



DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

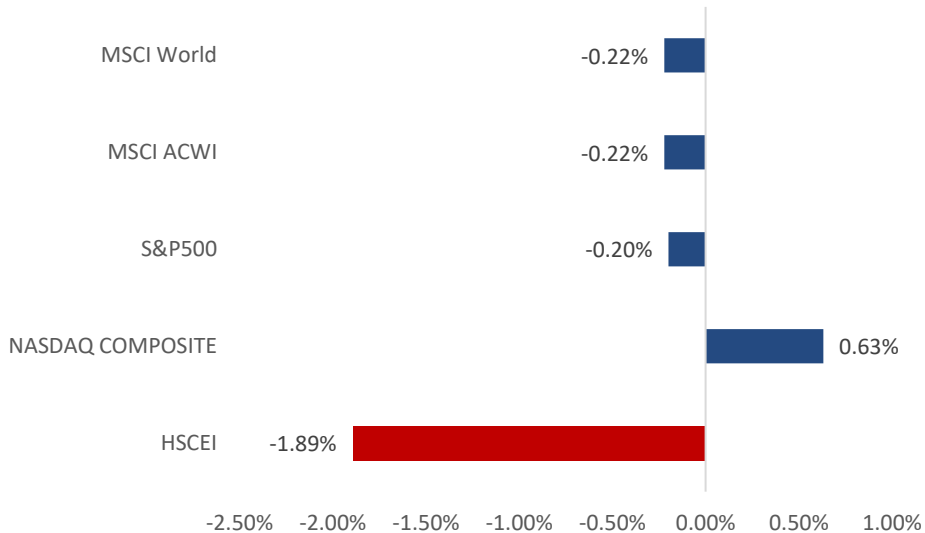
20 -24 February 2023

Strategy & Product Development Department

Most Active Summary

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
TSLA	Tesla Inc	208.31	652,733.13m	213,738.55k	+7.02%
Tesla ประกาศว่าสนใจจะเข้าซื้อกิจการของ Sigma Lithium ซึ่งเป็นผู้ผลิตและทำเหมือง Lithium รายใหญ่ในบราซิล					
AMZN	Amazon.com, Inc.	97.20	996,033.64m	60,029.41k	-2.35%
รายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) ของสหรัฐฯประกาศออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด เพิ่มขึ้น +3% YoY เทียบกับตลาดคาดไว้ที่ +1.7% YoY หลังจากหดตัว -1.1% ในเดือนก่อน					
AAPL	Apple Inc	152.55	2,413,637.00m	59,144.12k	-0.84%
มีกระแสข่าว Apple อยู่ระหว่างการพิจารณายกเลิกสัญญาจ้างกับพนักงานที่เป็น Contractors ระยะสั้นให้แก่ Apple กว่า 100 ราย					

Weekly Index Return



Weekly Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบ บริษัทส่วนใหญ่ที่รายงานผลประกอบการออกมาเป็นบริษัทขนาดกลาง-เล็ก ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดไว้
- ตลาดหุ้นจีนยังปรับตัวลงต่อ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี
- สัปดาห์หน้า ติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้นกลุ่มค้าปลีกในสหรัฐฯ นำโดย WMT และ TGT หุ้นกลุ่ม Semiconductor เช่น NVDA และ หุ้นเทคโนโลยีจีนอย่าง BABA
- เรายังคงมีมุมมองว่าความเสี่ยงจากเศรษฐกิจอาจยังคงมีอยู่ แนะนำหุ้นที่มีรายได้สม่ำเสมอ มีความสามารถในการแข่งขัน และมีกระแสเงินสดที่ดี ได้แก่ MSFT, BABA, V, PYPL และ ASML

Source: Bloomberg as 17 February 2023, Seeking Alpha

Weekly Top Gainers

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
ROKU	Roku Inc	71.56	9,966.13m	19,891.15k	+29.26%
Roku ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด สามารถรักษารายได้ไว้ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ต้นทุนยังคงสูงขึ้น					
RBLX	Roblox Corp	40.88	24,561.35m	22,918.14k	+18.73%
RBLX ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยจำนวนลูกค้ายักษ์ออกมาเติบโตดี และยอดเติมเงินในเดือน ม.ค. ก็เติบโตดี					
ABNB	Airbnb Inc	131.60	85,615.16m	11,386.74k	+13.04%
ABNB ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ และเป็นปีแรกที่ ABNB มีกำไรทั้งปี					

Weekly Top Loser

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
SHOP	Shopify Inc	43.61	54,903.73m	26,415.31k	-10.45%
SHOP ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด แต่ให้ Guidance การเติบโตของรายได้ 1Q23 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้					
TSM	Taiwan Semiconductor Mfg. Co. Ltd.	90.10	447,594.36m	11,235.27k	-6.25%
Berkshire Hathaway ลดการถือครองหุ้น TSMC ลง 86% ในไตรมาสที่แล้ว หากสมมติว่า Berkshire ขายหุ้นในราคาเฉลี่ยในช่วงเวลาดังกล่าว การขายหุ้นครั้งนี้จะคิดเป็นมูลค่าทั้งหมด \$3.7bn					
PYPL	PayPal Holdings Inc	74.66	84,468.31m	15,855.72k	-6.03%
PayPal Holdings หยุดโปรเจก Stable coin ของบริษัทไว้ชั่วคราว หลังบริษัท Partner อย่าง Paxos ถูก NYDFS เข้าสอบสวน					

Source: Bloomberg as 17 February 2023, Seeking Alpha



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

ความเสี่ยง : บริษัทมักถูกฟ้องร้องจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาด (Antitrust Law) ล่าสุดก็เป็นกรณีของการเข้าซื้อ Activision Blizzard

Target Price* : \$289.91
Current Price : \$258.06
Upside 12.30%



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

ความเสี่ยง : กฎเกณฑ์ในการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีน

Target Price* : \$797.71
Current Price : \$651.93
Upside 22.40%



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

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

Target Price : \$262.53
Current Price : \$223.56
Upside 17.40%

Source: Bloomberg as 17 February 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus



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

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

Target Price : \$100.31
Current Price : \$74.66
Upside 34.40%



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

ความเสี่ยง : นโยบายควบคุมบริษัทเทคโนโลยีของรัฐบาลจีน และปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์กับสหรัฐฯ

Target Price : \$144.60
Current Price : \$100.01
Upside 44.40%

Source: Bloomberg as 17 February 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus

DAOL Smart Foreign

3Q22 Earning Update

DAOL Smart Invest : US 4Q22 Earnings Announcement Calendar

DAOL SEC

Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
14-Feb-23	25-Apr-23	KO US	COCA-COLA CO/THE	2022 Q1	Beat	0.449	0.470	-27.69%	-16.07%	Beat	9.950	10.13	-8.48%	6.98%
14-Feb-23	3-May-23	ABNB US	AIRBNB INC-CLASS A	2022 Q1	Beat	0.251	0.500	-73.68%	455.56%	Beat	1.861	1.90	-34.06%	24.14%
15-Feb-23	10-May-23	RBLX US	ROBLOX CORP -CLASS A	2022 Q1	Beat	-0.543	-0.480	-4.00%	92.00%	Miss	0.876	0.58	11.84%	1.80%
15-Feb-23	5-May-23	SHOP US	SHOPIFY INC - CLASS A	2022 Q1	Miss	-0.168	-0.490	308.33%	66.10%	Beat	1.646	1.73	26.99%	25.72%
15-Feb-23	5-May-23	DASH US	DOORDASH INC - A	2022 Q1	Miss	-0.677	-1.650	114.29%	266.67%	Beat	1.771	1.82	6.88%	39.85%
16-Feb-23	18-May-23	AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	2023 Q2	Beat	1.888	2.030	9.14%	0.50%	Beat	6.690	6.74	-0.15%	7.46%
15-Feb-23	28-Apr-23	ROKU US	ROKU INC	2022 Q1	Beat	-1.755	-1.700	93.18%	-1044.44%	Beat	0.805	0.87	13.88%	0.20%
Upcoming Announcement														
15-Nov-22	21-Feb-23	HD US	HOME DEPOT INC	2023 Q4	TBA	4.133	-	-	-	TBA	37.938	-	-	-
15-Nov-22	21-Feb-23	WMT US	WALMART INC	2023 Q4	TBA	1.321	-	-	-	TBA	147.883	-	-	-
26-Oct-22	22-Feb-23	TDOC US	TELADOC HEALTH INC	2022 Q4	TBA	-0.550	-	-	-	TBA	0.610	-	-	-
3-Nov-22	22-Feb-23	MELI US	MERCADOLIBRE INC	2022 Q4	TBA	2.364	-	-	-	TBA	2.688	-	-	-
9-Nov-22	22-Feb-23	U US	UNITY SOFTWARE INC	2022 Q4	TBA	-0.573	-	-	-	TBA	0.323	-	-	-
16-Nov-22	23-Feb-23	NVDA US	NVIDIA CORP	2023 Q4	TBA	0.421	-	-	-	TBA	5.800	-	-	-
2-Nov-22	24-Feb-23	BKNG US	BOOKING HOLDINGS INC	2022 Q4	TBA	48.571	-	-	-	TBA	5.907	-	-	-
3-Nov-22	23-Feb-23	SQ US	BLOCK INC	2022 Q4	TBA	-0.283	-	-	-	TBA	4.444	-	-	-
17-Nov-22	23-Feb-23	BABA US	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	2023 Q3	TBA	7.489	-	-	-	TBA	208.853	-	-	-
17-Nov-22	23-Feb-23	NTES US	NETEASE INC-ADR	2022 Q4	TBA	6.435	-	-	-	TBA	24.360	-	-	-

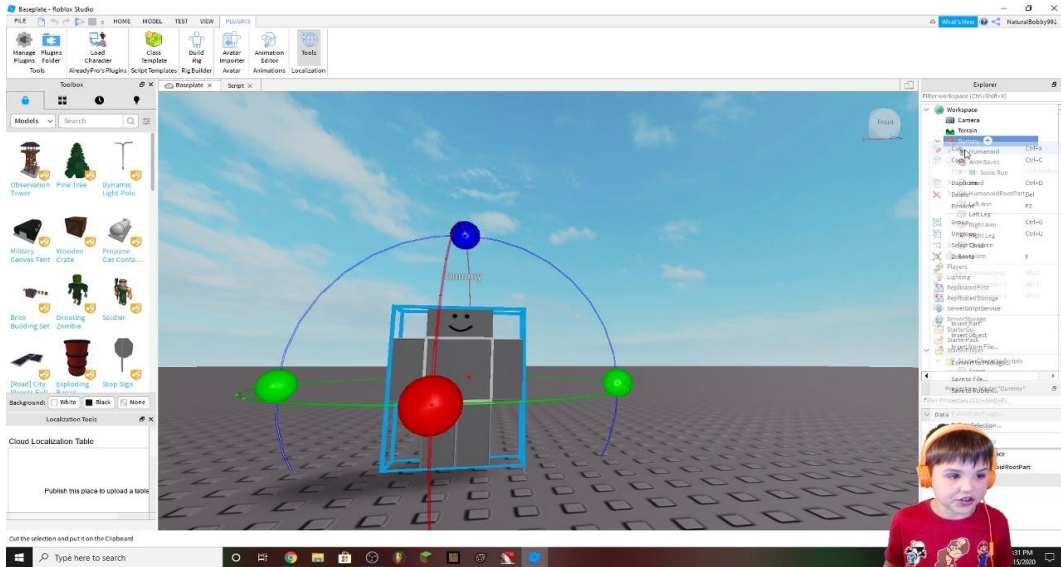
Source: Bloomberg, Seeking Alpha



<p>US Gaming Metaverse</p>	<p>Bloomberg Consensus : Target Price : \$40.04* Price: \$40.88 (Upside -2.1%)</p>
---	---

บริษัทที่สร้างโลกเสมือนขึ้นมาเพื่อให้ Developer เข้ามาพัฒนาเกมต่างๆ โดย platform จะมีอุปกรณ์ และ engine ต่างๆ เตรียมไว้ให้ ให้ผู้เล่นเข้ามาเล่นบริษัทเน้นสัดส่วนราว 70% บนมือถือ ปัจจุบันเน้นเป้าหมายไปที่กลุ่มเด็ก มี Graphics ยังเป็นรูปแบบตัวการ์ตูน เป็นสถานที่ให้ผู้เล่นมา Hangout พบปะผู้คน มากกว่าที่จะเป็นเกมแข่งขันจริงจัง

Engine ในการสร้างเกมของ Roblox



บริษัทมีรายได้จากการขายเหรียญ โดย Roblox จะสร้างสกุลเงิน Robux (100 Robux = 1 เหรียญ) ซึ่งจะใช้ซื้อขายของภายในเกม ไอเทมต่างๆที่ช่วยให้ตัวละครเก่งขึ้น และการมี Model subscription จะสามารถเข้าถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ โดยบริษัทมีการแบ่งรายได้ที่เก็บให้กับ Developer ราว 24.5% และ Appstore



มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

- รายงานเดือนล่าสุดยอดเติมเงินกลับมาโตได้ แต่เรายังกังวลเรื่องตลาดเกมที่ชะลอตัว รวมถึงปัญหาเรื่องการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มอายุที่มากขึ้น
- การที่ User สามารถสร้างเกมขึ้นมาได้เอง ทำให้มีความหลากหลาย และเกิด Network Effect

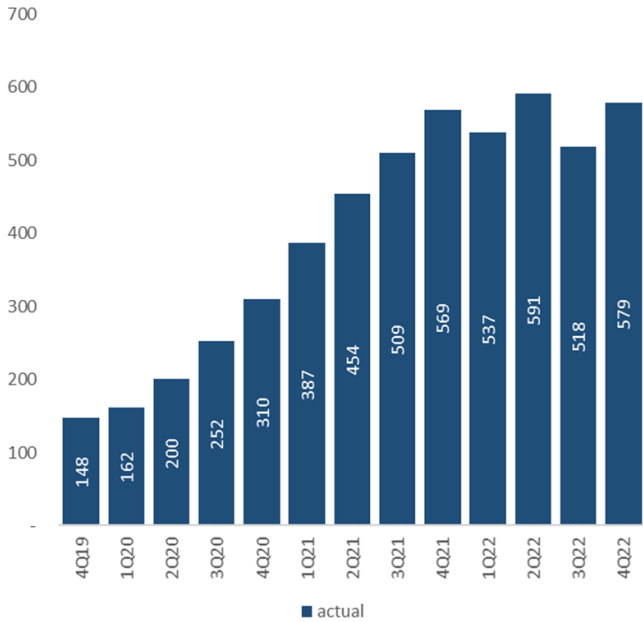


มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

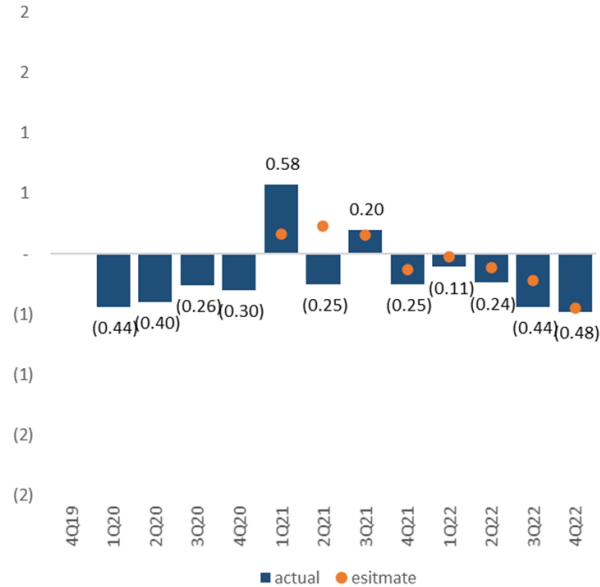
- การขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มอายุที่มากขึ้นค่อนข้างท้าทาย เนื่องจากปัจจุบัน Roblox จะเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าอายุน้อยเป็นหลัก ซึ่งมีกำลังซื้อไม่สูง
- อุตสาหกรรมวีดีโอเกมยังถูกกดดัน จากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และการที่คนเริ่มออกไปทำกิจกรรมนอกบ้านตามปกติ



Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- RBLX ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยลูกค้ากลุ่มวัยรุ่นที่มีกำลังซื้อสูงกว่ากลุ่มเด็กออกมาเติบโตดี และรายงานยอดเติมเงินในเดือน ม.ค. ก็กลับมาเติบโตได้ดี
- RBLX ปรับตัวขึ้นกว่า 26% หลังประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด โดยทำรายได้ที่ \$579mn เพิ่มขึ้น 2% YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 73% มาอยู่ที่ 75% และกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานผลขาดทุนที่ -\$0.48 ซึ่งขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -\$0.45

Guidance & Outlook

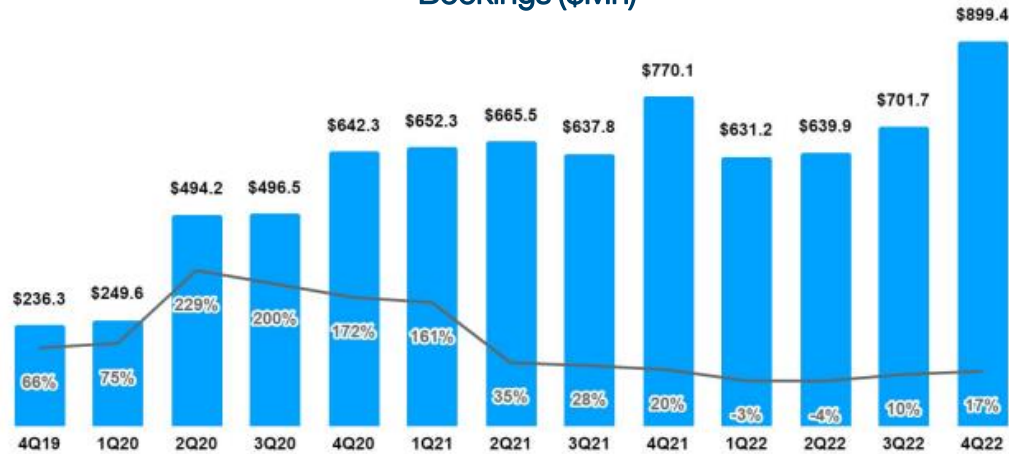
- บริษัทไม่ได้ให้ Guidance ใน 1Q23 แต่มีการรายงาน Key metric สำหรับเดือน ม.ค.23 ว่าบริษัทมียอด booking (ยอดเติมเงิน) อยู่ที่ \$267mn - \$271mn เพิ่มขึ้น 19-21%YoY และ มี average daily active users (DAUs) 65 ล้านคน

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	579.00	-	-	1.80%	11.84%
Bookings	899.40	881.40	Beat	17.00%	28.17%
Gross Profit	436.57	465.54	Miss	4.75%	11.58%
EPS GAAP - Basic	(0.48)	(0.54)	Beat	92.00%	-4.00%
EPS Non GAAP - Basic	(0.48)	(0.45)	Miss	92.00%	9.09%

Source: Bloomberg as of 17 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

Bookings (\$Mn)



Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

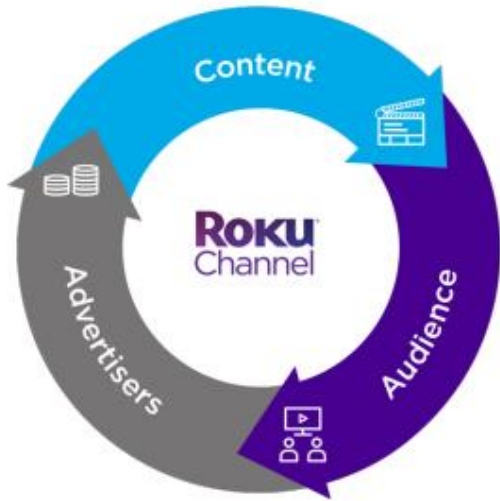
- บริษัทรายงานยอด bookings (ยอดเติมเงิน) ออกมาที่ \$899.4mn เพิ่มขึ้น 17%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$881.4mn ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากยอดเติมเงินในช่วงเทศกาลวันหยุดที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม Average Booking per DAU รายงานออกมาที่ \$15.29 ต่อคนหรือ -2%YoY
- บริษัทมี average daily active users (DAUs) 58.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น 19%YoY หากแบ่งตามช่วงอายุแล้ว กลุ่มลูกค้าอายุสูงกว่า 13 ปีมีจำนวน 32.4ล้านคน เพิ่มขึ้น 26%YoY ส่วนกลุ่มลูกค้าที่อายุต่ำกว่า 13 ปี จำนวน 24.6ล้านคน เพิ่มขึ้น 11%YoY เฉพาะกลุ่มอายุ 17-24 ปี เติบโตกว่า 39% YoY หลัง Roblox พยายามพัฒนา Platform ให้มีเกมและ Feature ที่เหมาะกับผู้ใช้วัยรุ่นมากขึ้น
- หากแบ่งตามภูมิภาคแล้ว Europe เป็นภูมิภาคที่มีจำนวน average daily active users (DAUs) สูงที่สุดถึง 16.6 ล้านคน และ ยังเพิ่มขึ้นมากที่สุดถึง 24%YoY ตามด้วย US ที่ 15.3 ล้านคน เพิ่มขึ้น 19%YoY, APAC ที่ 13.6 ล้านคน เพิ่มขึ้น 21%YoY และ Rest of the world ที่ 13.3 ล้านคน เพิ่มขึ้น 12%YoY

Source: Bloomberg as of 17 February 2023, RBLX

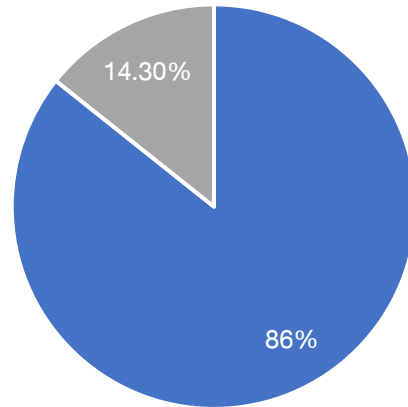


US Connected TV Digital Ads	Bloomberg Consensus : Target Price : \$70.08* Price: \$71.56 (Upside -2.1%)
-----------------------------------	---

ประกอบธุรกิจ Streaming Devices ที่ทำให้ผู้ใช้เข้าถึงบริการ Streaming video ทั้ง Platform ของ Netflix, Disney+, Amazon Prime Video หรือ Youtube ซึ่งผลิตภัณฑ์ของ Roku จะเป็นกล่องรับสัญญาณ เชื่อมต่อกับระบบ Internet นิยมมากในสหรัฐ มี function ที่ค่อนข้างคล้ายกับ Apple TV แต่ Roku มีราคาต่ำกว่ามาก



Q4 2021 Revenue by Segment



รายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจ Platform ทำให้บริษัทมี Gross Margin สูงที่

■ Platform & Advertise ■ Player

สัดส่วนรายได้จากของ Roku มาจาก Platform ที่ได้ส่วนแบ่ง % จากคนที่ไปสมัครสมาชิก platform ต่างๆ รวมถึงค่าโฆษณา และยังมีรายได้จาก Player คือ การขายกล่องอุปกรณ์ด้วย นอกจากนี้ ยังมีการพยายามสร้าง Roku Original Content ซึ่งจะเป็น Model ธุรกิจที่สร้างรายได้ใหม่ และกำลังเริ่มขยายบริการไปนอกสหรัฐฯ



มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

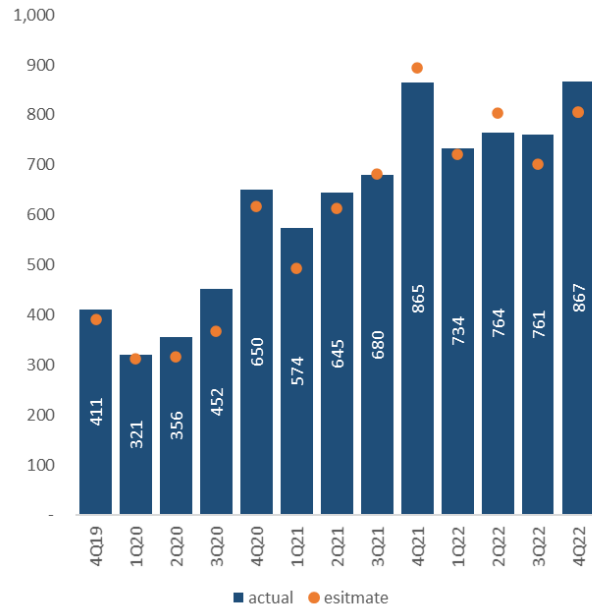
- ในระยะยาวนั้นเรายังจะเห็นการเปลี่ยนถ่ายจาก Traditional TV ดั้งเดิม ไปยัง Streaming Connected TV มากขึ้น โดยปัจจุบันคนสหรัฐฯมีคนดู TV ผ่าน Connected TV คิดเป็นสัดส่วน 46% ซึ่ง Roku เป็นผู้นำ
- ปัจจุบัน Smart TV ในสหรัฐฯ นั้นใช้ OS ของ Roku มากกว่า 40% คิดเป็น Market Share อันดับ 1 โดย Roku ได้เป็น Partner กับผู้ผลิตอุปกรณ์รับชม Streaming ชั้นนำ



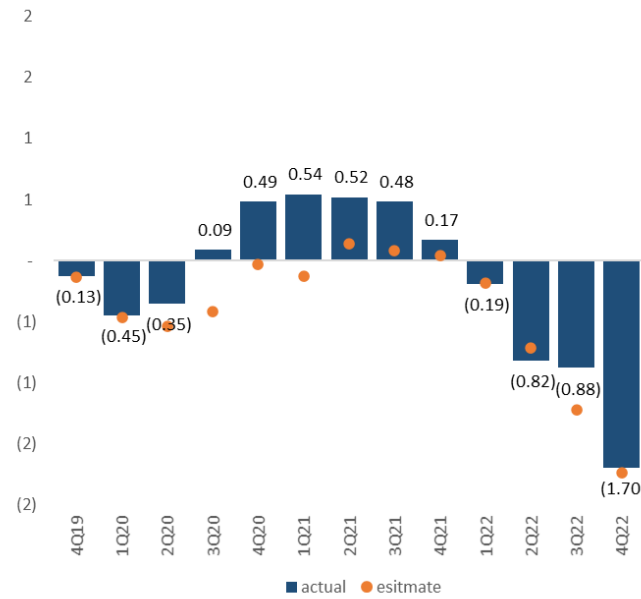
มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจะส่งผลรายได้จากการโฆษณา (Platform Revenue) ชะลอตัวลง เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่มักเลือกที่จะปรับลดค่าโฆษณาเป็นลำดับแรกๆ ในช่วงที่ต้องการควบคุมค่าใช้จ่าย
- การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศนั้นมีความท้าทาย เนื่องจากในแต่ละประเทศมักมีผู้นำตลาดอยู่แล้ว

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- ราคาหุ้น Roku ปรับตัวขึ้นกว่า 20% หลังผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยทำรายได้ที่ \$867.1 mn ทรงตัว YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$802.9 mn ด้านอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 44% มาอยู่ที่ 42% และกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานผลขาดทุนที่ -\$1.70 ซึ่งขาดทุนน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.04

Guidance & Outlook

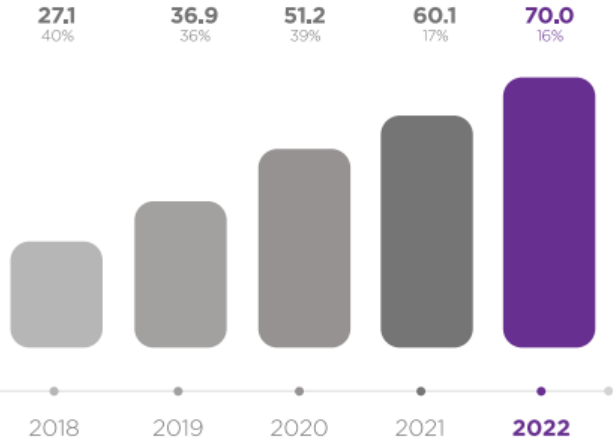
- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 ไว้ที่ \$700 mn สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ \$688.2 mn และยังคงคาดการณ์ Gross profit และ Adjusted EBITDA ไว้ที่ \$310 mn และ -\$110 mn ตามลำดับ พร้อมทั้งเป้าจะเริ่มเห็น Positive adjusted EBITDA ภายในปี 2024

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	867.06	804.52	Beat	0.20%	13.88%
Gross Profit	436.57	323.82	Beat	14.99%	22.36%
EPS GAAP - Basic	(1.70)	(1.75)	Beat	-	-
EPS Non GAAP - Basic	(1.70)	(1.74)	Beat	-	-

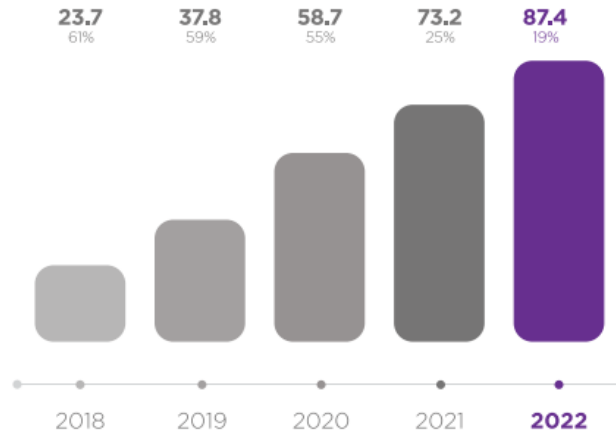
Source: Bloomberg as of 17 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

Active Accounts (Millions)



Streaming Hours (Billions)



Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- Platform Revenue (รายได้จากการโฆษณา) ทำได้ที่ \$731.3 mn เพิ่มขึ้น 5% YoY เป็นตัวช่วยประคองรายได้ในภาพรวม ในขณะที่ Device Revenue (รายได้จากการขายกล่อง) ทำได้ที่ \$135.8 mn หดตัว 18% YoY
- จำนวนสมาชิก Active account เพิ่มขึ้น 16% YoY เป็น 70 mn และ Streaming hours เพิ่มขึ้น 23% YoY เป็น 23.9 bn ในขณะที่ Average revenue per user เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% YoY อยู่ที่ \$41.68
- เรามองว่า ในระยะสั้นราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ตามผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงกังวลเรื่องของรายได้ที่เติบโตต่ำและความสามารถในการแข่งขันเมื่อขยายไปยังตลาดต่างประเทศ
- ปัจจุบัน Smart TV ในสหรัฐฯ นั้นใช้ OS ของ Roku มากกว่า 40% คิดเป็น Market Share อันดับ 1 โดย Roku มีการทำ partner กับผู้ผลิตอุปกรณ์รับชม Streaming ชั้นนำ เช่น แบนด์โทรทัศน์อย่าง TCL PHILLIP เป็นต้น ทำให้รายได้จากขายผลิตภัณฑ์ (Player Revenue) มีโอกาสเติบโตขึ้นในอนาคต

Source: Bloomberg as of 17 February 2023, Roku



US	Bloomberg Consensus :
SaaS	Target Price : \$48.76*
E-Commerce	Price: \$43.61 (Upside 11.8%)

บริษัทสัญชาติ Canada ที่ช่วยให้ร้านค้าสามารถเพิ่มช่องทางการค้าผ่าน E-Commerce แบบสำเร็จรูป ให้บริการทั้งออกแบบ Website การวางแผนการตลาด ขนส่งสินค้า ระบบหลังบ้านวิเคราะห์ยอดขาย เงินกู้ให้ธุรกิจ ณ สิ้นปี 2020 บริษัทมีร้านค้าในระบบราว 1.75 ล้านร้านค้า จาก 175 ประเทศทั่วโลก โดยกว่า 50% เป็นร้านค้าในสหรัฐฯ



มีรายได้จาก 2 ทาง คือ ค่าใช้จ่ายในการจัดการร้านค้า ที่ช่วยในเรื่องติดตั้งระบบจ่ายเงิน บริการ Function ต่างๆ เช่น การขนส่ง การโฆษณา และค่า Subscription รายเดือนสำหรับสมาชิก ซึ่งเป็น Recurring Income ให้กับบริษัท การให้บริการครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจขนาดเล็กจนถึงธุรกิจขนาดใหญ่ ล่าสุดบริษัทได้จับมือ Affirm เพื่อขยายการชำระเงินในรูปแบบของ Buy Now Pay Later (BNPL)



มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

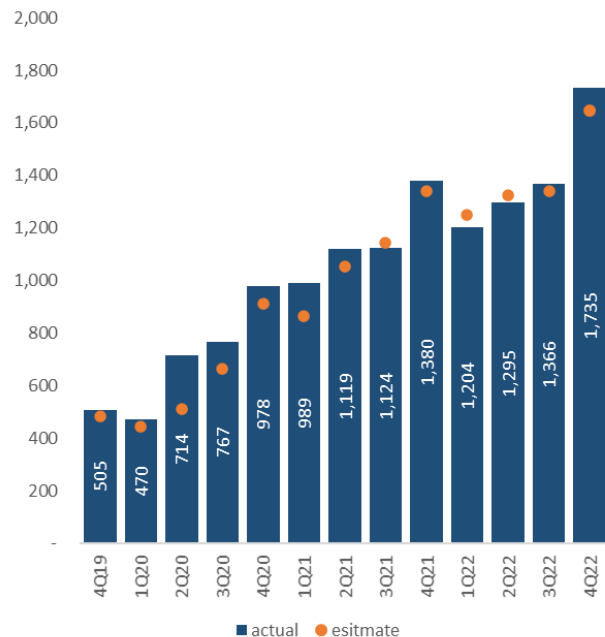
- บริษัทมีการปรับขึ้นราคา Subscription กว่า 33% ซึ่งเป็นการขึ้นราคาครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี เรา มองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นตัวขับเคลื่อนราคาหุ้นในระยะสั้นได้
- Shopify ยังคงลงทุนเพื่อเพิ่มบริการใหม่ๆ ให้แก่ลูกค้าของ Shopify อย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดได้ทำ การเข้าซื้อ Deliverr บริษัทด้าน Fulfillment Provider ที่จัดการ Supply Chain Management สร้างโอกาสในการ Up Selling และ Cross Selling



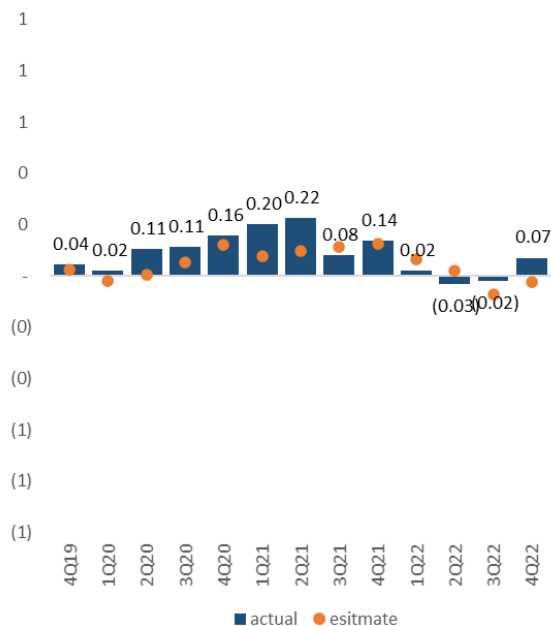
มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงและเงินเฟ้อที่ยังคงสูงอยู่จะทำให้มีร้านค้าใหม่ๆ เข้ามาใช้บริการกับ Shopify ลดลงชั่วคราว เช่นเดียวกับร้านค้าที่ใช้บริการอยู่แล้วที่จะมีแนวโน้มการใช้จ่ายที่ลดลง
- บริษัทจะ Consolidate Deliverr เข้าไปในไตรมาส 3 ซึ่งมีแนวโน้มจะยังสร้างกำไรให้บริษัทไม่ได้มากนัก แต่จะทยอยสร้างกำไรได้ในอนาคต

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- SHOP ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด รายได้รายงานออกมาที่ \$1.7Bn เพิ่มขึ้น 25.7% YoY (เพิ่มขึ้น 28% หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) แต่สูงกว่าคาดถึง \$62.4M ส่วนกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.07 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.09 แต่ GAAP EPS ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้จากขาดทุนพิเศษที่เกี่ยวข้องกับ real estate-related impairment charge

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 ไว้ว่าจะเติบโตเกือบ 20% YoY ในขณะที่ Gross Margin จะเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 เล็กน้อย ในขณะที่ Capital Expenditure จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2022

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	1,734.98	1,645.50	Beat	25.72%	26.99%
Gross Profit	796.50	763.98	Beat	14.99%	20.56%
EPS GAAP - Basic	(0.49)	(0.17)	Miss	66.10%	308.33%
EPS Non GAAP - Basic	0.07	(0.02)	Beat	-48.53%	-450.00%

Source: Bloomberg as of 17 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

\$34.2B

GMV processed on Shopify Payments

- ↑ 23% vs Q4 2021
- ↑ GPV penetration 56% vs 51% in Q4 2021
- ↑ GPV penetration +210 bps QoQ

Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

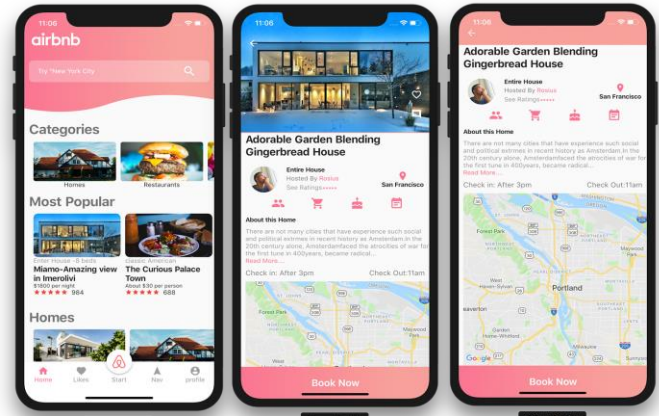
- **Gross merchandise volume (GMV) เพิ่มขึ้น 13% YoY เป็น \$61.0Bn** สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ \$59.1Bn โดยหากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน GMV จะเพิ่มขึ้น 17% YoY
- **รายได้ฝั่ง Merchant solutions เพิ่มขึ้น 30% YoY เป็น \$1.3B** ในขณะที่ รายได้ฝั่ง subscription solutions เพิ่มขึ้น 14% YoY เป็น \$400.3Mn ส่วน Monthly recurring revenue เพิ่มขึ้น 7% YoY เป็น \$109.5M เทียบกับ Consensus ที่ \$106.1M โดยมาจาก ผู้ใช้บริการ Shopify Plus และ POS Pro ที่เพิ่มขึ้น
- **Shopify มีการปรับราคาค่าบริการขึ้นเฉลี่ยราว 33%** โดย basic plan ขึ้นจาก \$29 เป็น \$39 และ Shopify plan ปรับขึ้นจาก \$299 เป็น \$399 ซึ่งเป็นการปรับขึ้นราคาครั้งแรกในรอบ 12 ปี โดยจะเริ่มมีผลในเดือนเมษายนปีหน้าสำหรับลูกค้าเดิม ส่วนลูกค้าใหม่จะมีผลทันที
- **ช่วงต้นปีที่ผ่านมา Shopify ได้มีการเปิดตัวบริการใหม่ภายใต้ชื่อ “Shopify Commerce Components”** โดยจะให้ผู้ใช้บริการสามารถเข้าใช้บริการระบบ Infrastructure ของ Shopify ได้โดยจะมีบริการ brand identity, customer relationships และ data pipeline ได้ในอนาคต โดยปัจจุบันมี E-commerce กว่า 10% ในสหรัฐฯ เริ่มใช้บริการดังกล่าว

Source: Bloomberg as of 17 February 2023, Shopify



US Platform Traveling	Bloomberg Consensus : Target Price : \$137.39* Price: \$131.60 (Upside 4.4%)
-----------------------------	---

บริษัทให้บริการ Platform สำหรับเช่าที่พักแบบ Home Sharing ที่ให้เจ้าของบ้าน Apartment หรือห้องพัก เปิดให้ผู้เช่าเข้ามาใช้บริการ เป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับผู้ที่ไม่ต้องการพักโรงแรม โดย Airbnb เป็นที่นิยมในหมู่นักท่องเที่ยวคนรุ่นใหม่ โดย Platform สร้างรายได้จากการเก็บค่าธรรมเนียมจากทั้งฝั่งผู้เช่า และผู้ให้เช่า



Airbnb เป็นหนึ่งในธุรกิจที่ได้รับผลกระทบหนักในช่วงแรกของการแพร่ระบาดของ Covid-19 ในปี 2020 อย่างไรก็ตาม Airbnb กลับมาฟื้นตัวได้ดีหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 คลี่คลายลง ส่งผลให้ผู้คนกลับมาเดินทางท่องเที่ยวได้มากขึ้นจาก Pent-up Demand นอกจากนี้การเปลี่ยนไปของพฤติกรรมคนที่เปลี่ยนจากการ Work-from-Home ไปเป็น Work-from-Anywhere มากขึ้น รวมถึงการมอบประสบการณ์ที่หลากหลายให้กับผู้เช่า จะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Airbnb เติบโตได้ดีในอนาคต



มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

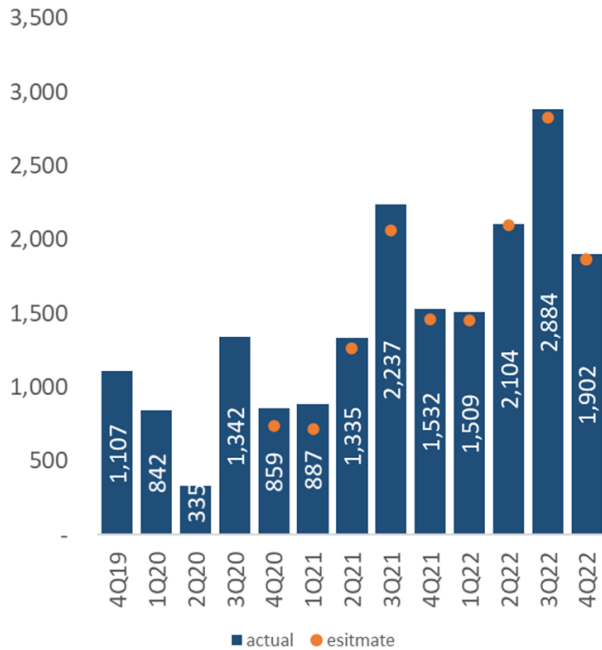
- บริษัทเน้นการเติบโตแบบ organic growth โดยจะเน้นไปที่การเปลี่ยนผู้ใช้บริการ (คนจองที่พัก) ที่มีความประทับใจบริการของ Airbnb มาเป็นผู้ให้บริการ (คนปล่อยเช่าที่พัก) ซึ่งบริษัทมองว่าเป็น Network Effect แบบหนึ่ง
- บริการของ Airbnb ให้ความรู้สึกที่แปลกใหม่เหมือนไปพักที่บ้านพักตากอากาศโดยไม่ต้องซื้อเอง ทำให้ลูกค้าที่ชอบความแตกต่างเลือกใช้บริการเป็นตัวเลือกแรกๆ ทั้งยังได้รับประโยชน์จากเทรนด์ Hybrid Working



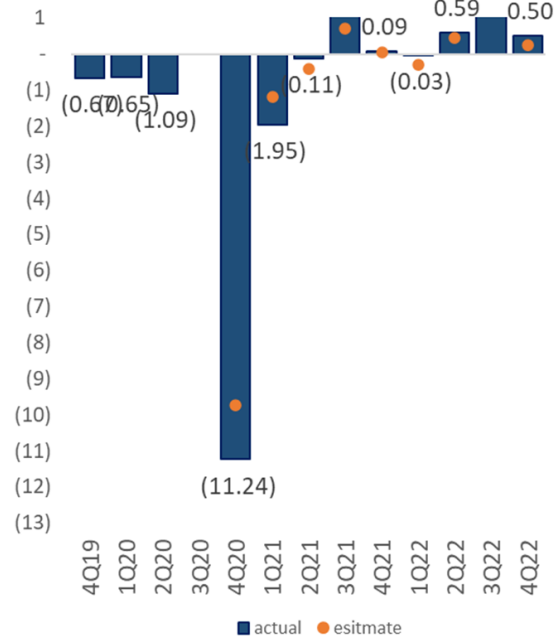
มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- การให้บริการห้องพักของ Airbnb นั้นในหลายๆประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรองรับ ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหาขึ้น เช่น การนำห้องคอนโดมิเนียมไปปล่อยเช่ารายวันผ่าน Airbnb

Revenue (\$Mn)



GAAP EPS (\$)



Earning Results

- ABNB ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมา กำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.48 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.17 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$1.9Bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$40Mn (24% YoY) เติบโตมาจากทั้งยอดจองห้องพักที่เพิ่มขึ้น และ ราคาห้องพักที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ FY22 เป็นปีแรกที่ ABNB มีกำไรทั้งปี

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 ไว้ที่ \$1.75Bn - \$1.82Bn สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ \$1.69Bn ค่อนข้างมาก ถึงแม้จะ guide ว่า Margin อาจหดตัวลงจากค่าใช้จ่ายด้าน Marketing ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม (คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 150 Bps จากไตรมาสก่อน)

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	1,902.00	1,861.29	Beat	24.14%	-34.06%
EPS GAAP - Basic	0.50	0.25	Beat	455.56%	-73.18%
EPS Non GAAP - Basic	0.48	0.31	Beat	500.00%	-79.79%

Source: Bloomberg as of 17 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

Key Business Metrics

Gross Booking Value ("GBV")

Strong growth in Nights and Experiences Booked drove nearly \$13.5 billion of GBV in Q4 2022.

\$13.5B

20% Y/Y
26% Y/Y (ex-FX)
58% Y/3Y

\$63.2B

35% Y/Y
42% Y/Y (ex-FX)
67% Y/3Y

Nights and Experiences Booked

In Q4 2022, Nights and Experiences Booked increased 20% compared to the prior year, driven by growth in all regions.

88.2M

20% Y/Y
16% Y/3Y

393.7M

31% Y/Y
20% Y/3Y

Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- สำหรับ Key metric Gross booking value เพิ่มขึ้นกว่า 20%YoY มาที่ \$13.5Bn, Nights & experiences booked เพิ่มขึ้นกว่า 20%YoY กว่า 88.2 ล้านครั้ง ในขณะที่ Average daily rates (ADR) อยู่ที่ \$153 ลดลง 1% แต่เพิ่มขึ้น 5% หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน
- ด้านจำนวนห้องพัก (Host) ในสิ้นปี 2022 Airbnb มีห้องพักภายใต้บริการทั้งสิ้นกว่า 6.6 ล้านห้อง โดยมีห้องพักเพิ่มขึ้นกว่า 9 แสนห้องในปีที่ผ่านมาไม่รวมผลกระทบจากการปิดบริการในจีน
- ถึงแม้บริษัทจะปิดบริการ Host ในจีน แต่บริษัทให้มุมมองว่าเริ่มมีนักท่องเที่ยวที่ใช้ Airbnb ออกมาที่นอกประเทศมากขึ้น ซึ่งผลประกอบการไตรมาส 1 จะได้ประโยชน์จากเรื่องดังกล่าวด้วย ทั้งนี้เทรนด์ของ Hybrid Workplace ยังคงเป็นเทรนด์ที่สนับสนุนการเติบโตของ Airbnb ในระยะยาวถึงแม้จะชะลอตัวลงบ้างตามการที่คนกลับไปทำงานที่ออฟฟิศมากขึ้นก็ตาม

Source: Bloomberg as of 17 February 2023, Airbnb

Appendix 1

Stock Report | **February 11, 2023** | NasdaqGS Symbol: **ROKU****Roku, Inc.****Recommendation****SELL** ★ ★ ★ ★ ★**Price**

USD 54.90 [as of market close Feb 10, 2023]

12-Mo. Target Price

USD 50.00

Report Currency

USD

Investment Style

Mid-Cap Growth

Equity Analyst Kenneth Leon**GICS Sector** Communication Services**Sub-Industry** Movies and Entertainment**Summary** ROKU owns & operates a major streaming video platform in the U.S., providing entertainment content to consumers and catering to the needs of publishers/advertisers.**Key Stock Statistics** [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 177.96 - 38.26	Oper.EPS2022E	USD -3.70	Market Capitalization[B]	USD 7.66	Beta	1.79
Trailing 12-Month EPS	USD -1.72	Oper.EPS2023E	USD -4.15	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	NM
Trailing 12-Month P/E	NM	P/E on Oper.EPS2022E	NM	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	12,930.0	Common Shares Outstg.[M]	139.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	62.0

Growth Opportunities

- ในช่วงที่ผ่านมา การขายกล่อง Streaming ของ Roku เจอปัญหาด้าน Global Supply Chain ที่ส่งผลกระทบต่อ การผลิตของ TV ทำให้ยอดขายลดลงต่ำกว่าช่วงก่อน Covid ทำให้ยอด User ต่างๆ เติบโตได้น้อยกว่าที่คาด ในขณะที่รายได้จากโฆษณายังเติบโตได้ดี แต่ก็ได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อ ที่ส่งผลกระทบจากอุตสาหกรรม Ads โดยรวม ในระยะสั้น เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง และจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรม TV ในปี 2022 ทำให้การเติบโต ยังถูกจำกัด ในระยะยาวจะยังเห็นการเปลี่ยนถ่ายจาก Traditional TV ดังเดิม ไปยัง Streaming Connected TV รวมทั้ง Catalyst เริ่มบุกตลาดต่างประเทศมากขึ้น

Stock Report | **February 11, 2023** | NYSE Symbol: **RBLX**



Roblox Corporation

Recommendation



Price

USD 34.82 [as of market close Feb 10, 2023]

12-Mo. Target Price

USD 38.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst **John Freeman**

GICS Sector Communication Services

Sub-Industry Interactive Home Entertainment

Summary Roblox is an entertainment platform for creating and exploring 3D digital “worlds” where players interact, cooperate, and compete in real time over the internet.

Key Stock Statistics (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 73.71 - 21.65	Oper.EPS2022E	USD -1.36	Market Capitalization[B]	USD 21.87	Beta	N/A
Trailing 12-Month EPS	USD -1.32	Oper.EPS2023E	USD -0.72	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	-167
Trailing 12-Month P/E	NM	P/E on Oper.EPS2022E	NM	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	N/A	Common Shares Outstg.[M]	601.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	55.0

Growth Opportunities

- การหาวิธีการ Monetize ใหม่ ผ่านช่องทาง การโฆษณา รวมถึงช่องทาง E-commerce ผ่าน Marketplace ต่างๆ ที่บริษัท หรือ Brand ต่างๆ เข้ามาสร้างสินค้าแบบ Virtual ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีเพียงรายได้จากการขายเหรียญ Robux ที่ใช้ในโลกรอง Roblox
- ปัจจุบันโลกกำลังมุ่งหน้าสู่ Metaverse และการพัฒนา web 3.0 ซึ่ง Bloomberg ประเมินมูลค่าตลาดของ Metaverse ที่ 800B ในปี 2024 และมีโอกาสต่อยอดได้อีก จึงมองว่า ด้วยรากฐานที่ Roblox สร้างมาตลอดกว่า 10 ปี จะทำให้ Roblox เป็นผู้เล่นสำคัญในโลกอนาคต

Source: CFRA



Stock Report | **February 11, 2023** | NYSE Symbol: **SHOP****Shopify Inc.**

Recommendation

HOLD ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 48.30 (as of market close Feb 10, 2023)

12-Mo. Target Price

USD 38.00

Report Currency

USD

Equity Analyst **Angelo Zino, CFA**

GICS Sector Information Technology

Sub-Industry Internet Services and Infrastructure

Summary Shopify is a leading global commerce company, providing tools to start, grow, market, and manage a retail business of any size.**Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]**

52-Wk Range	USD 93.25 - 23.63	Oper.EPS2022E	USD -0.04	Market Capitalization[B]	USD 63.15	Beta	1.97
Trailing 12-Month EPS	USD 0.11	Oper.EPS2023E	USD 0.12	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	10
Trailing 12-Month P/E	455.66	P/E on Oper.EPS2022E	NM	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	40,402.0	Common Shares Outstg.[M]	1,272.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	61.0

Growth Opportunities

- ในปี 2022 จะปีที่มีการลงทุนขยายกิจการ ทั้งการขยายไปต่างประเทศ และการเข้าซื้อกิจการ Deliverr ที่ราคา 2.1 พันล้านเหรียญ เพื่อขยายธุรกิจ Fulfillment Network เช่น การจัดการสินค้าคงคลัง ระบบจัดการ Order ซึ่งจะทำให้บริษัทมีความ Asset Light มากขึ้น และมองว่าจะเริ่มเห็นผลปี 2023 ทั้งในแง่ของ Top line และการ improve margin
- ปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากสหรัฐราว 70% ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มี E-commerce Penetration สูงกว่าภูมิภาคอื่นๆ ในปี 2022 จะปีที่มีการขยายไปภูมิภาคอื่นๆ มากขึ้น ทั้งยุโรป และเอเชีย ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มี Penetration ต่ำกว่าสหรัฐ
- ในปี 2022 รายได้จะมีการชะลอตัวลง จากฐานที่สูงจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วง Covid ในปี 2023 การเติบโตแบบ Normalized growth จะมีความชัดเจนมากขึ้น

Stock Report | **December 03, 2022** | NasdaqGS Symbol: **ABNB**

Airbnb, Inc.

Recommendation

BUY ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 101.00 (as of market close Dec 02, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 125.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Blend

Equity Analyst Angelo Zino, CFA
GICS Sector Consumer Discretionary

Sub-Industry Hotels, Resorts and Cruise Lines

Summary Airbnb operates a platform that connects hosts and guests online or through mobile devices to book spaces and experiences.

Key Stock Statistics (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 191.73 - 86.71	Oper.EPS2022E	USD 2.82	Market Capitalization[B]	USD 64.12	Beta	N/A
Trailing 12-Month EPS	USD 2.44	Oper.EPS2023E	USD 3.26	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	NM
Trailing 12-Month P/E	41.36	P/E on Oper.EPS2022E	35.82	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	N/A	Common Shares Outstg.[M]	633.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	40.0

Growth Opportunities

- Business Model ของ Airbnb มีความยืดหยุ่น (Adaptable) สูง จากการให้บริการหลากหลายรูปแบบ ในเกือบทุกพื้นที่ทั่วโลก ทำให้ Airbnb มีความสามารถในการปรับตัวตามเทรนด์การท่องเที่ยวได้ทุกรูปแบบ โดยภาคการท่องเที่ยวทั่วโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง หลังจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 คลี่คลายลง นอกจากนั้นการเปลี่ยนพฤติกรรมของนักท่องเที่ยว ที่เริ่มเปลี่ยนไปใช้บริการที่พักแบบอื่นๆ มากขึ้น รวมถึงเทรนด์การ Work-from-Anywhere ทำให้ยอดการจองที่พักของ Airbnb มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

Source: Airbnb, CFRA, Bloomberg

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)

