



# DAOL SEC

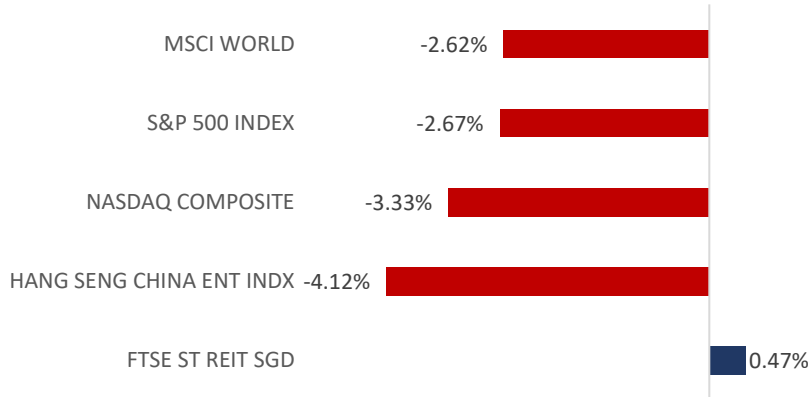
## DAOL Smart Foreign Idea

27 February – 3 March 2023

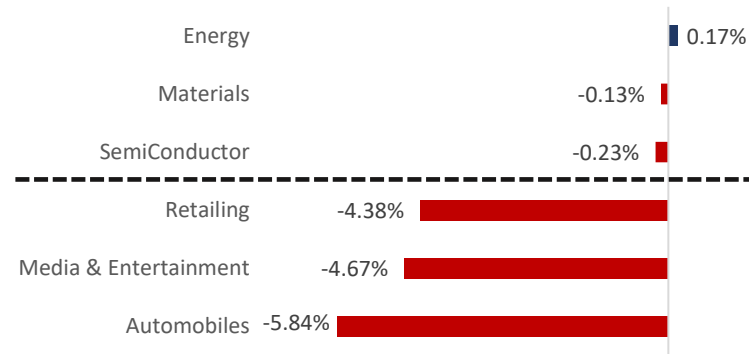
Strategy & Product Development Department

# What Happened Last Week ?

## Market Index Performance WoW



## US Industry Index Performance WoW (Top Gainers & Top Loser)



## Weekly Top Gainers

Stock	Price	1W % Change
LAZR	8.35	23.52%
NVDA	232.86	8.87%
SQ	77.36	3.12%

- LAZR : มีการทำ Partnership ร่วมกับ Mercedes Benz เพิ่มเติม ซึ่งจะใช้ในรถ Mercedes Benz รุ่นปี 2025 หลายรุ่น
- NVDA : ประกาศผลประกอบการ 4Q23 (สิ้นสุด Dec 22) ทำรายได้ที่ \$6.05 bn ลดลง 20.84% YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$6.02 bn
- SQ : ประกาศผลประกอบการ 4Q22 (สิ้นสุด Dec 22) ทำรายได้ที่ \$4.65 bn เพิ่มขึ้น 14.03% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$4.59 bn

## Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P 500 ปรับตัวลง -2.67% ยังเป็นสัปดาห์ที่อยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของบริษัทจดทะเบียน นำโดยหุ้นขนาดใหญ่อย่าง Walmart (WMT) และ Home Depot (HD) ที่สะท้อนภาพกำลังซื้อของสหรัฐฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ดี และเงินเฟ้อที่ยังไม่คลี่คลาย สร้างความกังวลให้กับตลาดต่อท่าทีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED
- หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ อย่าง NVIDIA TDOC และ U ภาพรวมรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ด้วย Guidance ที่ไม่สดใสของ U จากส่วนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการโฆษณาเกมมีแนวโน้มชะลอตัว ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงแรง
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวลง -4.12% โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีในกลุ่ม E-Commerce ที่ปรับตัวลงแรง ไม่ว่าจะเป็น BABA JD และ PDD หลังผู้บริหารของ JD.com ได้ออกมาพูดถึงกลยุทธ์การแข่งขันด้านราคาเพื่อแย่งส่วนแบ่งการตลาดว่ายังเป็นสิ่งจำเป็น สร้างความกังวลต่อการตลาดและสภาวะการแข่งขันที่จะสูงขึ้น
- ทางการจีนได้ออกมาสั่งห้ามไม่ให้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนนำเสนอบริการแบบ ChatGPT

## Weekly Top Loser

Stock	Price	1W % Change
U	29.61	-25.36%
JD	44.80	-15.50%
ROKU	62.65	-12.45%

- U : ประกาศผลประกอบการ 4Q22 (สิ้นสุด Dec 22) ทำรายได้ที่ \$450.97 mn (+42.77% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$436.28 mn
- JD : ผู้บริหารได้ออกมาพูดถึงกลยุทธ์การแข่งขันด้านราคาเพื่อแย่งส่วนแบ่งการตลาดว่าเป็นสิ่งจำเป็น สร้างความกังวลต่อการตลาดและสภาวะการแข่งขันที่จะสูงขึ้น
- ROKU : ปรับตัวลงหลังปรับตัวขึ้นแรงจากผลประกอบการสัปดาห์ก่อนที่ออกมาดีกว่าคาด แต่ด้วยรายได้ที่ไม่เติบโต YoY สร้างความกังวลต่อการเติบโตในอนาคต

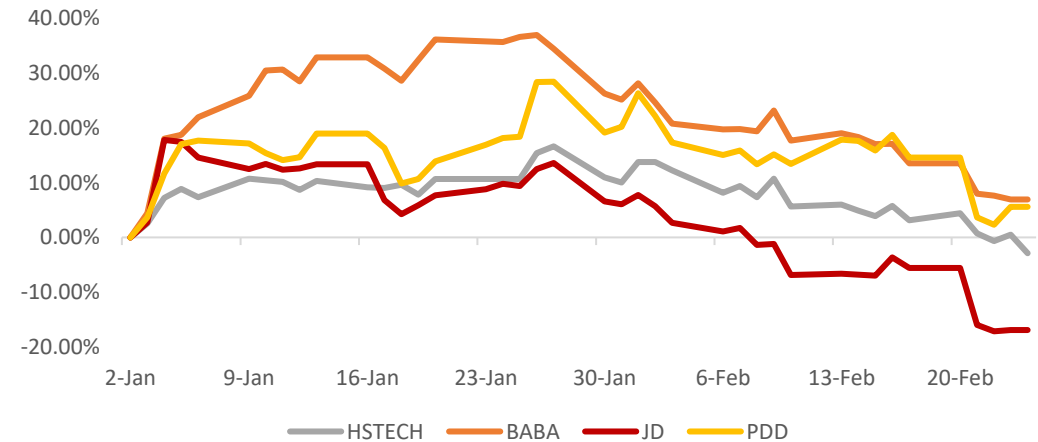
Source: Bloomberg as 24 February 2023, Seeking Alpha

JD.com (JD) ได้ออกมาพูดถึงกลยุทธ์การแข่งกันด้านราคาเพื่อแย่งส่วนแบ่งการตลาดในเมืองรอง โดยเตรียมอัดฉีดเงินกว่า \$1.5 bn ในเดือนหน้าเพื่อสนับสนุนธุรกิจดังกล่าว

- การประกาศสนับสนุนดังกล่าวเกิดขึ้นหลังการกลับมาบริหารงานของ Richard Liu ผู้ก่อตั้ง JD.com โดย Richard Liu ได้กล่าวว่าตนยังเชื่อว่าการดำเนินธุรกิจด้วยการลดราคาขายให้ต่ำยังคงจำเป็นอยู่สำหรับการเติบโตในอนาคต โดยเงินดังกล่าวจะเน้นไปที่เรื่องของการเป็นส่วนลดและทำโปรโมชั่นต่างๆของทั้งสินค้าที่ JD.com ขายเองโดยตรง และบน Third Party Platform
- การดำเนินนโยบายจะเน้นไปยังตลาดในเมืองรอง ซึ่งเป็นตลาดหลักของ Group Buying Platform อย่าง Pinduoduo ประเด็นดังกล่าวทำให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่จะสูงขึ้นสำหรับบริษัท E-Commerce ยักษ์ใหญ่ และกังวลว่าเงินสนับสนุนดังกล่าวจะกดดันกำไรของหุ้นที่เกี่ยวข้องในระยะสั้น ส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจ E-Commerce จีนปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ตลาดหุ้นจีนยังถูกกดดันต่อในวันศุกร์ หลัง Jehoshaphat Research ประกาศขายชอร์ต (Short Sell) หุ้น Techtronic เนื่องจากพบการทำบัญชีที่ไม่โปร่งใส โดยมีการปรุงแต่งกำไรให้สูงเกินกว่าความเป็นจริง จากข่าวดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้นของ Techtronic ปรับตัวลดลงราว -19%
- อย่างไรก็ดีเรายังคงคำแนะนำการลงทุนในหุ้น BABA โดยมองว่าประเด็นดังกล่าวกระทบต่อ BABA น้อยกว่า JD และ PDD เนื่องจากธุรกิจมีความ Diversified มากกว่า รวมถึงมีสัดส่วนรายได้ที่มาจากเมืองรองซึ่งเป็นสมรภูมิศึกครั้งนี้น้อยกว่า



### Chinese E-Commerce Stock Performance (YTD)



Source: Bloomberg as 24 February 2023, Seeking Alpha



## Earning week ahead

### DAOL Smart Invest : 4Q22 Earnings Annoucement 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)
9-Dec-22	27-Feb-23	LI US	LI AUTO INC - ADR	2022 Q4	TBA	-0.988	-	-	-	TBA	9.598	-	-	-
29-Nov-22	27-Feb-23	WDAY US	WORKDAY INC-CLASS A	2023 Q4	TBA	-0.337	-	-	-	TBA	1.585	-	-	-
21-Nov-22	27-Feb-23	ZM US	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	2023 Q4	TBA	0.102	-	-	-	TBA	1.097	-	-	-
30-Nov-22	1-Mar-23	CRM US	SALESFORCE INC	2023 Q4	TBA	0.112	-	-	-	TBA	7.820	-	-	-
30-Nov-22	1-Mar-23	SNOW US	SNOWFLAKE INC-CLASS A	2023 Q4	TBA	-0.596	-	-	-	TBA	0.539	-	-	-
10-Nov-22	1-Mar-23	NIO US	NIO INC - ADR	2022 Q4	TBA	-1.456	-	-	-	TBA	12.920	-	-	-
8-Dec-22	3-Mar-23	COST US	COSTCO WHOLESALE CORP	2023 Q2	TBA	3.104	-	-	-	TBA	54.770	-	-	-
1-Dec-22	2-Mar-23	MRVL US	MARVELL TECHNOLOGY INC	2023 Q4	TBA	0.086	-	-	-	TBA	1.560	-	-	-

## Catalyst watch

Note : The light blue highlight are the company under DAOL Smart Foreign Coverage

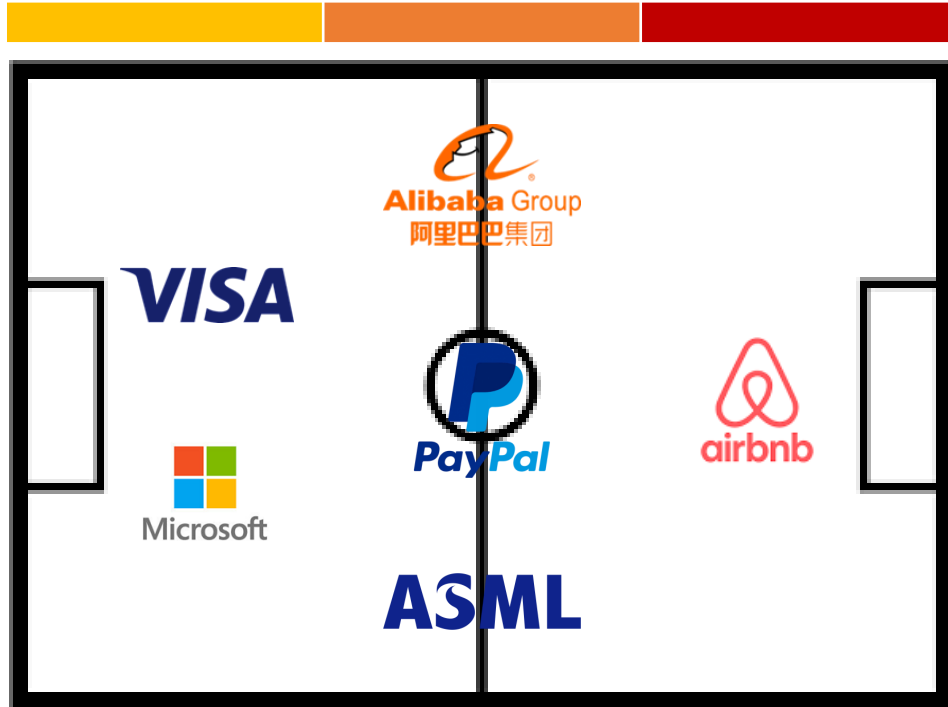
- 27 Feb : Deutsche Bank Annual Media, Internet and Telecom Conference และ Mobile World Congress ซึ่ง Microsoft ได้บอกว่าจะแถลงความร่วมมือเพิ่มเติมกับ ChatGPT ในงาน
- 28 Feb : Goldman Sachs, Chevron Corporation, Luminar และ Shutterstock Investor Day
- 1 Mar : deliveries reports สำหรับรถ EV ในจีน และ Tesla Investor Day ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าอาจมีการเปิดตัวรถรุ่นใหม่
- 2 Mar : -
- 3 Mar : Ford Motor อัปเดตเกี่ยวกับการหยุดการผลิต F-150 Lightning ชั่วคราวในโรงงานที่ Michigan

Source: Bloomberg as 24 February 2023, Seeking Alpha \*Target Price is based on Bloomberg Consensus

Moderate Risk

Higher Risk

Highest Risk



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Consensus			Expectation & Valuation		
				Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Microsoft Corporation	249.22	290.46	16.50%	51	5	1	5.83%	15.00%	25.40
Visa Inc.	219.55	262.91	19.00%	37	4	1	10.41%	12.98%	25.50
ASML Holding N.V.	618.38	797.71	29.00%	32	7	2	26.60%	22.14%	31.74
Alibaba Group Holding	89.00	145.49	63.50%	50	3	1	-3.85%	11.39%	11.22
PayPal Holdings, Inc.	73.55	99.71	35.60%	38	14	1	6.77%	18.31%	15.39
Airbnb, Inc.	122.78	138.68	12.90%	18	20	5	14.24%	21.21%	35.91

## Weekly Recommendation

Source: Bloomberg as 24 February 2023, Seeking Alpha \*Target Price is based on Bloomberg Consensus

- เรามีการเพิ่ม Airbnb, Inc. (ABNB) เข้ามาใน Top pick หลังราคาหุ้นเริ่มมีการพักฐาน ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยเรามองว่านักวิเคราะห์จะมีการโอกาสปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรในปีนี้จากการกลับมาของภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน เห็นได้จากผลประกอบการของ Booking.com ที่ออกมาฟื้นตัวดีในทิศทางเดียวกัน
- BABA ประกอบผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และผู้บริหารได้แสดงความเชื่อมั่นว่าจะเห็นกำไรของบริษัทย้อนกลับมาเติบโตได้ดีในปี เราจึงยังคงคำแนะนำการลงทุนในหุ้น BABA
- เรามองว่าการลงทุนในสิ่งที่เกี่ยวข้องกับ AI จะเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด โดย Jensen Huang, CEO ของ Nvidia ได้กล่าวไว้ว่าเทคโนโลยี AI กำลังมาถึงจุดเปลี่ยนสำคัญในการนำมาประยุกต์ใช้ในวงกว้างเกือบทุกอุตสาหกรรม เราจึงมีมุมมองเชิงบวกที่เพิ่มขึ้นต่ออุตสาหกรรม Semiconductors ที่เกี่ยวข้องกับ AI



- เรามองว่าการยกเลิก Subscription เพื่อลดค่าใช้จ่ายทั้งรายบุคคลและรายองค์กรจะมีจำกัด เนื่องจาก Software ส่วนใหญ่เช่น Microsoft 365 นั้นจำเป็นในการทำงาน เช่นเดียวกับ Microsoft Azure ที่เป็นระบบโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของ Application ทั่วโลก ทั้งนี้ บริษัทเพิ่งประกาศการลงทุนเพิ่มเติมใน 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)

Target Price\* : \$290.46  
Current Price : \$249.22  
Upside 16.50%

**ความเสี่ยง :** บริษัทมักถูกฟ้องร้องจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาด (Antitrust Law) ล่าสุดก็เป็นกรณีของการเข้าซื้อ Activision Blizzard



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

Target Price\* : \$797.71  
Current Price : \$618.38  
Upside 29.00%

**ความเสี่ยง :** กฎเกณฑ์ในการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีน



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

Target Price : \$262.91  
Current Price : \$219.55  
Upside 19.00%

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

Source: Bloomberg as 24 February 2023, Seeking Alpha \*Target Price is based on Bloomberg Consensus



- เรามองว่า PayPal นั้นมีมูลค่าพื้นฐานที่น่าสนใจ ราคาขึ้นอยู่กับระดับเดียวกับก่อนปี 2017 ในขณะที่รายได้โตขึ้นมากกว่า 2 เท่า ทั้งนี้ด้วยระบบหลังบ้านที่ต่ออยู่แล้ว ทำให้บริษัทไม่จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมมากนัก และเหลือเงินสดในการซื้อหุ้นคืนจำนวนมาก (ตั้งเป้าจะซื้อหุ้นคืน 75% ของ Free Cash Flow ในปี 2023)
- เรามีมุมมองว่าผลประกอบการของ 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 : \$99.71  
Current Price : \$75.55  
Upside 35.60%



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

**ความเสี่ยง :** นโยบายควบคุมบริษัทเทคโนโลยีของรัฐบาลจีน และปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์กับสหรัฐฯ

Target Price : \$145.49  
Current Price : \$89.00  
Upside 63.50%



- เราเชื่อว่า Airbnb ยังคงความพิเศษในฐานะ Home Sharing Platform ที่มี Network effect แข็งแกร่ง บริษัทมีการพัฒนาเพิ่มบริการต่างๆอย่างต่อเนื่อง ทั้งระบบประกันสำหรับผู้เช่าและผู้ให้เช่า และบริการ “Airbnb Experience” ที่หลากหลาย
- เราจึงมีมุมมองต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว จากการเดินทางออกนอกประเทศของนักท่องเที่ยวจีน Consensus ประเมินว่ากำไรของ ABNB จะเติบโต 21.21% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23)

**ความเสี่ยง :** การให้บริการห้องพักของ Airbnb นั้นในหลายๆประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรองรับ ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหาขึ้น เช่น การนำห้องคอนโดมิเนียมไปปล่อยเช่ารายวันผ่าน Airbnb

Target Price : \$138.68  
Current Price : \$122.78  
Upside 12.90%

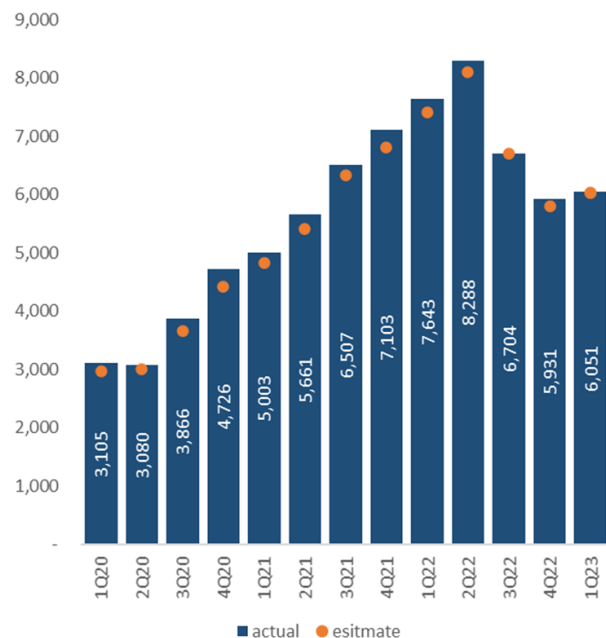
Source: Bloomberg as 24 February 2023, Seeking Alpha \*Target Price is based on Bloomberg Consensus

# DAOL Smart Foreign

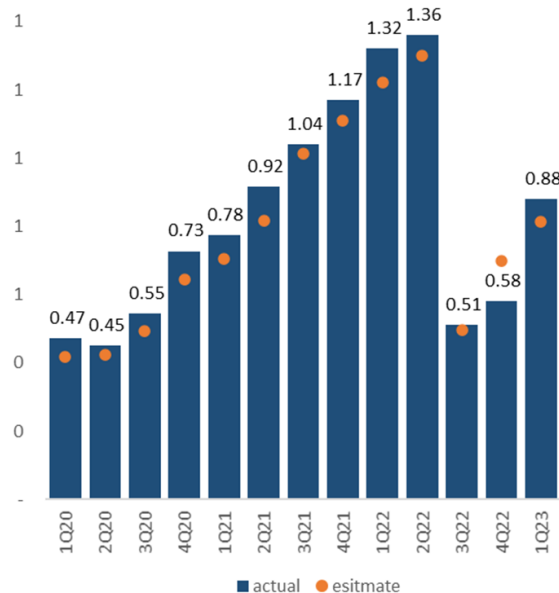
## 3Q22 Earning Update



### Revenue (\$Mn)



### Non GAAP EPS (\$)



## Earning Results

- NVDA ประกาศผลประกอบการ 4Q23 (สิ้นสุด Dec 22) ทำรายได้ที่ \$6.05 bn ลดลง 20.84% YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$6.02 bn อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 65.76% มาอยู่ที่ 63.36% อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อนที่ 38.86% มาอยู่ที่ 20.78% จากค่าใช้จ่ายด้าน R&D ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ ในขณะที่ SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ \$0.57 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$0.51

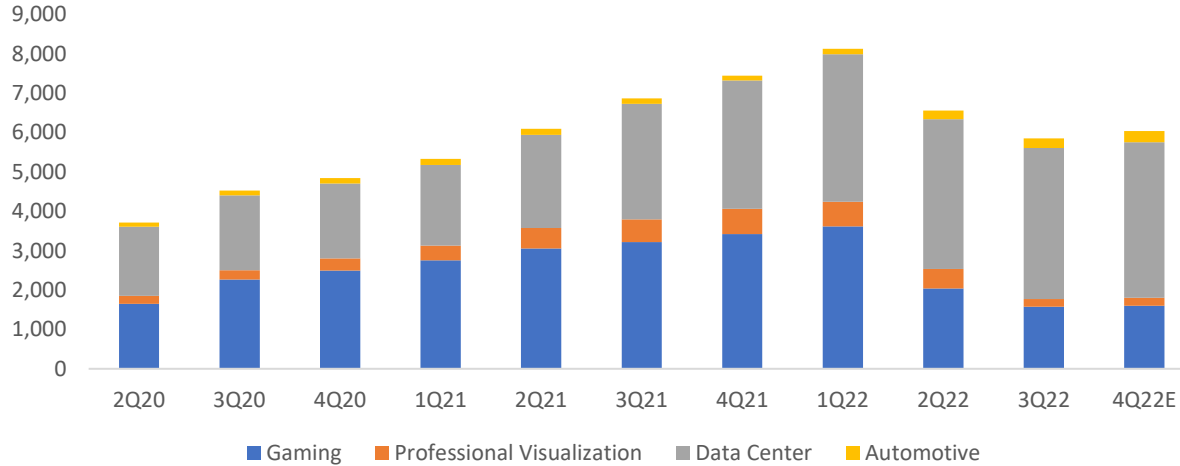
## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 1Q24 ไว้ที่ \$6.50 bn สูงกว่าที่ Consensus คาดการณ์ไว้ที่ \$6.32 bn และยังคงคาดการณ์ Gross profit และ Operating Profit ไว้ที่ \$4.32 bn และ \$2.54 bn คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น และ อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 66.5% และ 39.12% ตามลำดับ

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	6,051.00	6,019.41	Beat	-20.83%	2.02%
Gross Profit	3,833.00	3,958.29	Miss	-23.32%	20.65%
Operating Profit	2,224.00	2,164.52	Beat	-25.12%	10.83%
EPS GAAP - Basic	0.57	0.51	Beat	-52.50%	111.11%
EPS Non GAAP - Basic	0.88	0.81	Beat	-33.33%	51.72%

Source: Bloomberg as of 23 February 2023 / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

## Revenue by Business Segment



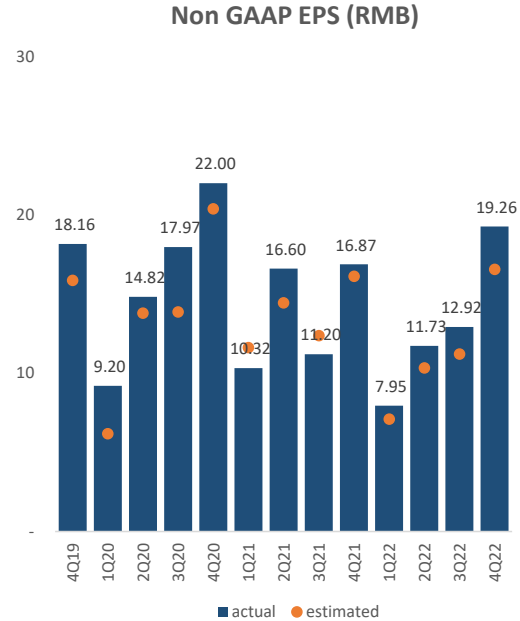
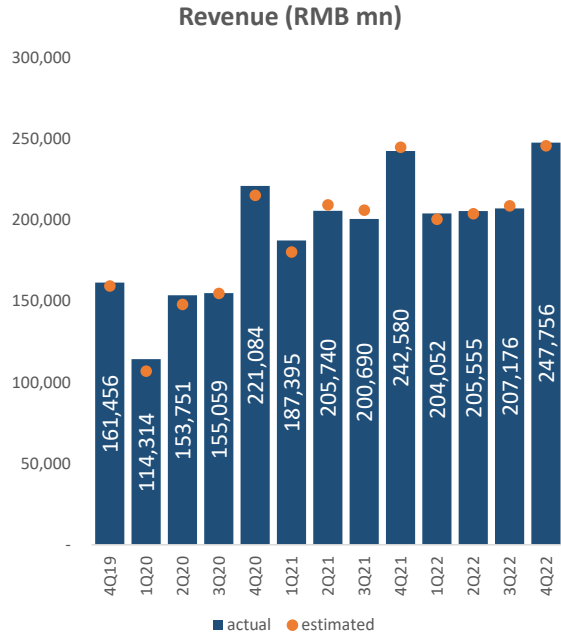
## Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

- Data Center ยังคงเติบโต โดยทำรายได้ที่ \$3.62 bn เพิ่มขึ้น 10.94% YoY โดย Jensen Huang, CEO ได้กล่าวว่าเทคโนโลยี AI กำลังถึงจุดเปลี่ยนสำคัญในการนำมาประยุกต์ใช้ในเกือบทุกอุตสาหกรรม
- Gaming ยังหดตัวต่อ โดยทำรายได้ที่ \$1.83 bn ลดลง -46.49% YoY แต่เริ่มเห็นการกลับมาฟื้นตัว QoQ โดย CEO ได้กล่าวว่าตลาด GPU สำหรับเกมกำลังจะผ่านจุดต่ำสุด ส่วน Professional Visualization และ Automotive and Embedded ทำรายได้ที่ \$226 mn ลดลง -64.85% YoY และ ทำรายได้ที่ \$294 mn เพิ่มขึ้น 135.20% YoY ตามลำดับ
- สินค้าใหม่ด้าน Data Center มีการประกาศ Partnership ร่วมกับ Dell Technology เปิดตัว "15 new Dell PowerEdge servers" เพื่อใช้ในการประมวลผลงานด้าน AI ที่รวดเร็วและมีประสิทธิภาพสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีประกาศ NVIDIA A100 ตัวใหม่อีกด้วย ในส่วนสินค้าใหม่ด้าน Gaming มีการเปิดตัว "GeForce RTX 4070 Ti" ที่มีความเร็วสูงกว่า "GeForce RTX 3090 Ti" ซึ่งใช้สถาปัตยกรรม Ada Lovelace และ NVIDIA DLSS 3 technology นอกจากนี้ยังมีการเซ็นสัญญากับ Microsoft เพื่อนำเกม Xbox Exclusive เข้ามาใช้ใน G-force now
- NVDA ได้ partner กับผู้ให้บริการ public cloud อย่าง Oracle Cloud, Microsoft Azure และ Google Cloud platform (GCP) ในการให้บริการ AI-as-a-service เพื่อให้ผู้ประกอบการสามารถทำการสร้าง large language models และ AI "workloads" อื่นๆได้ง่าย และ มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Source: Bloomberg as of 23 February 2023, NVDA



## Earning Results

- BABA ประกาศผลประกอบการ 3Q22 (สิ้นสุด Dec 22) โดยทำรายได้อยู่ที่ RMB 247.76 bn เติบโต +2.13% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ RMB 245.87bn ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานออกมาที่ RMB 19.26 เติบโต 14.17% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ RMB 16.57
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ RMB 35.01 bn เพิ่มขึ้น 396% YoY เนื่องจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมีค่าใช้จ่าย Impairment of goodwill กว่า RMB 25.14 bn ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 2.91% มาอยู่ที่ 14.14%

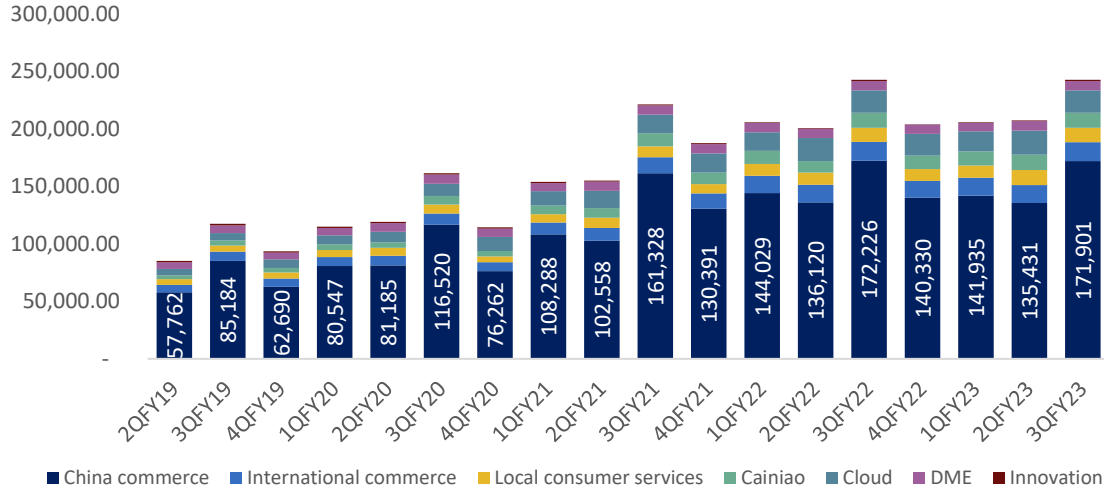
## Guidance & Outlook

- บริษัทไม่ได้ให้ Guidance แต่ได้แสดงความมั่นใจว่าจะสามารถเติบโตอย่างมีคุณภาพท่ามกลางเศรษฐกิจที่ผันผวน

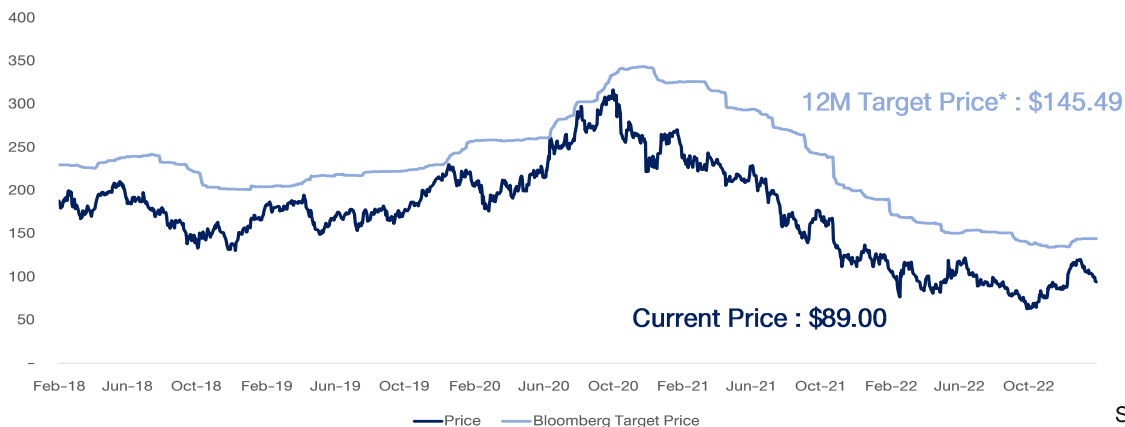
	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	247,756.00	245,874.92	Beat	2.13%	19.59%
EPS GAAP - Basic	18.00	12.97	Beat	74.93%	-331.66%
EPS Non GAAP - Basic	19.26	16.57	Beat	14.17%	49.07%

Source : BABA, Seeking alpha

## Revenue by Business Segment (RMB mn)



## Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

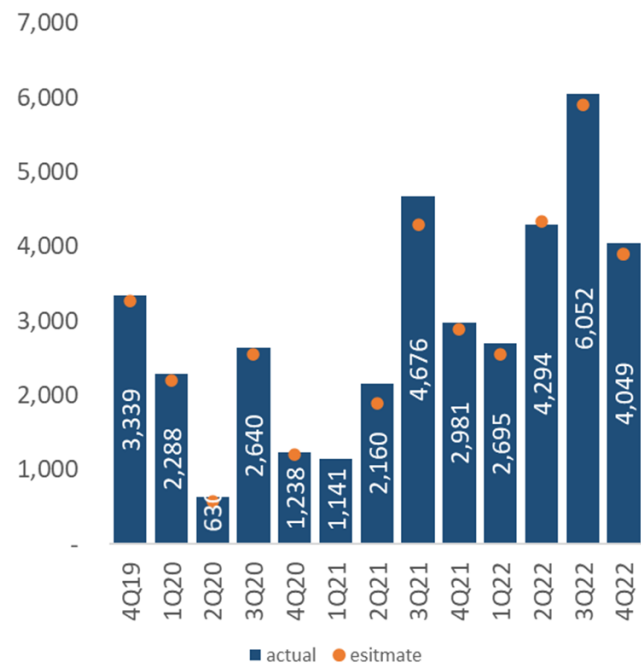
- หากแบ่งตาม Business Segment แล้ว บริษัทมีรายได้จาก China commerce RMB 169.99 bn หดตัว 1.11% YoY ในขณะที่ International commerce ยังเติบโตได้ดี โดยมีรายได้ RMB 19.47 bn เติบโต 18.34% YoY
- สำหรับธุรกิจอื่นๆอย่าง Local consumer services (เช่น Ele me Amap และ Fliggy) ทำรายได้ RMB13.16 bn เติบโต 5.60% YoY ธุรกิจ Cainiao (Logistic service) ทำรายได้ RMB16.55 bn เติบโต 26.57% YoY ธุรกิจ Cloud ทำรายได้ RMB 20.18 bn เติบโต 3.28% YoY ธุรกิจ Digital media and entertainment ทำรายได้ RMB 7.59 bn หดตัว 6.5% YoY และธุรกิจ Innovation initiatives and others ทำรายได้ RMB 823 mn หดตัว 20.41% YoY
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ RMB 35.01 bn เพิ่มขึ้น 396% YoY เนื่องจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมีค่าใช้จ่าย Impairment of goodwill กว่า RMB 25.14 bn ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 2.91% มาอยู่ที่ 14.14%
- บริษัทมีการซื้อหุ้นคืน โดยใช้เงินไปราว \$3.3 bn โดยยังเหลือที่ต้องซื้อคืนตามแผนอีกกว่า \$21.3 bn ซึ่งมีกรอบเวลาถึง March 2025

Source :BABA, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 24 February 2023, Seeking alpha / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

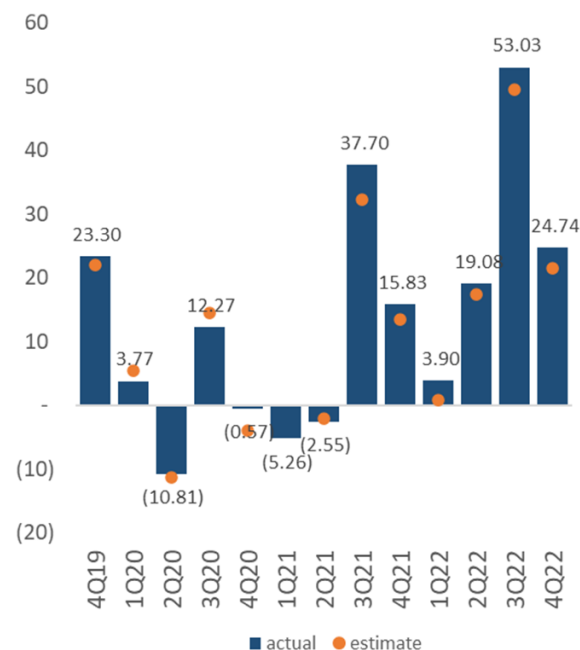


# Appendix

### Revenue (\$Mn)



### Non GAAP EPS (\$)



## Earning Results

- BKNG ประกาศผลประกอบการ 4Q22 (สิ้นสุด Dec 22) ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ โดยทำรายได้ที่ \$4.05 bn เพิ่มขึ้น 35.83% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$3.89 bn ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (Non GAAP EPS) อยู่ที่ \$24.74 เพิ่มขึ้น 56.29% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$21.51

## Guidance & Outlook

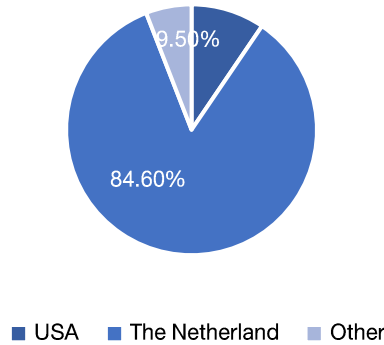
- บริษัทไม่ได้มีการให้ Guidance สำหรับ 1Q23 แต่มีการรายงานว่ามี Room nights (จำนวนการจองห้องพัก) ในเดือน ม.ค. 23 เพิ่มขึ้น 26% YoY

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	4,049.00	3,896.17	Beat	35.83%	-33.10%
Operating Profit	1,345.00	1,096.75	Beat	58.61%	-47.93%
EPS GAAP - Basic	32.07	20.64	Beat	113.09%	-53.35%
EPS Non GAAP - Basic	24.74	21.51	Beat	56.29%	-56.52%

Source: Bloomberg as of 24 February 2023/ \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

## Sales Geography



## Stock Price Performance (5 Years)

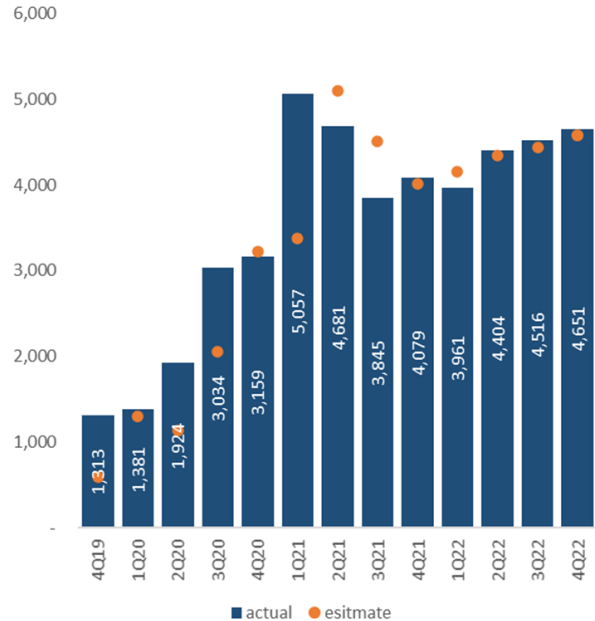


## Key Metric & Business Segment

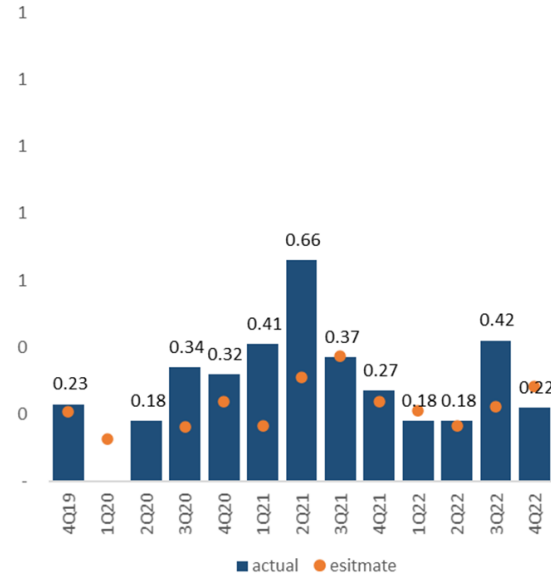
- เมื่อแบ่งตาม Business Segment จะเห็นการเติบโตในทุกกลุ่ม โดย Agency Revenue ทำได้ที่ \$2.04 bn เพิ่มขึ้น 17.02% YoY ส่วน Merchant Revenue ทำได้ที่ \$1.78 bn เพิ่มขึ้น 71.15% YoY และ Advertising Revenue ทำได้ที่ \$220.00 mn เพิ่มขึ้น 15.79% YoY
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวสูงขึ้นจาก 28.45% มาอยู่ที่ 33.21% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี
- Gross bookings (ยอดการจองห้องพัก) อยู่ที่ \$27.30 bn เพิ่มขึ้น 43.61% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$25.60 bn ในขณะที่ Room nights (จำนวนการจองห้องพัก) อยู่ที่ 211.4 ล้านครั้ง เพิ่มขึ้น 39.50% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 213.40 ล้านครั้ง

Source: Bloomberg as of 24 February 2023, BKNG

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- SQ ประกาศผลประกอบการ 4Q22 (สิ้นสุด Dec 22) ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ โดยทำรายได้ที่ \$4.65 bn เพิ่มขึ้น 14.03% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$4.59 bn ส่วนกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ \$0.22 ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.28

Guidance & Outlook

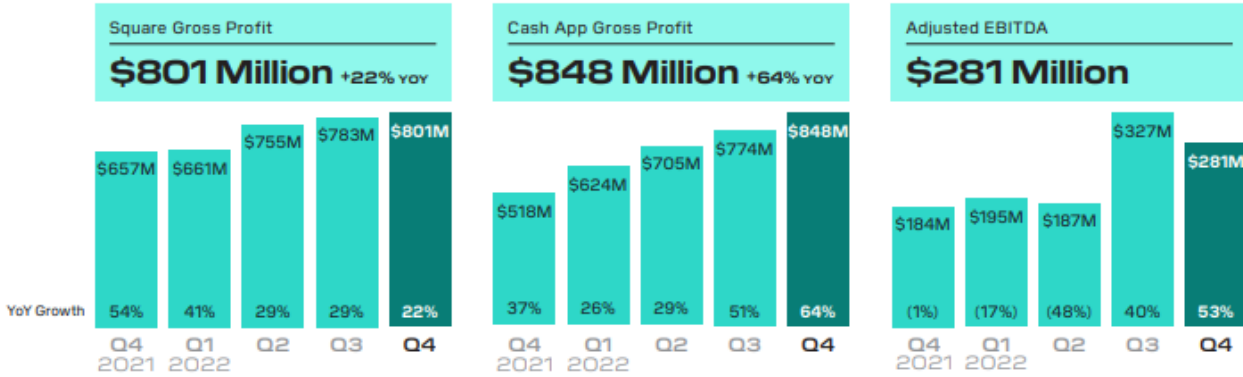
- บริษัทให้ Guidance Adjusted EBITDA ใน ปี 2023 ไว้ที่ \$1.30 bn และ Adjusted Operating Loss ที่ -\$150mn และให้ข้อมูลว่าตั้งแต่ต้นปี บริษัทเห็นการเติบโตของ Gross profit ที่ 33.00% YoY

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	4,650.90	4,573.93	Beat	14.03%	3.00%
Gross Profit	1,660.20	1,606.70	Beat	40.45%	5.94%
Operating Profit	(112.24)	(84.38)	Miss	105.52%	-51.01%
EPS GAAP - Basic	(0.19)	(0.25)	Beat	11.76%	849.96%
EPS Non GAAP - Basic	0.22	0.28	Miss	-18.52%	-47.62%

Source: Bloomberg as of 24 February 2023/ \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

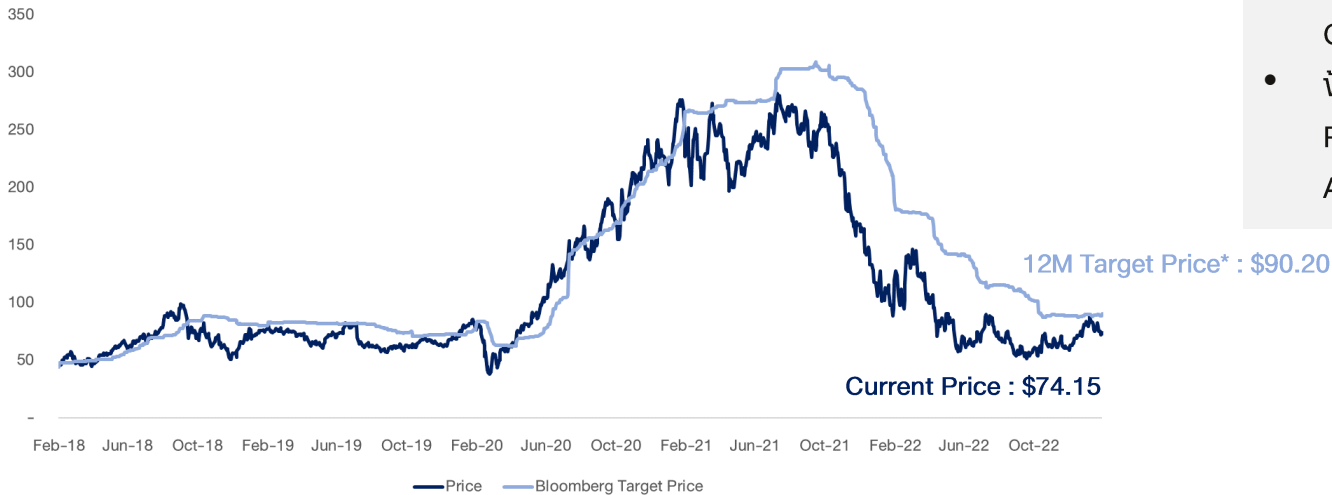




Key Metric & Business Segment

- บริษัททำรายได้ไม่รวม Bitcoin และ BNPL ที่ \$2.55bn เพิ่มขึ้น 20.28% YoY โดย Transaction based revenue ทำได้ที่ \$1.47 bn เพิ่มขึ้น 13.00% YoY ส่วน Subscription & services based revenue ทำได้ที่ \$1.31 bn เพิ่มขึ้น 69.00% YoY ในขณะที่ BNPL revenue ทำได้ที่ \$132 mn ซึ่งปีก่อนยังไม่มีรายได้ในส่วนนี้
- Gross Profit ทำได้ที่ \$1.66 bn เพิ่มขึ้น 40.45% YoY โดยแบ่งเป็น Cash App Gross Profit ที่ \$847 mn เพิ่มขึ้น 64.01% YoY และ Square Gross Profit ทำได้ที่ \$801 mn เพิ่มขึ้น 21.92% YoY
- Square Gross Payment Volume ทำได้ที่ \$48.60 bn เพิ่มขึ้น 14.08% YoY ในส่วน Cash App Inflows ทำได้ที่ \$54.00 bn เพิ่มขึ้น 14.08% YoY เพิ่มขึ้น 20.00% YoY
- ข้อมูลจาก Shareholder Letter แจ้งว่า 44% ของผู้ใช้งาน Square เผลอแล้วมีการใช้ Product ของบริษัทมากกว่า 4 อย่าง เพิ่มขึ้นจาก 15% เมื่อ 3 ปีก่อน และปัจจุบัน Cash App มี Active user กว่า 51 ล้านคน โดย 2 ใน 3 มีการเข้าใช้งานทุกสัปดาห์

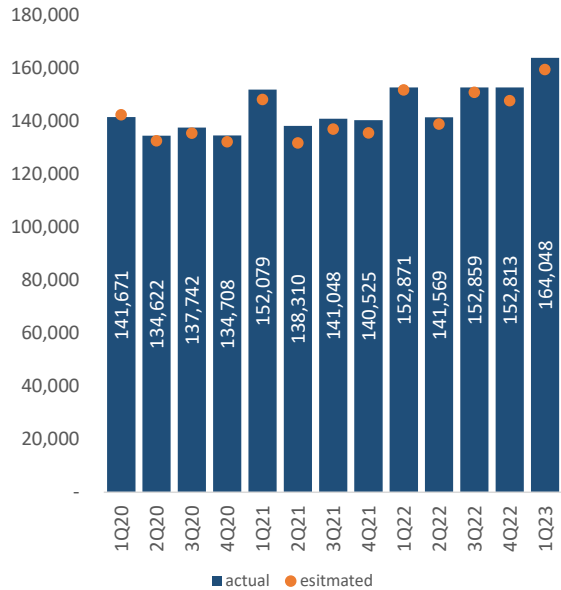
Stock Price Performance (5 Years)



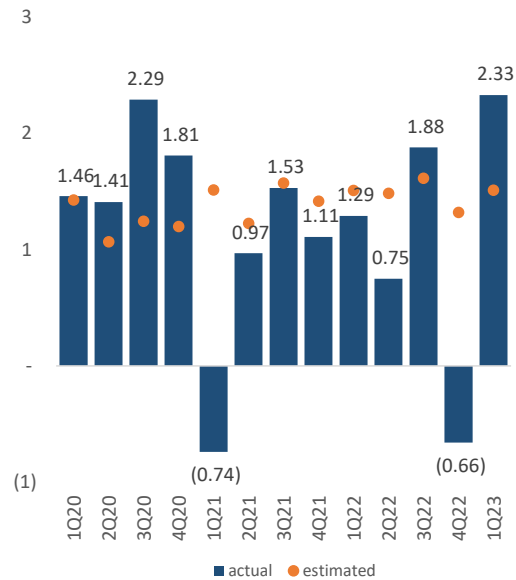
Source: Bloomberg as of 24 February 2023, SQ



Revenue (\$Mn)



GAAP EPS (\$)



### Earning Results

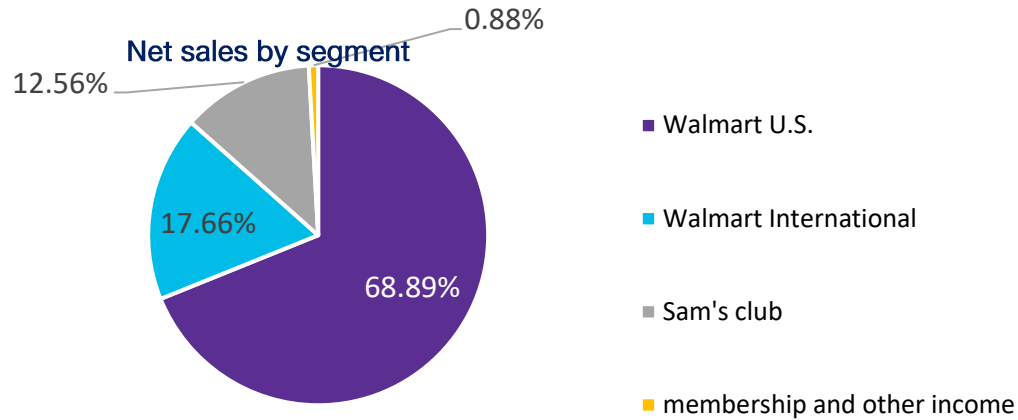
- WMT ประกาศผลประกอบการ 4Q23 (Jan 2023) ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดแต่กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$2.33 (+80.62%YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง \$0.82 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$164Bn (+7.31%YoY/+7.9%YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$4.5Bn

### Guidance & Outlook

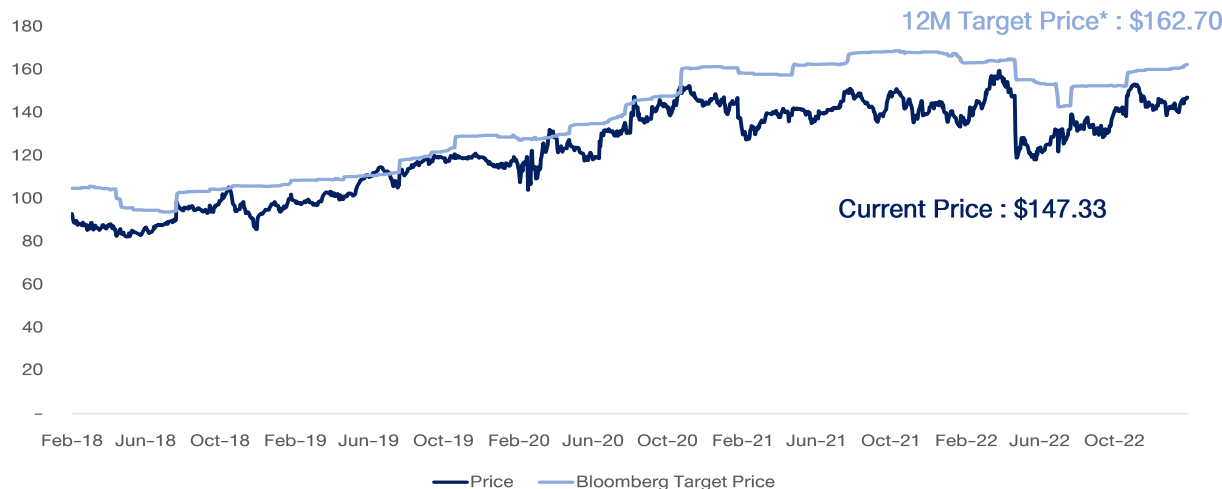
- ใน 1 เดือนที่ผ่านมา Bloomberg Consensus มีการปรับเพิ่ม Target Price ของ WMT ลงจาก \$160.36 เป็น \$162.70 โดย บริษัทได้ให้ Guidance ยอดขายในไตรมาสที่ 1 ปี 2024 ไว้ว่าจะเติบโต 4.5% YoY และยอดขายทั้งปี FY2024 เติบโต 2.5%

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	164,048.00	159,588.88	Beat	7.31%	7.35%
Gross Profit	38,625.00	38,348.19	Beat	3.42%	3.83%
Operating Profit	5,561.00	6,027.64	Miss	-5.54%	106.35%
EPS GAAP - Basic	2.33	1.51	Beat	80.62%	14.00%
EPS Non GAAP - Basic	1.71	1.52	Beat	11.76%	14.91%

Source : WMT, Seeking alpha



### Stock Price Performance (5 Years)

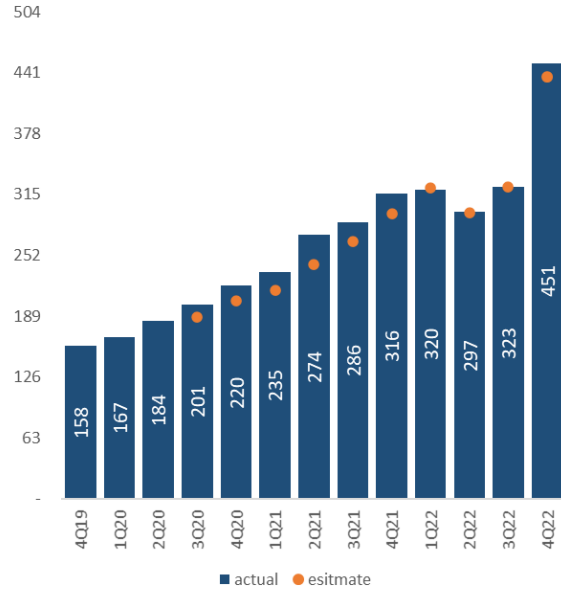


### Key Metric & Business Segment

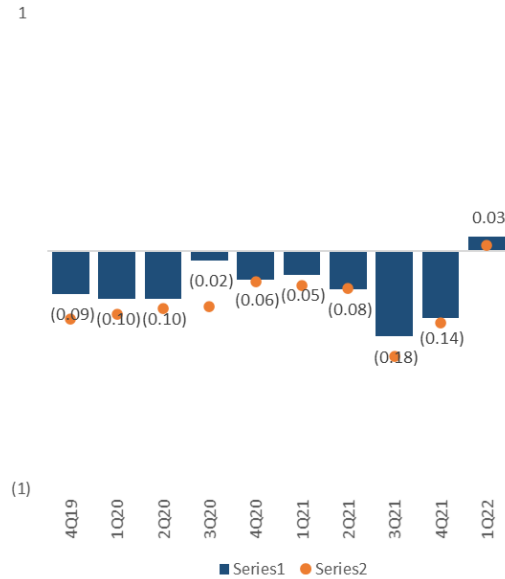
- หากแบ่งรายได้ตาม Business Segment รายได้ของ Walmart U.S. เติบโต 8.5
- %YoY eCommerce เติบโต 17%YoY โดยประเภทสินค้าที่เติบโตดียังเป็น groceries ที่ยังคงแย่งส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่ยังอยู่ใน US ทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมากนัก
- ฝั่งรายได้จาก Sam's Club ยังคงเติบโตดี 12.2%YoY หลักๆยังคงมาจาก membership income ที่ยังเติบโตดี 7.1%YoY และจำนวนสมาชิกยังคง All time high ฝั่ง Walmart International ยังคงเติบโต 2.1%YoY แต่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมากถึง \$0.9Bn
- Global advertising business ยังคงเติบโตมากถึง 20%YoY หลักมาจากการเติบโตของ Walmart Connect (Walmart Connect เป็นแพลตฟอร์มสื่อค้าปลีกซึ่งเปิดโอกาสให้ผู้ลงโฆษณาเข้าถึงผู้ซื้อของ Walmart ทางออนไลน์ และในแอปและในร้านค้าที่มีหน้าร้านจริง) ในสหรัฐฯ
- สินค้าคงคลังในสหรัฐฯลดลง -2.6% YoY ในไตรมาสที่ 4 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับที่เพิ่มขึ้น 12% YoY ในไตรมาส 3
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับ FY2024 ที่ \$2.28 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 2% โดยจะแบ่งจ่ายเป็นรายไตรมาส ครั้งละ \$0.57 ต่อหุ้น

Source : WMT , Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 22 February 2023/ \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	450.97	436.28	Beat	42.77%	39.67%
Gross Profit	311.05	306.38	Beat	28.42%	47.43%
EPS GAAP - Basic	(0.82)	(0.45)	Miss	46.43%	-2.38%
EPS Non GAAP - Basic	0.03	0.01	Beat	-160.00%	-121.43%

### Earning Results

- Unity ประกาศผลประกอบการ 4Q22 (สิ้นสุด Dec 22) รายได้อยู่ที่ \$450.97mn (+42.77% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$436.28mn ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ -\$0.82 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$0.01

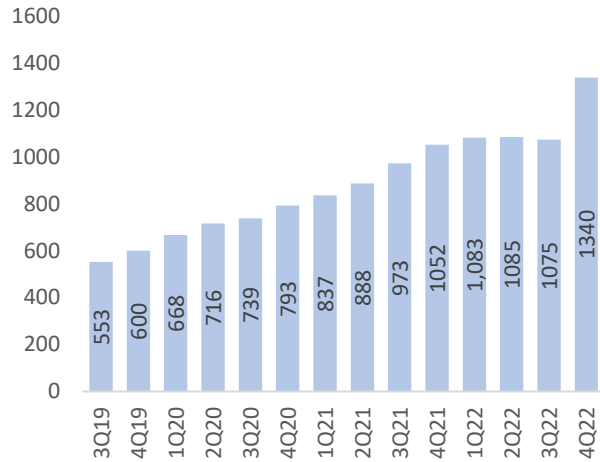
### Guidance & Outlook

- ผู้บริหารของ Unity ให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 ไว้ที่ \$470-\$480mn ส่วน non-GAAP income from operations ที่ \$7-\$12Mn คิดเป็น Non-GAAP operating margin ที่ 1-3% ส่วนรายได้ใน FY23 ให้อยู่ที่ \$2.05-\$2.20bn ส่วน Non-GAAP income from operations ที่ \$230-\$300Mn คิดเป็น Non-GAAP operating margin ที่ 11-14%

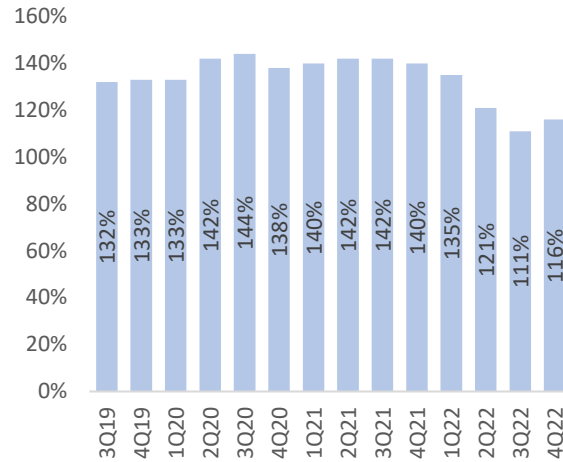
Source : U, Seeking alpha



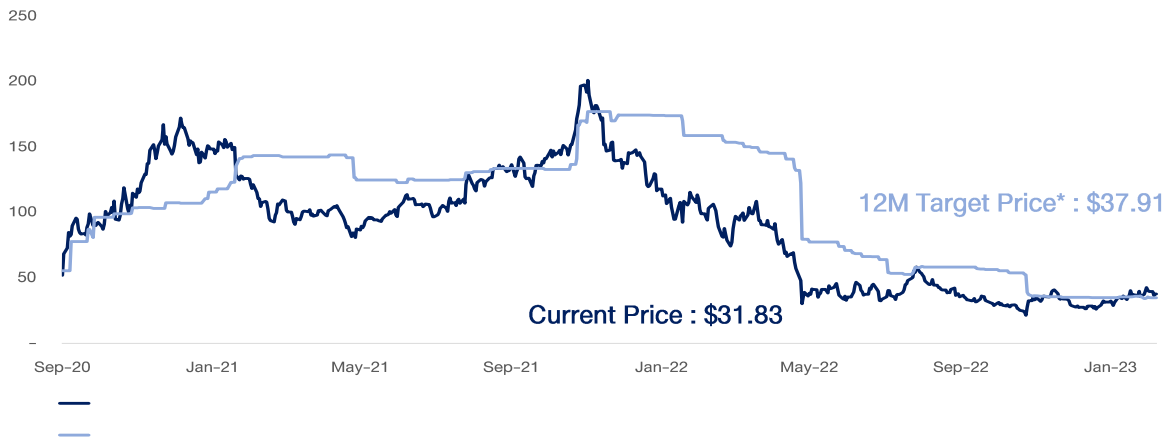
>\$100,000 Customer\*



Dollar-based net expansion



Stock Price Performance (5 Years)



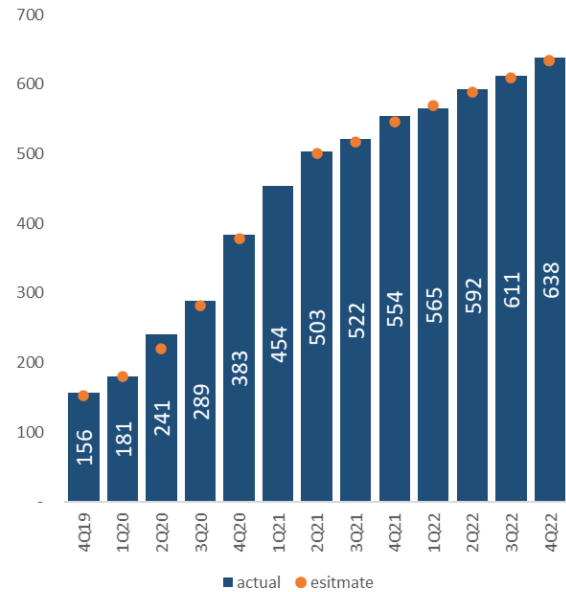
Key Metric & Business Segment

- โดยบริษัทได้ปรับโครงสร้างการรายงานรายได้ โดย Create solutions จะรวม Create Solutions ในปี 2022 และรวม Unity Gaming Services ซึ่งเคยอยู่ใน Operate และรวม Strategic Partnerships ซึ่งเคยรายงานแยก
- Create Solutions สร้างรายได้ \$142 mn ใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 34%YoY และรายได้รวม FY22 อยู่ที่ \$716 mn เพิ่มขึ้น 41%YoY
- Grow Solutions สร้างรายได้ \$253 mn เพิ่มขึ้น 51%YoY และรายได้รวม FY22 อยู่ที่ \$675 mn เพิ่มขึ้น 12%YoY
- จำนวนลูกค้าที่สร้างรายได้ให้บริษัทมากกว่า \$100,000 เพิ่มขึ้นเป็น 1,340 รายจาก 1,052 รายในปีก่อน
- Dollar-based net expansion rate หรือ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิมอยู่ที่ 116% เทียบกับ 140% ในปลายไตรมาส 4 ปีก่อน
- ทั้งนี้ จำนวนลูกค้าที่สร้างรายได้ให้บริษัทมากกว่า \$100,000 รวมทั้ง Dollar-based net expansion rate หรือ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิม ได้รวมผลจากการควบรวม ironSource แล้ว
- ในไตรมาสที่ 4 บริษัทซื้อหุ้นคืน 42.7 ล้านหุ้น ที่ราคาเฉลี่ย \$35.10 ต่อหุ้น โดยเป็นส่วนหนึ่งของโปรแกรมซื้อหุ้นคืน \$2.5bn

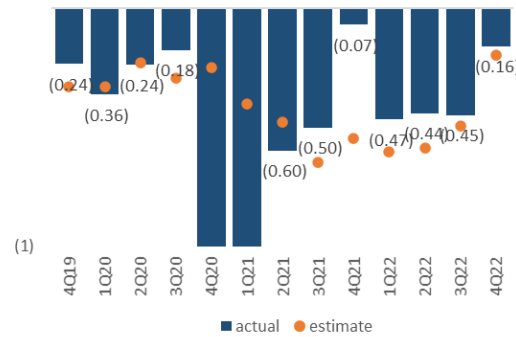
Source : U, Seeking alpha , Bloomberg : Bloomberg as of 23 February 2023/ \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate



Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- TDOC ประกาศผลประกอบการ 4Q22(สิ้นสุด Dec 22) ดีกว่าที่ตลาดคาด รายได้อยู่ที่ \$637.71mn (+13.09% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$633.11mn ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ -\$0.16 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -\$0.20
- Average revenue per U.S. Integrated Care Member ลดลงเป็น \$1.44 จาก \$1.46 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ U.S. Integrated Care Members เพิ่มขึ้นเป็น 83.3ล้านคน +7% YoY

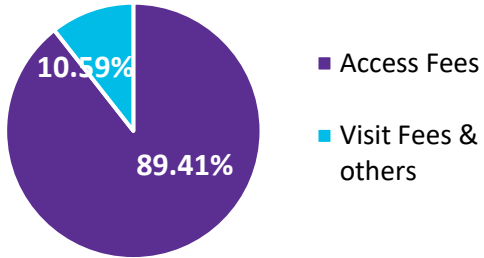
Guidance & Outlook

บริษัทได้ให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 ไว้ที่ \$610 - \$625 mn และ U.S. Integrated Care Members 84-85 ล้านคน ส่วนรายได้ใน FY23 จะอยู่ที่ \$2,550 - \$2,675 mn และ U.S. Integrated Care Members 84-86 ล้านคน

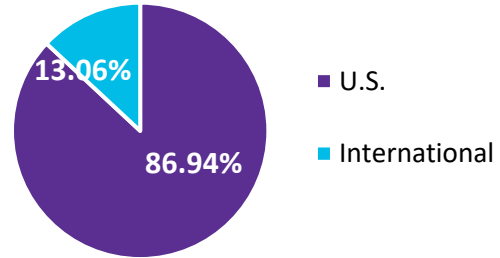
	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	637.71	633.11	Beat	15.06%	4.30%
Gross Profit	448.84	440.11	Beat	18.35%	5.41%
EPS GAAP - Basic	(23.49)	(0.25)	Miss	33457.14%	5120.00%
EPS Non GAAP - Basic	(0.16)	(0.20)	Beat	130.68%	-64.12%

Source : TDOC, Seeking alpha

Revenue segmented by products



Revenue segmented by geography



Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- หากแบ่งตาม Business Segment แล้ว บริษัทมีรายได้จาก Access fees (ทำสัญญาระยะยาว) \$553.70 Mn (+13.66% YoY) ในขณะที่ Visit Fee และส่วนอื่นๆ \$65.6 mn (+5% YoY) โดยแบ่งเป็นรายได้จาก US \$554.42 mn เพิ่มขึ้น 12.90% YoY และ ต่างประเทศ \$83.29 mn เพิ่มขึ้น 14.35% YoY
- Gross profit margin อยู่ที่ 68.60% จากเดิมที่ 67.50% ในปีก่อน
- หากแบ่งตามการดำเนินงาน Teladoc Health Integrated Care มีรายได้ \$357.10mn เพิ่มขึ้น +5.87% YoY ส่วนทางฝั่ง BetterHelp รายได้อยู่ที่ \$277mn เพิ่มขึ้น +29.44% YoY

Source : TDOC, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 23 February 2023, / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate



# 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](http://www.daol.co.th)



[daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)



[daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)

