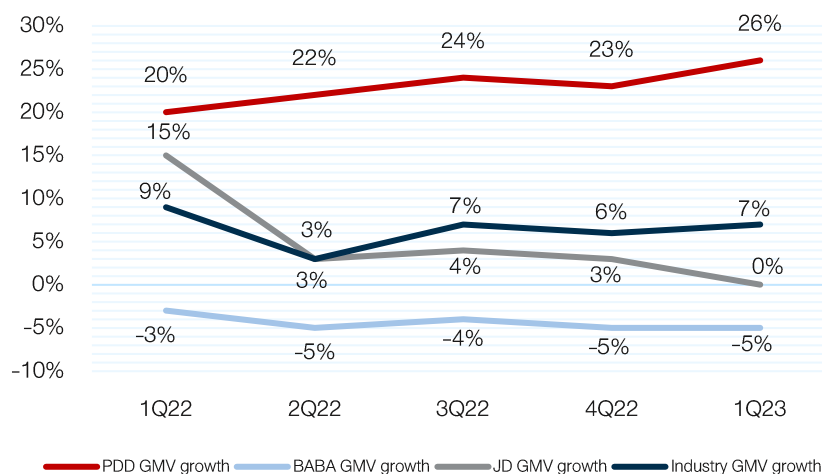
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
PDD HOLDINGS INC	76.1	106.34	39.74%	53	3	-	28.97%	8.17%	18.06

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

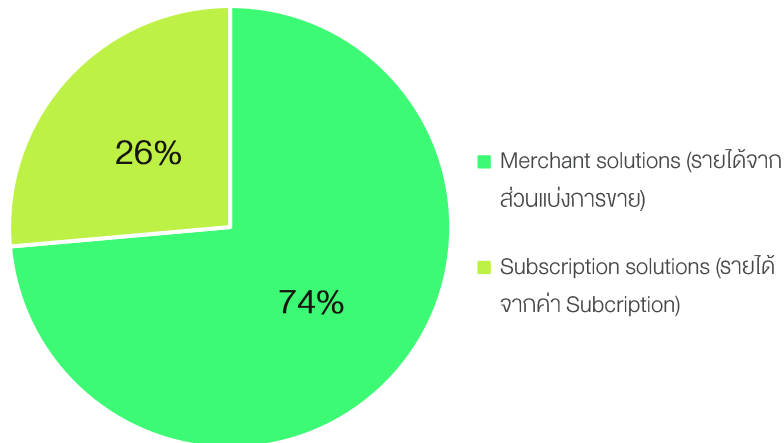
- Fundamental** : 1) อุตสาหกรรม E-Commerce กลับมาเติบโตตามแนวโน้มระยะยาวอีกครั้ง หลังจากเร่งตัวไปมากในช่วง Lock down และสถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรมอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลขึ้น เน้นการสร้างผลกำไร มากกว่าการแข่งขันแบ่งทางการตลาด ต้นทุนทั้งด้านบุคลากรและโลจิสติกปรับตัวลดลง 2) PDD ถือเป็นผู้เล่นในโมเดล Group 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 ซึ่งเรามองว่าถ้ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่านั้น
- Valuation** : ปัจจุบัน PDD เทรดที่ PE (NTM) 18.06 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต -1.0 S.D.
- Risk** : ความเสี่ยงจากการขยายฐานลูกค้าไปนอกเมือง second tier ซึ่งอาจต้องใช้งบการตลาดเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงจากการถูกกีดกันการทำธุรกิจสหรัฐฯ

Key Metrics (GMV Growth)



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

Revenue breakdown



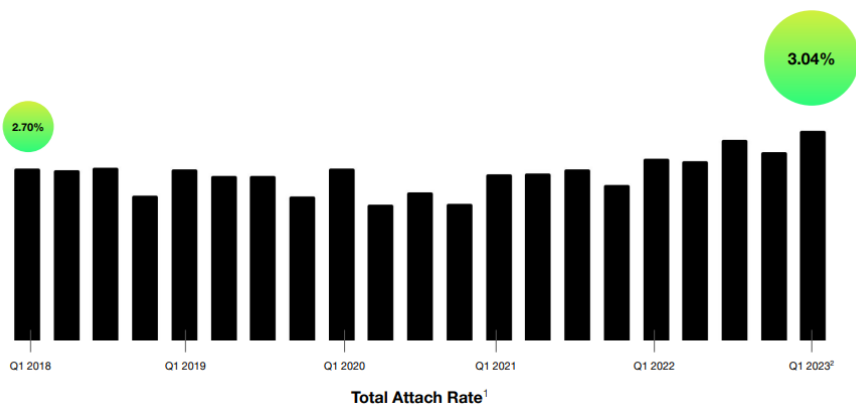
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
SHOPIFY INC - CLASS A	65.01	63.18	-2.82%	20	28	4	18.34%	1394.08%	145.04

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

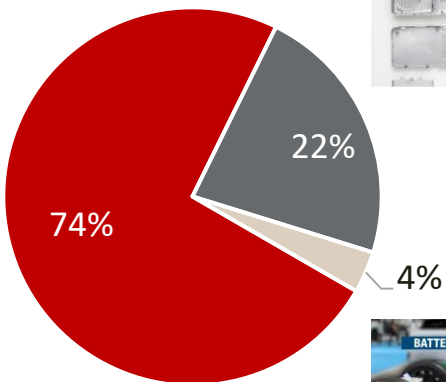
- Fundamental** : 1) การขายธุรกิจ Logistic ให้แก่ Flexport ทำให้บริษัทไม่จำเป็นต้องลงทุนทำ Fulfillment Center ที่กีดกันกำไรของบริษัทตั้งแต่มีการซื้อกิจการ Deliver เข้ามา 2) บริษัทสามารถกลับโฟกัสเรื่องที่เป็นจุดเด่นเดิมซึ่งคือ การออกแบบและขยายฟังก์ชันการใช้งานของระบบขายของออนไลน์ เพื่อให้สามารถตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้น 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% โดยบริษัทจะพลิกกลับมีกำไรจากที่ขาดทุนในปีก่อน หลังบริษัทตัดสินใจขายธุรกิจ Logistic ออกไป
- Valuation** : ปัจจุบัน SHOP เทรดที่ P/S (NTM) 11.60 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 25 เท่า
- Risk** : การโดน Impairment จากการขายธุรกิจ Logistic ออกไป และ การชะลอตัวของเศรษฐกิจที่จะทำให้ลูกค้าชะลอการใช้จ่าย

Key Metric (Shopify total attached rate)



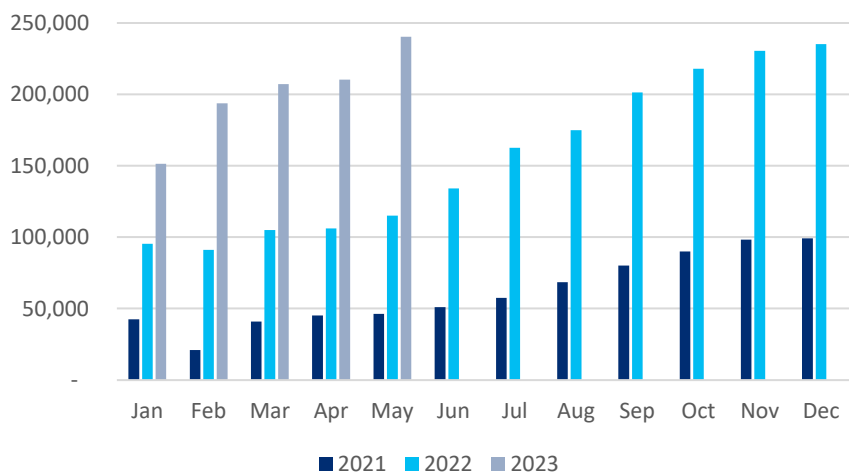
Source : SHOP, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



■ Auto ■ Handset ■ Battery

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 อีกทั้งทางการจีนได้ขยายนโยบายยกเว้นภาษี 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 ช่วยชดเชยอัตรากำไรที่อาจลดลงจากการเร่งลงทุน 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

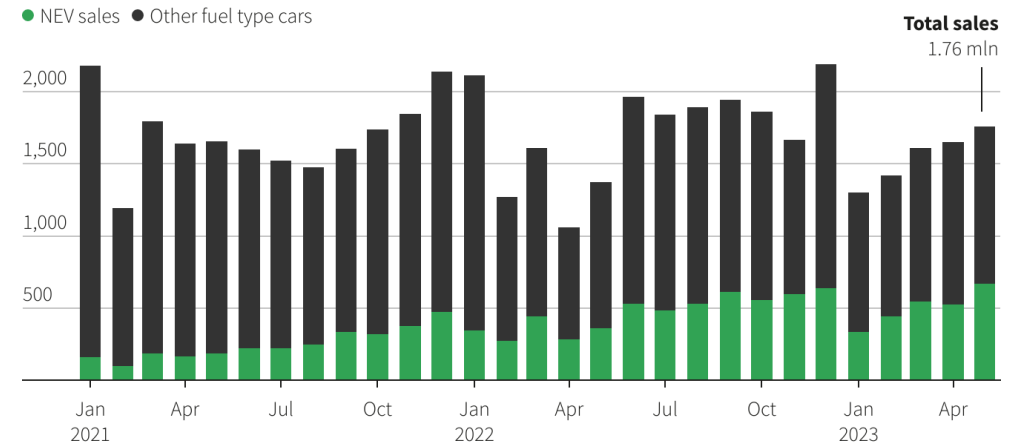
Source : 1211, Seeking alpha, Bloomberg as of 29 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

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%

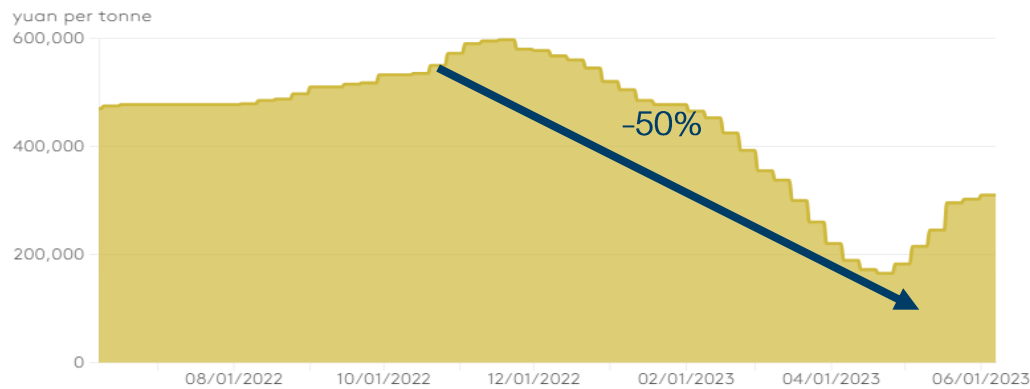
ทางการจีนได้ขยายนโยบายยกเว้นภาษี 30,000 RMB ให้แก่รถยนต์ NEV ราคาไม่เกิน 300,000 RMB ซึ่งรถยนต์เกือบทั้งหมดของ BYD ทั้งที่เป็น BEV และ PHEV อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าว

NEV penetration rate



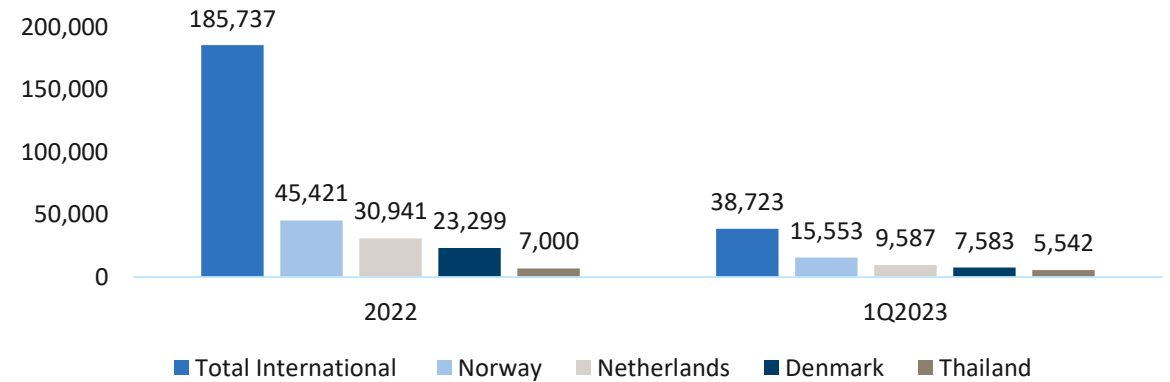
ปัจจุบัน NEV penetration rate 12% (สิ้นปี 2022) ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

China's battery grade lithium carbonate prices



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

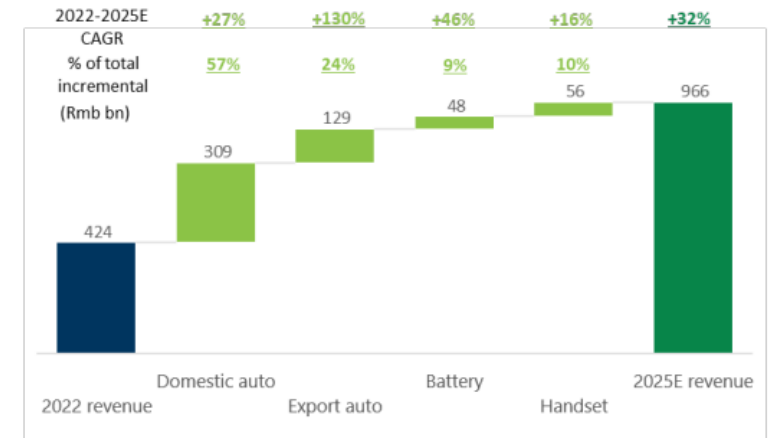
BYD International car sales



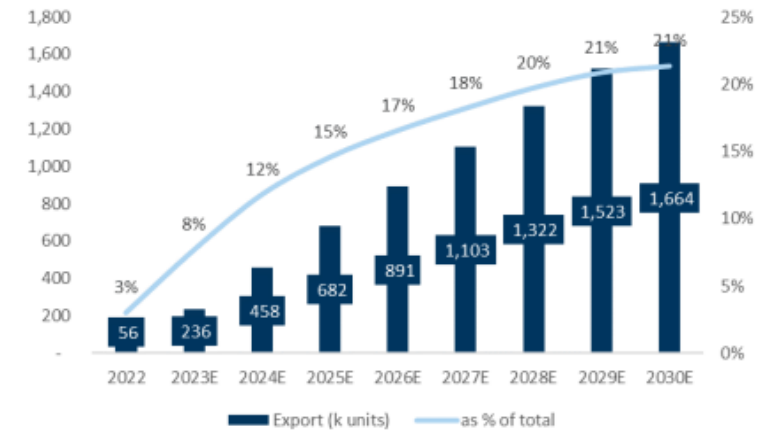
การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบรับดี จากจุดเด่นด้านความคุ้มค่า (มียอดขายอันดับ 1 ของรถ EV ในประเทศไทย อิสราเอล และออสเตรเลีย)

Momentum Trading Idea

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



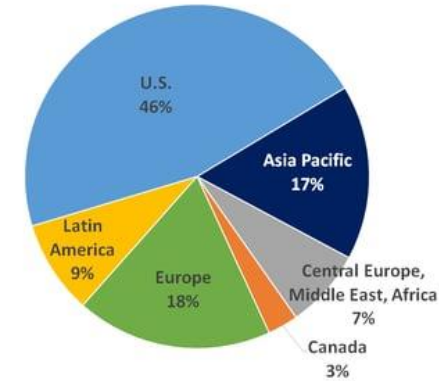
BYD exported vehicle volume (k units) and as % of total



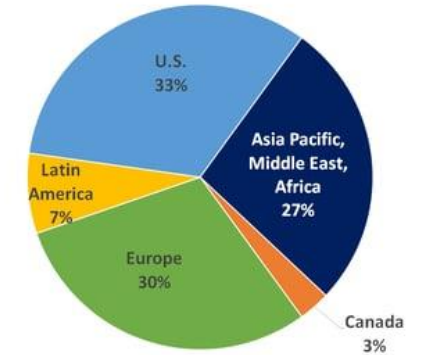
Mastercard ถือเป็น Payment Infrastructure ที่มีความแข็งแกร่งเช่นเดียวกับ Visa ซึ่งจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลown้อยกว่าธุรกิจอื่น โดยการกระจายรายได้ที่มีสัดส่วนใน US น้อยกว่าจะช่วยให้การเติบโตชะลown้อยกว่า นอกจากนี้การที่ WeChat Pay และ AliPay นั้นอนุญาตการเชื่อมต่อบัตรเครดิตของตะวันตกนั้นก็เป็ปัจจัยบวกที่ช่วยสร้างรายได้ในฝั่งจีนได้



Visa Revenue by Geography



Mastercard Revenue by Geography



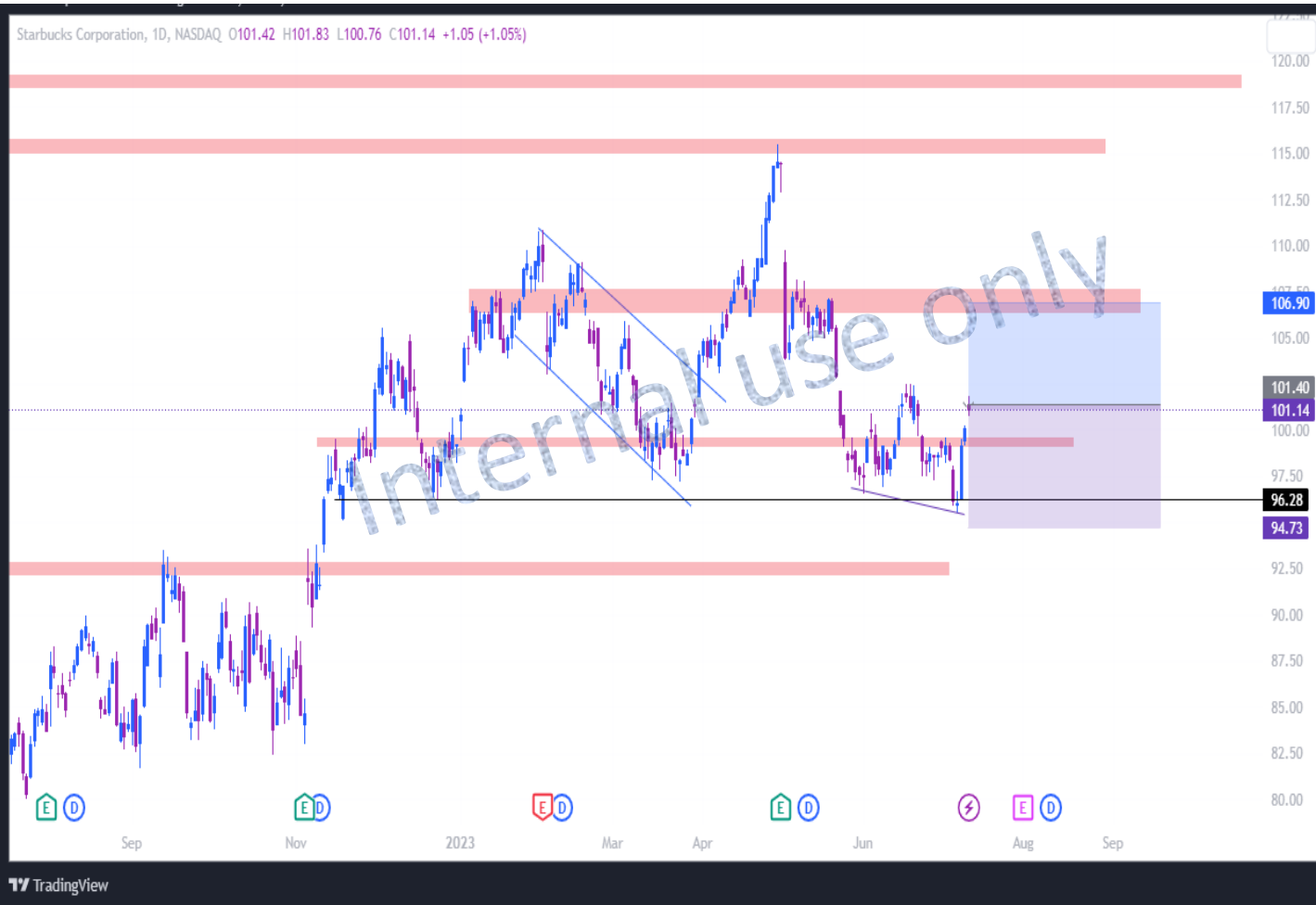
WeChat Pay is now collaborating with global card associations to enable overseas users to link their credit cards to WeChat Pay and use it for payment transactions and services in China.



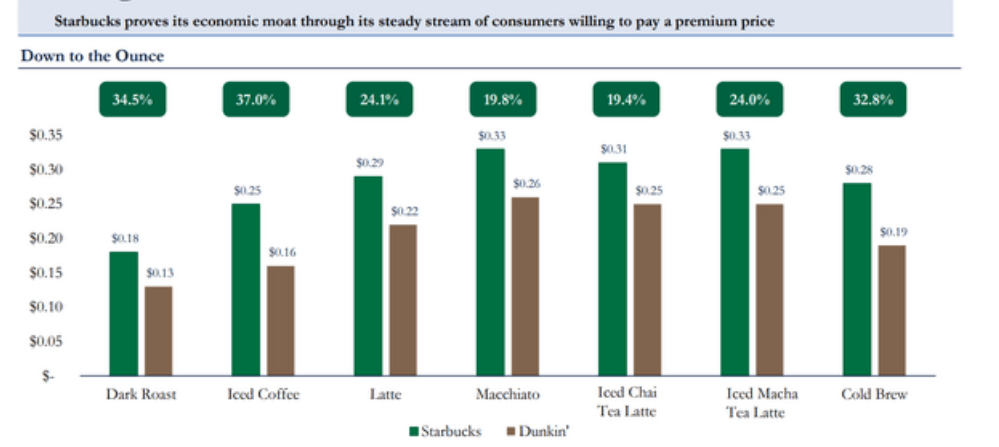
微信支付



Starbucks เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมร้านอาหารทั่วโลก รายได้จากเงินเองก็มีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวตามการเปิดเมือง โดยสัดส่วนรายได้จากจีนคิดเป็นอันดับ 2 รองจากสหรัฐฯ ในส่วนของความเสี่ยงจาก Labor Union นั้น รับรู้ราคาไประดับหนึ่งแล้ว เราจึงมองว่า Downside เริ่มจำกัดแล้ว



Pricing Power



Performance

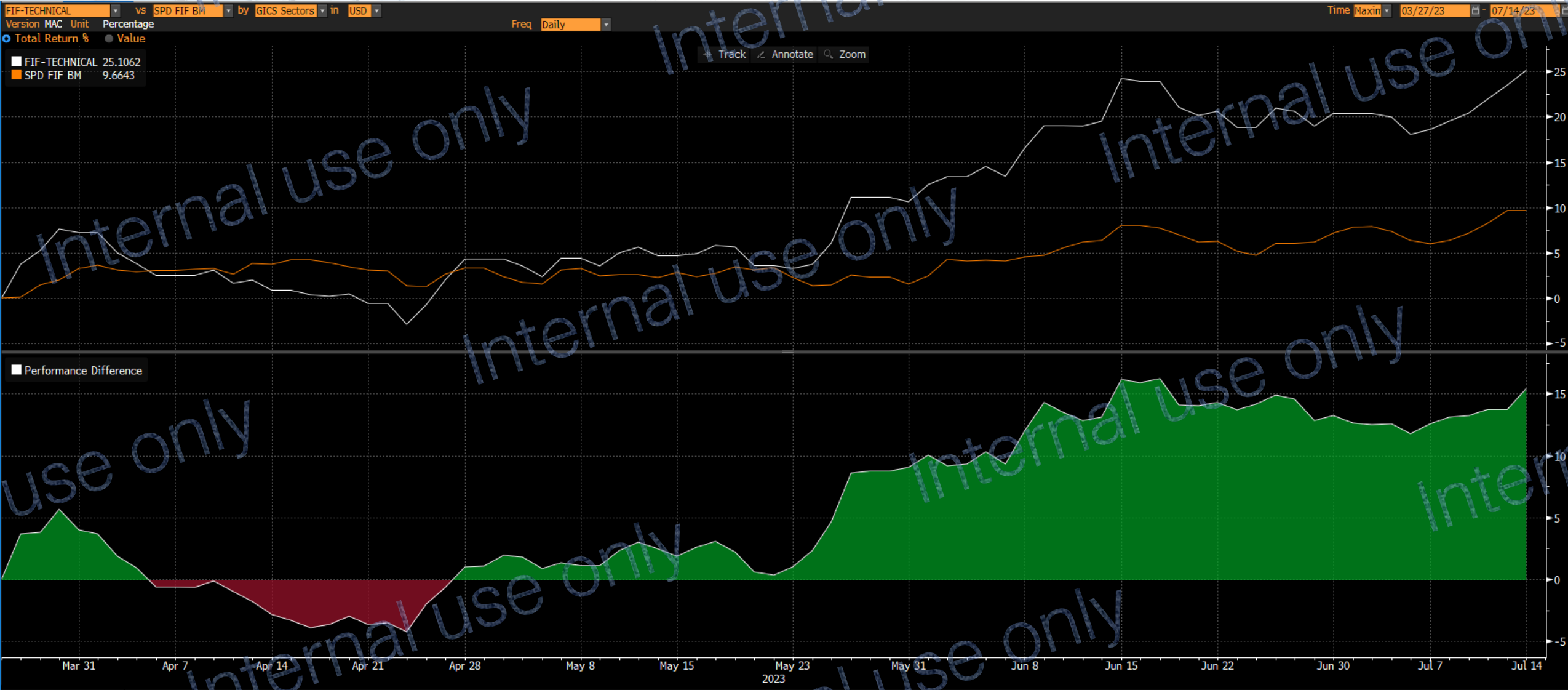
Portfolio Model Performance

DAOL SEC



Bloomberg	Stock	Buy Price	Date	Sell Price	Date	Current Price	Return	Status
MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	\$ 244.51	30/1/2023			345.24	41.20%	Open
ASML US Equity	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	\$ 650.31	30/1/2023			754.02	15.95%	Open
3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	HKD 172.00	30/1/2023	153.50	2-Aug-23	132.50	-10.76%	Close
V US Equity	VISA INC-CLASS A SHARES	\$ 229.44	6/2/2023			243.16	5.98%	Open
PYPL US Equity	PAYPAL HOLDINGS INC	\$ 80.65	13/2/2023	73.21	20-Mar-23	72.10	-9.23%	Close
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	\$ 105.45	6/2/2023	84.07	7-Mar-23	94.56	-20.28%	Open
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 123.95	24/2/2023	124.59	6-Dec-23	143.34	0.52%	Close
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	\$ 80.40	3/3/2023	117.93	6-May-23	115.94	46.68%	Close
YUMC US Equity	YUM CHINA HOLDINGS INC	\$ 60.43	20/3/2023	57.13	7-Mar-23	60.01	-5.46%	Open
2020 HK Equity	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD 113.10	27/3/2023	87.90	22-May-23	84.50	-22.28%	Close
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	\$ 102.21	2/5/2023	91.00	6-May-23	88.62	-10.97%	Close
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 116.77	22/5/2023			134.68	15.34%	Open
NFLX US Equity	NETFLIX INC	\$ 400.36	5/6/2023			441.91	10.38%	Open
3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	HKD 127.10	12/6/2023			132.50	4.25%	Open
PDD US Equity	PDD HOLDINGS INC	\$ 76.09	12/6/2023			79.49	4.47%	Open
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 65.00	19/6/2023			68.45	5.31%	Open
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	HKD 250.00	7/3/2023			262.60	5.04%	Open
	Portfolio Model						5.85%	
	Benchmark*						2.78%	

Portfolio Model Performance (Weekly Technical)



Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Action record

Bloomberg	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%

Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Action record

DAOL SEC

Bloomberg	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	08/07/2023	0.80%
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	\$ 115.16	03/07/2023	\$ 113.17	08/07/2023	-1.73%
NFLX US Equity	NETFLIX INC	\$ 439.76	03/07/2023	\$ 438.10	08/07/2023	-0.38%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 130.18	10/07/2023	\$ 143.34	15/07/2023	10.11%
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	HKD 259.60	10/07/2023	HKD 262.60	15/07/2023	1.16%
RACE US Equity	FERRARI NV COMMON SHARE	\$ 314.25	10/07/2023	\$ 328.78	15/07/2023	4.62%
	Portfolio Model					25.10%*
	Benchmark					9.96%

*Week16

DAOL

다음

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)

