



DAOL SEC

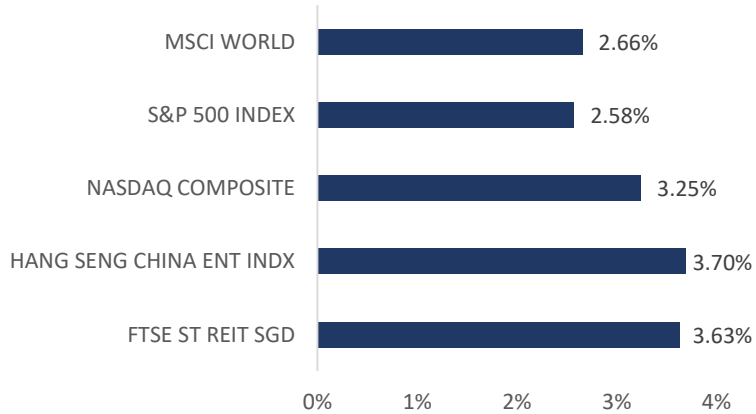
DAOL Smart Foreign Idea

19 - 23 June 2023

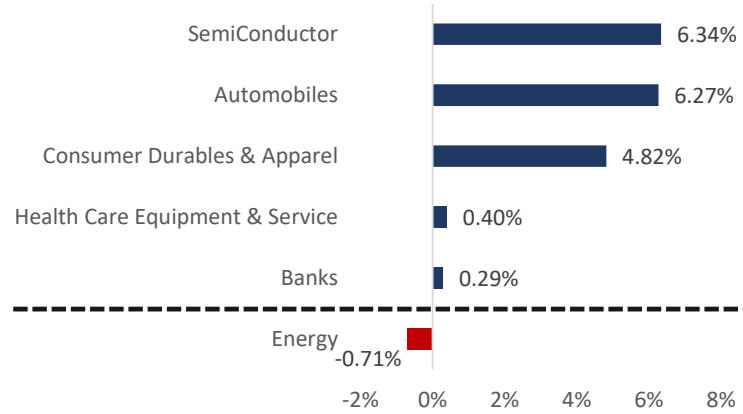
Strategy & Product Development Department

What Happened Last Week ?

Index Performance (WoW)



Industry Performance (WoW)



Weekly Top Gainers

Stock	Price	1W % Change
U	42.56	17.25%
INTC	36.37	16.05%
NVDA	426.92	10.12%

- U : ราคาหุ้นฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังการเปิดตัว Apple Vision Pro
- NVDA : Morgan Stanley ปรับ Target price ขึ้นจาก \$450 เป็น \$500

Weekly Top Loser

Stock	Price	1W % Change
AMD	120.08	-3.87%
SE	62.08	-2.05%
DIS	91.32	-0.66%

- DIS : เลื่อนการฉายหนังดังออกไป ทั้ง Avatar, Star Wars และหนังจาก Marvel

Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวขึ้น 2.58 %
 - คณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติให้ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.00-5.25% ตามคาด แต่ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อสู่ระดับ 5.50-5.75% ก่อนที่จะทยอยปรับลดลงสู่ระดับ 4.6% ในปี 2024 และ 3.4% ในปี 2025
 - ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ให้ผลตอบแทน YTD 14.85% และ 30.79 % ตามลำดับ
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวขึ้น 3.70%
 - ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของจีนลง 0.10% สู่ระดับ 2.65% จากระดับ 2.75% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังช่วงโควิด-19 ยังคงอ่อนแอ โดยนับเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือนที่ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ย MLF
 - สำนักข่าว Bloomberg ได้รายงานข่าวโดยอ้างอิงแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้องว่ารัฐบาลจีน ว่ากำลังหารือในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งรวมถึงการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการลดเงินค้ำบ้าน ลดค่าทำธุรกรรมต่างๆ หรือแม้แต่การผ่อนปรนสำหรับการเป็นเจ้าของที่อยู่อาศัย

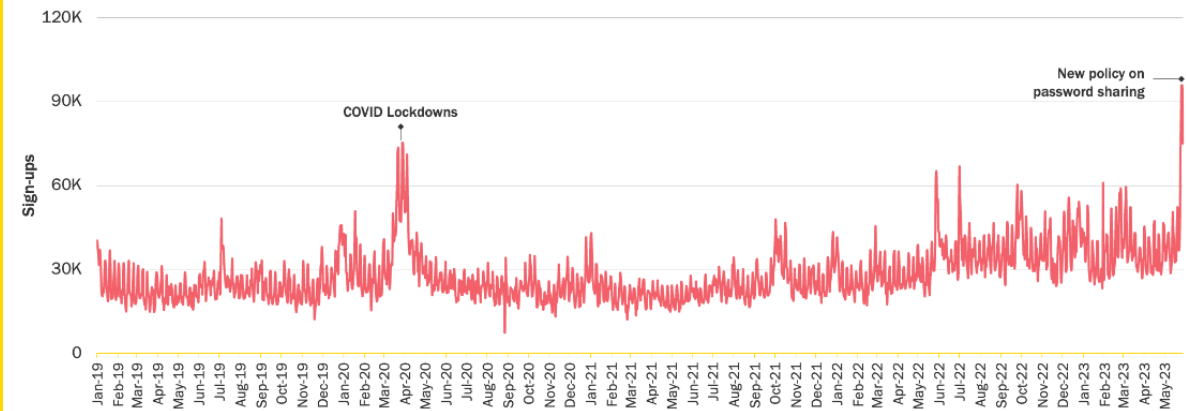
Source : Bloomberg as of 16 June 2023, Seeking Alpha

หลัง Netflix เริ่มควบคุม Password Sharing จำนวนสมาชิกใหม่พุ่งขึ้น

- นับตั้งแต่มีการแจ้งเตือนสมาชิกในสหรัฐฯ ที่จะเริ่มควบคุมการแชร์รหัสผ่านในวันที่ 23 พฤษภาคม พบการสมัครสมาชิกใหม่เพิ่มขึ้นกว่า 100,000 รายต่อวัน ในวันที่ 26 และ 27 พฤษภาคม
- จำนวนการสมัครสมาชิกใหม่ของ Netflix เฉลี่ยต่อวัน สูงถึง 73,000 รายในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งเพิ่มขึ้น +102% จากค่าเฉลี่ย 60 วันก่อนหน้านี้ และสูงกว่าในช่วงปิดเมืองจาก Covid-19
- จำนวนการยกเลิกสมาชิกก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่น้อยกว่าการสมัครสมาชิกใหม่ ส่งผลให้อัตราส่วนของจำนวนการสมัครสมาชิกใหม่ต่อการยกเลิกตั้งแต่วันที่ 23 พฤษภาคม เพิ่มขึ้น 25.6% เมื่อเทียบกับช่วง 60 วันก่อนหน้านี้
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการควบคุม Password Sharing เป็นเสมือนการขึ้นราคา ในขณะที่จำนวนสมาชิกที่ยกเลิกคาดว่าจะมีจำนวนไม่มาก สุทธิแล้วจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ให้แก่ Netflix

Netflix Daily Sign-ups

2019 - 2023 YTD



Antenna

US-only | Excludes Free Tiers, MVPD + Telco Distribution, and select Bundles

Average daily Sign-ups to Netflix reached **73k** during that period, a **+102%** increase from the prior 60-day average. These exceed the spikes in Sign-ups Antenna observed during the initial U.S. Covid-19 lockdowns in March and April 2020. Cancels also increased during this period, but not as much as Sign-ups. The ratio of Sign-ups to Cancels since May 23rd is up **+25.6%** compared to the previous 60-day period.

Source : Antenna

AMD จัดงาน Data Center & AI Technology Premiere มีการเปิดตัวสินค้าใหม่ และพูดถึง Outlook เกี่ยวกับ AI

- ผู้บริหาร AMD มองว่า TAM ของธุรกิจ Data Center จะเติบโตมากกว่า 50% CAGR จาก \$30 bn ในปี 2023 เป็น \$150 bn ในปี 2027
- AMD ได้กล่าวว่า EPYC Gen 4 (Genoa) ซึ่งเป็น CPU ที่ใช้ใน Data Center นั้น มีความเร็วในการใช้กับ AI workloads สูงกว่าคู่แข่งอย่าง Intel's Sapphire Rapids ถึง 1.9 เท่า และ ประหยัดพลังงานมากกว่า 1.8 เท่า ทำให้บริษัทมั่นใจว่าจะสามารถแย่ง Market share ได้อย่างต่อเนื่อง ใน 2H23 จนถึง 2024
- AMD พร้อมวางขาย "Bergamo" ซึ่งเป็น CPU ที่จะใช้กับ Cloud native workloads โดยเฉพาะ ซึ่ง META และ AWS ได้ให้ความสนใจในตัว CPU ดังกล่าวในงานเปิดตัว
- นอกจากนี้ AMD ยังยืนยันว่าบริษัทจะเปิดตัว MI300A ในงาน Computex 2023 ซึ่งเป็น GPU สำหรับ Data Center ที่จะมาแข่งกับ Nvidia H100
- เรามองประเด็นดังกล่าวเป็นบวกต่อ AMD เนื่องจากจะช่วยเปิดตลาดในฝั่งของ GPU Data Center ให้แก่ AMD ซึ่งเป็นตลาดที่มีความต้องการสูงจากการเร่งลงทุนใน Data Center ที่เกี่ยวข้องทั้งกับ AI



Source : AMD

Catalyst watch

- **19 Jun** : The U.S. stock markets are closed
- **21 Jun** : Fed Chair Powell Testifies,
An evidence hearing will be held in FTC's lawsuit to block the Microsoft (MSFT) acquisition of Activision Blizzard (ATVI),
The Bloomberg Technology Summit
- **22 Jun** : Fed Chair Powell Testifies

Source: Bloomberg as of 9 June 2023, Seeking Alpha

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 CORP	342.33	347.53	1.52%	53	6	1	9.52%	13.01%	32.40	244.51	30/01/2023	40.01%
VISA INC-CLASS A SHARES	228.91	268.40	17.25%	40	5	1	10.30%	10.77%	25.26	229.44	06/02/2023	-0.23%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	92.1	138.58	50.47%	50	6	-	5.56%	3.64%	11.15	105.45	06/02/2023	-12.66%
YUM CHINA HOLDINGS INC	59.4	73.10	23.07%	29	3	2	20.69%	51.73%	25.93	60.43	20/03/2023	-1.70%
MEITUAN-CLASS B	138.00	199.97	44.91%	59	2	1	19.24%	40.05%	44.55	128.60	12/06/2023	7.31%
NETFLIX INC	431.96	404.25	-6.41%	30	24	4	9.08%	27.79%	35.16	400.36	05/06/2023	7.89%
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	721.88	794.67	10.08%	32	10	1	14.18%	12.31%	35.52	650.31	30/01/2023	11.01%
PDD HOLDINGS INC	79.87	106.34	33.14%	53	3	-	28.05%	-1.32%	18.94	76.00	12/06/2023	5.09%
AMAZON.COM INC	125.49	140.17	11.70%	59	3	1	9.15%	335.09%	39.43	116.77	22/05/2023	7.47%
SHOPIFY INC - CLASS A	64.71	63.02	-2.61%	19	28	4	20.23%	-81.22%	141.69		19/06/2023	

Moderate Risk	Higher Risk	Highest Risk
---------------	-------------	--------------

Comment

- นำหุ้น SHOP เข้าพอร์ตการลงทุน จากตลาด E-Commerce ที่กลับมาเติบโตอีกครั้ง การปรับขึ้นราคาค่าสมาชิก 30% และการเติบโตของบริการที่เกี่ยวข้องกับ Cross border
- ปัจจุบันสัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 100% โดยประกอบด้วย หุ้นขนาดใหญ่คุณภาพสูงอย่าง NFLX V หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML MSFT หุ้นกลุ่ม E-commerce อย่าง SHOP PDD AMZN BABA และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีนอย่าง Meituan YUMC

Source: Bloomberg as of 16 June 2023, Seeking Alpha / Target Price is based on Bloomberg Consensus

Recommendation & Strategy

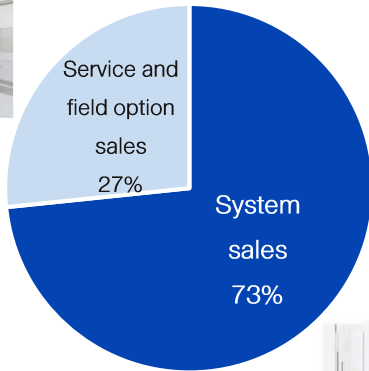
มุมมองระยะสั้น

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังอยู่ในทิศทางที่ดี FED คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด การขึ้นของตลาดกระจายตัวดีขึ้น โดยหุ้นกลุ่ม Non-tech และหุ้นขนาดกลาง-เล็ก เริ่มปรับตัวตามขึ้นมา อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอยยังคงอยู่ และราคาหุ้นยังถือว่าอยู่ในระดับที่แพง หากเทียบกับผลตอบแทนจากพันธบัตร จึงต้องเน้นการเลือกหุ้นเป็นรายตัวและลงทุนด้วยความระมัดระวัง
- ตลาดหุ้นจีน เริ่มเย็นและปรับตัวขึ้นได้ ถึงแม้ความกังวลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาดยังคงอยู่ รวมถึงปัจจัยเสี่ยงด้าน Geopolitics แต่ตลาดเริ่มคาดหวังจะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีนเพิ่มเติม หลังเริ่มเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่แพง
- นำหุ้น SHOP เข้าพอร์ตการลงทุน จากตลาด E-Commerce ที่กลับมาเติบโตอีกครั้ง การปรับขึ้นราคาค่าสมาชิก 30% และการเติบโตของบริการที่เกี่ยวข้องกับ Cross border
- ปัจจุบันสัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 100% โดยประกอบด้วย หุ้นขนาดใหญ่คุณภาพสูงอย่าง NFLX V หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML MSFT หุ้นกลุ่ม E-commerce อย่าง SHOP PDD AMZN BABA และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีนอย่าง Meituan YUMC

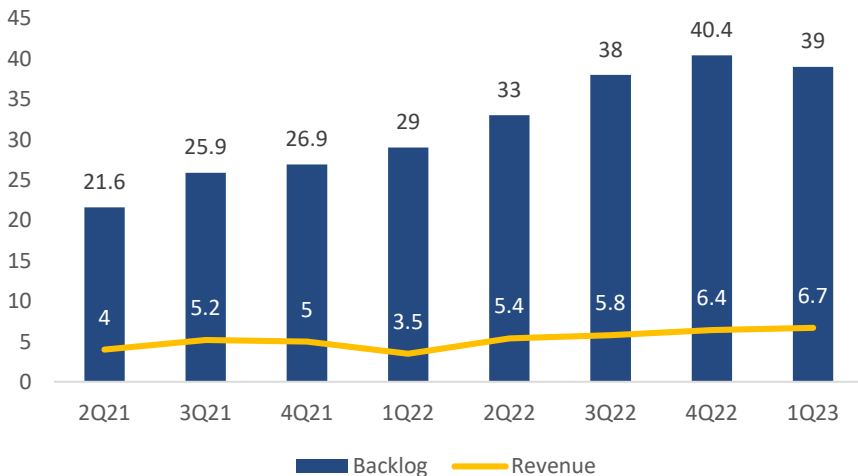
มุมมองระยะกลาง-ยาว

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

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

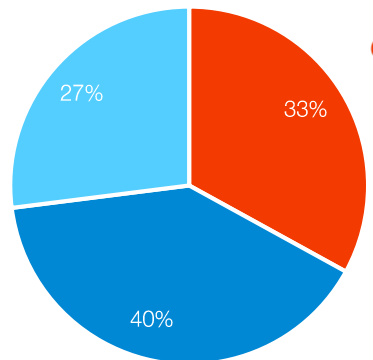
หนึ่งในผู้เล่นที่จะได้ประโยชน์จากการเร่งลงทุนด้าน Generative AI ด้วยอุตสาหกรรมที่มีความซับซ้อนสูง ต้องอาศัย Know how และเครือข่าย Supply chain เฉพาะด้าน จึงมีผู้เล่นน้อยราย แข่งขันต่ำ สะท้อนจากยอด Backlog ที่แข็งแกร่งเติมกำลังการผลิต สามารถทยอยส่งมอบและรับรู้รายได้ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

- 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 ด้วยเหตุนี้ทำให้เรามองว่าการรอเครื่องจักรนั้นยาวนานกว่าระยะเวลาการระลอกตัวของเศรษฐกิจ ลูกค้ายิ่งไม่ต้องการยกเลิกคำสั่งซื้อ
- 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

 Windows

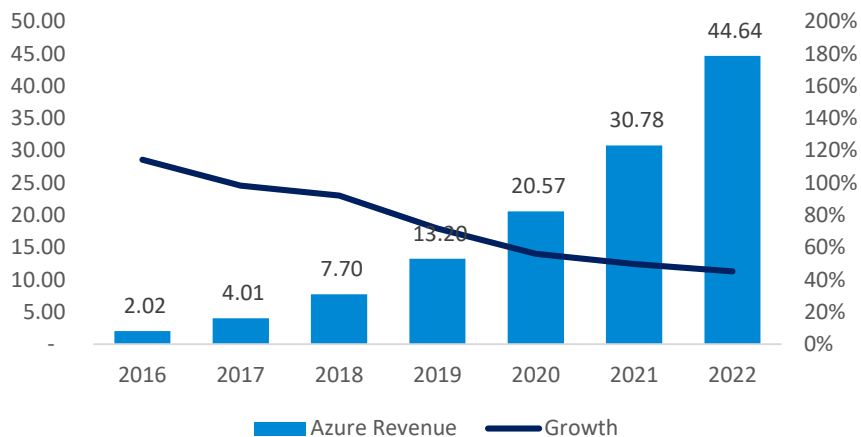


 Office 365

- 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

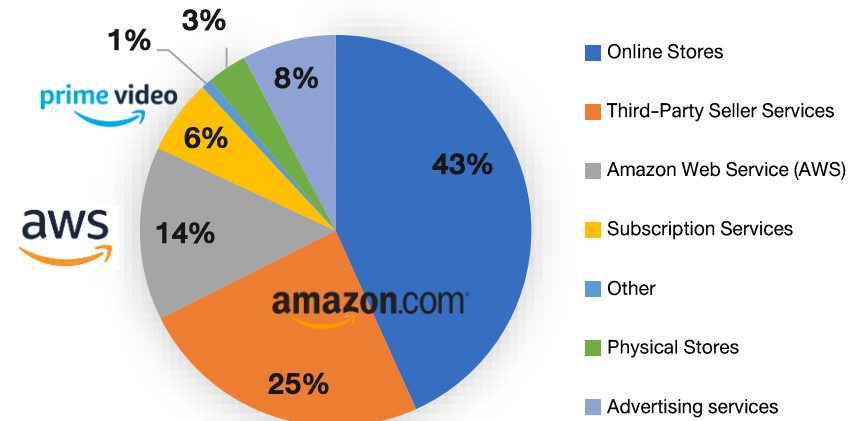
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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 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) 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



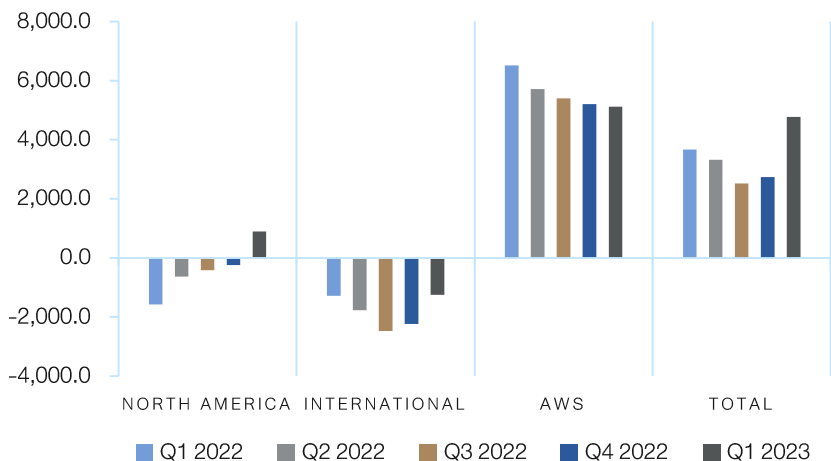
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
AMAZON.COM INC	123.43	138.23	11.99%	60	2	1	9.15%	335.09%	38.78

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

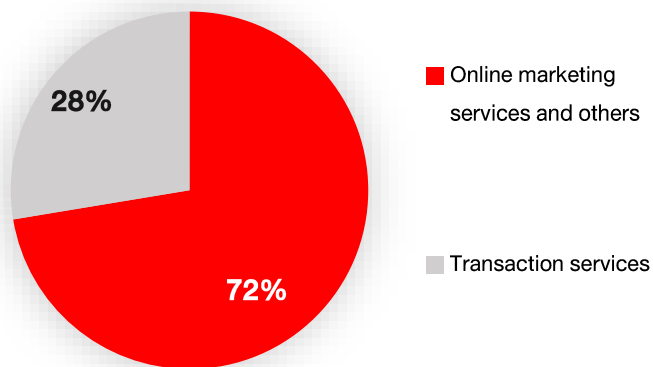
- Fundamental** : 1) เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของส่วนธุรกิจ E-commerce จากตัวเลขดาวน์โหลด App ยอดผู้ใช้งานรายเดือนและจำนวนชั่วโมงการใช้งานของเดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีที่ผ่านมา 2) อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการเพิ่มสัดส่วนการขายผ่าน Third-Party รวมถึงโอกาสการสร้างรายได้เพิ่มจากการโฆษณา 3) ธุรกิจ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

Key Metrics (Operating Income)



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

Revenue breakdown



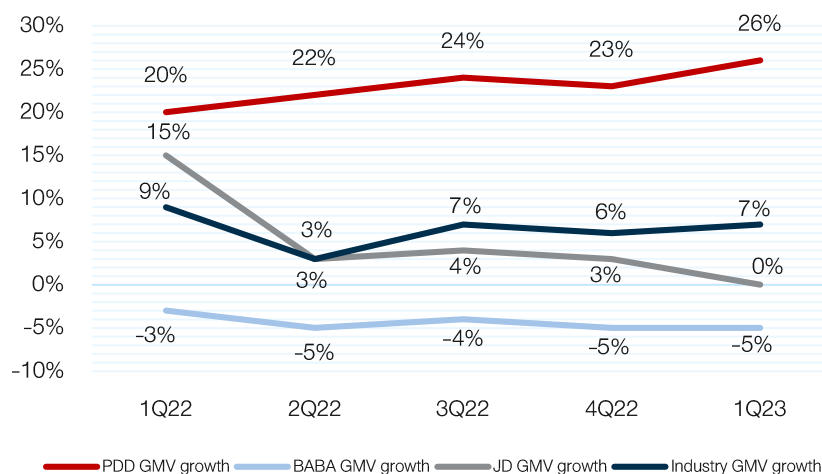
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
PDD HOLDINGS INC	76.1	106.34	39.74%	53	3	-	28.97%	8.17%	18.06

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

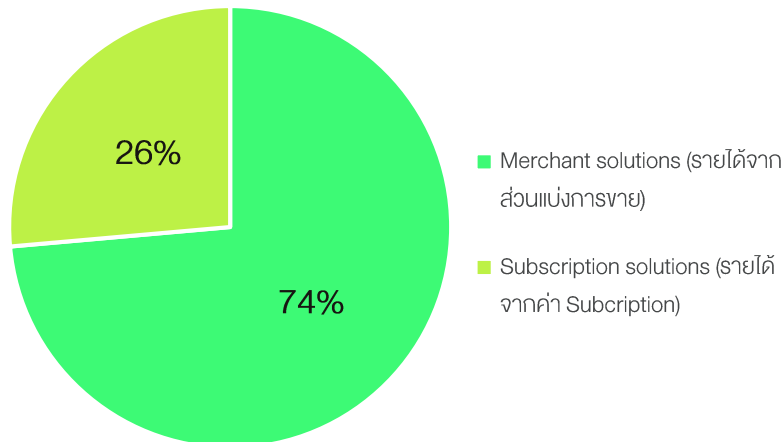
- Fundamental** : 1) อุตสาหกรรม E-Commerce กลับมาเติบโตตามแนวโน้มระยะยาวอีกครั้ง หลังจากเร่งตัวไปมากในช่วง Lock down และสถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรมอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลขึ้น เน้นการสร้างผลกำไร มากกว่าการแข่งขันแบ่งทางการตลาด ต้นทุนทั้งด้านบุคลากรและโลจิสติกปรับตัวลดลง 2) PDD ถือเป็นผู้นำในโมเดล Group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

Key Metrics (GMV Growth)

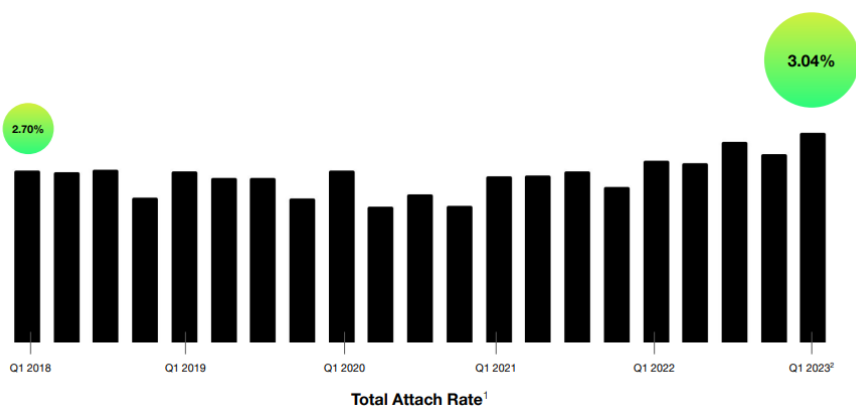


Source : PDD, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



Key Metric (Shopify total attached rate)



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

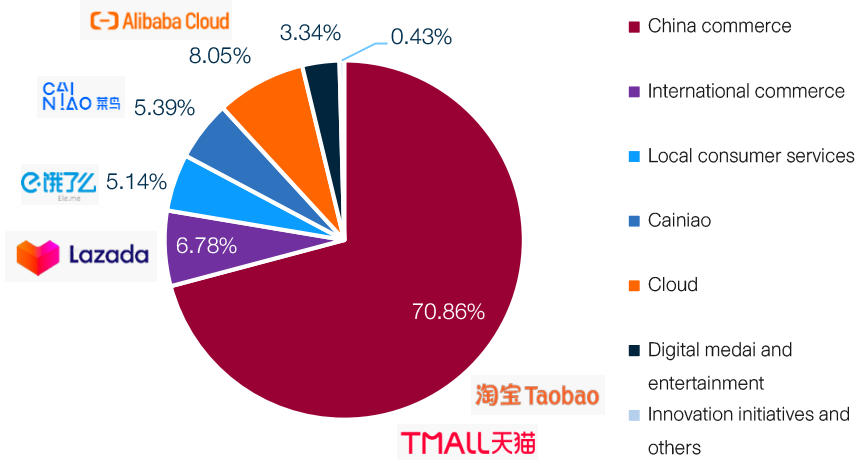
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

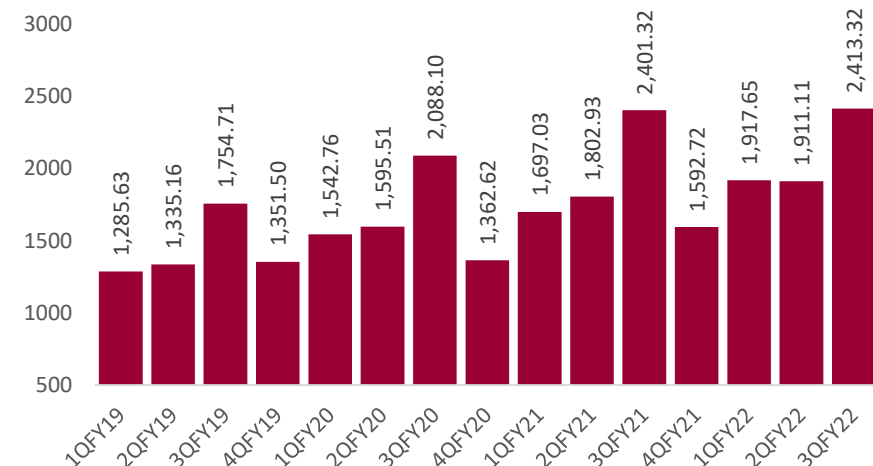
- Fundamental** : 1) การขายธุรกิจ Logistic ให้แก่ Flexport ทำให้บริษัทไม่จำเป็นต้องลงทุนทำ Fulfillment Center ที่กีดกันกำไรของบริษัทตั้งแต่มีการซื้อกิจการ Deliver เข้ามา 2) บริษัทสามารถกลับโฟกัสเรื่องที่เป็นจุดเด่นเดิมซึ่งคือ การออกแบบและขยายฟังก์ชันการใช้งานของระบบขายของออนไลน์ เพื่อให้สามารถตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้น 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

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

Revenue breakdown



Key Metrics (Gross Merchandise Volume – ¥ bn)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
ALIBABA GROUP	85.5	139.45	63.10%	50	6	-	5.78%	3.79%	10.37

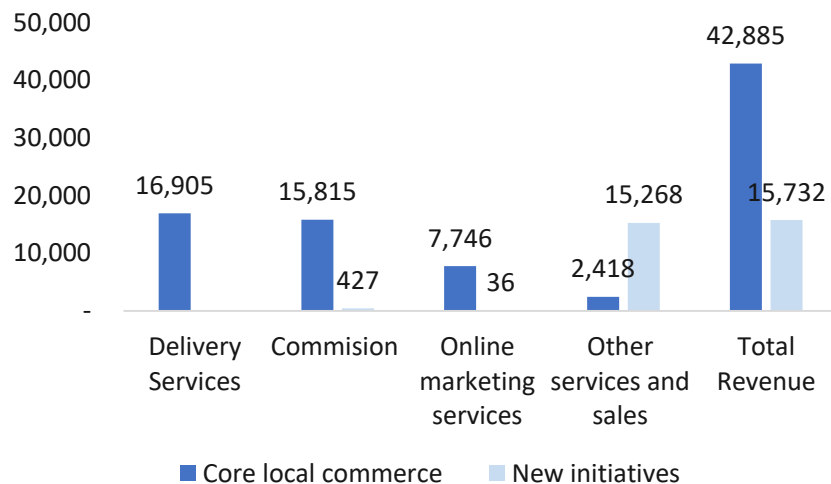
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid จะช่วยให้รายได้ส่วนค้าปลีกในจีนกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ธุรกิจ Cloud ยังสามารถเติบโตได้ รวมถึงการปรับแผนโครงสร้างโดยการแยกธุรกิจในกลุ่มบริษัทออกเป็น 6 กลุ่มธุรกิจ

- Fundamental :** 1) การสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid จะช่วยให้รายได้ส่วนค้าปลีกในจีนกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง จากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวและระบบ Logistic กลับเข้าสู่สภาวะปกติ 2) ธุรกิจ Cloud ที่ยังมีแนวโน้มสดใสและเริ่มสร้างผลกำไร ในขณะที่ธุรกิจส่วนอื่นๆ ที่ขาดทุนหนักในช่วงก่อนหน้านี้ รายได้ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง และเริ่มเห็นสัญญาณการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ 3) การปรับแผนโครงสร้างของบริษัทโดยแยกออกเป็น 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 5.78% และ 3.79% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสที่กำไรจะเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด จากอัตรากำไรที่มีแนวโน้มขยายตัว จากส่วนธุรกิจที่เคยขาดทุนสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและหลายธุรกิจเริ่มเข้าสู่จุดคุ้มทุน
- Valuation :** ปัจจุบัน BABA ซื้อขายบน PE (NTM) ที่ 10.37 ในขณะที่กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จึงมองว่าราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับการเติบโต และอยู่ในระดับ -1.5SD เมื่อเทียบกับอดีต
- Risk :** นโยบายควบคุมบริษัทเทคโนโลยีของรัฐบาลจีน และปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์กับสหรัฐฯ

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

Revenue breakdown



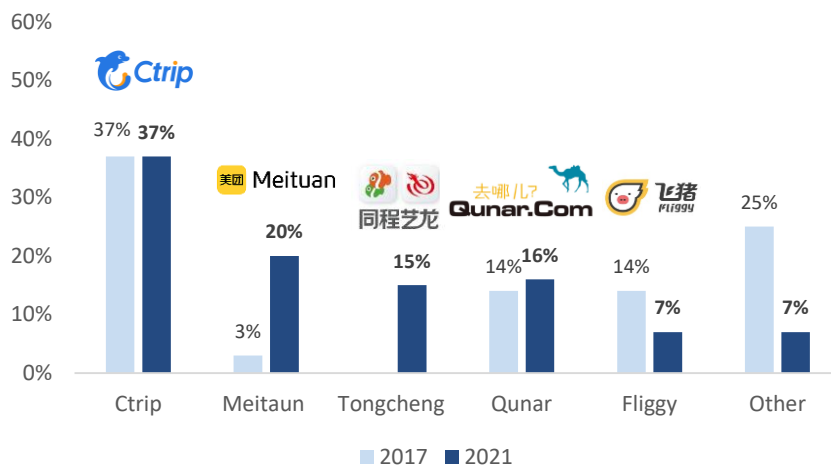
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
MEITUAN-CLASS B	124.40	199.97	60.75%	59	2	1	19.24%	38.70%	40.39

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากเกินไป จากความกังวลที่ TikTok จะเข้ามาแข่งขัน ในขณะที่ธุรกิจหลักยังเติบโตดี โดยเฉพาะส่วนของการจองโรงแรม ซึ่งได้ประโยชน์จากจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง

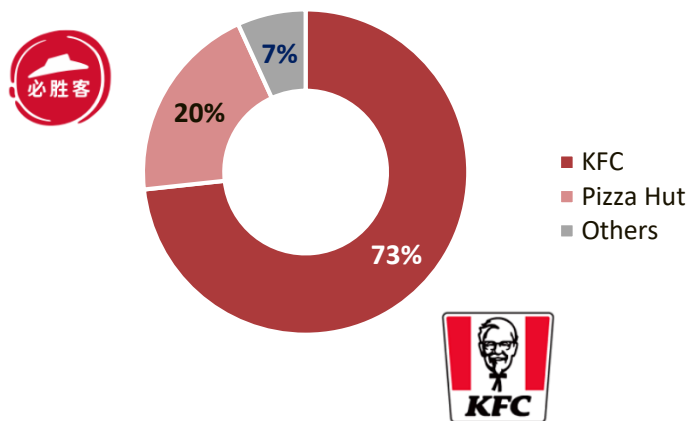
- Fundamental** : 1) Meituan กลับมานับการทำกำไรมากขึ้น โดยปัจจุบันธุรกิจ Local-Commerce มีอัตรากำไรจากการดำเนินการ 22% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 14% อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ธุรกิจ New Initiatives เองก็ขาดทุนลดลง 2) การเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจ Food delivery ของ Tiktok นั้นไม่ถ่วงนัก จากกรณี BABA เคยใช้ Ele.me มาพยายามแย่งส่วนแบ่งการตลาดก็ไม่ประสบความสำเร็จ เนื่องจาก Meituan มี Moat คือ Local Network ระหว่างผู้ใช้งาน ร้านค้า และ Rider 3) ธุรกิจจองโรงแรมและกิจกรรมต่างๆมีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์หลังจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง
- Market expectation** : เราเชื่อว่า Meituan จะไม่ทุ่มงบการตลาดเพื่อป้องกันการแข่งขันจาก Tiktok มากเท่าที่ตลาดคาด จากงบไตรมาสล่าสุดที่ Operating Profit Margin ที่ 6% เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ว่าจะไม่ถึง 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)

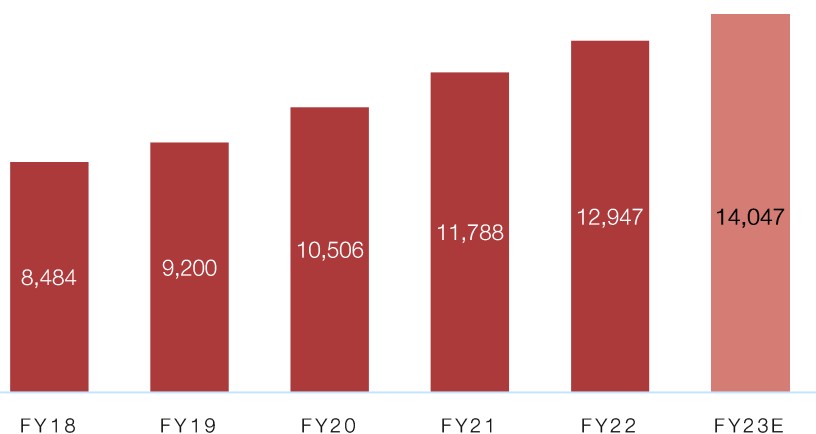


Source : Meituan, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



Key Metrics (# of Restaurant)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
YUM CHINA HOLDINGS	59.72	73.10	22.40%	29	3	2	20.69%	51.73%	26.07

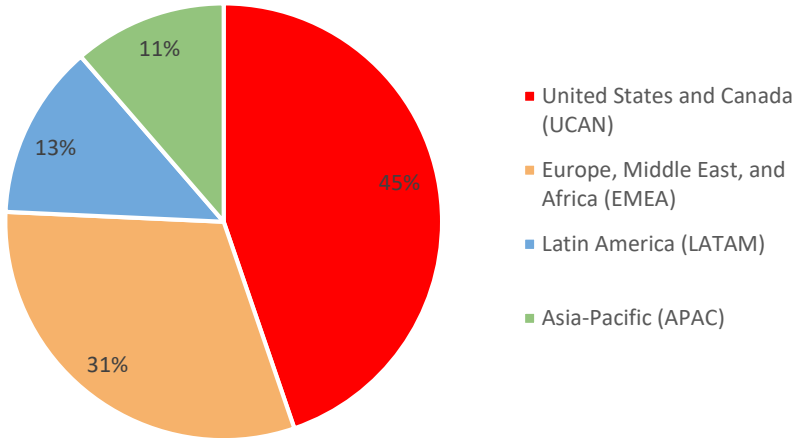
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

- Fundamental** : 1) การขยายสาขาอย่างเชิงรุกอีก 1,100 – 1,300 สาขาในปีนี้ คิดเป็น 8-10% ของจำนวนสาขาคเดิม 2) การกลับมาฟื้นตัวของยอดขายต่อสาขาคเดิม (SSSG) หลังหดตัวมาตลอด 3 ปี จากสถานการณ์ Covid-19 จะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ 3) อัตรากำไรสุทธิมีโอกาสเพิ่มขึ้นจาก 5% กลับไปสู่ระดับก่อน Covid ที่ 8% จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวเนื่องกับมาตรการปิดเมืองที่ลดลงและผลจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) 4) ระยะยาวบริษัทยังมีโอกาสเติบโตจากแบรนด์ใหม่ๆอีก โดยแบรนด์ที่บริษัทพยายามจะสร้างตลาดอยู่คือ ร้านกาแฟ Lavazza
- Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 20.69% และ 51.73% 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) 26.07 เท่า หรือ +0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ถือว่าซื้อขายบน Valuation ที่มี Premium
- Risk** : ความไม่แน่นอนของนโยบายของรัฐบาลจีนเกี่ยวกับการปิดเมืองและการควบคุมโรคระบาด รวมถึงรายได้ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในแบรนด์ KFC

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

Revenue breakdown



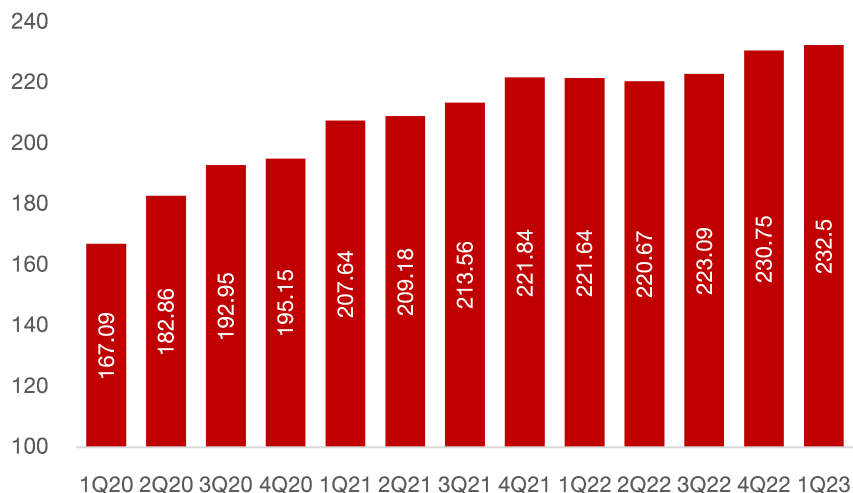
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
NETFLIX INC	420.02	383.67	-8.66%	31	23	4	9.01%	28.09%	34.13

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การเริ่มใช้ Paid Sharing และสมาชิกราคาประหยัด Add-tier จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้

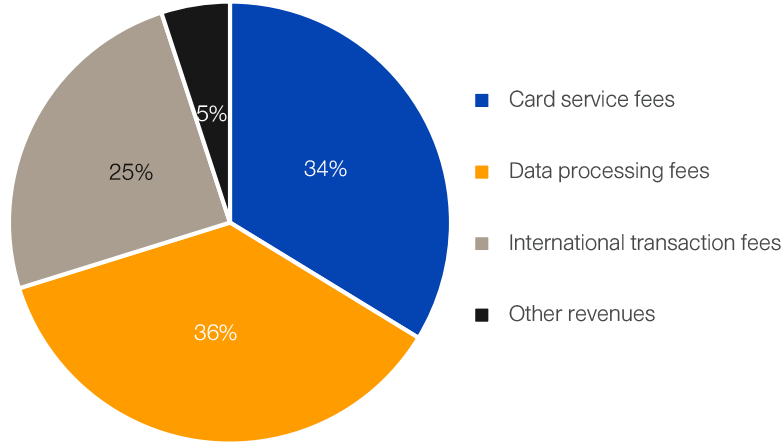
- Fundamental :** 1) NFLX ยังคงความเป็นผู้นำในตลาด Video Streaming มีความสามารถทางการแข่งขันด้านขนาด (Scale advantage) ที่เหนือกว่าคู่แข่งในการผลิต Original content 2) การเก็บค่าสมาชิกเพิ่มสำหรับ Paid Sharing ซึ่งผู้บริหารประเมินว่ามีสมาชิกที่ Share รหัสกันอยู่กว่า 100 ล้านราย 3) การเพิ่มสมาชิกราคาประหยัด 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



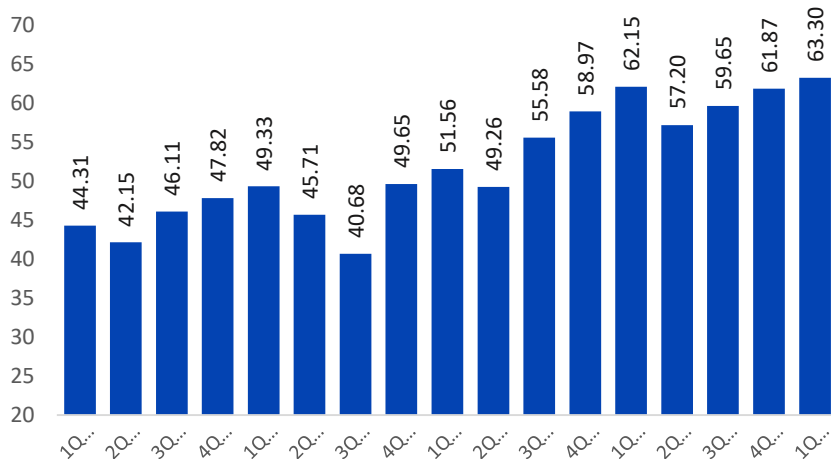
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
VISA INC-CLASS A SHARES	223.56	268.40	20.06%	40	5	1	10.30%	10.77%	24.67

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 ประเมินว่ากำไรในปีหน้าของ V จะเพิ่มขึ้น 10.77% อย่างไรก็ดียอด 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

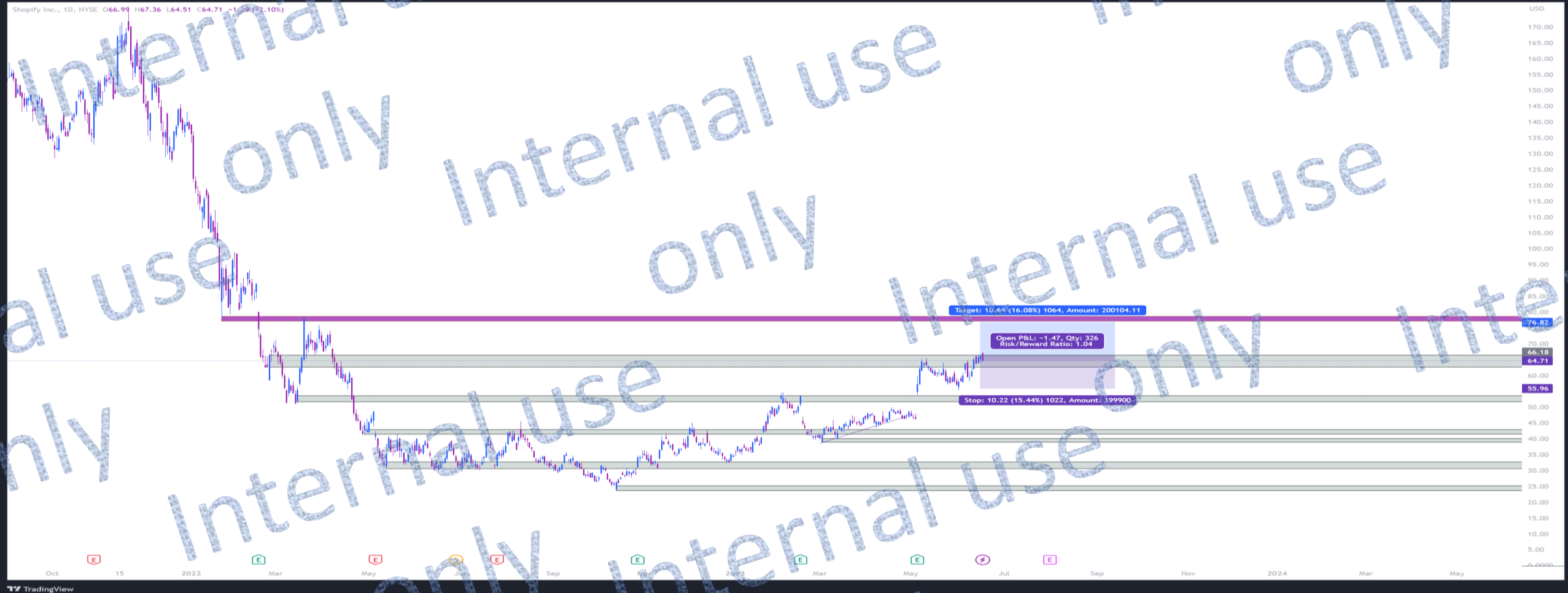
Key Metrics Total Transaction (\$Bn)



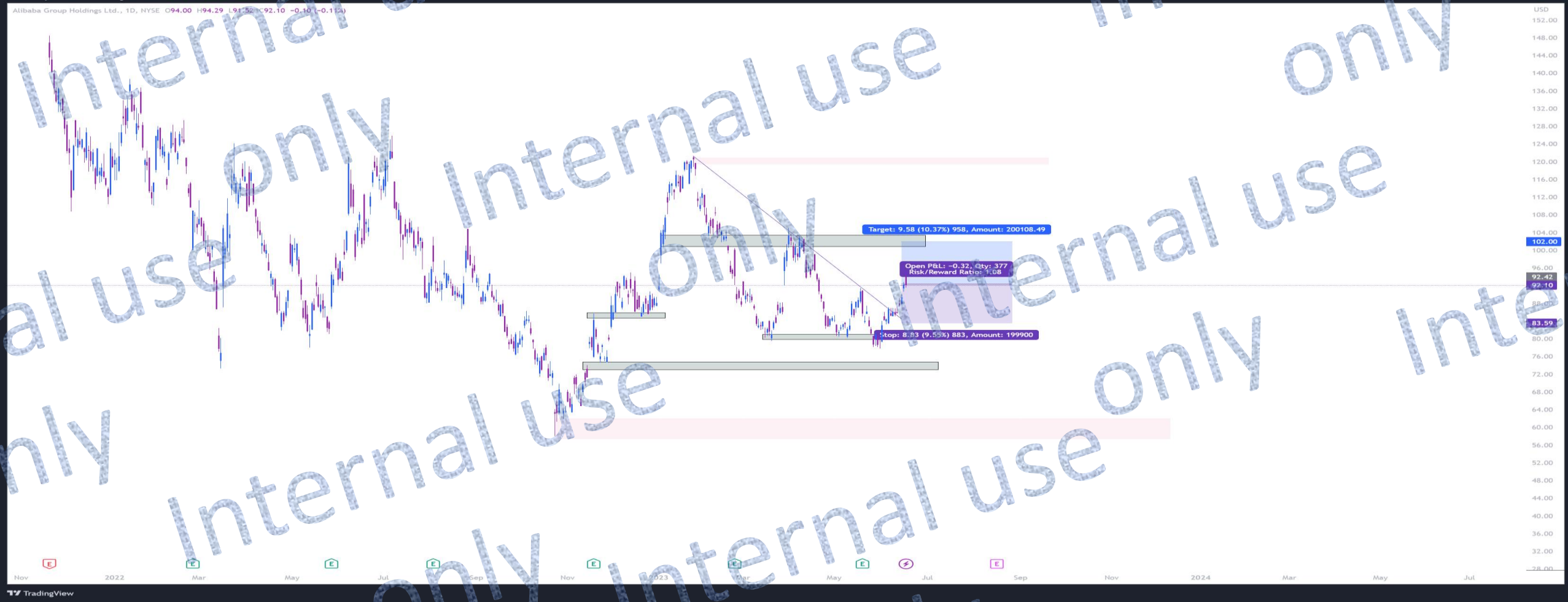
Source : V, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Appendix

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



การสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid จะช่วยให้รายได้ส่วนค้าปลีกในจีนกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ธุรกิจ Cloud ยังสามารถเติบโตได้ รวมถึงการปรับแผนโครงสร้างโดยการแยกธุรกิจในกลุ่มบริษัทออกเป็น 6 กลุ่มธุรกิจ

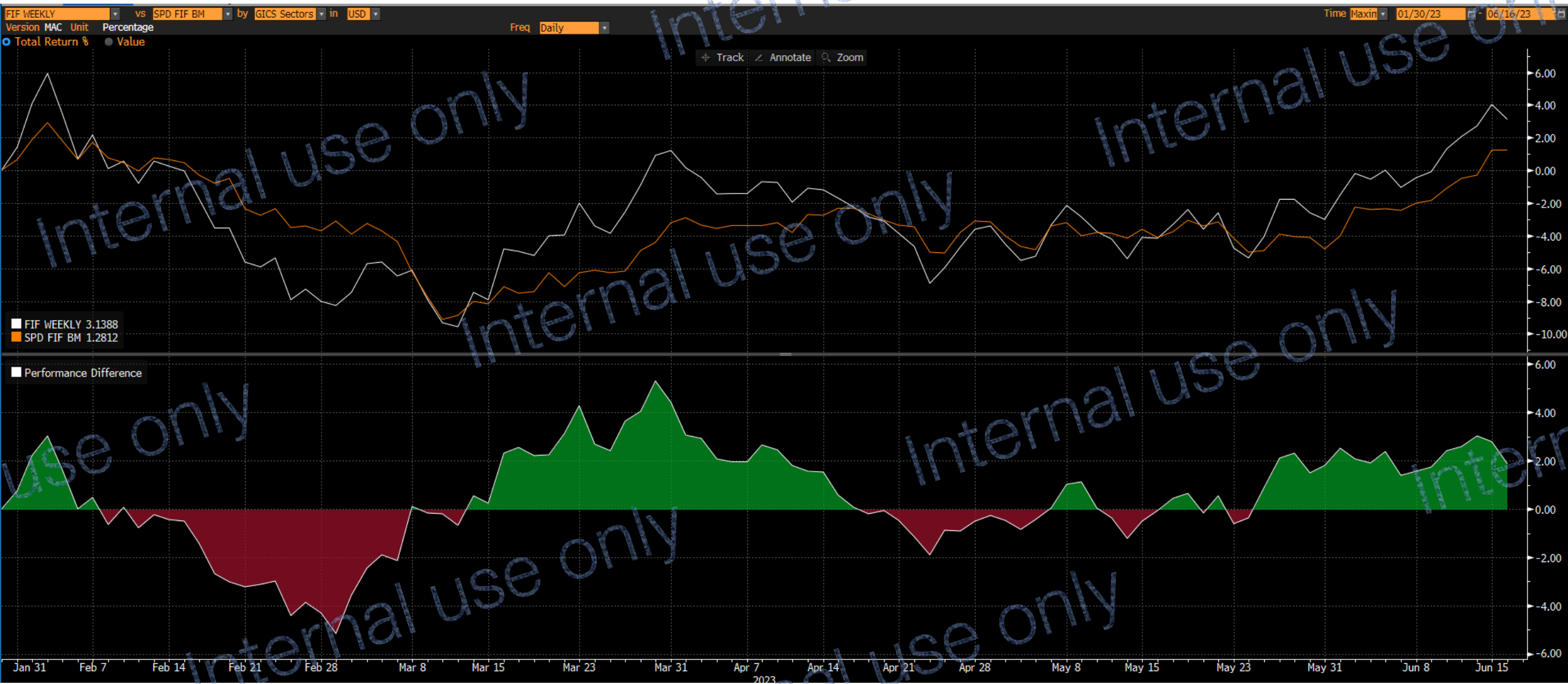


จะได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ อัตรากำไรไม่มีแนวโน้มขยายตัวจากการมี Operating leverage รวมถึงการมุ่งเน้นบริการ Airbnb Experience และการเพิ่มบริการใหม่ จะช่วยตอบโจทยลูกค้าและ Host ได้ดียิ่งขึ้น



Portfolio Model Performance

DAOL SEC



Stock	Buy Price	Date	Sell Price	Return
MICROSOFT CORP	244.51	30/1/2023		42.37%
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	650.31	30/1/2023		13.59%
MEITUAN-CLASS B	172.00	30/1/2023	153.50	-10.76%
VISA INC-CLASS A SHARES	229.44	6/2/2023		-1.43%
PAYPAL HOLDINGS INC	80.65	6/2/2023	73.21	-9.23%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	105.45	13/2/2023		-12.57%
AIRBNB INC-CLASS A	123.95	24/2/2023	124.59	0.52%
ADVANCED MICRO DEVICES	80.40	3/3/2023	117.93	46.68%
YUM CHINA HOLDINGS INC	60.43	20/3/2023		-2.13%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	113.10	27/3/2023	87.90	-22.28%
WALT DISNEY CO/THE	102.21	2/5/2023	91.00	-10.97%
AMAZON.COM INC	116.77	22/5/2023		8.86%
NETFLIX INC	400.36	5/6/2023		11.22%
MEITUAN-CLASS B	127.10	12/6/2023		8.58%
PDD HOLDINGS INC	76.09	12/6/2023		6.22%
SHOPIFY INC - CLASS A		19/6/2023		

Portfolio Model Performance (Weekly Technical)

DAOL SEC



Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Action record

DAOL SEC

Stock	Buy Price	Date	Sell Price	Return
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	113.80	27/03/2023	114.00	0.18%
AIRBNB INC-CLASS A	117.99	27/03/2023	124.40	5.43%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	87.13	27/03/2023	102.18	17.27%
YUM CHINA HOLDINGS INC	61.25	27/03/2023	63.39	3.49%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	114.80	03/04/2023	110.50	-3.75%
AIRBNB INC-CLASS A	123.00	03/04/2023	109.69	-10.82%
YUM CHINA HOLDINGS INC	63.24	03/04/2023	62.57	-1.06%
YUM CHINA HOLDINGS INC	62.44	10/04/2023	62.98	0.86%
ADVANCED MICRO DEVICES	90.23	17/04/2023	88.43	-1.99%
ALPHABET INC-CLASS A	104.66	17/04/2023	105.41	0.72%
YUM CHINA HOLDINGS INC	63.64	17/04/2023	62.21	-2.25%
AIRBNB INC-CLASS A	115.53	24/04/2023	119.67	3.58%
WALT DISNEY CO/THE	100.15	24/04/2023	102.50	2.35%
MICROSOFT CORP	282.06	24/04/2023	307.26	8.93%
TENCENT HOLDINGS LIMITED	352.00	01/05/2023	342.80	-2.61%
AIRBNB INC-CLASS A	119.26	01/05/2023	119.90	0.54%
AMAZON.COM INC	104.95	01/05/2023	105.66	0.68%
WALT DISNEY CO/THE	102.41	01/05/2023	100.52	-1.85%

Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Action record

DAOL SEC

Stock	Buy Price	Date	Sell Price	Return
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	83.63	08/05/2023	85.34	2.04%
WALT DISNEY CO/THE	101.70	08/05/2023	91.99	-9.55%
GOOGLALPHABET INC-CLASS A	105.18	08/05/2023	117.51	11.72%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	87.13	15/05/2023	83.98	-3.62%
JD.COM INC	36.22	15/05/2023	35.06	-3.20%
NETFLIX INC	340.62	15/05/2023	365.36	7.26%
ADOBE INC	371.25	22/05/2023	415.39	11.89%
AMAZON.COM INC	116.77	22/05/2023	120.11	2.86%
META PLATFORMS INC	245.41	22/05/2023	262.04	6.78%
APPLE INC	176.96	30/05/2023	180.95	2.25%
AMAZON.COM INC	121.66	30/05/2023	124.25	2.13%
SALESFORCE INC	210.47	05/06/2023	215.31	2.30%
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	512.59	05/06/2023	517.28	0.91%
TESLA INC	217.80	05/06/2023	244.40	12.21%
MEITUAN-CLASS B	128.60	12/06/2023	138.00	7.31%
SALESFORCE INC	216.50	12/06/2023	211.76	-2.19%
PDD HOLDINGS INC	76.00	12/06/2023	79.87	5.09%

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)