



# DAOL SEC

## DAOL Smart Foreign Idea

23-27 January 2023

Strategy & Product Development Department

## Weekly Top Gainers

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
GOOGL	Alphabet Inc Class A	98.02	1,274,185.46m	63,191.08k	+7.37%
Alphabet มีการปลดพนักงานกว่า 12,000 คน คิดเป็นราว 6% ของพนักงานทั้งหมด เพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน					
SE	Sea Ltd	65.86	29,985.41m	11,628.54k	+5.90%
นักวิเคราะห์จาก JPMorgan ให้ความเห็นว่าธุรกิจเกมส์เริ่มมี Upside ที่น่าสนใจและอาจไม่ได้รับกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากเท่าที่หลายคนคาด					
NFLX	Netflix Inc	342.50	152,419.52m	28,430.34k	+4.99%
ถึงแม้ Netflix ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่จำนวน Subscriber สูงกว่าที่ตลาดคาดค่อนข้างมาก					

## Weekly Top Loser

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
PG	Procter & Gamble Co	142.97	338,796.01m	8,603.33k	-4.97%
ถึงแม้ P&G จะรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าตลาดคาด แต่มาจากการขึ้นราคาเป็นหลักในขณะที่ Volume นั้นหดตัวกว่า 6%					
RBLX	Roblox Corp	35.38	21,256.88m	14,017.12k	-4.69%
Roblox รายงาน Key metric ในเดือนธ.ค.65 ออกมายอดเติมเงิน (Bookings) เติบโตกว่า 20%YoY					
JPM	JPMorgan Chase & Co	135.08	396,217.20m	13,092.49k	-4.06%
หุ้นธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯส่วนใหญ่ปรับตัวลงหลัง Goldman Sachs ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด					

Source: Bloomberg as 20 January 2023, Seeking Alpha

## Mostly Active Summary

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
TSLA	Tesla Inc	133.42	418,067.56m	138,858.14k	+1.47%
มีการประเมินว่า Tesla สามารถขายรถ EV ในจีนตั้งแต่ 9-15 ม.ค. ได้กว่า 12,000 คันซึ่งสูงกว่าสัปดาห์ก่อนหน้าค่อนข้างมากหลังมีการประกาศลดราคาในจีน					
AAPL	Apple Inc	137.87	2,183,338.20m	80,223.63k	+1.42%
Apple เปิดตัว Mac mini ใหม่พร้อมชิป M2, M2 Pro และ M2 Max ซึ่งเป็นชิปรุ่นใหม่ล่าสุดของ Apple เอง					
AMZN	Amazon.com, Inc.	97.25	992,110.46m	67,481.54k	+1.25%
มีการประเมินว่า Amazon จะลงทุนในการตั้ง Data Center อีกกว่า \$35Bn ภายในปี 2040					

## Weekly Market Summary

- สำหรับทิศทางการลงทุนในสัปดาห์ที่ 23 – 27 มกราคม 2022 ในสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี S&P 500 แกว่งตัว Side-way down และสามารถยืนเหนือกรอบ 3900 จุดได้ หลังดัชนีเดินทางทดสอบ 4000 จุดและไม่สามารถยืนในระดับดังกล่าวได้ จากถ้อยแถลงของสมาชิก FOMC ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเรายังประเมินความเสี่ยงด้านขาลงหากดัชนีหลุดแนวรับบริเวณ 3800 จุด จะมี Downside raw 3600 จุด หรือคิดเป็น 7.5% โดยในเบื้องต้นทาง DAOL ประเมินว่าดัชนีไม่ควรมียอดต่ำสุดใหม่ จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ใกล้จะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและการรายงานผลประกอบการในช่วงต้นเดือนมกราคม 2023 จะเป็นตัวยืนยันถึงมุมมองการลงทุนของเรา โดย DAOL แนะนำให้นักลงทุนพิจารณาจุดเข้าซื้อหลังดัชนีมีการพักตัวลงมาในกรอบ 3800-3900 จุด โดยเน้นลงทุนภายใต้ 3 ธีมด้วยกัน 1.Dollar reversion 2.Republican support 3.EPS downgrade freezing

Source: Bloomberg as 20 January 2023, Seeking Alpha

# DAOL Smart Foreign

## 3Q22 Earning Update

## Earnings Week Ahead

### DAOL Smart Invest : US 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)
17-Jan-23	14-Apr-23	MS US	MORGAN STANLEY	2022 Q1	Beat	1.242	1.280	-14.09%	-37.56%	Beat	12.428	19.66	18.61%	32.44%
17-Jan-23	14-Apr-23	GS US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2022 Q1	Miss	5.631	3.350	-60.10%	-69.52%	Beat	10.700	20.93	13.25%	51.08%
19-Jan-23	21-Apr-23	PG US	PROCTER & GAMBLE CO/THE	2023 Q3	Beat	1.599	1.630	0.62%	-5.23%	Beat	20.742	20.77	0.78%	-0.86%
19-Jan-23	19-Apr-23	NFLX US	NETFLIX INC	2022 Q1	Miss	0.423	0.120	-96.18%	-91.24%	Miss	7.856	7.85	-0.93%	1.85%
<b>Upcoming Annoucement</b>														
18-Oct-22	24-Jan-23	JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	2022 Q4	TBA	2.348	-	-	-	TBA	23.409	-	-	-
25-Oct-22	24-Jan-23	MSFT US	MICROSOFT CORP	2023 Q2	TBA	2.298	-	-	-	TBA	49.681	-	-	-
19-Oct-22	25-Jan-23	TSLA US	TESLA INC	2022 Q4	TBA	1.051	-	-	-	TBA	22.048	-	-	-
19-Oct-22	25-Jan-23	ASML US	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	2022 Y	TBA	#N/A	-	-	-	TBA	5.323	-	-	-
19-Oct-22	25-Jan-23	LRCX US	LAM RESEARCH CORP	2023 Q2	TBA	9.539	-	-	-	TBA	4.920	-	-	-
25-Oct-22	26-Jan-23	V US	VISA INC-CLASS A SHARES	2022 Q1	TBA	1.862	-	-	-	TBA	7.554	-	-	-
27-Oct-22	26-Jan-23	MA US	MASTERCARD INC - A	2022 Q4	TBA	2.571	-	-	-	TBA	5.653	-	-	-
27-Oct-22	26-Jan-23	INTC US	INTEL CORP	2022 Q4	TBA	0.127	-	-	-	TBA	15.396	-	-	-

Report in local currency.

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

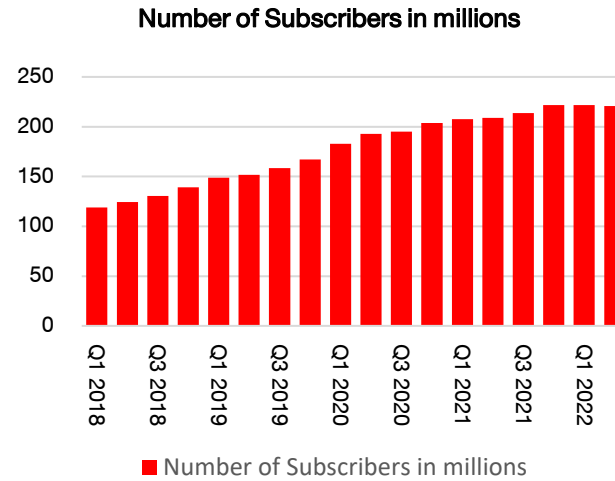


**NETFLIX**

US  
Technology  
Big-cap

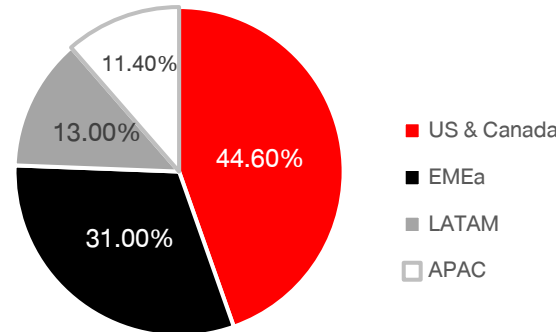
Bloomberg Consensus :  
Target Price : \$315.78\*  
Price: \$328.34 ( Upside 4% )

ผู้ให้บริการสตรีมมิง โดยสมาชิกสามารถรับชมซีรีส์และภาพยนตร์ในอุปกรณ์ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตได้โดยไม่มีโฆษณาขึ้น โดยสมาชิกสามารถดาวน์โหลดซีรีส์ และภาพยนตร์ลงในอุปกรณ์ iOS, Android หรือ Windows 10



ปัจจุบัน Netflix เป็นผู้นำตลาดด้าน Streaming Content และยังเป็นผู้ผลิตภาพยนตร์รายใหญ่ที่สุดในโลกที่มีงบประมาณมากกว่า \$5 พันล้าน และมีสมาชิกมากกว่า 230 ล้านคนทั่วโลกโดยรายได้ของ Netflix เติบโต 19% ในปี 2021 และเติบโต 18% ในปี 2022 จากค่าบริการโดยเฉลี่ยที่สูงขึ้น และฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง รวมถึงการขยายตลาดไปยังประเทศอื่นนอกจากสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง ทั้ง LatAm, EMEA และ APAC จากการใช้งานที่เพิ่มขึ้นของอินเทอร์เน็ต และโทรศัพท์มือถือ โดยล่าสุด Netflix ได้เปิดให้บริการ Netflix Game เกมที่มีเนื้อหาและตัวละครจากซีรีส์ดัง ๆ ใน Netflix อย่างเช่น เกม Stranger Things: 1984 และ Stranger Things 3 : The Game โดยจะสามารถเล่นเกมจาก Netflix โดยไม่ต้องเสียเงินเพิ่ม และไม่ต้องซื้อเกมเพิ่มเติม

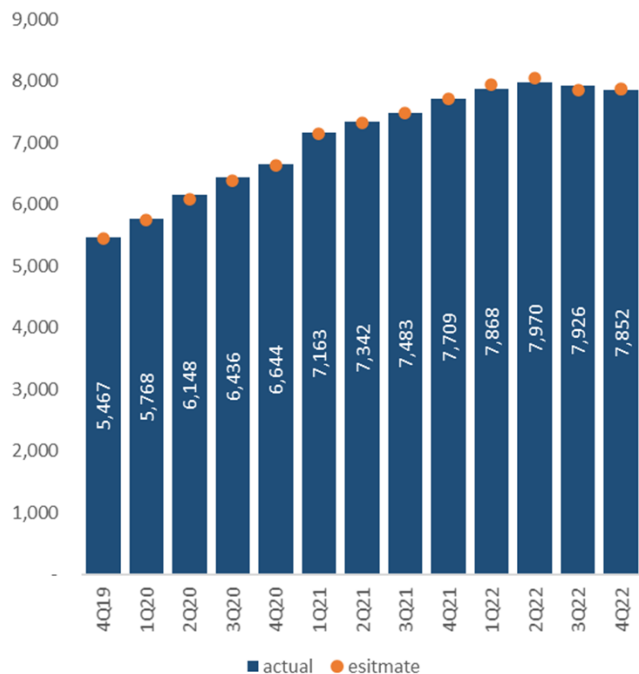
Revenue Segments by Geography 2022



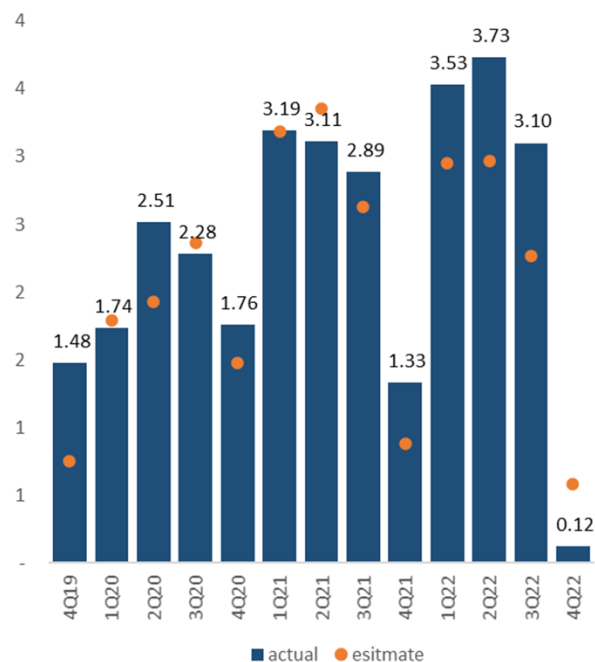
	Netflix Originals (Branded)		2nd Run movies & TV shows
Type of content	Owned	Licensed	Licensed
Examples	<i>Stranger Things, Dave Chappelle, Ingobernable, Bird Box, Dark, Sacred Games, Big Mouth, Bridgerton, Nailed It!, The Irishman, The Witcher, The Queen's Gambit</i>	<i>Ozark (MRC), Orange is the New Black (Lionsgate), Narcos (Gaumont), The Crown (Sony), 13 Reasons Why (Paramount)</i>	<i>Shameless (Showtime), How to Get Away with Murder (ABC), Grey's Anatomy (Disney), The Godfather (Paramount)</i>

Source: Netflix, CFRA, Bloomberg

Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



Earning Results

- NFLX ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.12 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง \$0.30 หดตัวค่อนข้างมากจากปีก่อน ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$7.85Bn เติบโต +1.85% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม รายได้จะเติบโตกว่า 10% หากไม่รวมผลกระทบเชิงลบจากค่าเงิน
- แต่หุ้นปรับตัวขึ้นได้จากยอด Subscriber ของ Netflix เพิ่มขึ้นกว่า 7.6 ล้านราย เติบโตมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ค่อนข้างมาก เทียบกับที่ Guidance ที่บริษัทให้ไว้ที่ 4.5 ล้าน และ ที่ตลาดคาดที่ 4.1 ล้าน ในขณะที่รายได้ต่อ Subscriber ลดลง 2% (เติบโต 5% ไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน)

Guidance & Outlook

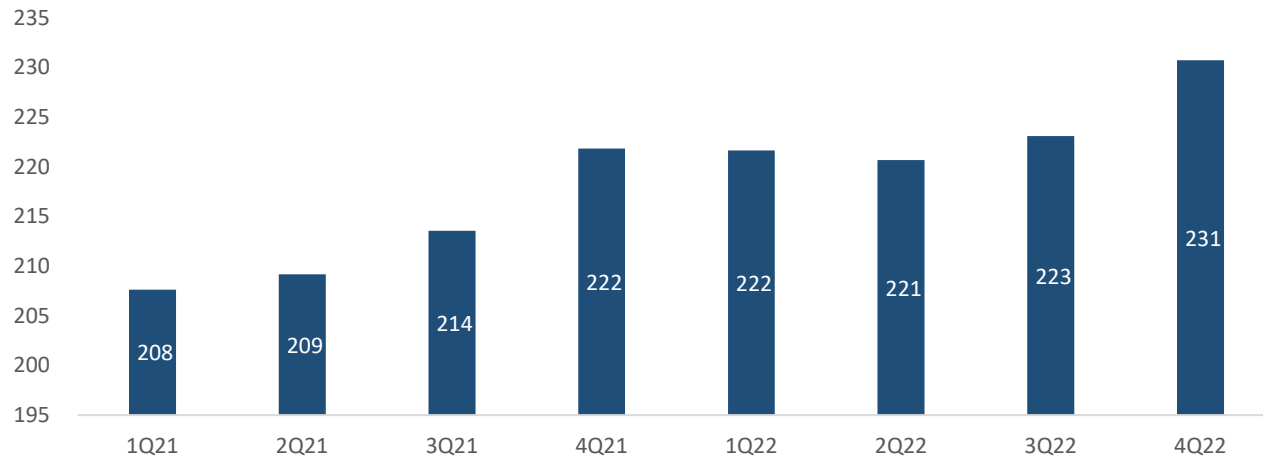
- บริษัทได้ให้ Guidance รายได้ของ NFLX ใน 1Q23 เติบโต +4% (+8% ไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) โดยการเติบโตจะมาจากทั้งจำนวน Subscriber ที่เพิ่มขึ้น และ รายได้ต่อหัวที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทจะหยุดให้ Guidance จำนวน Subscriber และ โฟกัสไปที่การเติบโตของรายได้เป็นหลัก ในขณะที่ Operating Margin จะลดลงมาอยู่ในระดับ 20%

Source: Bloomberg as of 20 January 2023 / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	7,852.05	7,856.24	Miss	1.85%	-0.93%
Gross Profit	2,447.89	2,430.84	Beat	-0.88%	-21.97%
Operating Profit	549.90	393.19	Beat	-12.96%	-64.13%
EPS GAAP - Basic	0.12	0.42	Miss	-91.24%	-96.18%
EPS Non GAAP - Basic	0.12	0.58	Miss	-90.98%	-96.13%

Total Paid Streaming Subs



Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- ยอด Subscriber ของ Netflix เพิ่มขึ้น 7.6 ล้านราย เติบโตมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ค่อนข้างมาก เทียบกับที่ Guidance ที่บริษัทให้ไว้ที่ 4.5 ล้าน และ ที่ตลาดคาดที่ 4.1 ล้าน ทำให้ปัจจุบัน Netflix มียอด Subscriber กว่า 230 ล้านคนทั่วโลก
- ซึ่งสาเหตุที่ยอด Subscriber เติบโตเยอะมาจากการออกสมาชิกแบบมีโฆษณาแพง (Ads plan) ซึ่งช่วยทำให้ลูกค้าตัดสินใจง่ายขึ้น ในขณะที่กลุ่มลูกค้าเดิมๆก็ไม่ได้ย้ายมาใช้ Ads plan แบบที่บริษัทคาดไว้ตอนแรก ทั้งนี้ในไตรมาสหน้าเราจะเริ่มเห็นผลของการให้กลุ่มคนที่แชร์ User กันต้องจ่ายเงินเพิ่ม
- Ads plan นั้นมีเป็นแพคเกจที่ถูกกว่าเดิมทำให้รายได้เฉลี่ยต่อหัวลดลงพอสมควรเมื่อเทียบกับก่อนหน้า เรื่องโฆษณาที่เป็นรายได้เพิ่มเติมก็ไม่ได้ช่วย Support มากนัก เนื่องจากตลาดโฆษณาก็ชะลอตัวตลอดช่วงที่ผ่านมา
- หากแบ่งเป็นภูมิภาคแล้ว สหรัฐฯ และ แคนาดา ยังคงเติบโต โดยรายได้ยังเติบโตกว่า 10% YoY ฝรั่งเศส และ ละตินอเมริกา รายได้ยังคงเติบโตแต่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากค่าเงินพอสมควร ในขณะที่รายได้ในฝั่งเอเชียนั้นหดตัวจากรายได้ต่อหัวที่ลดลงแต่จำนวน Subscriber ยังคงเติบโตดี
- Reed Hasting ประกาศลงจากตำแหน่ง CEO โดยจะให้อดีต COO อย่าง Greg Peters ขึ้นตำแหน่งบริหารร่วมกับ Ted Sarandos ที่เป็น co-CEO เดิมอยู่แล้ว

Source: Bloomberg as of 20 January 2023, TSMC / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate



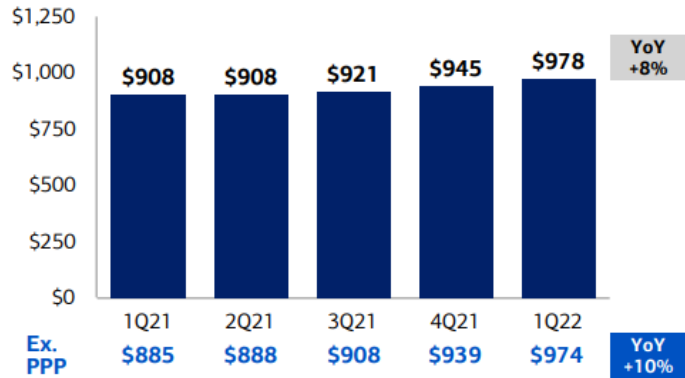


US  
Bank  
Big-cap

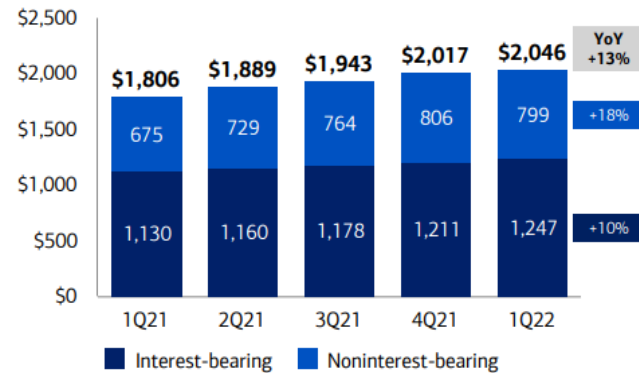
**Bloomberg Consensus :**  
Target Price : 40.79\*  
Price: \$34.52 ( Upside 20% )

**Bank of America (BAC)** เป็น 1 ในธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐอเมริกา ให้บริการลูกค้ารายบุคคล ธุรกิจขนาดเล็ก กลาง ใหญ่ ในบริการ Banking และปล่อยกู้ รวมทั้งยังมีธุรกิจ Investment Banking ธุรกิจ Trading ธุรกิจ Asset Management และธุรกิจ Wealth โดยบริษัทมีธุรกิจที่มีรายได้สูงสุด คือ Consumer Banking ซึ่งได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้มี Net Interest Revenue ที่เพิ่มสูงขึ้น

**Total Loans and Leases (\$B)**



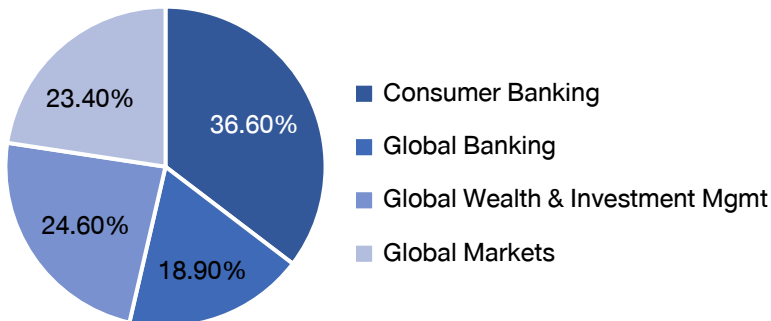
**Total Corporation (\$B)**



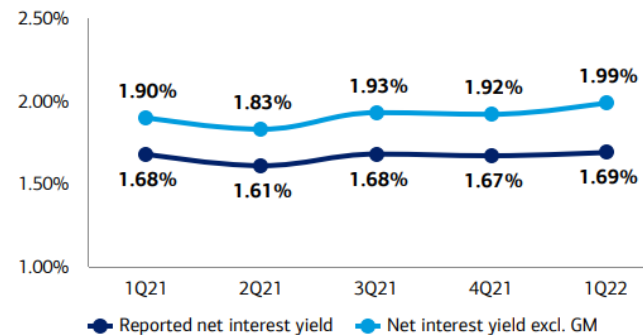
ให้บริการครอบคลุมทั้งบุคคล บริษัท และสถาบัน

- For People: Retail, Preferred (< \$250k in assets), Wealth Management, Private Bank)
- For Companies: Business Banking, Global Commercial Banking, Global Corporate & IB)
- Institution: Global Markets

**Q1 2022 Revenue Segments**

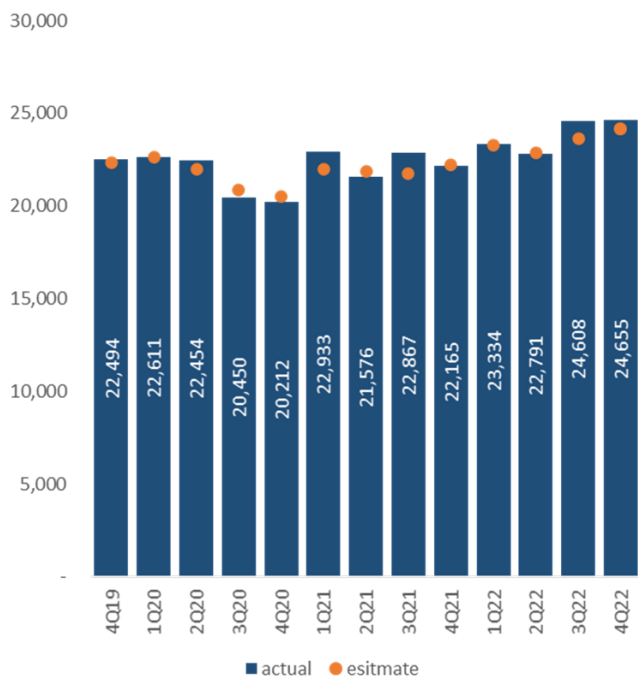


**Net Interest Yield (FTE)<sup>1</sup>**

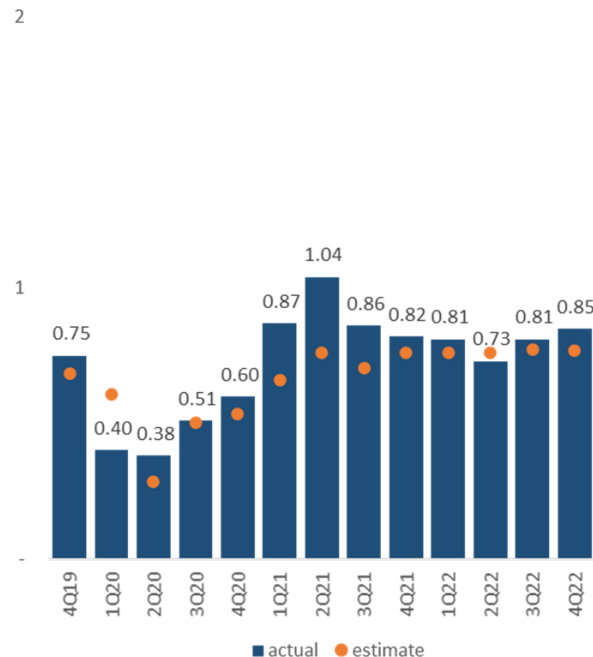


ราว 50% ของรายได้ BAC นั้นเป็น Net Interest Income ซึ่งในปี 2022 นั้น รายได้ Loan ทั้งธุรกิจขนาดเล็ก และใหญ่เติบโต รวมทั้ง Auto ในขณะที่ Home Loan เติบโตลดลงจากดอกเบี้ยขาขึ้น ส่วนอีกราว 50% เป็นรายได้จาก Non-Interest Income ซึ่งในปี 2022 คาดว่าธุรกิจ IB มีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่ Wealth และ Investment Mgt ยังเติบโตได้

Revenue (\$Mn)



GAAP EPS (\$)



Earning Results

- ใน 3Q22 (Sep End) BAC รายงานรายได้ออกมาที่ \$24.53Bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$360Mn (+11.27% YoY) ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) ประกาศออกมาอยู่ที่ \$0.85 ตีกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.08 (+3.66%)
- ทั้งนี้รายได้ที่โตขึ้นนั้นมาจากฝั่งรายได้ที่เกี่ยวข้องกับดอกเบี้ยเป็นหลัก จาก NIM ที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางของดอกเบี้ยนโยบาย ในขณะที่การตั้งสำรองนั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญตามทิศทางของเศรษฐกิจที่เริ่มมีความเปราะบาง รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยหดตัวลงโดยมาจากฝั่ง Global Markets เป็นหลัก ส่วน Global Wealth & Investment Management นั้นมีรายได้ที่ค่อนข้างทรงตัว

Guidance & Outlook

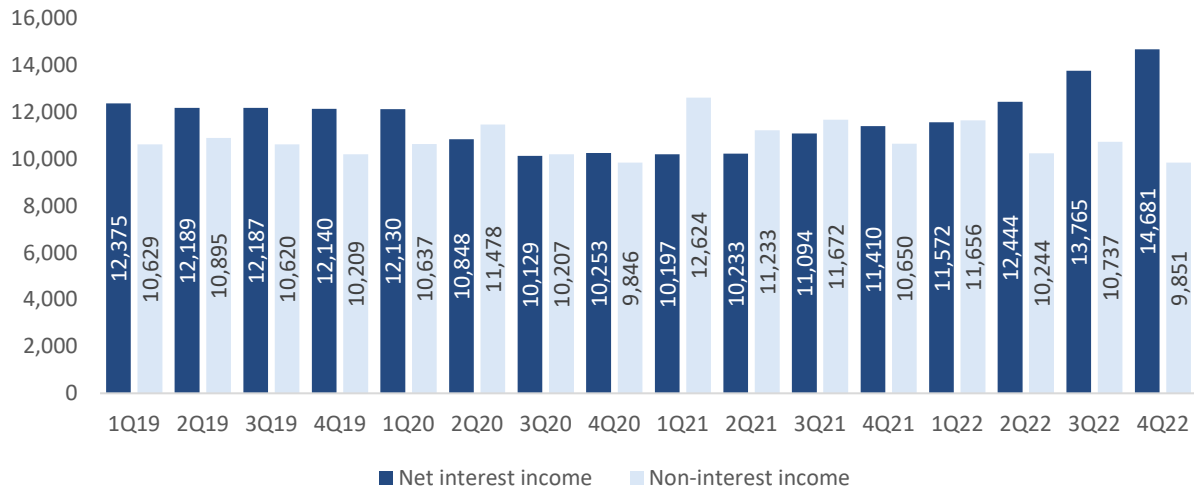
- CEO ของ BAC ให้ Guidance Net Interest Income ไว้ที่ \$14.4Bn ใน 1Q23 เทียบกับ \$14.58n ในไตรมาสที่ผ่านมา จาก card loans ที่ชะลอตัวลง เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นเทศกาล Shopping ของสหรัฐฯ ถึงแม้สิ้นเชื่อใน Segment อื่นๆ จะยังขยายตัวได้อยู่

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	24,655.00	24,143.00	Beat	11.23%	0.19%
Operating Profit	7,897.00	6,901.60	Beat	1.01%	-4.87%
EPS GAAP - Basic	0.85	0.77	Beat	3.66%	4.94%
EPS Non GAAP - Basic	0.85	0.78	Beat	3.66%	-0.13%

Source: Bloomberg as of 13 January 2023 / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

Interest Vs Non-Interest Income



Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- ใน 4Q22 บริษัทมีรายได้จากดอกเบี้ยรายงานออกมาที่ \$14.7Bn ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ \$14.8Bn เล็กน้อย เทียบกับ \$13.8Bn ในไตรมาสก่อน และ \$11.4Bn ปีก่อน โดย NIM เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันอยู่ที่ 2.22% หยายตัวจาก 2.06% ในไตรมาสก่อน และ 1.67% ในปีก่อนหน้า
- รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรายงานออกมาที่ \$9.85Bn แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$9.27Bn พอสมควร อย่างไรก็ตามดีดตัวจากไตรมาสก่อนและปีก่อนที่ \$10.7Bn
- การตั้งสำรองเผื่อหนี้สูญเพิ่มขึ้นเป็น \$1.09Bn ในขณะที่ไตรมาสก่อน net reserve นั้นเป็นบวกเช่นเดียวกับปีก่อน ซึ่งการตั้งสำรองนั้นเพิ่มขึ้นเป็นทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม
- สินเชื่อสุทธิภายใต้ธนาคารเพิ่มขึ้นเป็น \$1.04Tn เพิ่มขึ้นจาก \$1.03Tn ในไตรมาสก่อน ในขณะที่ปริมาณเงินฝากลดลงมาอยู่ที่ \$1.93Tn เทียบกับ \$1.96Tn ในไตรมาสก่อน
- หากแบ่งตาม Business Segment แล้ว Consumer Banking สร้างรายได้ \$10.8Bn เติบโต 9% QoQ และ 21% YoY Global Wealth & Investment Management สร้างรายได้ \$5.4Bn ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนและปีก่อน Global Banking สร้างรายได้ \$6.4Bn เติบโต 15% QoQ และ 9% YoY และ Global Markets สร้างรายได้ \$3.8Bn หดตัว -14% QoQ และ 1-%YoY

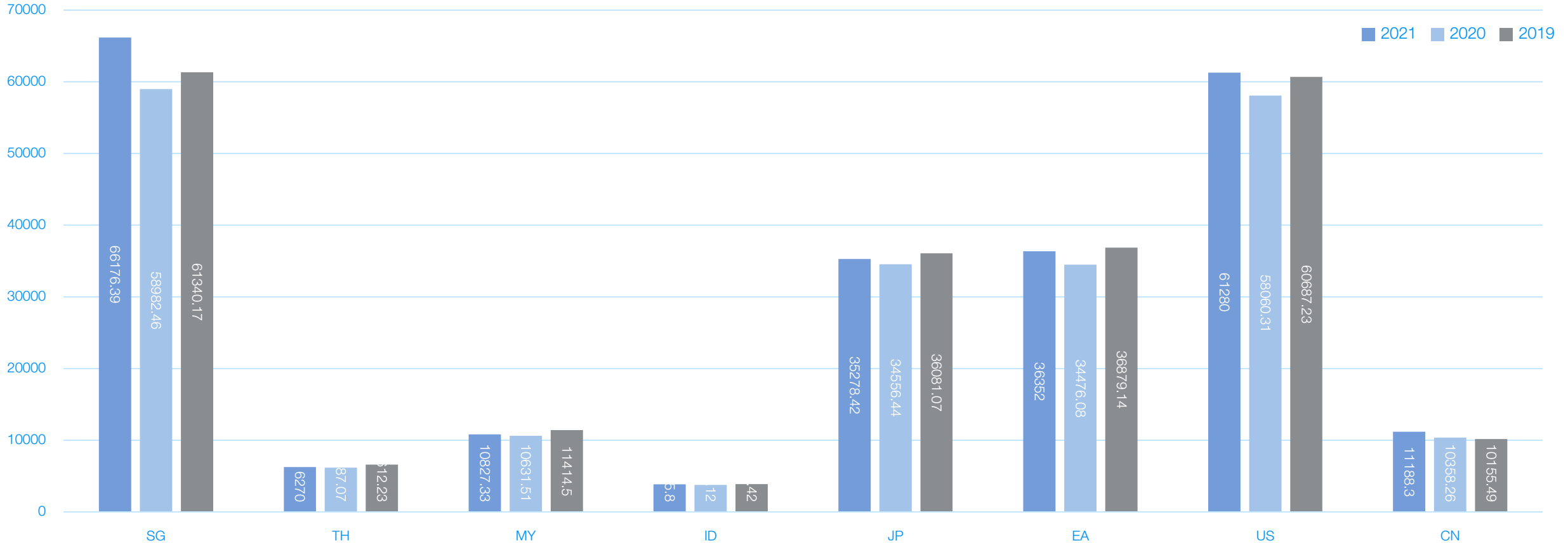
Source: Bloomberg as of 13 January 2023, BAC

# DAOL Smart Foreign

## Singapore Market Investment Theme



### Southeast Asia Country GDP Per Capita



GDP Per Capita ของสิงคโปร์อยู่ในระดับสูงที่สุดใน Southeast Asia

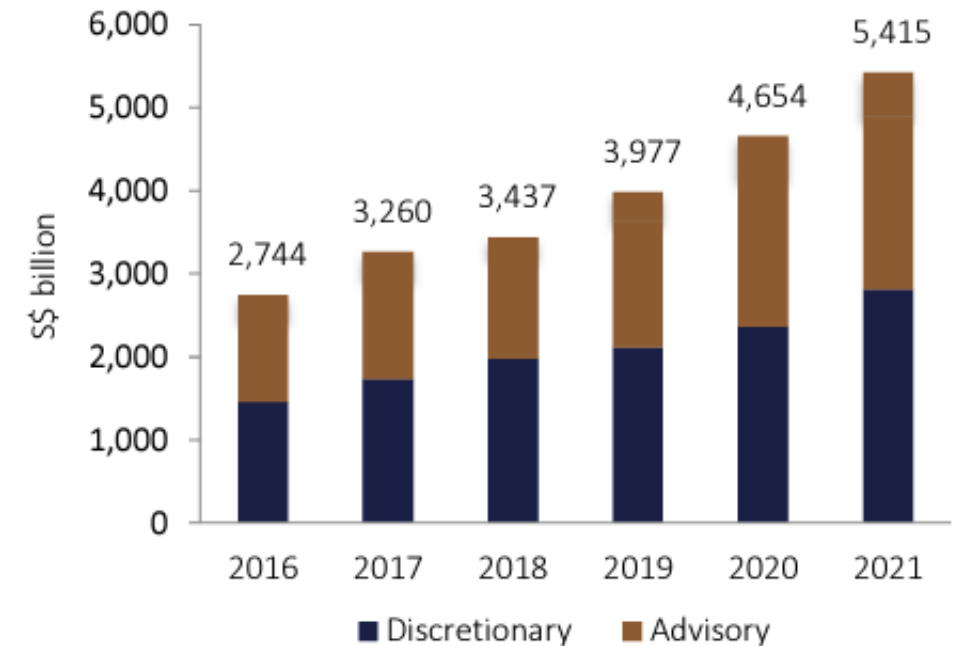
## How the tables turned

The current political turmoil afflicting Hong Kong may be helping Singapore to gain traction with Asia's wealthy, based on Vistra's latest rankings.

1	↑	SINGAPORE (3.31)	10	↓	NETHERLANDS (2.23)
2	→	UNITED KINGDOM (3.27)	11	→	IRELAND (2.15)
2	↑	UNITED STATES (3.27)	12	↓	JERSEY (2.14)
4	↓	HONG KONG (3.22)	13	↓	GUERNSEY (1.97)
5	↓	BRITISH VIRGIN ISLANDS (BVI) (2.94)	14	↑	MAURITIUS (1.87)
6	→	CAYMAN ISLANDS (2.52)	15	↓	CYPRUS (1.86)
7	↑	SWITZERLAND (2.5)	16	↓	MALTA (1.75)
8	↓	LUXEMBOURG (2.38)	17	→	SEYCHELLES (1.74)
9	↑	UNITED ARAB EMIRATES (2.35)			

JURISDICTIONS RANKED BY PERCEIVED IMPORTANCE

**Chart 3: Assets under Management**

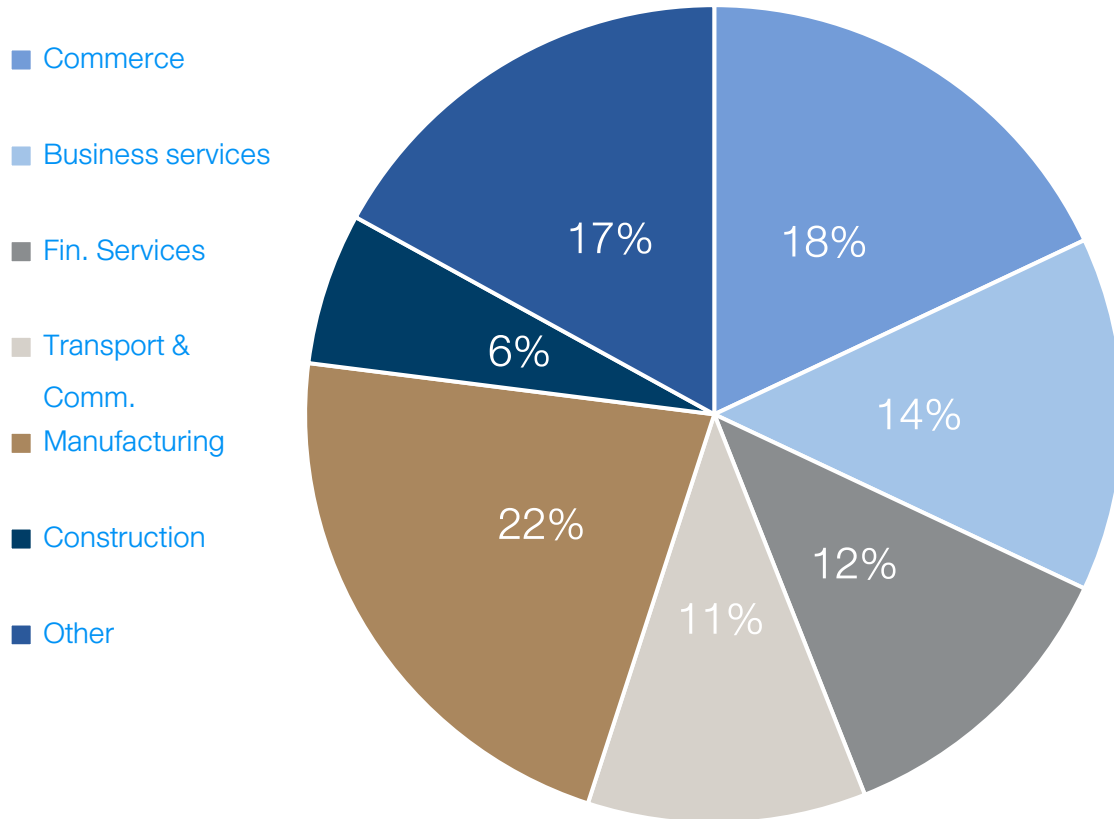


สิงคโปร์เริ่มได้รับความนิยมมากขึ้นในฐานะ New financial hub

Source : FT , MAS

# Why invest in SGX?

GDP ของสิงคโปร์แบ่งตามอุตสาหกรรม พบว่าเป็น 67% เป็นธุรกิจภาคการบริการ (Services)



ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริการมีมูลค่าสูงในตลาดสิงคโปร์

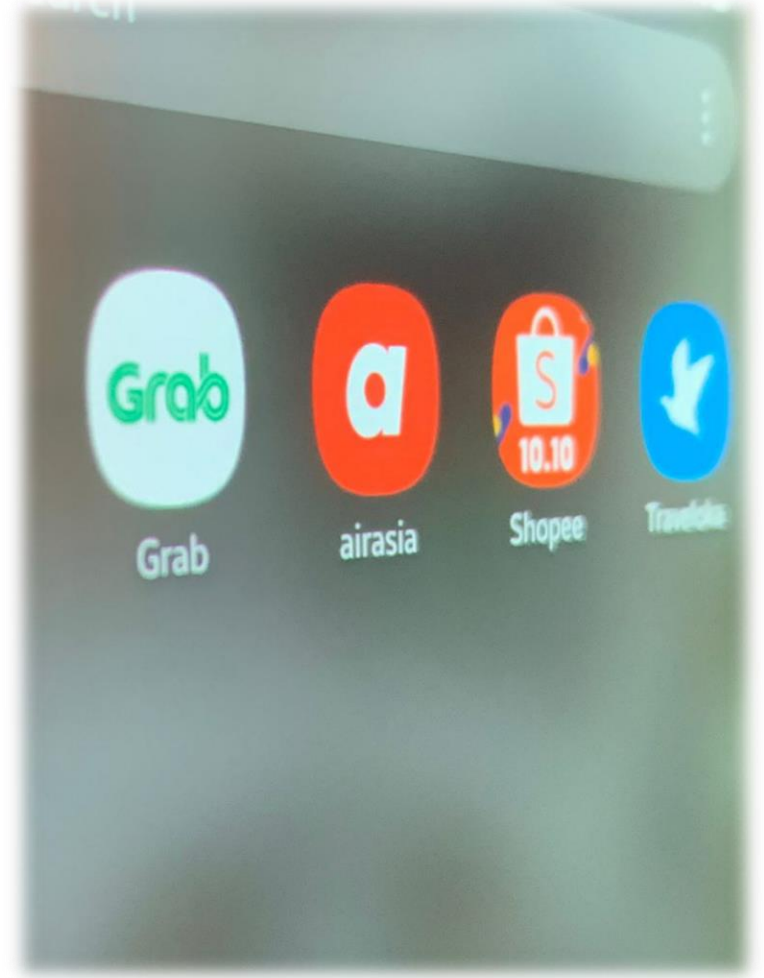




Financial Hub



Data Center



Start Up Ecosystem





Financial Hub

## Why Singapore is Financial Hub of Asia?



TAX Incentive

- MAS\* เสนอสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้แก่สถาบันทางการเงิน ที่ตั้งหรือขยายในสิงคโปร์ มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนการพัฒนาภาคบริการทางการเงินของสิงคโปร์
- ให้อัตราภาษีตามข้อตกลงที่ 5, 10 และ 12% สำหรับรายได้ที่ได้จากกิจกรรมทางการเงินที่เข้าเกณฑ์ที่ดำเนินการในสิงคโปร์ ระยะเวลาเริ่มต้นอาจแตกต่างกันไปตั้งแต่ 5 ถึง 10 ปี ขึ้นอยู่กับจำนวนพนักงานและลักษณะของกิจกรรมที่ดำเนินการ



Grant

- MAS\* ให้การสนับสนุนด้านเงินทุนให้กับบริษัทและบุคคลที่มีส่วนร่วมในภาคบริการทางการเงิน ผ่าน Financial Sector Development Fund (FSDF) ให้การสนับสนุน Fintech ตั้งแต่แนวคิด การจ้างงานและการลงทุนล่วงหน้า ไปจนถึงการขยายและจดทะเบียนในต่างประเทศ
- MAS\* ได้จัดสรรเงินสนับสนุนจำนวน S\$400 mn เพื่อสนับสนุนการฝึกฝนทักษะและพัฒนาผู้เชี่ยวชาญด้านการเงิน และภาวะผู้นำ สำหรับแรงงานในสิงคโปร์ แบ่งตามประเภทของธุรกิจ



Geography

- ปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้สิงคโปร์เป็นตลาดที่น่าดึงดูดคือทำเลที่ตั้ง ด้วยที่ตั้งทางยุทธศาสตร์ตามแนวการค้าและได้รับการคุ้มครองทางภูมิศาสตร์ สิงคโปร์มีขนาดเล็กพอที่จะบริหารจัดการได้ง่าย

\*Monetary authority of Singapore Source : Monetary authority of Singapore



Financial Hub



**DBS Group** เป็นสถาบันการเงินข้ามชาติของสิงคโปร์ มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ Marina Bay Financial Centre ในย่าน Marina Bay ของสิงคโปร์ เป็นหนึ่งในธนาคาร "บิ๊กทรี" ในสิงคโปร์ ร่วมกับธนาคาร OCBC และธนาคาร UOB ธนาคารจัดตั้งขึ้นโดยรัฐบาลสิงคโปร์เมื่อปี 1968 มี Market cap รวม \$67.95 Billion โดยวัตถุประสงค์หลักของธนาคารคือการให้สินเชื่อและความช่วยเหลือทางการเงินแก่อุตสาหกรรมการผลิตและการแปรรูป และเพื่อช่วยก่อตั้งและยกระดับอุตสาหกรรมที่มีอยู่ในสิงคโปร์ โดยมีรายได้จาก Consumer Banking และ Institutional Banking ใกล้เคียงกัน

**Target Price : SG\$ 40.08\* Current Price: SG\$ 34.87 ( Upside 15% )**



**UOB** เป็นหนึ่งในสถาบันการเงินชั้นนำในเอเชียที่คนไทยรู้จักกันเป็นอย่างดี ก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 1935 โดยมีสาขารมากกว่า 500 สาขา ในกว่า 19 ประเทศทั่วโลก ในภูมิภาค Asia Pacific, Europe และ North America โดยในเอเชีย ธนาคารมี head quarter และ ธุรกิจหลักอยู่ใน Singapore นอกจากนั้นยังประกอบธุรกิจหลักในหลายประเทศอาทิเช่น China, Indonesia, Malaysia, Thailand และ Vietnam โดยปัจจุบัน UOB มีมูลค่า Market Cap มากกว่า \$35.86 B (อันดับ 3 ของสิงคโปร์) โดยมีรายได้หลักมาจากภายในสิงคโปร์กว่า 60%

**Target Price : \$SG 34.33\* Current Price: SG\$ 29.40 ( Upside 17% )**

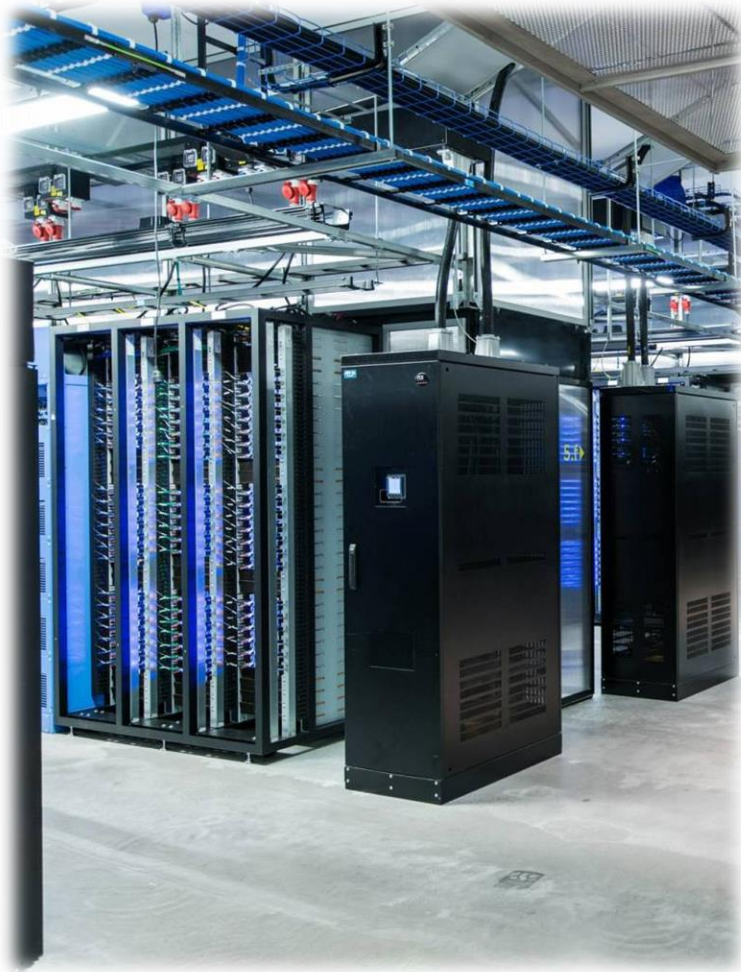


**OCBC Bank** เป็นบริษัทข้ามชาติที่ให้บริการทางการเงินและการธนาคารของสิงคโปร์ ซึ่งมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่ประเทศสิงคโปร์ ก่อตั้งขึ้นในปี 1932 ผ่านการรวมเข้ากันของ 3 ธนาคาร ในช่วง Great depression ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2021 Group wealth management AUM เพิ่มขึ้น 7% เป็น S\$258B จาก S\$241B ในปีที่แล้ว และในปัจจุบันมี market Cap ถึง \$42.99B โดยมีรายได้มาจากภายในสิงคโปร์กว่า 40% ตามด้วยมาเลเซีย และ จีนพอๆกันที่ 20%

**Target Price : SG\$14.64\* Current Price: SG\$12.69 ( Upside 15% )**

\*Based on Bloomberg Consensus Estimated as of 17 January 2023





Data Center

## Why Singapore is Data Center of Asia?



Top-notch  
infrastructure

- **มีโครงสร้างพื้นฐานที่ดี** ภาคธุรกิจไม่ต้องกังวลถึงเรื่องน้ำและพลังงาน พลังงานที่เสถียรและมีประสิทธิภาพเพียงพอ และระบบน้ำหมุนเวียนสำหรับระบบหล่อเย็นรวมถึงการเชื่อมต่อเน็ตเวิร์คที่รวดเร็ว
- **สายเคเบิลใต้ดินนำทะเลระหว่างประเทศหลายเส้นมีจุดหมายที่สิงคโปร์** ส่งผลให้เป็นหนึ่งในศูนย์กลางเคเบิลใต้ทะเลชั้นนำของโลก และเชื่อมต่อกับประเทศต่างๆ ในทุกทวีปผ่านสายเคเบิลใต้ทะเลมากกว่า 16 เส้น



First step for public  
cloud platforms

- **กึ่งปัจจัยด้านการเชื่อมต่อที่ดีเยี่ยมและศูนย์ข้อมูลที่กระจายอยู่ทั่วประเทศ** ทำให้สิงคโปร์เป็นประเทศในอุดมคติสำหรับแพลตฟอร์มคลาวด์สาธารณะ ในปัจจุบันแพลตฟอร์มคลาวด์สาธารณะที่ให้บริการในสิงคโปร์ประกอบไปด้วย Alibaba Cloud, Amazon Web Services, Google Cloud, Microsoft Azure และผู้ให้บริการอื่นๆ.



No Natural Disaster

- **สิงคโปร์ตั้งอยู่ในบริเวณที่ไม่มีภัยธรรมชาติร้ายแรง** โดยเหตุการณ์สภาพอากาศที่บ่อนที่สุดคือพายุฝนฟ้าคะนองตามฤดูกาลซึ่งส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี

Based on <https://www.singtel.com/business/articles/9-reasons-why-singapore-is-the-ideal-data-centre-hub-in-asia-pac> as of 18 January 2023



Data Center



**Keppel DC REIT** ได้รับการสนับสนุนจาก Keppel Telecommunications & Transportation Ltd (Keppel T&T) มีกลยุทธ์การลงทุน ในทางตรงหรือทางอ้อมในพอร์ตโฟลิโอของทรัพย์สินด้านอสังหาริมทรัพย์ที่สร้างรายได้ ซึ่งส่วนใหญ่ใช้เพื่อวัตถุประสงค์เพื่อเป็นศูนย์ข้อมูล เช่นเดียวกับอสังหาริมทรัพย์และทรัพย์สินที่จำเป็นเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจดิจิทัล มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารกว่า \$3.5B มี 22 ศูนย์ข้อมูลใน 9 ประเทศในเอเชียแปซิฟิกและยุโรป และมี Market Cap รวมมากกว่า \$3.5B โดยเป็น freehold ถึง 11 แห่ง

**Target Price : \$9.18\* Current Price: \$7.18 ( Upside 28% )**



**Mapleiree Industrial Trust ("MIT")** คือ ทรัสต์การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ใช้เพื่อวัตถุประสงค์สำหรับด้านอุตสาหกรรมและซึ่งใช้เป็นศูนย์ข้อมูลทั่วโลกนอกเหนือจากที่สิงคโปร์ อ้างอิงในวันที่ 30 กันยายน ปี 2022 MIT มีทรัพย์สินภายใต้การบริหารกว่า \$8.9B ซึ่งประกอบด้วยอสังหาริมทรัพย์ 85 แห่งในสิงคโปร์ และ 56 แห่งในอเมริกาเหนือ 90.3% ของพอร์ตโฟลิโอในอเมริกาเหนือมีลักษณะแบบ leasehold

**Target Price : \$1.72\* Current Price: \$1.61 ( Upside 8% )**

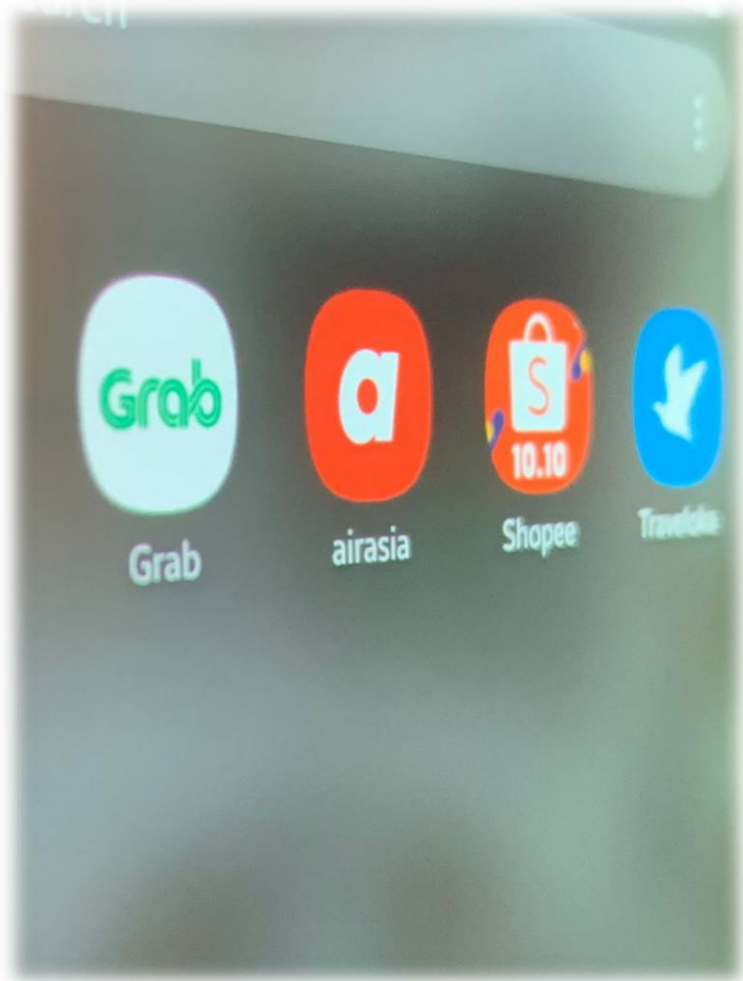


**Digital Core REIT** คือ Singapore REIT ("S-REIT") จัดตั้งขึ้นโดยมีกลยุทธ์การลงทุนหลักในการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ใช้เพื่อวัตถุประสงค์สำหรับเป็นศูนย์ข้อมูล รองรับเศรษฐกิจดิจิทัล ซึ่งมีทั้งหมด 11 ศูนย์ข้อมูล โดยกระจายอยู่ที่ Frankfurt 1 แห่ง Toronto 1 แห่ง Silicon Valley 4 แห่ง Los Angeles 2 แห่ง และ North Virginia 3 แห่ง โดยพอร์ตโฟลิโอมีมูลค่ามากกว่า \$1.5B และ ลักษณะของ REIT เป็น freehold 100%

**Target Price : \$0.82\* Current Price: \$0.54 ( Upside 53% )**

\*Based on Bloomberg Consensus Estimated as of 17 January 2023





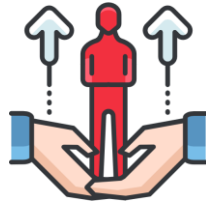
Start Up Ecosystem

## Why Singapore is Start Up Ecosystem of Asia ?



Government Support

มีนโยบายที่เป็นมิตรกับสตาร์ทอัพซึ่งรวมถึงเงินช่วยเหลือสำหรับผู้ประกอบการรายใหม่ การจัดหาบุคคลที่มีความสามารถ และหาผู้ร่วมลงทุน ด้วยการดำเนินงานร่วมกับหน่วยงานภาครัฐอื่นๆ และทำงานอย่างใกล้ชิดกับภาคเอกชน อย่างเช่น VCs และ Accelerator เพื่อสนับสนุนการเติบโตใน Deep tech sector องค์กรสนับสนุนและนักลงทุนระดับโลก รวมถึง 500 Startups, Plug and Play, Sequoia และอื่นๆ อีกมากมาย ที่มีสำนักงานอยู่ในสิงคโปร์



Talent Development & Attraction

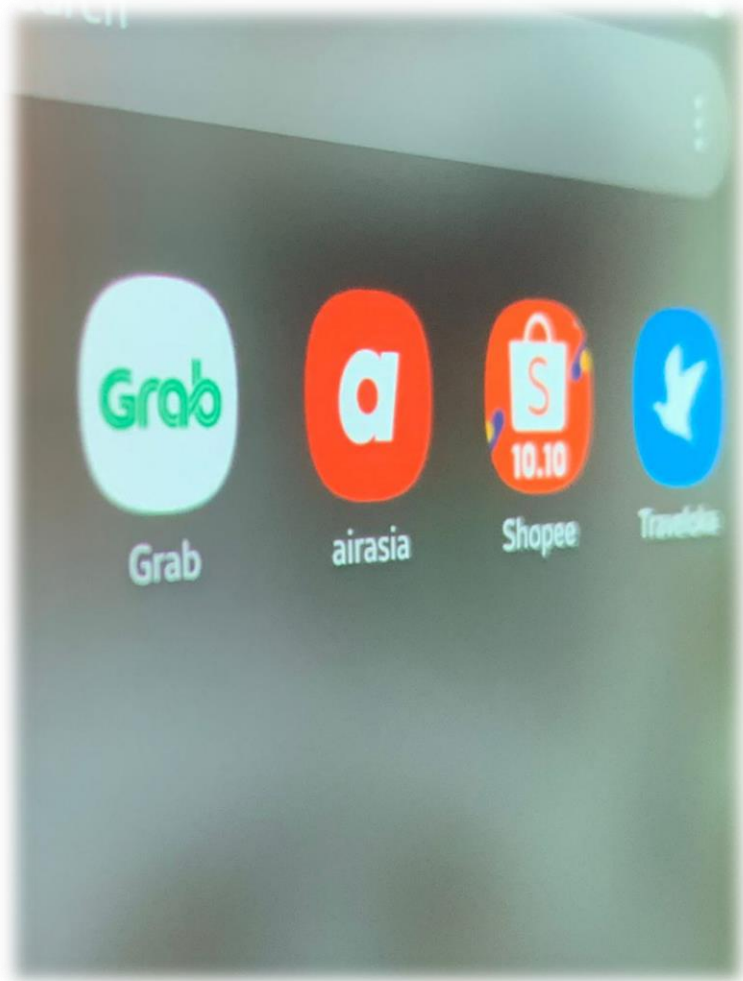
- สิงคโปร์ต้อนรับ ผู้ประกอบการและผู้ที่มีความสามารถด้านเทคโนโลยี ด้วยความคิดริเริ่มรวมถึง วิชา Entrepass สำหรับชาวต่างชาติ นอกจากนี้ Tech@SG และ TechPass ยังให้วิชาแก่สตาร์ทอัพในสิงคโปร์เพื่อดึงดูดผู้ที่มีความสามารถด้านเทคโนโลยีระดับโลก
- บริษัทขนาดใหญ่ซึ่งรวมถึง Dyson และบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพ BioNTech ได้ตั้งสำนักงานใหญ่ในสิงคโปร์เพื่อใช้ประโยชน์จากความสามารถด้านวิศวกรรมและวิทยาศาสตร์ที่หลากหลายและเติบโต GlobalFoundries บริษัทผลิตเซมิคอนดักเตอร์กำลังสร้างโรงงานแห่งใหม่มูลค่า 5.4 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ในสิงคโปร์



Business-friendly environment

สิงคโปร์ได้รับการจัดอันดับให้เป็นหนึ่งในประเทศที่เป็นมิตรต่อธุรกิจมากที่สุดในโลกอย่างต่อเนื่อง มีกฎหมายที่ชัดเจน ซึ่งตัดความคลุมเครือของการทำธุรกิจในรัฐออกไป กฎระเบียบต่าง ๆ ที่เอื้อต่อธุรกิจ โดยมีระบบราชการให้น้อยที่สุด ในขณะที่อัตราภาษีค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับเมืองชั้นนำอื่น ๆ

Source : Startup genome



## Start Up Ecosystem



**Sea Group** เป็นกลุ่มบริษัทเทคโนโลยี มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่สิงคโปร์ เริ่มแรกก่อตั้งในชื่อ Garena ในปี 2009 บริษัทรีแบรนด์ตัวเองภายใต้แบรนด์ Sea ในเดือนพฤษภาคม 2017 หลังจากได้รับเงินทุนมูลค่า 550 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ปัจจุบันทำธุรกิจในลักษณะของบริษัทโฮลดิ้งของ Garena, SeaMoney และ Shopee ตั้งแต่ปี 2020 โดยปัจจุบัน Sea มีมูลค่า Market cap รวม \$33.77B

**Target Price : \$85.83\* Current Price: \$60.12 ( Upside 42% )**



**Grab Holdings Inc** หรือที่รู้จักกันในชื่อ Grab เป็นสตาร์ทอัพด้านเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาค เป็นผู้พัฒนา Grab super-app ซึ่งให้บริการขนส่ง ส่งอาหาร และชำระเงินดิจิทัลแก่ผู้ใช้งานแอปมือถือ ปัจจุบันให้บริการในสิงคโปร์ มาเลเซีย กัมพูชา อินโดนีเซีย เมียนมาร์ ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนาม โดยปัจจุบัน Grab มีมูลค่า Market cap รวม \$13.78B

**Target Price : \$4.26\* Current Price: \$3.58 ( Upside 19% )**

\*Based on Bloomberg Consensus Estimated as of 17 January 2023

# Appendix

Stock Report | **January 14, 2023** | NasdaqGS Symbol: **NFLX** | **NFLX** is in the S&P 500



# Netflix, Inc.

**Recommendation**



**Price**

USD 332.82 [as of market close Jan 13, 2023]

**12-Mo. Target Price**

USD 310.00

**Report Currency**

USD

**Investment Style**

Large-Cap Growth

**Equity Analyst Kenneth Leon**

**GICS Sector** Communication Services  
**Sub-Industry** Movies and Entertainment

**Summary** Netflix provides subscription-based streaming of TV episodes and movies to 220 million subscribers in more than 190 countries around the world.

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

52-Wk Range	<b>USD 544.27 - 162.71</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD 10.35</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 146.91</b>	Beta	<b>1.27</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 11.16</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 10.95</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>NM</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>29.82</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>32.16</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>B+</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>15,044.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>445.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>79.0</b>

**Growth Opportunities**

- การเปลี่ยน Business Model ของการ Monetization เพื่อหารายได้มาชดเชยกับจำนวนสมาชิกที่หายไป โดยล่าสุด Netflix วางแผนที่จะเปิดตัวแผนการให้บริการราคาถูกแบบมีโฆษณาภายในช่วงต้นปี 2023 โดยให้ Microsoft เป็นผู้ขายโฆษณาให้ และดูแลเทคโนโลยีต่างๆ ที่เกี่ยวข้องระบบโฆษณา
- การเปลี่ยนถ่ายของรูปแบบ Traditional TV มายังรูปแบบ Streaming แต่จะยังเจอการแข่งขันจาก Platform อื่น เช่น Youtube และ Disney จากตัวเลขเมื่อปี 2021 สัดส่วนของการดู Netflix จาก US TV Show อยู่ราว 6% ในขณะที่ Cable มีสัดส่วน 38% และ Broadcast TV ที่ 26%
- ธุรกิจ Gaming ที่ปัจจุบันเป็น Early stage ยังคงต้องติดตามการพัฒนา และวิธีการ Monetize

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Stock Report | **January 14, 2023** | NYSE Symbol: **BAC** | **BAC** is in the S&P 500



# Bank of America Corporation

Recommendation



Price

USD 35.23 [as of market close Jan 13, 2023]

12-Mo. Target Price

USD 43.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Value

Equity Analyst **Kenneth Leon**

GICS Sector Financials

Sub-Industry Diversified Banks

**Summary** One of the largest U.S.-based financial holding companies, with a presence in consumer and commercial banking, investment banking, trading, and wealth management.

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

52-Wk Range	<b>USD 50.11 - 29.31</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 3.70</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 281.73</b>	Beta	<b>1.41</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 3.19</b>	Oper.EPS2024E	<b>USD 3.80</b>	Yield [%]	<b>2.5</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>6</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>11.04</b>	P/E on Oper.EPS2023E	<b>9.52</b>	Dividend Rate/Share	<b>USD 0.88</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>B+</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>12,599.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>7,997.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>USD 0.86</b>	Institutional Ownership [%]	<b>58.0</b>

### Growth Opportunities

- รายได้ของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในสหรัฐฯแบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลัก ส่วนที่เกี่ยวข้องกับดอกเบี้ยมีแนวโน้มเติบโตขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบายที่เพิ่มขึ้นสวนทางกับสินเชื่อที่มีแนวโน้มชะลอตัว ในขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยชะลอตัวลงตามภาวะตลาดทุนที่ชะลอตัวลง



# 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)

