



DAOL SEC

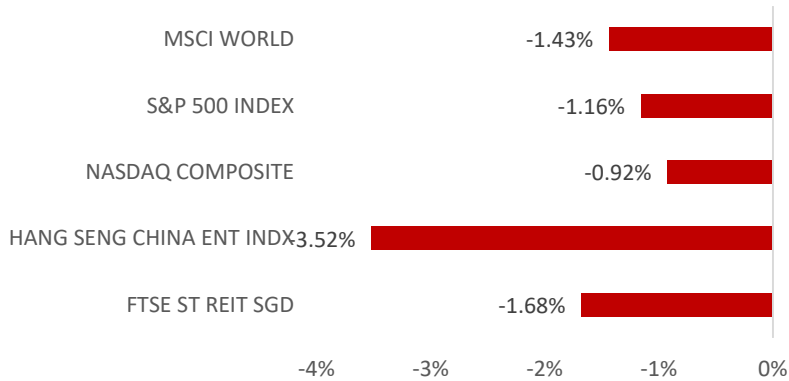
DAOL Smart Foreign Idea

10 - 14 July 2023

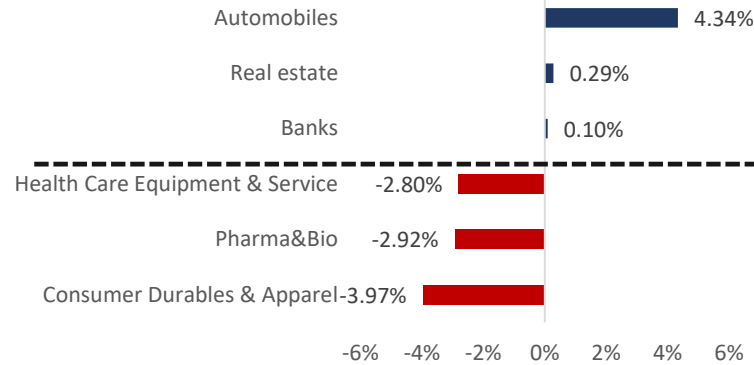
Strategy & Product Development Department

What Happened Last Week ?

Index Performace (WoW)



Indutry Performace (WoW)



Weekly Top Gainers

| Stock | Price | 1W % Change |
|-------|--------|-------------|
| BABA | 90.55 | 8.64% |
| TSLA | 274.43 | 4.84% |
| JD | 35.76 | 4.78% |

- BABA : ทางกรจจีนสั่งปรับเงิน Ant Group 984 ล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าที่คาด และมองว่าจะกลับมา IPO ได้
- TSLA : รายงานตัวเลขส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 2 ที่ 466,000 คัน เติบโต 10% QoQ และ 83% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 447,000 คัน

Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวลง 1.16 %
 - ตลาดถูกกดดันจากการคาดการณ์ว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ค.นี้ หลังจากตรึงดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. จากตัวเลขแรงงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด
 - Meta เปิดเผยว่า มีผู้ลงทะเบียนใช้งาน Threads ทั่วโลกมากกว่า 30 ล้านคนภายในเวลาเพียง 16 ชั่วโมงหลังเปิดตัว ซึ่งเป็น Application ที่มีลักษณะการใช้งานคล้ายกับ Twitter
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวลง 3.52%
 - หุ้นธนาคารพาณิชย์หลายแห่งของจีนปรับตัวลงแรง หลัง Goldman Sachs ออกรายงาน Downgrade จากความกังวลในการเข้าไปอุ้มหนี้รัฐบาลท้องถิ่น
 - ราคาหุ้น BABA พุ่งขึ้น 8% สวนทางตลาด หลังเจ้าหน้าที่จีนเปิดเผยว่า จะสั่งปรับ Ant group เป็นเงิน 984 ล้านดอลลาร์ ถือเป็นการยุติมาตรการตรวจสอบด้านกฎระเบียบและการปรับโครงสร้าง และเป็นการเปิดทางให้ Ant group สามารถกลับมาทำ IPO รวมทั้งเข้าจดทะเบียนในตลาด และได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจเป็นบริษัทโฮลดิ้งทางการเงิน

Weekly Top Loser

| Stock | Price | 1W % Change |
|-------|-------|-------------|
| TDOC | 22.57 | -10.86% |
| U | 40.46 | -6.82% |
| SE | 54.98 | -5.27% |

Source : Bloomberg as of 7 July 2023, Seeking Alpha, สำนักข่าวอินโฟเควสท์

รายงานยอดขายมอบ EV จีน เดือนมิถุนายน 2023

- BYD**
 ตัวเลขส่งมอบรถยนต์ของ BYD ในเดือนมิถุนายน 2023 อยู่ที่ 253,046 คัน เติบโต 5.34% MoM และ 88.79% YoY
- XPeng**
 ตัวเลขส่งมอบรถยนต์ XPeng ในเดือนมิถุนายน 2023 อยู่ที่ 8,620 คัน เติบโต 14.84% MoM แต่หดตัวลง 43.64% YoY
- Li Auto**
 ตัวเลขส่งมอบรถยนต์ Li Auto ในเดือนมิถุนายน 2023 อยู่ที่ 32,575 คัน เติบโต 15.20% MoM และ 150.12% YoY
- NIO**
 ตัวเลขส่งมอบรถยนต์ NIO ในเดือนมิถุนายน 2023 อยู่ที่ 10,707 คัน เติบโต 73.96% MoM แต่หดตัว 17.39% YoY
- Tesla และ กลุ่มบริษัทรถยนต์คู่แข่งในจีนประกาศร่วมเซ็นสัญญาการแข่งขันที่เป็นธรรม**
 โดยพิธีลงนามจัดขึ้นที่ China Auto Forum ในวันที่ 6 กรกฎาคม 2023 โดยมี 16 บริษัทผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในจีนร่วมเซ็นสัญญาว่าจะปฏิบัติตามกฎเพื่อการแข่งขันที่เป็นธรรม โดยแต่ละบริษัทจะไม่ลดราคาเพื่อสกัดกั้นการเติบโตของกลุ่ม จะมุ่งเน้นที่สินค้าและบริการที่มีคุณภาพสูง

| Brand | Jun-23 | May-23 | Jun-22 | Growth (MoM) | Growth (YoY) | Q2 Expectation | Q2 Deliveries |
|---------|---------|---------|---------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| BYD | 253,046 | 240,220 | 134,036 | 5.34% | 88.79% | - | 700,244 |
| XPENG | 8,620 | 7,506 | 15,295 | 14.84% | -43.64% | 21,000 - 22,000 | 23,205 |
| Li Auto | 32,575 | 28,277 | 13,024 | 15.20% | 150.12% | 76,000 - 81,000 | 86,533 |
| NIO | 10,707 | 6,155 | 12,961 | 73.96% | -17.39% | 23,000 - 25,000 | 23,520 |

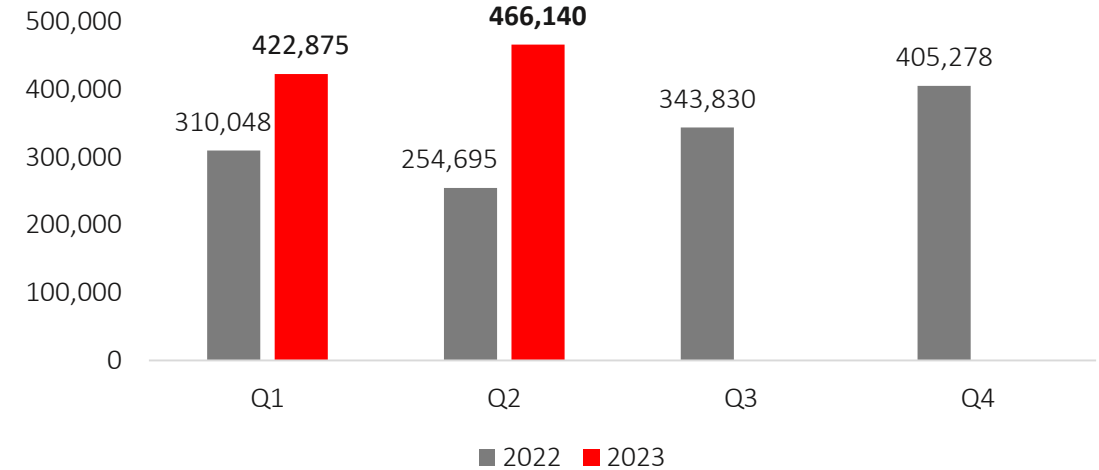
| BYD Unit | Jun-23 | Jun-22 | Growth (YoY) | YTD 2023 | YTD 2022 | Growth (YoY) |
|----------------|---------|---------|--------------|-----------|----------|--------------|
| Total sales | 253,046 | 134,036 | 89% | 1,255,637 | 646,399 | 94% |
| ICE | | | | | 5,049 | |
| NEV | 253,046 | 134,036 | 89% | 1,255,637 | 641,350 | 96% |
| Pure electric | 128,196 | 69,544 | 84% | 616,810 | 323,519 | 91% |
| Plug-in hybrid | 123,489 | 64,218 | 92% | 631,351 | 314,638 | 101% |
| e-bus | 272 | 133 | 105% | 1,925 | 2606 | -26% |
| e-truck | 1,089 | 141 | 672% | 5,551 | 587 | 846% |

Source: CnEVPost, Prachachat, Company source

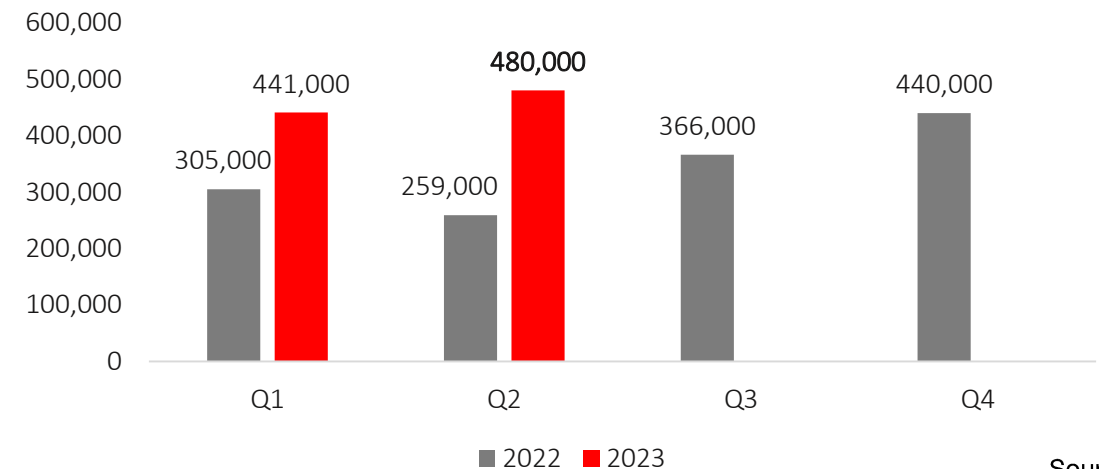
Tesla รายงานยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 2

- ตัวเลขส่งมอบรถยนต์ของ Tesla ในไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 466,140 คัน เติบโต 10% QoQ และ 83% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 447,000 คัน โดยแบ่งเป็น Tesla model 3/Y 447,000 คัน (+8% QoQ และ + 87% YoY) และ Model S/X 19,000 คัน (+80% QoQ และ +19% YoY) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดราคาขายลง
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรม EV จีน เชื่อว่าการแข่งขันด้านราคาจะไม่รุนแรงเท่าช่วงที่ผ่านมา โดยเรายังคงชอบ TESLA และ BYD จากการเป็นผู้นำและมีความได้เปรียบด้านต้นทุน

Tesla Quarterly Deliveries Globally



Tesla Quarterly Production



Source: Cnn

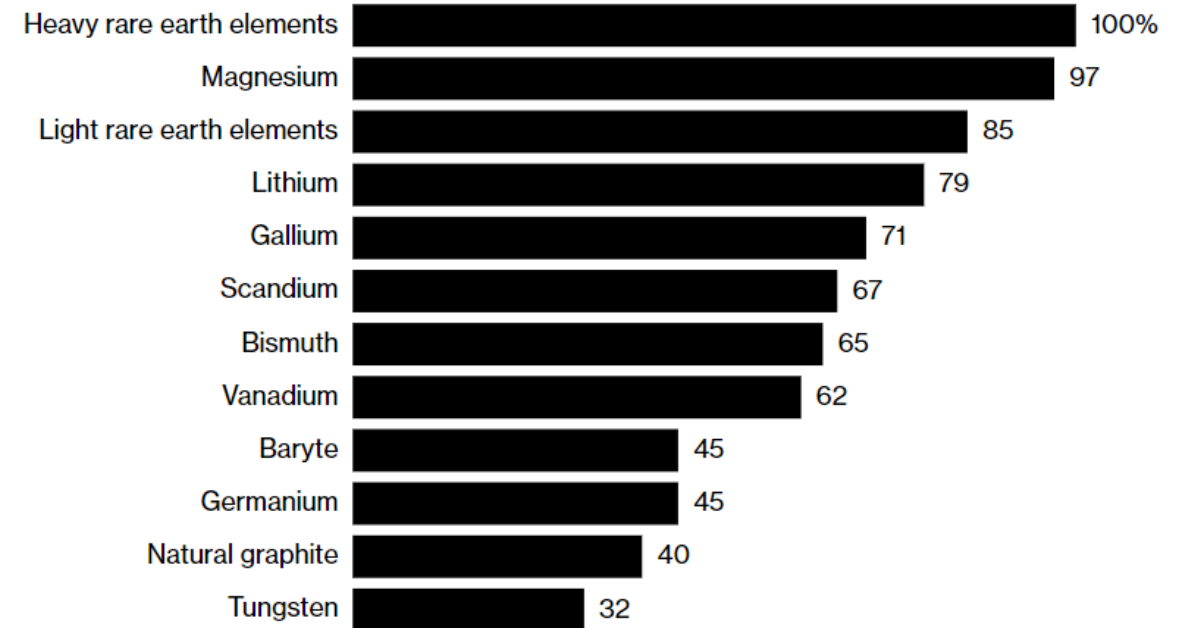
ทางการจีนประกาศจำกัดการส่งออก Gallium และ Germanium ซึ่งเป็นแร่ที่ใช้ในการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์หลายประเภท

- ทางการจีนประกาศจำกัดการส่งออก Gallium และ Germanium ซึ่งจีนถือเป็นผู้ผลิตหลักของแร่ทั้ง 2 ชนิด มีกำลังการผลิตคิดเป็นกว่า 90% ของกำลังการผลิตทั้งหมด โดยเป็นแร่ที่ใช้ในการผลิตชิปสำหรับการส่งสัญญาณไร้สาย Wireless communication เช่น เสา 4G, 5G
- อย่างไรก็ตาม แร่ทั้ง 2 ชนิดนี้ ยังมีอีกหลายประเทศที่สามารถผลิตได้ เช่น เกาหลี ญี่ปุ่น รัสเซีย ยูเครน และ ออสเตรเลีย เป็นต้น เนื่องจากเป็นแร่ที่เกิดจากกระบวนการถลุงแร่อื่นๆ อย่าง สังกะสี อลูมิเนียม และ ถ่านหิน แต่ขั้นตอนในการนำไป process ต่อนั้นไม่ค่อยคุ้มทุน อย่างไรก็ตามหากจีนหยุดส่งออก จะมีผลให้ราคาแร่ดังกล่าวปรับตัวขึ้น และการผลิตในประเทศอื่นๆ อาจกลับมาคุ้มทุน
- ประเด็นที่น่ากังวลไม่ใช่การแบนแร่ดังกล่าว แต่เป็นการตอบโต้สหรัฐฯ และพันธมิตร โดยหากจีนมีการขยายการจำกัดการส่งออกแร่บางชนิด เช่น กราไฟต์ ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักในการผลิตแบตเตอรี่รถ EV จะส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้าง
- เรามองว่าประเด็นดังกล่าวมีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม Semiconductor โดยจะกระทบต่อบริษัทที่ทำชิปสำหรับรถยนต์ และอุปกรณ์ 4G/5G อย่าง ON, NXP, QCOM มากกว่าบริษัทที่ทำชิปประมวลผลอย่าง NVDA และ AMD

Europe's Resource Management Problem

China is the EU's biggest supplier for an array of critical raw materials

■ Concentration of EU raw material supplies from China

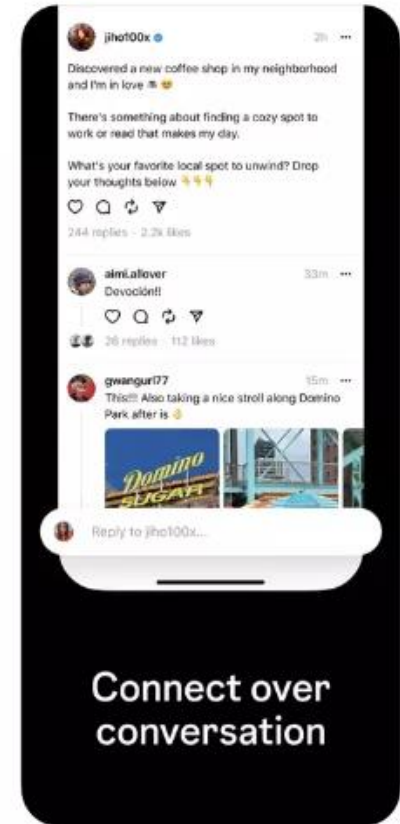
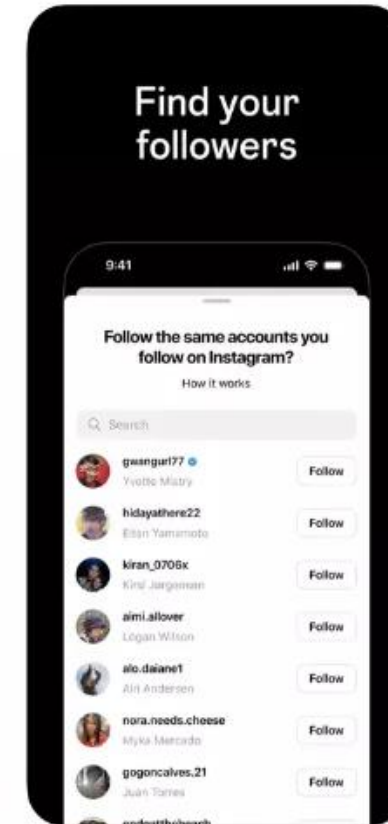


Source: European Commission

Source: Bloomberg

Meta เปิดตัวแอป Threads

- Meta ได้เปิดตัว Threads ซึ่งเป็นบริการเสริมของ Instagram
- หน้าตาและลูกเล่นเหมือนกับ Twitter ซึ่งแอปใหม่นี้ให้บริการโพสต์ข้อความสั้นๆ ที่ผู้ใช้สามารถกดถูกใจ โพสต์ซ้ำ และตอบกลับ โดยผู้ใช้สามารถโพสต์ข้อความที่มีความยาวได้สูงสุด 500 ตัวอักษร รวมถึงลิงก์ รูปภาพ และวิดีโอที่มีความยาวไม่เกิน 5 นาที โดย Threads มีให้บริการในกว่า 100 ประเทศทั้งใน App Store ของ Apple และ Play Store ของ Google
- มาร์ก ซักเคอร์เบิร์ก เปิดเผยว่า มีผู้ลงทะเบียนใช้งาน Threads จำนวนมากกว่า 30 ล้านคน ภายในเวลาเพียง 16 ชั่วโมงหลังการเปิดตัว อีกทั้ง Threads ติดอันดับ 1 ของ Application ที่ดาวน์โหลดฟรีบน App Store ของ Apple
- เรามองว่าการเปิดตัว Threads จะช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกให้แก่ Meta ในช่วงสั้น และจำนวนสมาชิกจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จากการใช้งานของผู้ใช้ Instagram อย่างไรก็ตามยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ต้องติดตามว่าผู้ใช้งานจะใช้งานต่อเนื่องหรือไม่



Source: Post Today

Catalyst watch

- 3 Jul : -
- 4 Jul : Amazon's prime Day และ กิจกรรมโปรโมชันของค้าปลีกออนไลน์อื่นๆ เช่น Walmart, Target
- 5 Jul : DoorDash และ UBER จะมีการตัดสินใจความจากชั้นศาลเกี่ยวกับแรงงานขั้นต่ำ, Loretta Mester ประธาน Fed สาขา New York จะมีแถลงการณ์การ FedNow
- 6 Jul : -
- 7 Jul : -

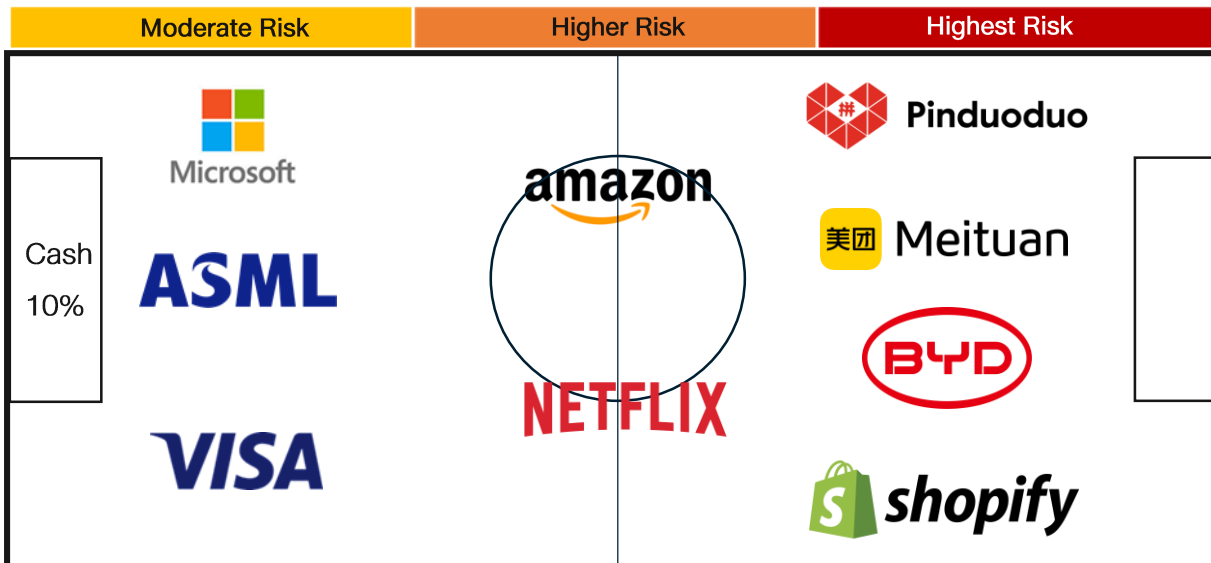
Earning Calendar

DAOL Smart Invest : 1Q23 Earnings Announcement Calendar

| Next Earning Date | Ticker | Name | Estimate EPS | EPS Last Year | Growth (YoY) | Estimate revenue (Bn) | Revenue Last Year | Growth (YoY) |
|-------------------|--------|------------------------|--------------|---------------|--------------|-----------------------|-------------------|--------------|
| 13-Jul-23 | DAL US | DELTA AIR LINES INC | 0.32 | 1.48 | -121.47% | 11.99 | 9.35 | 28.31% |
| 13-Jul-23 | PEP US | PEPSICO INC | 2.09 | 3.08 | -32.14% | 17.24 | 16.20 | 6.45% |
| 14-Jul-23 | C US | CITIGROUP INC | 1.64 | 2.03 | -18.99% | 19.94 | 21.47 | -7.10% |
| 14-Jul-23 | JPM US | JPMORGAN CHASE & CO | 3.34 | 2.64 | 26.69% | 36.83 | 32.34 | 13.87% |
| 14-Jul-23 | UNH US | UNITEDHEALTH GROUP INC | 5.77 | 5.34 | 8.04% | 89.46 | 80.15 | 11.62% |
| 14-Jul-23 | WFC US | WELLS FARGO & CO | 1.12 | 0.92 | 21.74% | 20.03 | 18.69 | 7.17% |

Source: Bloomberg as of 7 July 2023, Seeking Alpha

| Stock | Ticker | Price | Target Price NTM | Upside | Consensus | | | Expectation & Valuation | | | Recommended price | Recommended Date | Return Since Recommended Date |
|-------------------------|---------|--------|---------------------|--------|-----------|------|------|-------------------------|----------------|-------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|
| | | | | | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E | | | |
| MICROSOFT CORP | MSFT US | 337.22 | 348.27 | 3.28% | 52 | 6 | 1 | 9.53% | 13.29% | 31.84 | 244.51 | 30/1/2023 | 37.92% |
| ASML HOLDING NV | ASML US | 696.74 | 760.00 | 9.08% | 9 | 2 | 1 | 11.38% | 31 | 10 | 650.31 | 30/1/2023 | 7.14% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | V US | 236.45 | 268.57 | 13.59% | 40 | 5 | 1 | 10.28% | 10.78% | 26.09 | 229.44 | 02/06/2023 | 3.06% |
| AMAZON.COM INC | AMZN US | 129.78 | 143.24 | 10.37% | 61 | 3 | 1 | 9.36% | 9.31% | 43.10 | 116.77 | 22/5/2023 | 11.14% |
| NETFLIX INC | NFLX US | 438.10 | 406.39 | -7.24% | 28 | 25 | 3 | 9.25% | 37.70% | 35.55 | 400.36 | 06/05/2023 | 9.43% |
| MEITUAN-CLASS B | 3690 HK | 119.10 | 197.88 | 66.15% | 59 | 2 | 1 | 19.24% | 40.05% | 38.94 | 127.10 | 06/12/2023 | -6.29% |
| PDD HOLDINGS INC | PDD US | 70.00 | 105.09 | 50.13% | 53 | 3 | 0 | 23.45% | -7.70% | 16.76 | 76.09 | 06/12/2023 | -8.00% |
| SHOPIFY INC - CLASS A | SHOP US | 61.67 | 63.43 | 2.86% | 19 | 28 | 4 | 18.27% | 1455.94% | 132.12 | 65.00 | 19/6/2023 | -5.12% |
| BYD CO LTD-H | 1211 HK | 254.6 | 346.25 | 35.99% | 31 | 10 | 1 | 33.35% | 28.37% | 31.47 | 250 | 07/03/2023 | 1.84% |



Comment

- ปัจจุบันลงทุนหุ้น 9 ตัว ตัวละ 10% สัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 90% โดยประกอบด้วย หุ้นขนาดใหญ่คุณภาพสูงอย่าง NFLX V หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML MSFT หุ้นกลุ่ม E-commerce อย่าง SHOP PDD AMZN และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอย่าง Meituan BYD

Source: Bloomberg as of 7 July 2023, Seeking Alpha / Target Price is based on Bloomberg Consensus

Recommendation & Strategy

มุมมองระยะสั้น

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางที่ดี ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่แสดงถึงภาพเศรษฐกิจที่ Resilient และความคาดหวังจะเห็น Soft landing ในขณะที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง คาดว่า จะเห็นการกระจายตัวไปยังหุ้นกลุ่ม Non-tech และหุ้นขนาดกลาง-เล็ก มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อได้ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังถือว่าอยู่ในระดับที่แพง หากเทียบกับผลตอบแทนจากพันธบัตร จึงต้องเน้นการเลือกหุ้นเป็นรายตัวและลงทุนด้วยความระมัดระวัง
- ตลาดหุ้นจีน ถูกกดดันในระยะสั้น ทั้งจากความกังวลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาด และความเสี่ยงด้าน Geopolitics ตลาดคาดหวังจะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีน เพิ่มเติม หลังเริ่มเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เรามองว่า Downside มีไม่มาก เนื่องจากราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่แพง
- ปัจจุบันลงทุนหุ้น 9 ตัว ตัวละ 10% สัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 90% โดยประกอบด้วย หุ้นขนาดใหญ่คุณภาพสูงอย่าง NFLX V หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML MSFT หุ้นกลุ่ม E-commerce อย่าง SHOP PDD AMZN และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอย่าง Meituan BYD

มุมมองระยะกลาง-ยาว

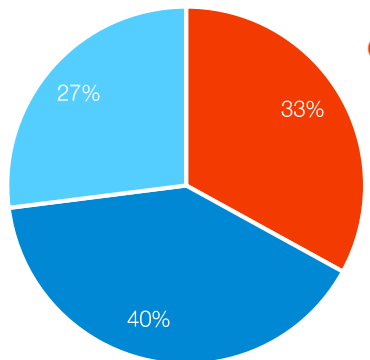
- การพยายามควบคุมเงินเฟ้อของ FED ผ่านการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ยังเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นในภาพใหญ่ รวมถึงความกังวลจากเศรษฐกิจถดถอย เราจึงเน้นการเลือกหุ้นที่เชื่อว่า จะสามารถข้ามผ่านความไม่แน่นอนนี้ไปได้ โดยเน้นหุ้นที่มีคุณภาพสูง มีความสามารถในการแข่งขัน กระแสเงินสดดี มีกำไรต่อเนื่อง และราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสม
- 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 และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมามากจากความกังวลนโยบายควบคุมของรัฐบาลจีน ในขณะที่ธุรกิจยังสามารถเติบโตได้

Top Picks

Revenue breakdown



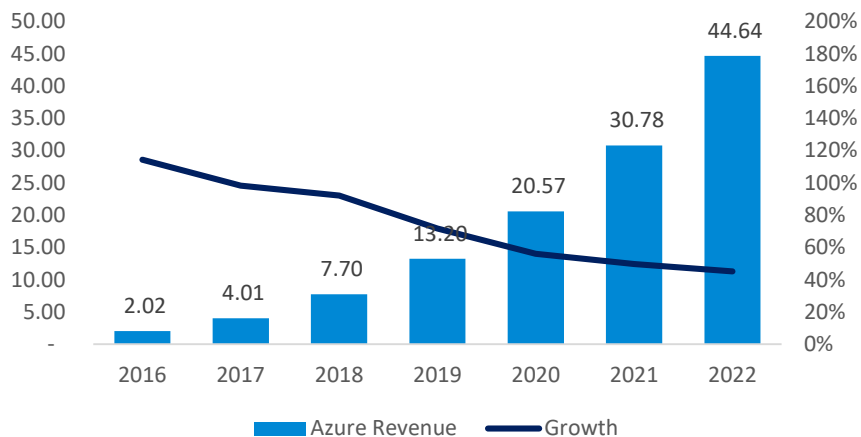
Office 365



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



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 |

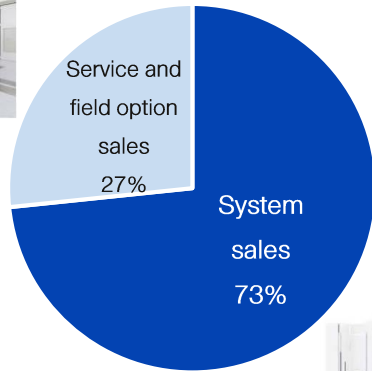
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

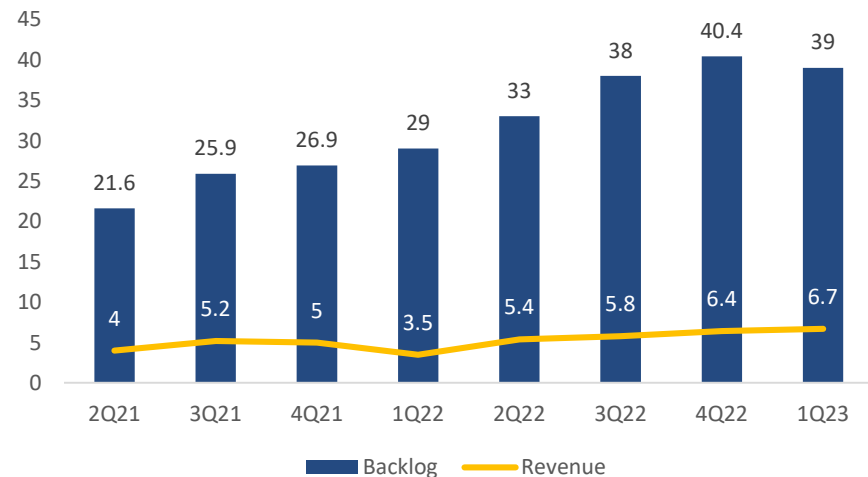
- **Fundamental** : 1) การที่ Microsoft 365 เปลี่ยนวิธีการขายจาก Software On-premise เป็น Cloud base ช่วยให้รายได้ของ Microsoft มีความสม่ำเสมอ ทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจ และยังช่วยเพิ่มโอกาสการขยายตัวของ Software แบบครบวงจร 2) ธุรกิจ Public cloud (Azure) ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง (มากกว่า 20% CAGR ใน 3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



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 |

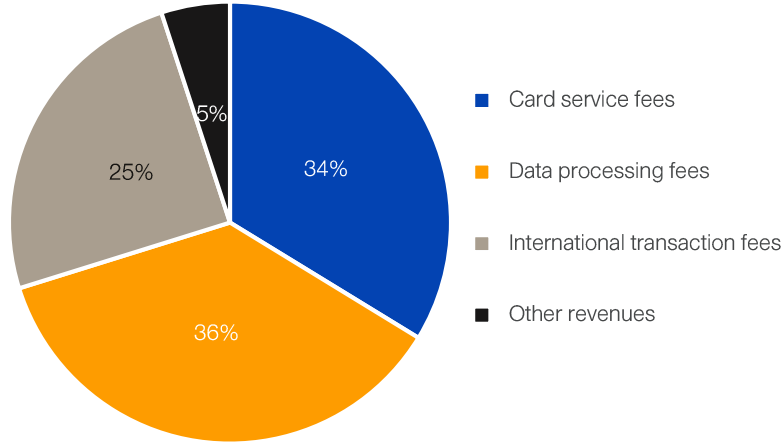
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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 ลูกค้าจึงไม่ต้องการยกเลิกคำสั่งซื้อ
- Market expectation :** ตลาดยังมีความกังวลในยอด Booking ที่ชะลอตัวลง แต่เราเชื่อว่ายอด Booking จะค่อยๆฟื้นตัวขึ้น ตามการลงทุนด้าน Generative AI
- Valuation :** ปัจจุบัน ASML ซื้อขายที่ P/E (NTM) 35.96 เท่า หรือ 0.5 S.D. เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย โดยหากเทียบกับการเติบโตของ EPS growth (FY23) ที่ 22.24% ถือว่าซื้อขายบน valuation ที่มี Premium
- Risk :** การขยายกำลังการผลิตที่อาจล่าช้ากว่าแผน และกฎระเบียบการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีนที่เข้มข้น

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

Revenue breakdown



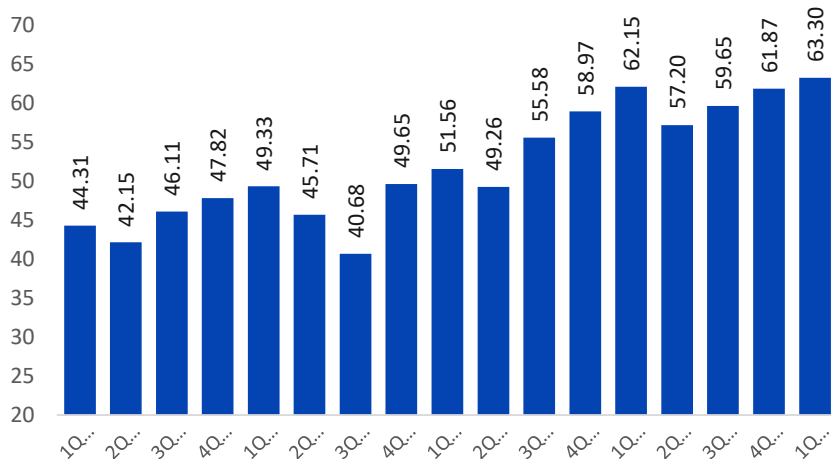
| Stock | Price | Target Price NTM* | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|-------------------------|--------|-------------------|--------|-----|------|------|--------------------|----------------|-------------|
| VISA INC-CLASS A SHARES | 223.56 | 268.40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

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

Visa จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอลดน้อยกว่าธุรกิจอื่น ถือเป็น Payment Infrastructure ที่มีความแข็งแกร่ง โดยการเติบโตในระยะสั้นกลางจะมาจาก Cross border payment เป็นหลักจากการกลับมาท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ

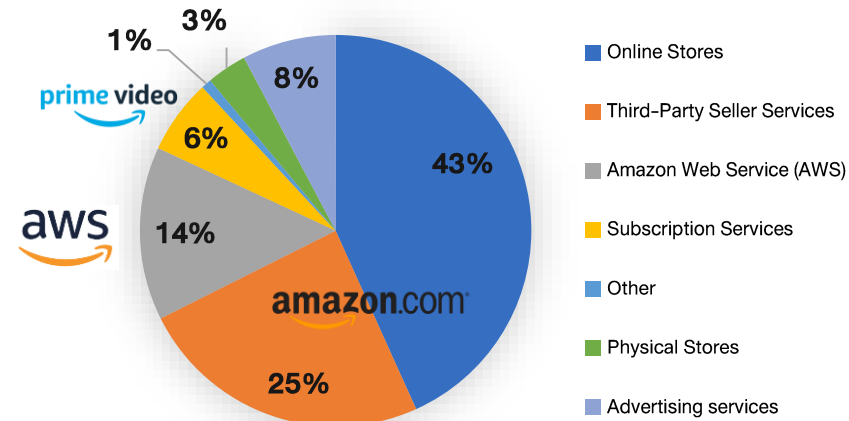
- **Fundamental** : 1) จุดเด่นของ Visa ไม่ได้อยู่ที่การเติบโตที่สูง แต่อยู่ที่การมีคูเมือง (Moat) ที่แข็งแกร่ง จากทั้ง Network Effect ระหว่าง Counterparty ใน Ecosystem และความได้เปรียบในด้านต้นทุน เรามองว่าธุรกิจของ Visa สามารถทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจได้ดี 2) รายได้จาก Cross Border transaction อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการเปิดเมือง 3) Visa มีการปรับตัวเข้าสู่เทคโนโลยีใหม่ๆ อย่าง Blockchain และ Cryptocurrency ล่าสุดได้มีการทำ Partnership กับ Coinbase ในการออก Debit Card ที่สามารถใช้จ่ายเป็น Cryptocurrency ได้
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรในปีก่อนหน้าของ V จะเพิ่มขึ้น 10.77% 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

Revenue breakdown



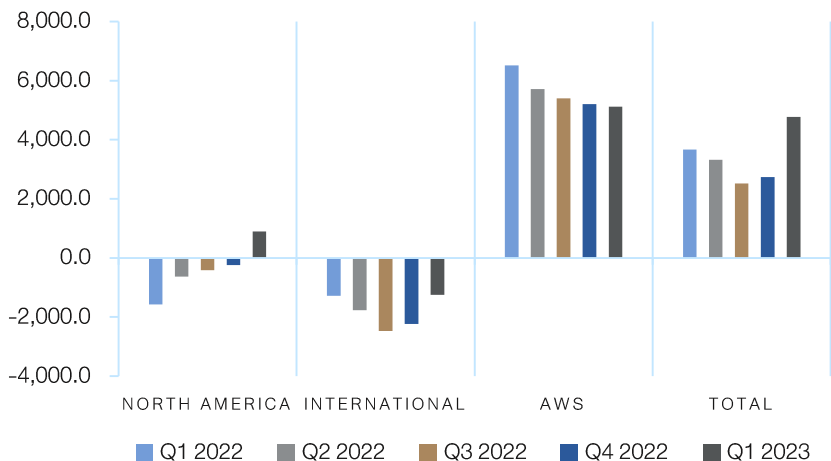
| Stock | Price | Target Price NTM* | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|----------------|--------|-------------------|--------|-----|------|------|--------------------|----------------|-------------|
| AMAZON.COM INC | 123.43 | 138.23 | 11.99% | 60 | 2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

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

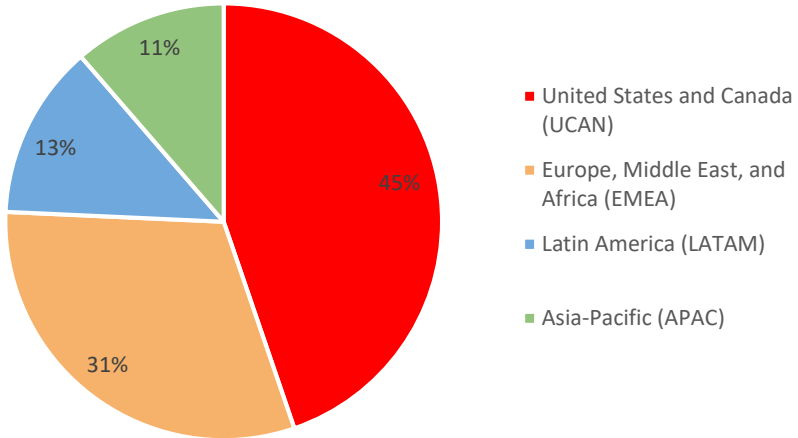
- Fundamental** : 1) เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของส่วนธุรกิจ E-commerce จากตัวเลขดาวน์โหลด App ยอดผู้ใช้งานรายเดือนและจำนวนชั่วโมงการใช้งานของเดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปีที่ผ่านมา 2) อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการเพิ่มสัดส่วนการขายผ่าน Third-Party รวมถึงโอกาสการสร้างรายได้เพิ่มจากการโฆษณา 3) ธุรกิจ 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



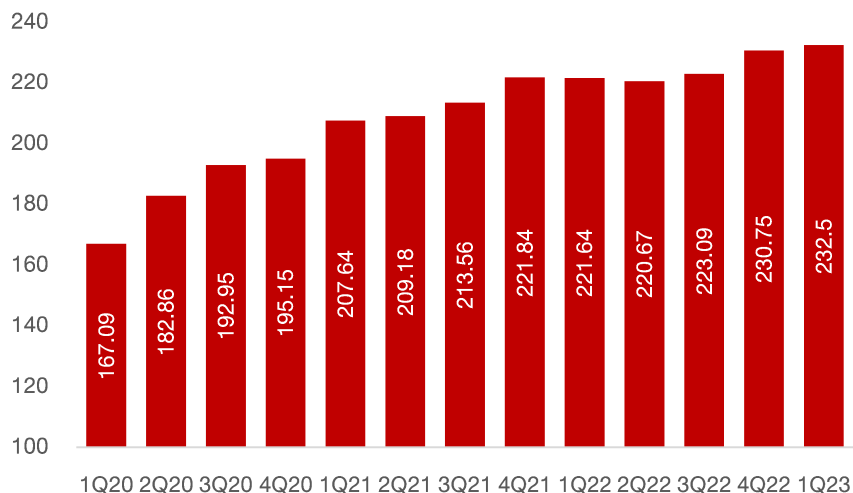
| Stock | Price | Target Price NTM* | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|-------------|--------|-------------------|--------|-----|------|------|--------------------|----------------|-------------|
| NETFLIX INC | 420.02 | 383.67 | -8.66% | 31 | 23 | 4 |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

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การเริ่มใช้ Paid Sharing และสมาชิกราคาประหยัด Add-tier จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้

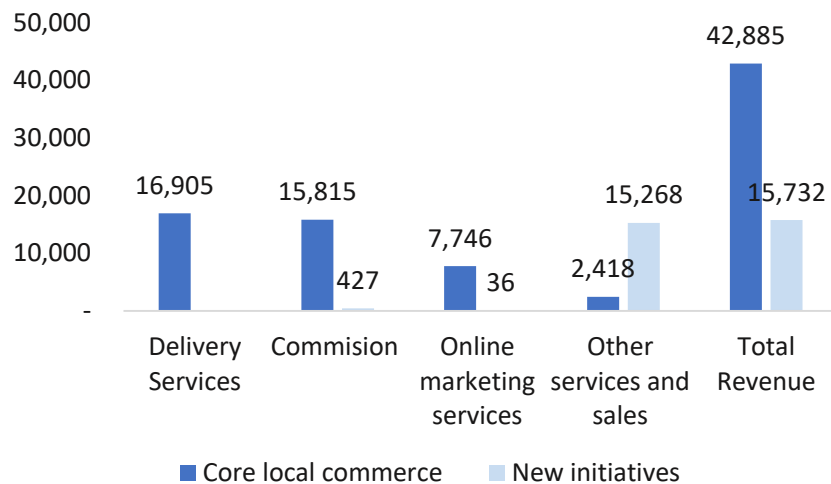
- Fundamental :** 1) NFLX ยังคงความเป็นผู้นำในตลาด Video Streaming มีความสามารถทางการแข่งขันด้านขนาด (Scale advantage) ที่เหนือกว่าคู่แข่งในการผลิต Original content 2) การเก็บค่าสมาชิกเพิ่มสำหรับ Paid Sharing ซึ่งผู้บริหารประเมินว่ามีสมาชิกที่ Share รหัสกันอยู่กว่า 100 ล้านราย 3) การเพิ่มสมาชิกราคาประหยัด Add-Tier ซึ่งจะช่วยให้ดึงดูดกลุ่มลูกค้ากำลังซื้อต่ำ ในขณะที่รายได้ที่ NFLX ได้รับ เมื่อรวมค่าสมาชิกและค่าโฆษณาแล้วสูงขึ้น 4) การรุกตลาดอินเดีย ซึ่งถือเป็นตลาดที่เติบโตเร็วและมีศักยภาพมากที่สุดตลาดหนึ่ง
- Market expectation :** Consensus ประเมินว่ากำไรของ NFLX จะเติบโต 28.09% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด หลังการเริ่มใช้ Paid Sharing ซึ่งมีแนวโน้มที่ลูกค้าจะยกเลิกการใช้บริการน้อยกว่าคาด และ Add-tier ได้รับการตอบรับดี
- Valuation :** ปัจจุบัน NFLX ซื้อขายที่ P/E (NTM) 34.13 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรที่มากกว่า 28.09% และความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทที่แข็งแกร่ง
- Risk :** การแข่งขันของอุตสาหกรรม Video Streaming ที่ค่อนข้างดุเดือด และความกังวลในเศรษฐกิจถดถอย

Key Metrics (Global Streaming Paid Net Additions)



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

Revenue breakdown



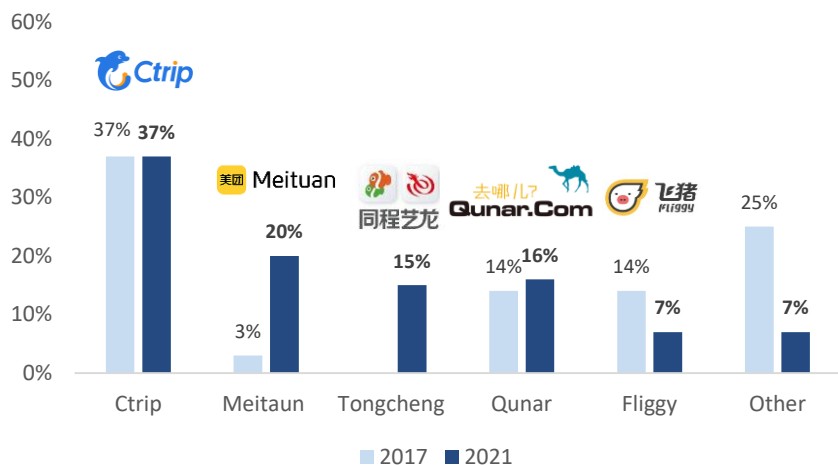
| Stock | Price | Target Price NTM* | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|-----------------|--------|-------------------|--------|-----|------|------|--------------------|----------------|-------------|
| MEITUAN-CLASS B | 124.40 | 199.97 | 60.75% | 59 |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

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมามากเกินไป จากความกังวลที่ TikTok จะเข้ามาแข่งขัน ในขณะที่ธุรกิจหลักยังเติบโตดี โดยเฉพาะส่วนของการจองโรงแรม ซึ่งได้ประโยชน์จากจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง

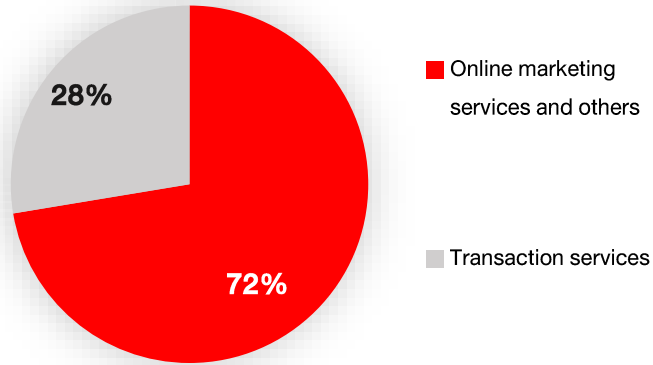
- Fundamental** : 1) Meituan กลับมานับการทำกำไรมากขึ้น โดยปัจจุบันธุรกิจ Local-Commerce มีอัตรากำไรจากการดำเนินการ 22% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 14% อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ธุรกิจ New Initiatives เองก็ขาดทุนลดลง 2) การเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจ Food delivery ของ Tiktok นั้นไม่ถ่วงนัก จากกรณี BABA เคยใช้ Ele.me มาพยายามแย่งส่วนแบ่งการตลาดก็ไม่ประสบความสำเร็จ เนื่องจาก Meituan มี Moat คือ Local Network ระหว่างผู้ใช้งาน ร้านค้า และ Rider 3) ธุรกิจจองโรงแรมและกิจกรรมต่างๆมีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์หลังจีนเปิดประเทศ และเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง
- Market expectation** : เราเชื่อว่า Meituan จะไม่ทุ่มงบการตลาดเพื่อป้องกันการแข่งขันจาก Tiktok มากเท่ากับที่ตลาดคาด จากงบไตรมาสล่าสุดที่ Operating Profit Margin ที่ 6% เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ว่าอาจไม่ถึง 1%
- Valuation** : ปัจจุบัน Meituan ซื้อขายที่ P/E (NTM) 40.39 เท่า หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ -1.14 S.D. แต่เทียบกับการเติบโตของกำไรที่ 38.70% ถือว่าอยู่ในระดับที่มี Premium
- Risk** : การเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดของ Tiktok ในธุรกิจ Delivery และ การควบคุมจากรัฐบาลจีน

Key Metrics (Chinese OTA Market Share)



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

Revenue breakdown



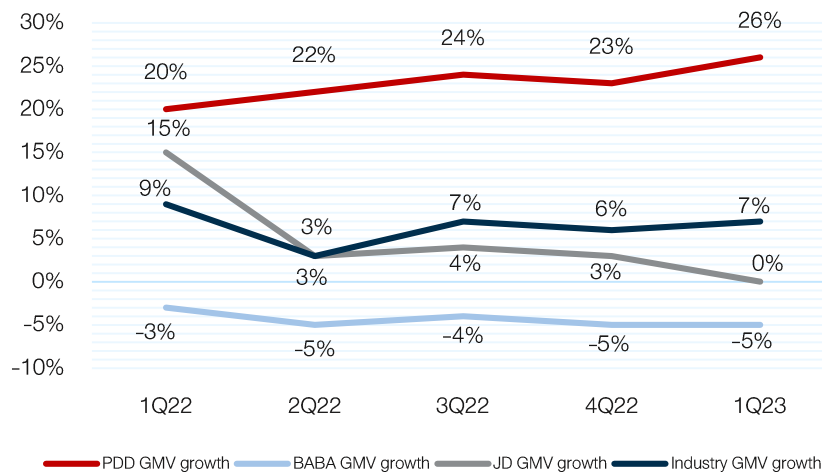
| Stock | Price | Target Price NTM* | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|------------------|-------|-------------------|--------|-----|------|------|--------------------|----------------|-------------|
| PDD HOLDINGS INC | 76.1 | 106.34 | 39.74% | 53 | 3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

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

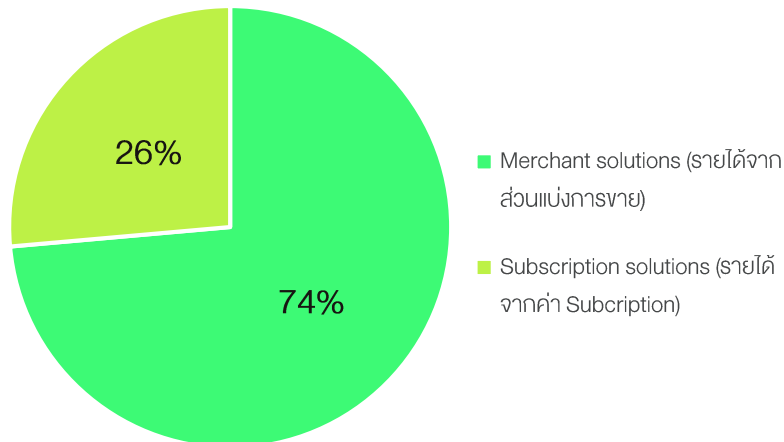
- Fundamental** : 1) อุตสาหกรรม E-Commerce กลับมาเติบโตตามแนวโน้มระยะยาวอีกครั้ง หลังจากเร่งตัวไปมากในช่วง Lock down และสถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรมอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลขึ้น เน้นการสร้างผลกำไร มากกว่าการแข่งขันแบ่งทางการตลาด ต้นทุนทั้งด้านบุคลากรและโลจิสติกปรับตัวลดลง 2) PDD ถือเป็นผู้เล่นในโมเดล Group buying จากการชูจุดเด่นเรื่องราคาที่คุ้มค่า เก็บค่าคอมมิชชั่นในระดับต่ำ และเน้นการขยายโฆษณาให้แก่พ่อค้าแม่ค้าแทน สามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดมาจากผู้เล่นรายใหญ่อย่าง BABA และ JD ได้อย่างต่อเนื่อง 3) เริ่มขยายตัวไปต่างประเทศผ่านแพลตฟอร์ม Temu ซึ่งได้รับผลตอบรับดี เน้นการขายสินค้าราคาถูก ส่งตรงจากโรงงานจีน โดยมีตัวเลขดาวน์โหลดใน App Store ขึ้นอันดับ 1 ในเดือนกุมภาพันธ์ จำนวน MAU ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 25 ล้านยูเซอร์ และ 4 ล้านยูเซอร์นอกสหรัฐฯ ในเดือนเมษายน
- Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 28.97% และ 8.17% ตามลำดับ 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



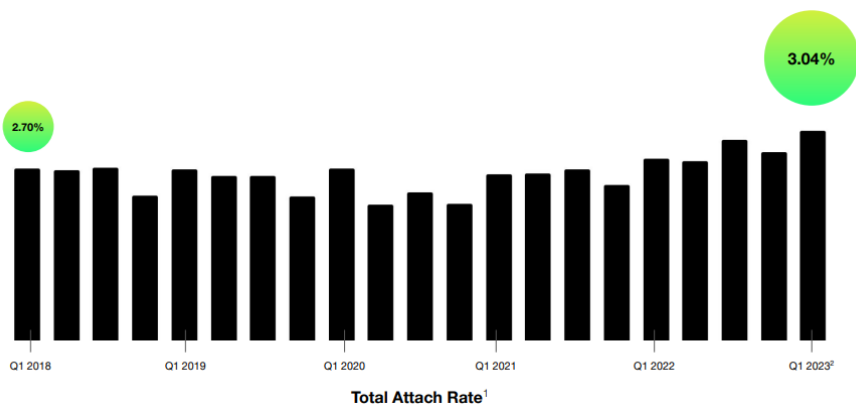
| Stock | Price | Target Price NTM* | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|-----------------------|-------|-------------------|--------|-----|------|------|--------------------|----------------|-------------|
| SHOPIFY INC - CLASS A | 65.01 | 63.18 | -2.82%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

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

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

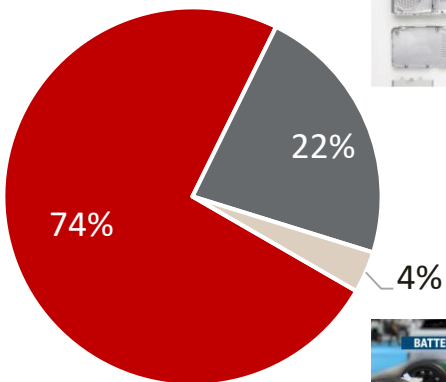
- Fundamental** : 1) การขายธุรกิจ Logistic ให้แก่ Flexport ทำให้บริษัทไม่จำเป็นต้องลงทุนทำ Fulfillment Center ที่กีดกันกำไรของบริษัทตั้งแต่มีการซื้อกิจการ Deliver เข้ามา 2) บริษัทสามารถกลับโฟกัสเรื่องที่เป็นจุดเด่นเดิมซึ่งคือ การออกแบบและขยายฟังก์ชันการใช้งานของระบบขายของออนไลน์ เพื่อให้สามารถตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้น 3) บริษัทยังมีการลดพนักงานและปรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายตลอด 1 ปีที่ผ่านมา 4) รายได้ของบริษัทมีแนวโน้มกลับมาเติบโต โดยเร่งตัวจาก 15% YoY ใน 2Q22 เป็น 25% YoY 1Q23 โดยในฝั่งของ Merchant solutions นั้น attach rate เพิ่มขึ้นสู่ระดับ All time high ที่ 3.05% จาก 2.85% ส่วนหนึ่งมาจากบริการเกี่ยวเนื่องกับการขายสินค้า Cross-border ตั้งแต่เดือน ก.ย. ที่ผ่านมา 5) Subscription solutions มีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาราว 30% ซึ่งจะเริ่มมีผลในไตรมาส 2 เป็นต้นไป
- Market expectation** : : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 18.34% โดยบริษัทจะพลิกกลับมีกำไรจากที่ขาดทุนในปีก่อน หลังบริษัทตัดสินใจขายธุรกิจ Logistic ออกไป
- Valuation** : ปัจจุบัน SHOP เทรดที่ P/S (NTM) 11.60 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 25 เท่า
- Risk** : การโดน Impairment จากการขายธุรกิจ Logistic ออกไป และ การชะลอตัวของเศรษฐกิจที่จะทำให้ลูกค้าชะลอการใช้จ่าย

Key Metric (Shopify total attached rate)



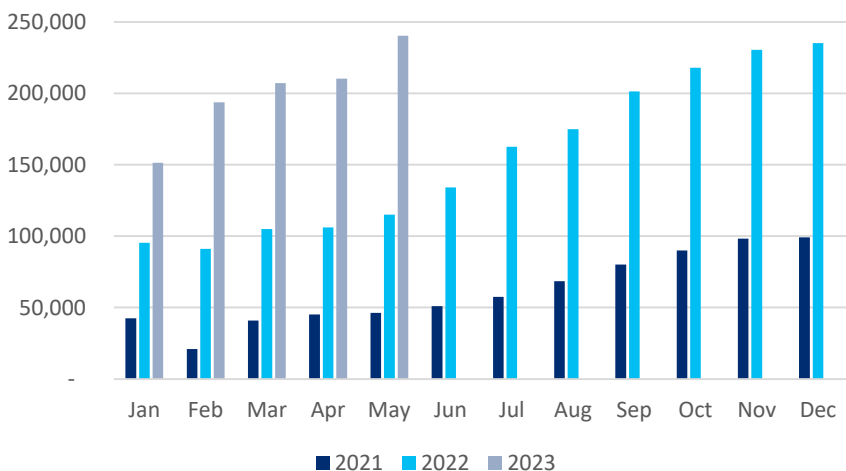
Source : SHOP, Seeking alpha, Bloomberg as of 9 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

Revenue breakdown



■ Auto ■ Handset ■ Battery

Key Metric (Monthly sales)



| Stock | Price | Target Price NTM* | Upside | Buy | Hold | Sell | Revenue Growth NTM | EPS Growth NTM | Forward P/E |
|--------------|--------|-------------------|--------|-----|------|------|--------------------|----------------|-------------|
| BYD CO LTD-H | 250.00 | 346.07 | 37.99% | 34 | 2 | - | 33.85% | 28.37% | 28.57 |

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

อุตสาหกรรม EV จีนอยู่ในช่วงเติบโตสูง ต้นทุน Lithium carbonate ที่ปรับตัวลดลง จะช่วยประคองอัตรากำไร การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบรับดี

- **Fundamental** : 1) อุตสาหกรรม EV จีนอยู่ในช่วงเติบโต ปัจจุบัน NEV penetration rate 12% (สิ้นปี 2022) ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งทางการจีนได้ขยายนโยบายยกเว้นภาษี 30,000 RMB ให้แก่รถยนต์ NEV ที่ราคาต่ำกว่า RMB 300k ซึ่งรถยนต์เกือบทั้งหมดของ BYD ทั้งที่เป็น BEV และ PHEV อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าว 2) ตั้งเป้าส่งมอบรถยนต์ปีนี้ 3 ล้านคัน คิดเป็นการเติบโต 66% YoY โดยราคาขายเฉลี่ยต่อคันอยู่ที่ RMB 148.6k เพิ่มขึ้น 0.2% YoY จากการขายรุ่นที่มีราคาสูงเพิ่มขึ้น 3) ราคา Lithium carbonate ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของแบตเตอรี่ (ประมาณ 50% ต้นทุนแบตเตอรี่) ปรับตัวลงกว่า 50% จากปลายปี 2022 ช่วยชดเชยอัตรากำไรที่อาจลดลงจากการเร่งลงทุน 4) การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบรับดี (มียอดขายอันดับ 1 ของรถ EV ในประเทศไทย อิสราเอล และออสเตรเลีย) จากจุดเด่นด้านความคุ้มค่า
- **Market expectation** : : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 33.85% และ 28.37% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ากำไรอาจเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด จากต้นทุน Lithium carbonate ที่ลดลง และการประหยัดต่อขนาด
- **Valuation** : ปัจจุบัน BYD ซื้อขายที่ PE (NTM) 28.57 เท่า เทียบกับการเติบโตของกำไรที่ 28% ถือว่าอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล
- **Risk** : การแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรม

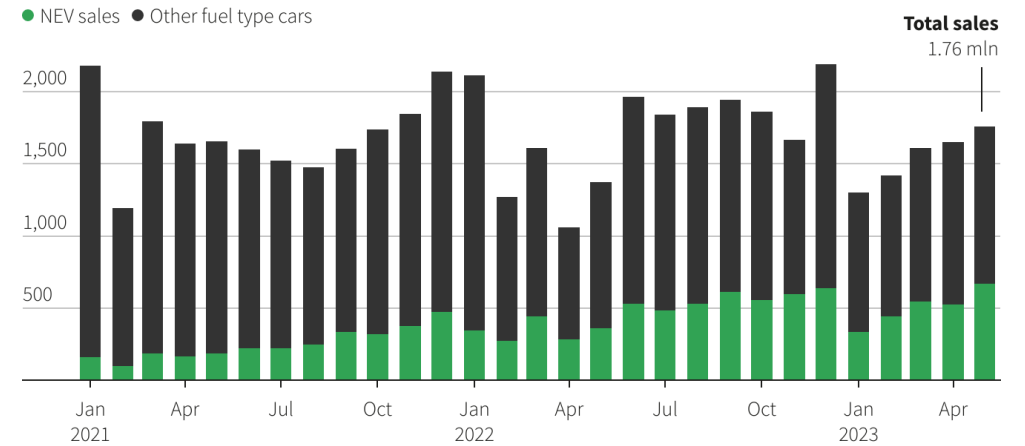
Source : 1211, Seeking alpha, Bloomberg as of 29 June 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = next twelve months

China extend NEV purchase tax

| Year | Purchase Price | Purchase Tax |
|--------------|-------------------|--|
| 2023-2025 | Below RMB 300,000 | RMB 30,000 exempt |
| 2026-2027 | Below RMB 300,000 | RMB 15,000 exempt, 5% for the remaining amount |
| 2028 onwards | All NEVs | 10% |

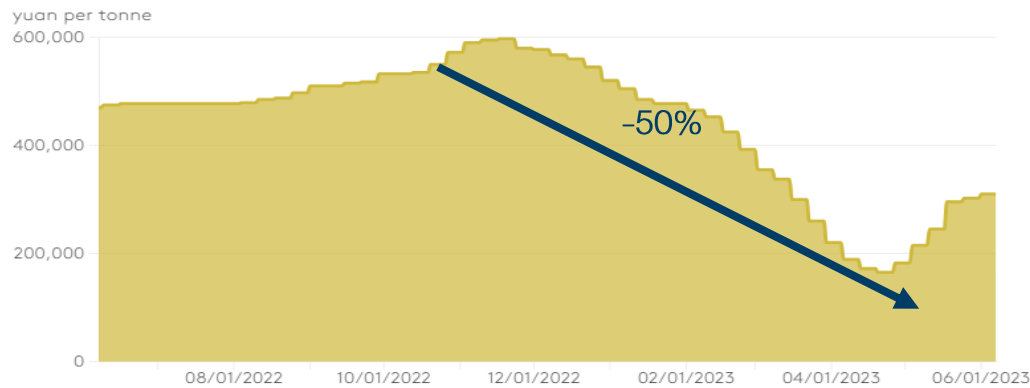
ทางการจีนได้ขยายนโยบายยกเว้นภาษี 30,000 RMB ให้แก่รถยนต์ NEV ราคาไม่เกิน 300,000 RMB ซึ่งรถยนต์เกือบทั้งหมดของ BYD ทั้งที่เป็น BEV และ PHEV อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าว

NEV penetration rate



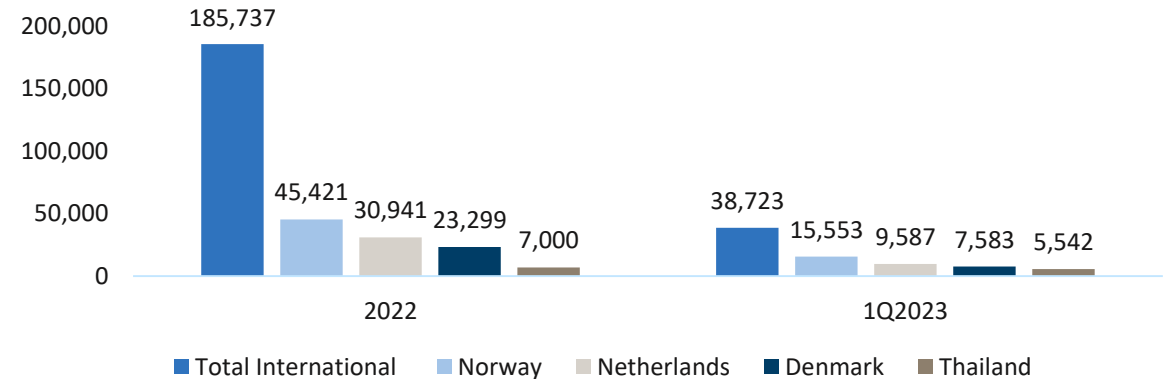
ปัจจุบัน NEV penetration rate 12% (สิ้นปี 2022) ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

China's battery grade lithium carbonate prices



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

BYD International car sales



การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบรับดี จากจุดเด่นด้านความคุ้มค่า (มียอดขายอันดับ 1 ของรถ EV ในประเทศไทย อิสราเอล และออสเตรเลีย)

Appendix

จะได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ อัตราทำกำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการมี Operating leverage รวมถึงการมุ่งเน้นบริการ Airbnb Experience และการเพิ่มบริการใหม่ จะช่วยตอบโจทยลูกค้าและ Host ได้ดียิ่งขึ้น



อุตสาหกรรม EV จีนอยู่ในช่วงเติบโตสูง ต้นทุน Lithium carbonate ที่ปรับตัวลดลง จะช่วยประคองอัตรากำไร การขยายตลาดไปยังต่างประเทศได้ผลตอบแทนดี รวมถึงมีการประกาศตั้งโรงงานเพิ่มในซีลีและบราซิล



งบประมาณไตรมาสล่าสุดออกมาแข็งแกร่ง ยอดจองรถยนต์ทั้งหมดของบริษัทยาวไปจนถึงปี 2025 รวมถึงเปิดรับจอง Ferrari Purosangue อีกครั้ง โดยบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มจำนวนรถยนต์ส่งมอบรายปี เพื่อเพิ่มจำนวนการส่งมอบ Purosangue ให้มากขึ้น





| Stock | Buy Price | Date | Sell Price | Date | Current Price | Return |
|------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|---------------|----------------|
| MICROSOFT CORP | 244.51 | 30-Jan-23 | | | 337.22 | 37.92% |
| ASML HOLDING NV-NY REG SHS | 650.31 | 30-Jan-23 | | | 696.74 | 7.14% |
| MEITUAN-CLASS B | 172.00 | 30-Jan-23 | 153.50 | 8-Feb-23 | 119.10 | -10.76% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 229.44 | 6-Feb-23 | | | 236.45 | 3.06% |
| PAYPAL HOLDINGS INC | 80.65 | 13-Feb-23 | 73.21 | 20-Mar-23 | 66.79 | -9.23% |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 105.45 | 6-Feb-23 | 84.07 | 3-Jul-23 | 90.55 | -20.28% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 123.95 | 24-Feb-23 | 124.59 | 12-Jun-23 | 130.32 | 0.52% |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 80.40 | 3-Mar-23 | 117.93 | 6-May-23 | 113.17 | 46.68% |
| YUM CHINA HOLDINGS INC | 60.43 | 20-Mar-23 | 57.13 | 3-Jul-23 | 55.59 | -5.46% |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD | 113.10 | 27-Mar-23 | 87.90 | 22-May-23 | 77.30 | -22.28% |
| WALT DISNEY CO/THE | 102.21 | 2-May-23 | 91.00 | 6-May-23 | 88.64 | -10.97% |
| AMAZON.COM INC | 116.77 | 22-May-23 | | | 129.78 | 11.14% |
| NETFLIX INC | 400.36 | 6-May-23 | | | 438.10 | 9.43% |
| MEITUAN-CLASS B | 127.10 | 12-Jun-23 | | | 119.10 | -6.29% |
| PDD HOLDINGS INC | 76.09 | 12-Jun-23 | | | 70.00 | -8.00% |
| SHOPIFY INC - CLASS A | 65.00 | 19-Jun-23 | | | 61.67 | 5.12% |
| BYD CO LTD-H | 250.00 | 3-Jul-23 | | | 254.60 | 1.84% |
| Portfolio Model | | 30-Jan-23 | | | | 0.13% |
| Benchmark | | 30-Jan-23 | | | | -0.67% |

Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Action record

DAOL SEC

| Stock | Buy Price | Date | Sell Price | Date | Return |
|------------------------------|-----------|------------|------------|------------|---------|
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD | 113.80 | 27/03/2023 | 114.00 | 31/03/2023 | 0.18% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 117.99 | 27/03/2023 | 124.40 | 31/03/2023 | 5.43% |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 87.13 | 27/03/2023 | 102.18 | 31/03/2023 | 17.27% |
| YUM CHINA HOLDINGS INC | 61.25 | 27/03/2023 | 63.39 | 31/03/2023 | 3.49% |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD | 114.80 | 03/04/2023 | 110.50 | 06/04/2023 | -3.75% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 123.00 | 03/04/2023 | 109.69 | 06/04/2023 | -10.82% |
| YUM CHINA HOLDINGS INC | 63.24 | 03/04/2023 | 62.57 | 06/04/2023 | -1.06% |
| YUM CHINA HOLDINGS INC | 62.44 | 10/04/2023 | 62.98 | 14/04/2023 | 0.86% |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 90.23 | 17/04/2023 | 88.43 | 21/04/2023 | -1.99% |
| ALPHABET INC-CLASS A | 104.66 | 17/04/2023 | 105.41 | 21/04/2023 | 0.72% |
| YUM CHINA HOLDINGS INC | 63.64 | 17/04/2023 | 62.21 | 21/04/2023 | -2.25% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 115.53 | 24/04/2023 | 119.67 | 28/04/2023 | 3.58% |
| WALT DISNEY CO/THE | 100.15 | 24/04/2023 | 102.50 | 28/04/2023 | 2.35% |
| MICROSOFT CORP | 282.06 | 24/04/2023 | 307.26 | 28/04/2023 | 8.93% |
| TENCENT HOLDINGS LIMITED | 352.00 | 01/05/2023 | 342.80 | 05/05/2023 | -2.61% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 119.26 | 01/05/2023 | 119.90 | 05/05/2023 | 0.54% |
| AMAZON.COM INC | 104.95 | 01/05/2023 | 105.66 | 05/05/2023 | 0.68% |
| WALT DISNEY CO/THE | 102.41 | 01/05/2023 | 100.52 | 05/05/2023 | -1.85% |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 83.63 | 08/05/2023 | 85.34 | 12/05/2023 | 2.04% |
| WALT DISNEY CO/THE | 101.70 | 08/05/2023 | 91.99 | 12/05/2023 | -9.55% |
| GOOGLALPHABET INC-CLASS A | 105.18 | 08/05/2023 | 117.51 | 12/05/2023 | 11.72% |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 87.13 | 15/05/2023 | 83.98 | 19/05/2023 | -3.62% |
| JD.COM INC | 36.22 | 15/05/2023 | 35.06 | 19/05/2023 | -3.20% |
| NETFLIX INC | 340.62 | 15/05/2023 | 365.36 | 19/05/2023 | 7.26% |

Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Action record

DAOL SEC

| Stock | Buy Price | Date | Sell Price | Date | Return |
|------------------------------|-----------|------------|------------|------------|--------|
| NETFLIX INC | 340.62 | 15/05/2023 | 365.36 | 19/05/2023 | 7.26% |
| ADOBE INC | 371.25 | 22/05/2023 | 415.39 | 26/05/2023 | 11.89% |
| AMAZON.COM INC | 116.77 | 22/05/2023 | 120.11 | 26/05/2023 | 2.86% |
| META PLATFORMS INC | 245.41 | 22/05/2023 | 262.04 | 26/05/2023 | 6.78% |
| APPLE INC | 176.96 | 30/05/2023 | 180.95 | 02/06/2023 | 2.25% |
| AMAZON.COM INC | 121.66 | 30/05/2023 | 124.25 | 02/06/2023 | 2.13% |
| SALESFORCE INC | 210.47 | 05/06/2023 | 215.31 | 09/06/2023 | 2.30% |
| COSTCO WHOLESALE CORPORATION | 512.59 | 05/06/2023 | 517.28 | 09/06/2023 | 0.91% |
| TESLA INC | 217.80 | 05/06/2023 | 244.40 | 09/06/2023 | 12.21% |
| MEITUAN-CLASS B | 128.60 | 12/06/2023 | 138.00 | 16/06/2023 | 7.31% |
| SALESFORCE INC | 216.50 | 12/06/2023 | 211.76 | 16/06/2023 | -2.19% |
| PDD HOLDINGS INC | 76.00 | 12/06/2023 | 79.87 | 16/06/2023 | 5.09% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 126.37 | 19/06/2023 | 124.73 | 23/06/2023 | -1.30% |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 89.83 | 19/06/2023 | 84.92 | 23/06/2023 | -5.47% |
| SHOPIFY INC - CLASS A | 65.00 | 19/06/2023 | 63.79 | 23/06/2023 | -1.86% |
| AMAZON.COM INC | 129.33 | 26/06/2023 | 130.36 | 30/06/2023 | 0.80% |
| SHOPIFY INC - CLASS A | 63.37 | 26/06/2023 | 64.60 | 30/06/2023 | 1.94% |
| PDD HOLDINGS INC | 70.24 | 26/06/2023 | 69.14 | 30/06/2023 | -1.57% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 129.28 | 03/07/2023 | 130.32 | 08/07/2023 | 0.80% |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 115.16 | 03/07/2023 | 113.17 | 08/07/2023 | -1.73% |
| NETFLIX INC | 439.76 | 03/07/2023 | 438.10 | 08/07/2023 | -0.38% |
| Portfolio Model | | | | 27/03/2023 | 18.56% |
| Benchmark* | | | | 27/03/2023 | 5.99% |

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)