DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

13 -17 February 2023

Strategy & Product Development Department

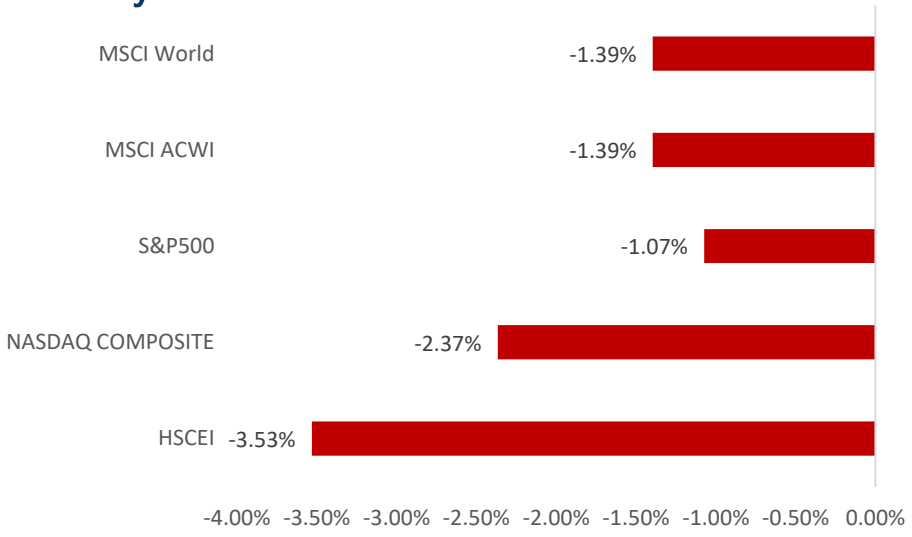
Weekly Market Summary

DAOL SEC

Most Active Summary

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
TSLA	Tesla Inc	196.89	616,948.91m	204,754.13k	+1.09%
ราคาหุ้นของ Tesla ปรับขึ้นจากจุดต่ำสุดมาเกือบ 2 เท่าถึงแม้ยอดขายในจีนเดือน ม.ค.23 จะหดตัวลงจาก เดือน ธ.ค. 23 ก็ตาม (แต่ยังเพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค.23 กว่า 38%YoY)					
AMZN	Amazon.com, Inc.	97.61	1,000,235.05m	52,740.13k	-4.47%
Amazon ประกาศจะซื้อกิจการผู้ให้บริการ video on-demand ของอินเดียชื่อ MX Player ซึ่งมีจำนวนผู้ใช้งานมากกว่า 150 ล้านคนในปัจจุบัน					
AAPL	Apple Inc	151.01	2,389,271.07m	57,450.71k	-0.47%
Apple มีการแถลงต่อ European Union regulators เพื่อปฏิเสธข้อหาเกี่ยวกับการผูกขาดทางการค้าของ Apple Pay service					

Weekly Index Return



Weekly Market Summary

- ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีสัญญาณปรับฐานชัดเจน หลังงบการเงินของตลาดฝั่ง DM เริ่มออกมาได้ครึ่งทาง ส่งผลให้ตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มเกิดแรงเทขายทำกำไร หลังไร้ปัจจัยสนับสนุนใหม่หุ้นกลุ่ม High Growth กลับมาปรับตัวลงอีกครั้ง หลัง Outperform ตลาดโดยภาพรวมมาหลายสัปดาห์ต่อกัน
- หุ้นจีนโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงแรงจากปัจจัยความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ หลังทางการสหรัฐฯพบบอลลูนของจีนลอยอยู่เหนือน่านฟ้าสหรัฐฯ ทั้งนี้ผลประกอบการบริษัทจีนที่ออกมาสะท้อนว่าไตรมาส 4 บริษัทส่วนใหญ่ได้รับกระทบจากการปิดเมืองค่อนข้างมาก แต่ Guidance ในปีนี้ยังดูดี
- “AI” กลายเป็น Buzzword ใหม่ ที่หลายบริษัทประกาศนำเทคโนโลยีดังกล่าวมาประยุกต์ใช้ทั้ง Microsoft, Alphabet, Baidu, Alibaba และ Twitter ทั้งนี้การแข่งขันเรื่อง Chatbot อัจฉริยะยังเป็นเรื่องที่ติดตามอย่างใกล้ชิด
- ทางเรายังว่าความเสี่ยงจากเศรษฐกิจหาลงยังไม่หมดไป และ ยังคงแนะนำหุ้น ที่มีรายได้สม่ำเสมอ มีความสามารถในการแข่งขันที่ดีและมีเงินสดปริมาณมาก ได้แก่ MSFT, BABA, V, PYPL และ ASML

Source: Bloomberg as 10 February 2023, Seeking Alpha

-Private & Confidential for Internal Use only-

Weekly Market Summary

DAOL SEC

Weekly Top Gainers

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
TSM	Taiwan Semiconductor Mfg. Co. Ltd.	95.37	459,486.47m	11,511.44k	+3.85%
TSMC ประกาศยอดขายเดือนมกราคมออกมาที่ NT$200Bn ยังคงเติบโตอยู่โดยเพิ่มขึ้น 16.2%YoY และ 3.9%MoM					
PEP	PepsiCo, Inc.	176.20	242,752.32m	6,176.02k	+2.55%
Pepsi รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยบริษัทมีรายได้ $28B สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ $1.18B ในขณะที่กำไรอยู่ที่ $1.67 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย					
MSFT	Microsoft Corp	263.10	1,958,465.14m	25,818.49k	+2.47%
Microsoft ได้มีการเปิดตัว Bing version ใหม่ซึ่งมีการรวมฟังชั่น Chatbot ของ ChatGPT รวมลงไปกับฟังชั่นอื่นๆ ซึ่งได้รับผลตอบรับที่ดีเป็นอย่างมาก					

Weekly Top Loser

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
GOOGL	Alphabet Inc Class A	94.57	1,213,830.53m	54,980.70k	-8.10%
Google ได้มีการออกมาแถลง AI ตัวใหม่อย่าง Bard ที่กรุงปารีสประเทศฝรั่งเศส อย่างไรก็ดีการประกาศดังกล่าวไม่ได้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาด เพราะไม่ได้มีการเน้นการพูดถึงตัว Chatbot มากนัก					
ABNB	Airbnb Inc	108.87	68,933.99m	6,463.55k	-8.01%
Airbnb จะประกาศผลประกอยการไตรมาส 4 ในสัปดาห์หน้า (14 ก.พ.)					
JD	JD.Com Inc	52.29	85,244.36m	10,942.62k	-7.83%
JD.com มีการประกาศหยุดการทำธุรกิจค้าปลีกในไทยและมาเลเซียแต่จะยังคงธุรกิจ Logistic ไว้อยู่					

Source: Bloomberg as 10 February 2023, Seeking Alpha

-Private & Confidential for Internal Use only-

DAOL Weekly Top Picks

DAOL SEC

Microsoft

- **เรามองว่าการยกเลิก Subscription เพื่อลดค่าใช้จ่ายทั้งรายบุคคลและรายองค์กรจะมีจำกัด** เนื่องจาก Software ส่วนใหญ่เช่น Microsoft 365 นั้นจำเป็นในการทำงาน เช่นเดียวกับ Microsoft Azure ที่เป็นระบบโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของ Application ทั่วโลก ทั้งนี้บริษัทเพิ่งประกาศการลงทุนเพิ่มเติมใน OpenAI เจ้าของ ChatGPT ด้วยมูลค่าเงินกว่า $10Bn พร้อมเปิดตัว BING version ใหม่
- **เราจึงมีมุมเชิงบวกต่อ Microsoft และมองว่าผลประกอบการจะไม่หดตัวมาก** โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Microsoft จะเติบโต 1.53% ใน FY23 (ก.ค. 22 – มิ.ย. 23) และ 14.97% ใน FY23 (ก.ค. 23 – มิ.ย. 24)

Target Price* : $289.31
Current Price : $263.10
Upside 10.00%

ความเสี่ยง : บริษัทมักถูกเพ่งเล่งจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาดเป็นประจำ (Antitrust Law) ล่าสุดก็เป็นกรณีของการเข้าซื้อ Activision Blizzard

ASML

- **เรามองว่า ASML เป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวน้อยกว่าบริษัทอื่นๆ** เนื่องจากยอดคำสั่งเครื่องยังคิวแน่นไปอีก 1-2 ปี ทำให้ลูกค้าเองก็ไม่กล้ายกเลิกคำสั่งซื้อ ทั้งนี้เรามองว่า demand การเปิดเมืองของจีนจะช่วย support ยอดคำสั่งซื้อเช่นเดียวกัน
- **เราจึงมีมุมเชิงบวกต่อ ASML ถึงแม้หุ้นจะซื้อขายบนมูลค่าพื้นฐานที่ค่อนข้าง Premium** โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ ASML จะเติบโต 31.18% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23)

Target Price* : $797.71
Current Price : $656.35
Upside 21.50%

ความเสี่ยง : เรื่องความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ในการส่งเครื่องจักรไปจีนเป็นความเสี่ยงที่ไม่อาจมองข้ามได้

VISA

- **เรามองว่า Visa มีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวน้อยกว่าธุรกิจอื่นๆ** เรามองว่าไม่ว่าสภาพเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไรคนก็จำเป็นต้องใช้จ่ายสินค้าจำเป็นผ่าน Visa อยู่ดี ทั้งนี้ Visa ไม่มีปัญหาเรื่อง Credit Risk เนื่องจาก Visa ไม่ได้ออกบัตรเอง
- **เราจึงมีมุมเชิงบวกต่อ Visa ถึงแม้หุ้นจะซื้อขายบนมูลค่าพื้นฐานที่ค่อนข้าง Premium** โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Visa จะเติบโต 14.34% ใน FY24 (ต.ค. 22 – ก.ย. 23)

Target Price : $263.35
Current Price : $227.20
Upside 15.90%

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

Source: Bloomberg as 10 February 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus

-Private & Confidential for Internal Use only-

DAOL Weekly Top Picks

DAOL SEC

- เรามองว่า PayPal นั้นมีมูลค่าพื้นฐานที่น่าสนใจจนเกินกว่าจะมองข้ามได้ ราคานั้นอยู่ระดับเดียวกับก่อนปี 2017 ในขณะที่รายได้โตขึ้นมากกว่า 2 เท่า ทั้งนี้ด้วยระบบที่ดีอยู่แล้วทำให้บริษัทไม่ได้จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมมากนัก และ เหลือเงินสดในการซื้อหุ้นคืนจำนวนมาก (ตั้งเป้าจะซื้อหุ้นคืน 75% ของ Free Cash Flow ในปี 2023)
- เรามีมุมมองว่าผลประกอบการของ PayPal จะขยายตัวได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ PayPal จะเติบโต 16.45% ใน FY23 (ม.ค. 24 – ธ.ค. 24)

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

Target Price : $100.75
Current Price : $80.80
Upside 29.60%

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

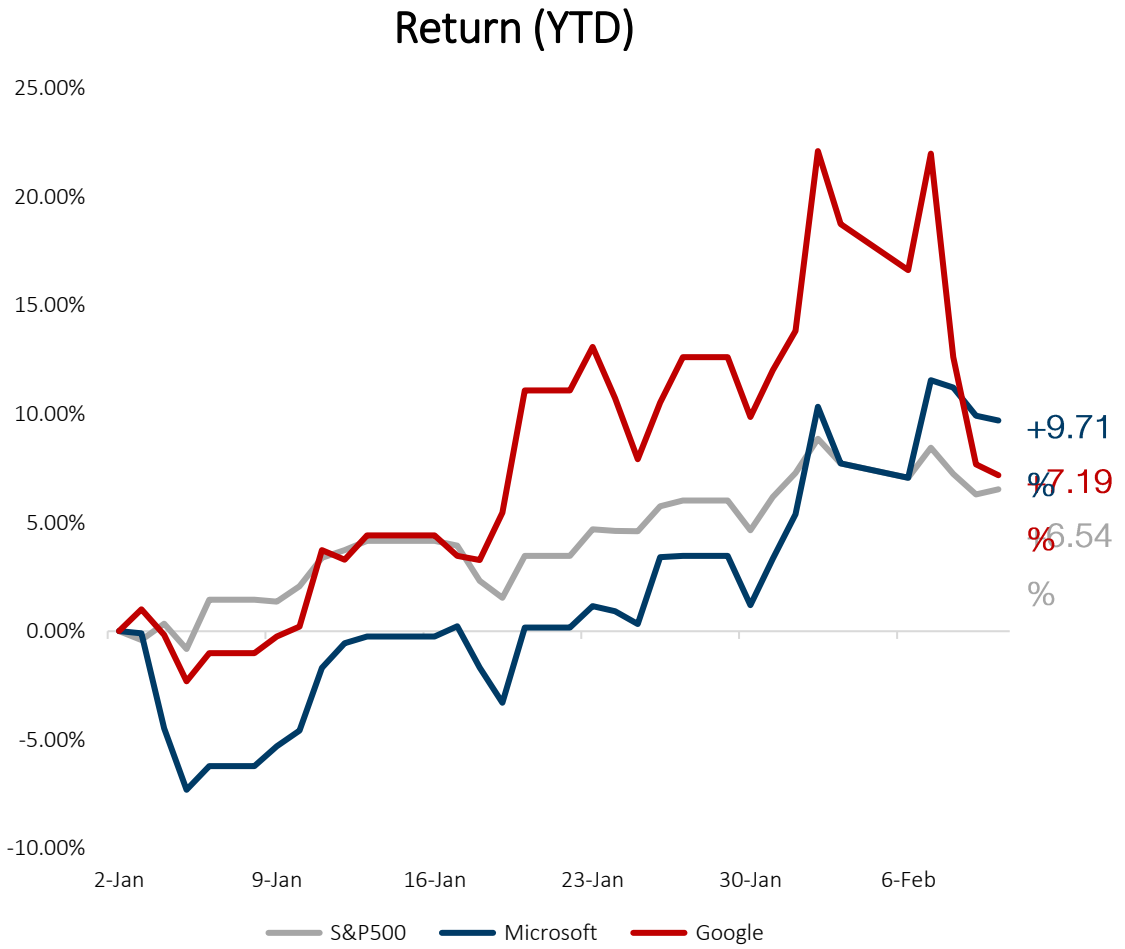
ความเสี่ยง : ความเสี่ยงหลักคือเรื่องนโยบายควบคุมกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีของรัฐบาลจีนที่ถึงแม้ในช่วงนี้จะไม่มีออกมาเพิ่มเติมแต่ก็เป็นเรื่องที่ต้องระวัง

Target Price : $144.60
Current Price : $103.65
Upside 39.50%

Source: Bloomberg as 10 February 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus

DAOL News Alert : GOOGL ปรับตัวลงกว่า 7% หลังงานประกาศตัว AI ตัวใหม่ที่จะมาสู้กับ OpenAI ที่ร่วมทุนกับ Microsoft

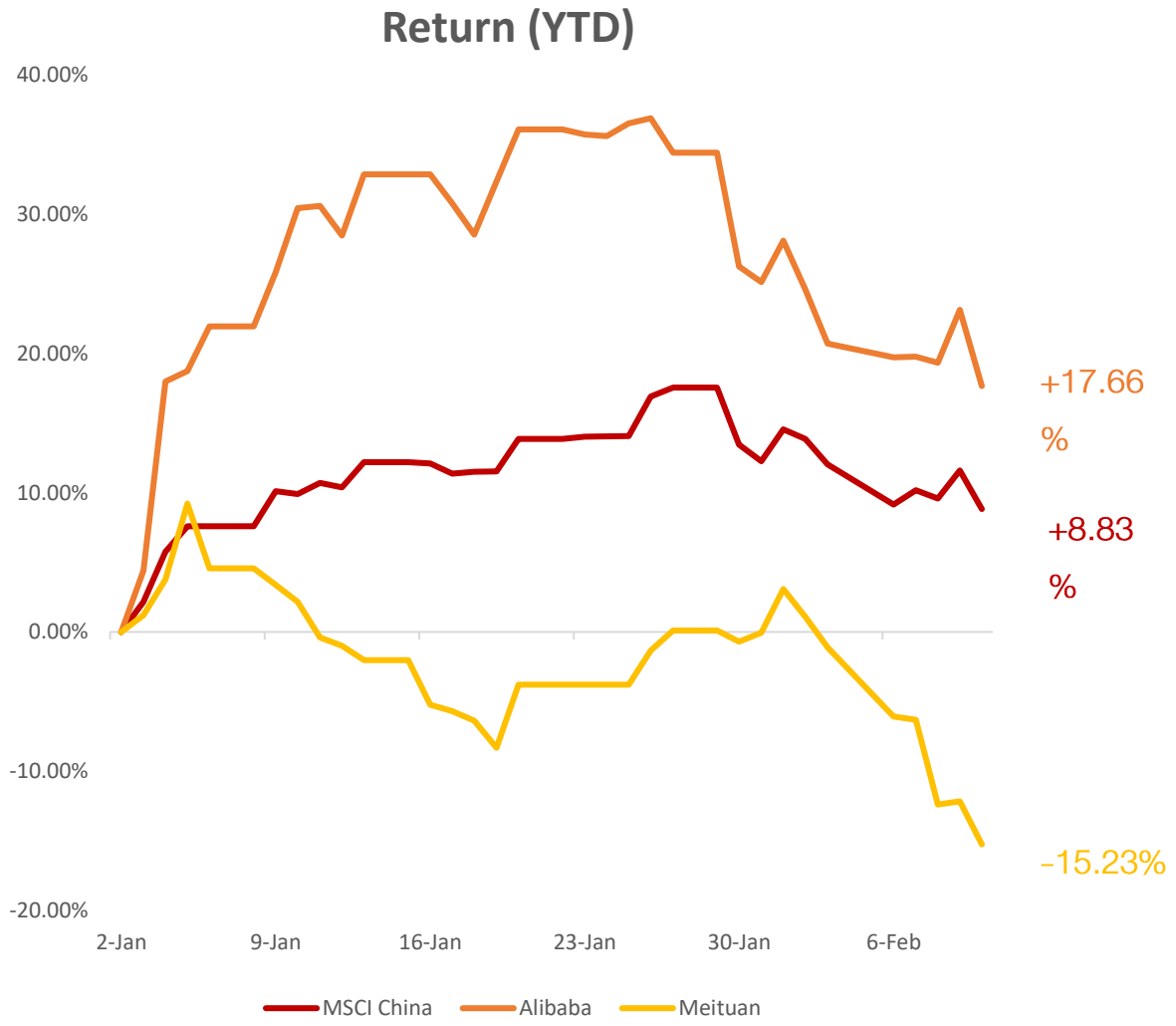
- เมื่อคืนนี้ Google ได้มีการออกมาแถลง AI ตัวใหม่อย่าง Bard ที่กรุงปารีสประเทศฝรั่งเศส อย่างไรก็ดีการประกาศดังกล่าวไม่ได้เป็นไปตามที่นักลงทุนคาด เพราะไม่ได้มีการเน้นการพูดถึงตัว Chatbot มากนัก แต่มีการกล่าวถึงตัว AI ที่ใช้กับ Product อื่นๆ อย่าง Google Map และ Google Len มากกว่า นอกจากนั้นยังมีข่าวจาก Reuters เกี่ยวกับวีดีโอที่ Google ได้โพสใน Twitter เพื่อ Show การทำงานของ AI Chatbot ว่ามีคำตอบที่ผิด
- ในวันเดียวกัน Microsoft ได้มีการเปิดตัว Bing version ใหม่ซึ่งมีการรวมฟังชั่น Chatbot ของ ChatGPT รวมลงไปกับฟังชั่นอื่นๆ ซึ่งได้รับผลตอบรับที่ดีเป็นอย่างมากทำให้หุ้นของ Microsoft ปรับตัวขึ้นสวนกับตลาดที่ปรับตัวลงเมื่อวานนี้ (8 ก.พ.) หลายบริษัทอย่าง Baidu และ Alibaba ประกาศจะทำ Service ที่มีความคล้ายคลึงกับ ChatGPT เช่นเดียวกัน ทำให้ราคาหุ้นเองก็ตอบรับข่าวดังกล่าวด้วย
- สำหรับ GOOGL เราแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนระยะสั้นจนกว่าจะมีความชัดเจน เรื่อง Chatbot Bard ที่จะมาแข่งขันกับ ChatGPT ซึ่งคาดว่าบริษัทจะออกมาแถลงเรื่องดังกล่าวใน 1-2 เดือนต่อจากนี้ ซึ่งเราไม่ได้เป็นห่วงความสามารถในการพัฒนาเทคโนโลยีของ Google เนื่องจากบริษัทเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี AI อยู่แล้ว แต่เราเป็นห่วงเรื่องการนำออกมาประยุกต์ใช้ และ การทำการตลาดมากกว่า
- ส่วน MSFT นั้น เรามองว่าได้รับประโยชน์จากเรื่องนี้เต็มที่ เรามองว่าสุดท้ายแล้วถึง Google จะออกผลิตภัณฑ์มาตอบโต้ภายหลังได้แต่ก็อาจเสีย Market share ให้ Microsoft บ้าง เราจึงยังมองว่าหุ้น MSFT จะได้ Momentum จากเรื่องนี้อย่างต่อเนื่อง เราจึงยังคงหุ้น MSFT ไว้ใน Weekly top pick



-Private & Confidential for Internal Use only-

DAOL News Alert : Meituan ปรับตัวลงกว่า 7% หลัง Tiktok ประกาศจะเข้ามาทำธุรกิจ Food Delivery

- Meituan ปรับตัวลงกว่า 7% หลังมีข่าวว่า ByteDance ซึ่งเป็นเจ้าของ Platform Short Video ชื่อดังอย่าง Douyin (ชื่อจีนของ Tiktok) ประกาศจะขยายธุรกิจ Food Delivery เป็นการให้บริการส่งอาหารทั่วประเทศจีน หลังจากได้มีการทดลองให้บริการในปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ และ เฉิงตู มาก่อนหน้านี้แล้ว ปัจจุบันธุรกิจดังกล่าวถูกครองส่วนแบ่งการตลาดโดย Meituan และ Ele.me (ถือหุ้นใหญ่โดย Alibaba) กว่า 95%
- ทั้งนี้เคยมีการเข้ามาเล่นในตลาดดังกล่าวของบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อย่าง Baidu ในปี 2014 ภายใต้ชื่อ “Baidu Waimai” ก่อนที่จะถูกขายให้ Ele.me ใน 3 ปีถัดมา ทำให้เรามองจริงๆแล้วการที่ ByteDance จะมาแข่งขันในตลาดนี้มีความท้าทายรออยู่พอสมควร และ เรายังมองว่า Meituan และ Ele.me จะยังคงเป็นผู้นำตลาดในระยะยาว
- อย่างไรก็ดีเรามองว่าความไม่แน่นอนในระยะสั้นนั้นมีสูงเป็นไปได้ว่า ByteDance จะออกโปรโมชั่นมาทุ่มตลาดแข่งกับ Meituan และ Ele.me ทำให้บริษัททั้ง 2 ต้องลดราคามาแข่งด้วยและอาจกดดันกำไรระยะสั้นได้
- **เราจึงแนะนำให้ชะลอการลงทุนใน Meituan ในระยะสั้นไปก่อนเพื่อรอดูผลกระทบจากคู่แข่งรายใหม่** โดยติดตามได้จากการให้มุมมองของผู้บริหารที่จะออกมาพร้อมกับงบการเงินไตรมาส 4 ปี 2566 ซึ่งคาดว่าจะเป็นช่วงปลายเดือน มี.ค. ทั้งนี้ DAOL SEC จะดำเนินการถอดหุ้น Meituan ออกจาก weekly top pick ชั่วคราว
- **ส่วน Alibaba เรามองว่าสัดส่วนรายจาก Ele.me นั้นไม่เยอะมาก ประเด็นดังกล่าวจึงไม่น่าจะกระทบ Alibaba อย่างมีนัยยะสำคัญนัก**



-Private & Confidential for Internal Use only-

DAOL Smart Foreign

3Q22 Earning Update

-Private & Confidential for Internal Use only-

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)
6-Feb-23	2-May-23	ON US	ON SEMICONDUCTOR	2022 Q1	Beat	1.145	1.400	94.44%	41.41%	Beat	2.081	2.10	-4.06%	13.95%
7-Feb-23	3-May-23	YUMC US	YUM CHINA HOLDINGS INC	2022 Q1	Beat	0.126	0.130	-73.47%	-88.29%	Miss	2.215	2.09	-22.23%	-8.86%
8-Feb-23	4-May-23	CVS US	CVS HEALTH CORP	2022 Q1	Beat	1.694	1.760	-167.69%	77.78%	Beat	76.267	83.85	3.31%	9.45%
8-Feb-23	11-May-23	DIS US	WALT DISNEY CO/THE	2023 Q2	Miss	0.741	0.700	677.78%	14.75%	Beat	23.394	23.51	16.68%	7.76%
8-Feb-23	4-May-23	UBER US	UBER TECHNOLOGIES INC	2022 Q1	Beat	-0.118	0.300	-149.18%	-34.78%	Beat	8.487	8.61	3.16%	48.96%
9-Feb-23	27-Apr-23	PYPL US	PAYPAL HOLDINGS INC	2022 Q1	Miss	0.872	0.810	-29.57%	19.12%	Miss	7.404	7.38	7.84%	6.72%
9-Feb-23	26-Apr-23	PEP US	PEPSICO INC	2022 Q1	Miss	1.622	0.370	-81.12%	-61.05%	Beat	26.879	28.00	27.42%	10.88%
Upcoming Annoucement														
25-Oct-22	14-Feb-23	KO US	COCA-COLA CO/THE	2022 Q4	TBA	0.637	-	-	-	TBA	10.517	-	-	-
1-Nov-22	14-Feb-23	ABNB US	AIRBNB INC-CLASS A	2022 Q4	TBA	1.482	-	-	-	TBA	2.826	-	-	-
9-Nov-22	15-Feb-23	RBLX US	ROBLOX CORP -CLASS A	2022 Q4	TBA	-0.333	-	-	-	TBA	0.683	-	-	-
27-Oct-22	15-Feb-23	SHOP US	SHOPIFY INC - CLASS A	2022 Q4	TBA	-0.273	-	-	-	TBA	1.340	-	-	-
3-Nov-22	16-Feb-23	DASH US	DOORDASH INC - A	2022 Q4	TBA	-0.627	-	-	-	TBA	1.631	-	-	-
17-Nov-22	16-Feb-23	AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	2022 Q1	TBA	1.656	-	-	-	TBA	6.379	-	-	-

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

-Private & Confidential for Internal Use only-

PayPal

US Payment Consumer	Bloomberg Consensus : Target Price : $100.75* Price: 80.80 (Upside 25%)

บริษัทที่ทำหน้าตัวกลาง ในการคอยรับ ส่งเงิน ผ่านระบบออนไลน์ จากผู้ใช้งานทั่วโลก ทำให้ผู้ใช้สามารถใช้บัตร Credit/Debit ใช้จ่ายออนไลน์ได้อย่างสะดวก รวดเร็ว และปลอดภัย บริษัทเน้นลงทุนในบริษัทต่างๆ เพื่อขยาย Ecosystem นอกจากนั้นยังมีบริการ Venmo ที่เป็น Social E-Wallet ในการโอนเงินระหว่างบุคคล ซึ่งยังมีบริการซื้อขาย Bitcoin และ บัตรเดบิต Venmo

บริษัทมีรายได้จากการเก็บ % ของ Transaction ที่เกิดขึ้น ช่วงที่ผ่านมา Total Payment Volume (TPV) ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการเติบโตของ E-Commerce ทั่วโลก บริษัทได้ออก Product มากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา มีทั้งการเปิดบริการซื้อขาย Cryptocurrency และสามารถชำระสินค้าด้วยเหรียญได้ นอกจากนั้นมีออก Feature “Buy Now Pay Later” ซึ่งเติบโต ตอบโจทย์คนรุ่นใหม่มากกว่าการใช้ Credit Card และ บริษัทประกาศ Partnership เชื่อม E-wallet Venmo กับ Amazon เริ่มต้นปี 2022

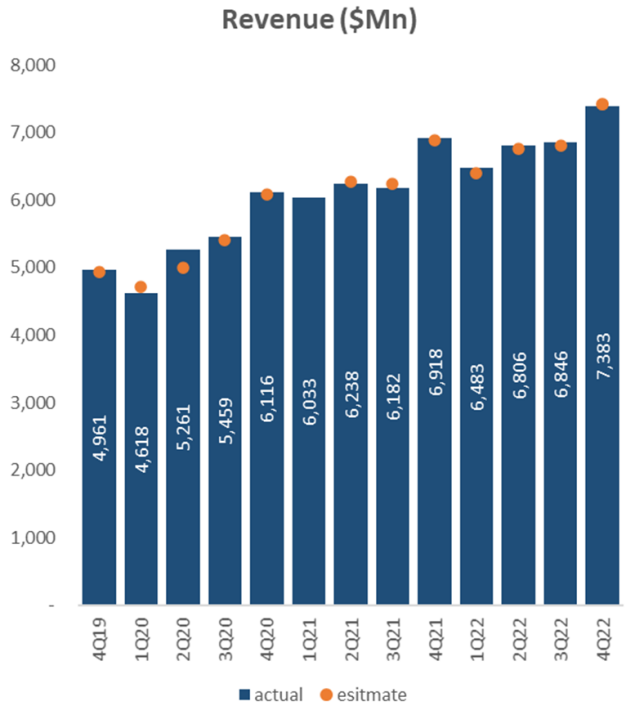
มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

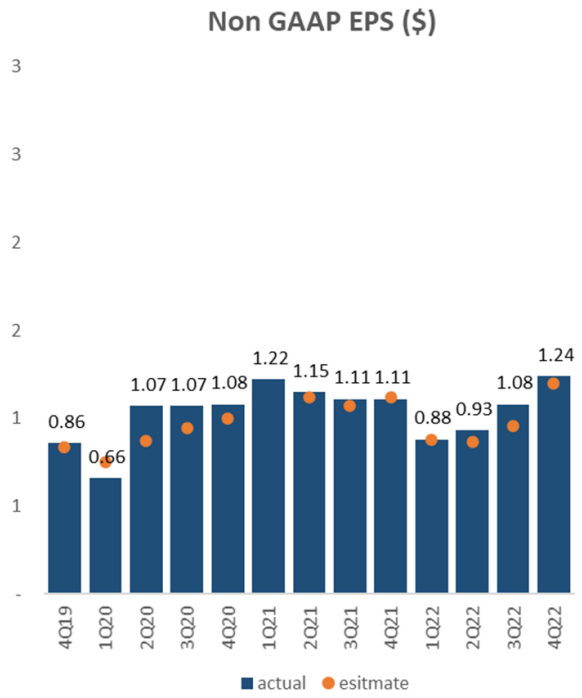
- การใช้จ่ายผ่าน E-Payment เพิ่งมีปริมาณสูงกว่าการใช้เงินสดเมื่อไม่นานมานี้ ทำให้ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากการเปลี่ยนมาเป็นสังคมไร้เงินสด โดยเฉพาะนอกสหรัฐฯ ซึ่ง PayPal เป็น E-Wallet ที่คนนิยมเชื่อมต่อเพื่อช้อปปิ้ง online มากที่สุดทำให้มีโอกาสเติบโตตามกลุ่ม E-Commerce ด้วย
- การขยายธุรกิจของ PayPal จะเน้นไปที่การเติบโตผ่านการใช้จ่ายออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น ด้วยระบบที่ดีอยู่แล้วทำให้บริษัทไม่ได้จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมมากนัก และ เหลือเงินสดในการซื้อหุ้นคืนจำนวนมาก

มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- ด้วยความที่ E-Wallet ของ PayPal จะเน้นผูกกับ E-Commerce เป็นหลักทำให้มีโอกาสชะลอตัวลงตามอุตสาหกรรม E-Commerce ในช่วงที่ตลาดผันผวนเช่นเดียวกัน
- มีโอกาสถูก Disrupt จากธุรกิจ Payment แบบใหม่ๆที่ไม่ต้องพึ่งพา Data Processing แบบเก่าๆในการช่วยในการชำระเงิน ซึ่งการชำระเงินผ่าน Crypto Currency เองก็จัดอยู่ในหมวดหมู่ดังกล่าว

Source: Bloomberg as of 10 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	7,383.00	7,404.48	Miss	6.72%	7.84%
Operating Profit	1,244.00	1,641.86	Miss	18.48%	21.09%
EPS GAAP - Basic	0.81	0.87	Miss	19.12%	-29.57%
EPS Non GAAP - Basic	1.24	1.20	Beat	11.71%	14.81%

Earning Results

- PayPal ประกาศผลประกอบการ 4 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด กำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $1.24 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ $0.04 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ $7.4B ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ $10Mn (7%YoY) ทั้งนี้บริษัทมีการปลดคนงานราว 7% ของคนงานทั้งหมดในช่วงที่ผ่านมา

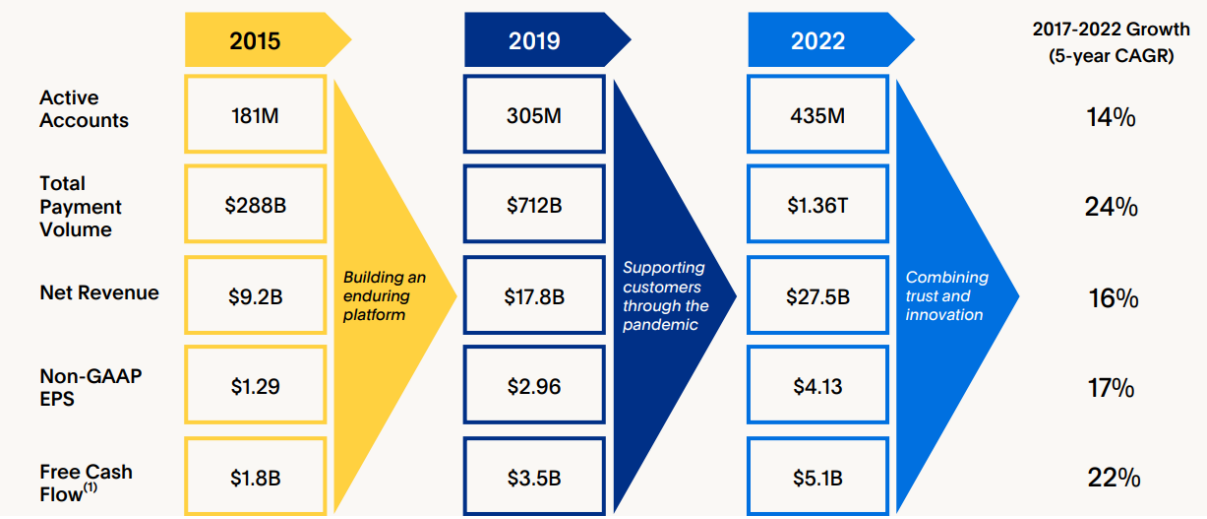
Guidance & Outlook

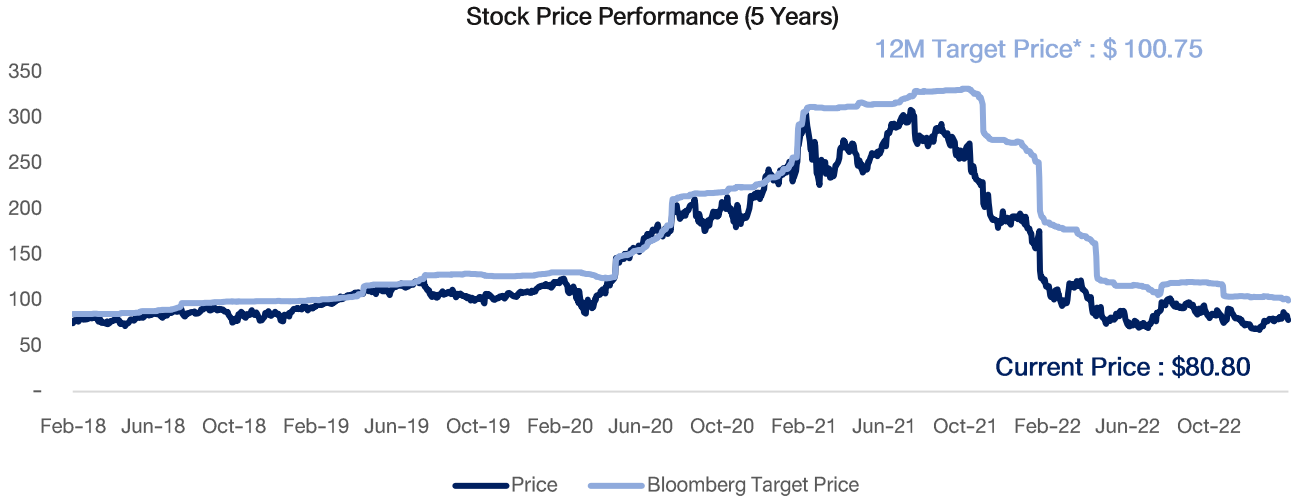
- PYPL ให้ Guidance EPS ใน FY23 ไว้ที่ $4.87 เทียบกับ Consensus ที่ $4.79 ส่วน EBIT margin expansion จะขยายตัว 125bps โดยบริษัทจะเน้นเรื่องของการเปลี่ยน User ใหม่ให้อยู่กับบริษัทนานที่สุด เมื่อเทียบกับ FY22 และ capex จะอยู่ที่ 8% ของรายได้ ในส่วนของ 1Q23 จะเติบโต 7.5%YoY และ EPS ที่ $1.08-$1.10

Source: Bloomberg as of 10 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

PayPal Holdings (PYPL)





Key Metric & Business Segment

- Total Payment Volume เพิ่มขึ้นเป็น $357.4Bn เทียบกับ $339.5Bn ในช่วงเดียวกันของปีก่อน (เพิ่มขึ้น +5.4%YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย ในขณะที่ Venmo Total Payment Volume เพิ่มขึ้น 3%YoY หรือ $62.5Bn ส่วน Net new actives user เพิ่มขึ้น 2.9 ล้านราย เป็น 435 ล้านราย ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด
- บริษัทตั้งเป้าว่าจะซื้อหุ้นคืนราว 75% ของ Free Cash Flow ที่บริษัทสามารถทำได้ในปี 2023 หรือ ประมาณ $3.75Bn เทียบกับปี 2022 ที่ $4.2Bn
- PYPL's BNPL ของ PayPal ได้เริ่มปล่อยสินเชื่อกว่า 147 ล้านครั้ง ผ่าน Total Payment Volume กว่า $20Bn ซึ่งจากข้อมูลของ PayPal พบว่าลูกค้าที่ใช้ BNPL มียอดใช้จ่ายโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นราว 30% เทียบกับยอดใช้จ่ายปกติ
- บริษัทจะมีการเปิดตัว PayPal Complete Payments (PPCP) ที่ร่วม Partner กับทั้ง Shopify, Adobe และ TikTok เพื่อให้ SME สามารถเริ่มใช้บริการของ PayPal ได้ง่ายขึ้น
- Dan Schulman, CEO ประกาศจะเกษียณอายุในสิ้นปี 2023 โดยทางบอร์ดบริหารกำลังอยู่ระหว่างการหาผู้มารับตำแหน่งดังกล่าวแทนอยู่

Source: Bloomberg as of 10 February 2023, PayPal

-Private & Confidential for Internal Use only-

Yum China Holdings, Inc. (YUMC US / 9987 HK)

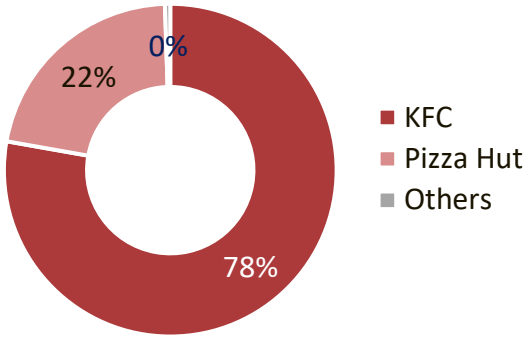
DAOL SEC

YumChina

China Restaurant Big-Cap	Bloomberg Consensus : Target Price : $68.73* Price: $61.17 (Upside 12.4%)

เป็นบริษัทเชนร้านที่ใหญ่ที่สุดในจีนซึ่ง Spin off มาจากบริษัท fast food สัญชาติอเมริกันอย่าง Yum! Brand เพื่อเน้นการทำตลาดในจีนบริษัทโดยเฉพาะ บริษัทให้บริการร้าน KFC, Pizza Hut และ Taco Bell รวมถึงเป็นเจ้าของแฟรนไชน์ร้าน East Dawning, Little Sheep และ COFFii & JOY

Revenue Breakdown by Franchise



บริษัทแบ่งร้านอาหารที่ให้บริการเป็น 3 ประเภทได้แก่ 1. Western Dining ได้แก่ KFC, Pizza Hut และ TacoBell 2. Chinese Dining ได้แก่ Huang Ji Huang, Little Sheep และ East Dawning 3. Coffee ได้แก่ COFFii & JOY และ Lavazza โดยปัจจุบันคู่แข่งรายใหญ่ที่สุดของ YUM China คือ McDonald China ที่ให้บริการโดย CITIC Capital และ Carlye Group โดย KFC ในจีนนั้นค่อนข้างประสบความสำเร็จ ในการปรับสูตรให้ถูกปากคนจีน

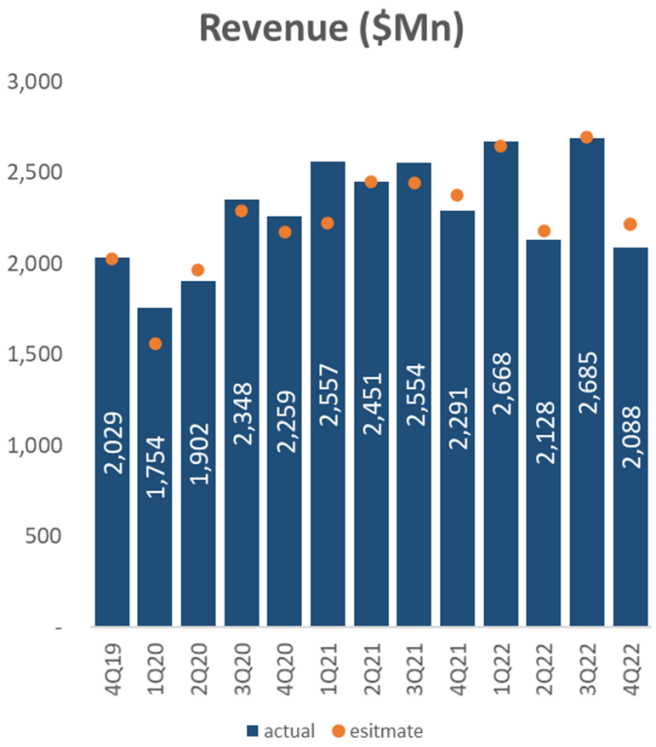
มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

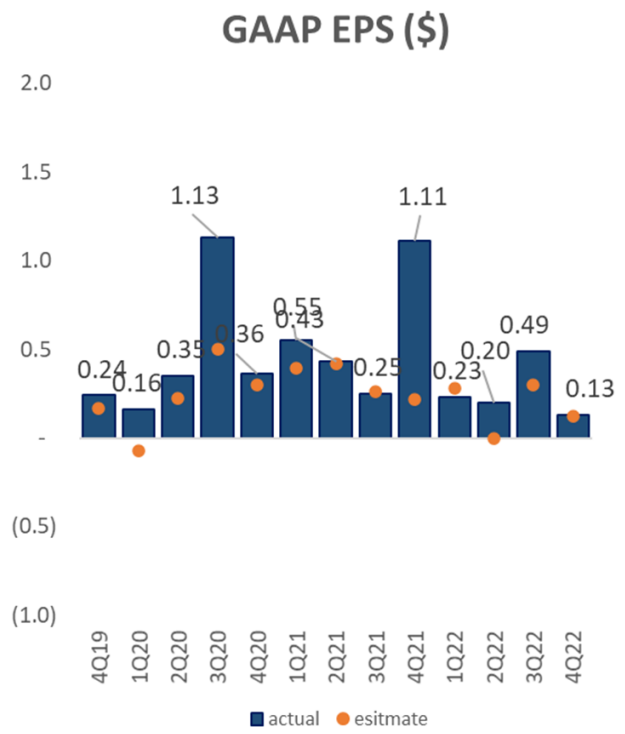
- YUMC China เป็นหนึ่งในเชนร้านอาหารขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศจีน ที่มีพอร์ตพอร์ตฟอลิโอที่แข็งแกร่งด้วยแบรนด์ร้านอาหารชั้นนำจากตะวันตก และ แบรนด์ในจีน หลายแบรนด์ยังมีโอกาสในการขยายสาขาอีกมาก ซึ่งจะได้ประโยชน์อย่างต่อเนื่องจากการบริโภคของจีนที่แข็งแรงขึ้นจากการเปิดเมือง
- ในช่วงที่ผ่านมา Margin ของ YUMC ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก GPM** ที่ 8% ในช่วงก่อนหน้านี้เป็น 12% อีกทั้งหลายแบรนด์ภายใต้ YUMC ก็ยังอยู่ในช่วงขยายตัวตลาด ทั้งนี้บริษัทมีประสบการณ์ขยายตลาด KFC และ Pizza Hut มาก่อนแล้วเราจึงมองว่าสำหรับแบรนด์อื่นๆก็จะทำได้ดีเช่นเดียวกัน

มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- Yum China เป็นหุ้นที่อาจจะไม่ได้รับผลประโยชน์จากการเปิดเมืองมากเท่าหุ้นในกลุ่มร้านอาหารเหมือนกัน เพราะตอนปิดเมืองก็มีส่วนของ delivery มาทดแทนไปแล้ว ทั้งนี้บริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเปิดสาขาของแบรนด์ใหม่ๆมาทดแทน
- แบรนด์เก่าอย่าง KFC และ Pizza Hut ขยายตลาดมาค่อนเยอะแล้ว ถึงแม้จำนวนสาขาจะยังไม่เท่าในสหรัฐฯ แต่การจะขยายตลาดไปต่อนั้นยังคงมีความท้าทายค่อนข้างมาก เนื่องจากคนจีนบางส่วนอาจไม่ได้ชอบ Fast Food แบบอเมริกันขนาดนั้น บริษัทจึงหันขยายแบรนด์ร้านสไตล์จีนมากขึ้น

Source: Bloomberg as of 10 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	2,088.00	2,215.13	Miss	-8.86%	-22.23%
Gross Profit	311.00	1,556.83	Miss	-10.12%	-47.73%
Operating Profit	41.00	72.75	Miss	-93.52%	-87.03%
EPS GAAP - Basic	0.13	0.13	Beat	-88.29%	-73.47%
EPS Non GAAP - Basic	0.13	0.13	Beat	333.33%	-58.97%

Earning Results

- Yum China ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาใกล้เคียงกับตลาดคาด กำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $0.13 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ ในขณะที่รายได้อยู่ที่ $2.1B ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ $220Mn (-8.7%YoY) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการควบคุม Covid19 ที่เข้มข้น
- Restaurant margin ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 7.5% เป็น 10.4% ในปัจจุบัน พร้อม Adjusted Operating Profit ที่เพิ่มขึ้นจาก $16 Mn เป็น $41Mn ในปัจจุบัน

Guidance & Outlook

- บริษัทไม่ได้มีการให้ Guidance เป็นตัวเลขชัดเจนแต่มีการตั้งเป้าการขยายสาขาในทั้งปี 2023 ทั้งสิ้น 1,000 – 1,300 สาขา และ ตั้ง make capital expenditures ไว้ประมาณ $700Mn ถึง $900Mn

Source: Bloomberg as of 10 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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

Yum China Holdings, Inc. (YUMC US / 9987 HK)

From 2019 to 2022

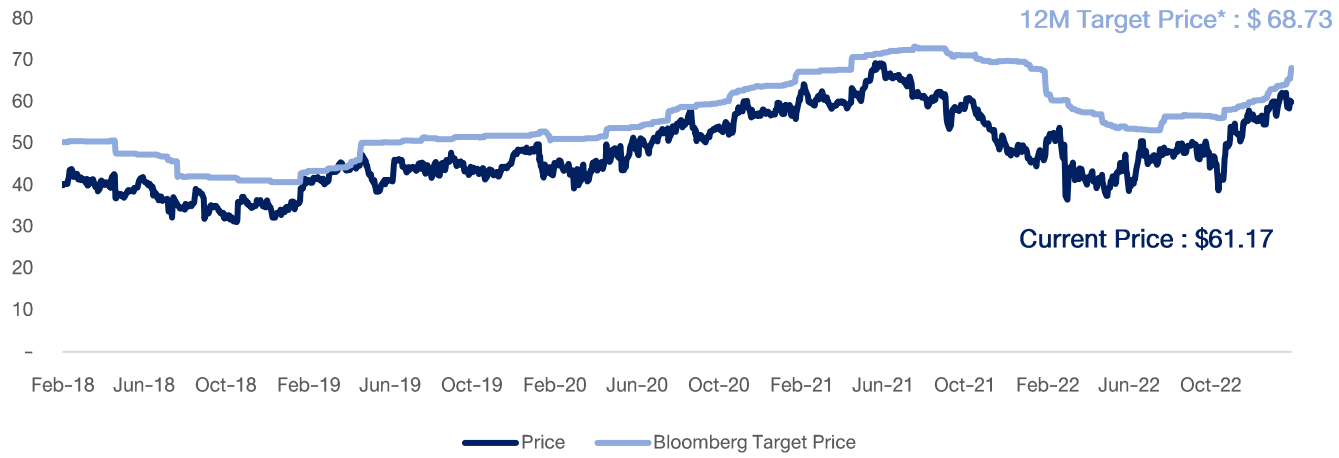
~20% → ~39% Delivery Sales[2]

~55% → ~89% Digital Orders %[3]

RMB to USD rate vs prior year
- Q4: ~11% depreciation
- FY: ~4% depreciation

	Q4		Full Year	
	2021	2022	2021	2022
Total stores	11,788	12,947	11,788	12,947
Net new stores	373	538	1,282	1,159
Revenue ($bn)	2.29	2.09	9.85	9.57

Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric

- Same-store sales หรือยอดขายต่อสาขาลดลง -4%YoY แบ่งเป็น KFC หดตัว -3% ในขณะที่ Pizza Hut หดตัว -8%YoY โดยด้วยสัดส่วนการ Delivery ที่สูงขึ้นอย่างมาก ทำให้ผลกระทบจากการปิดเมืองไม่รุนแรงมากนัก (ปัจจุบัน 39% เทียบกับก่อน Coivd19 ที่ 20%) โดยบริษัทได้กล่าวใน Earning Call ว่า Same-store sales สามารถกลับมาเติบโตได้มากกว่า 5%YoY ในช่วงตรุษจีนที่ผ่านมา
- ทั้งนี้บริษัทมีความตั้งใจจะลดโปรโมชั่นลงในปี 2023 เนื่องจากมองว่าความต้องการซื้อจะกลับมาแล้ว และมองว่าจะเน้นไปที่การเพิ่มราคาขายเฉลี่ยด้วย
- ถึงแม้จะมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นราว 538 สาขา แต่กว่า 4,300สาขา (จากทั้งหมด 12,947 สาขา) นั้นต้องหยุดให้บริการชั่วคราว จากการที่คนไม่สามารถออกมาทานข้าวนอกบ้านได้และการขาดแคลนแรงงาน ในไตรมาส 4
- อย่างไรก็ดีบริษัทรายงานว่า สาขาส่วนใหญ่สามารถกลับมาเปิดได้ปกติแล้วในช่วงตรุษจีนปี 2023 และบริษัทเองก็ตั้งใจจะขยายสาขาราว 1,100 – 1,300 สาขาในปีนี้ (เพิ่มขึ้น 9-10%YoY)
- ทั้งนี้บริษัทตั้งใจจะเปิดสาขากว่า 60% ในเมืองรอง และ พร้อมจะเน้นการเปิดสาขาขนาดเล็กเพื่อให้ตอบโจทย์ด้านการ Delivery มากขึ้น

Source: Bloomberg as of 10 February 2023, YUMC / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

US Communication Services	Bloomberg Consensus : Target Price : 130.07$* Price: 108.06$ (Upside 20%)

บริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมด้านสื่อและธุรกิจบันเทิง ที่ให้บริการหลายธุรกิจย่อยได้แก่ สวนสนุก รายการโทรทัศน์ การผลิตภาพยนต์และรายการต่างๆ บริการสื่อออนไลน์ประเภท Direct to Customer (Streaming) และขายผลิตภัณฑ์ต่างๆภายใต้ลิขสิทธ์ของ Walt Disney

Media & Entertainment Distribution

- Disney เป็นเจ้าของสื่อดังเดิมหลากหลายแบรนด์ ทั้งช่องโทรทัศน์ นิตยาสาร และหนังสือพิมพ์โดยแบรนด์สื่อที่เป็นที่รู้จักได้แก่ Disney, ESPN, Fox, National Geographic และ เป็นเจ้าของร่วมใน Star Endemol Shine, Seven TV, Tata Sky และ Vice นอกจากนั้น บริษัทยังให้บริการ Disney+, ESPN+, Hotstar และ Hulu นอกจากนั้นยังทำธุรกิจเป็น Studio ผลิต Content สำหรับทั้งลงในทั้งในแพลตฟอร์มของตัวเอง และ สำหรับขายลิขสิทธ์ให้คนอื่นด้วย ซึ่ง Studio ที่ Disney เป็นเจ้าของได้แก่ the Walt Disney, Twentieth Century, Fox, Marvel, Lucasfilm, Pixar, Fox Searchlight และ Blue Sky Studios banners โดยบริษัทได้ พึ่งทำการซื้อ Twentieth Century Fox มาในปี 2019

Park Experience & Product

- บริษัทเป็นเจ้าของสวนสนุกภายใต้แบรนด์ Disney World และ Disneyland โดยมี Orlando, FL, Anaheim และ CA ที่บริษัทเป็นเจ้าของเอง 100% มี Paris, Shanghai และ Hongkong ที่บริษัทเป็นเจ้าของร่วม และ มี Tokyo ที่บริษัทการขาย License ให้คนอื่นบริษัท นอกจากสวนสนุกแล้ว บริษัทยังขายยผลิตภัณฑ์ต่างๆ (ของเล่น/ของสะสม) ภายใต้ลิขสิทธ์ของ Walt Disney

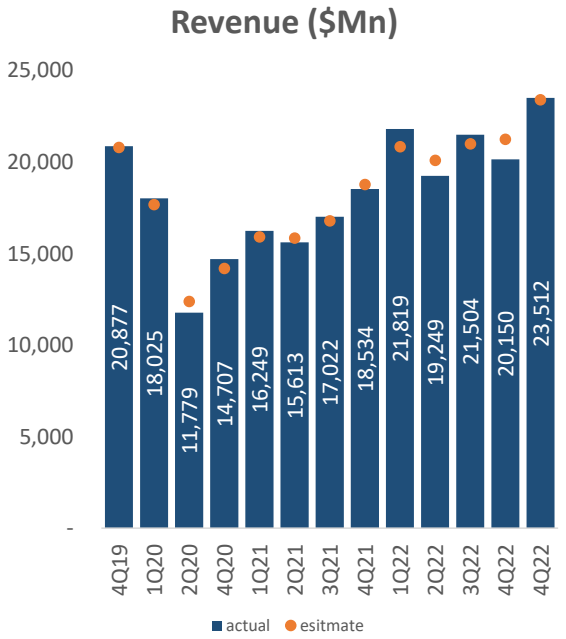
มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

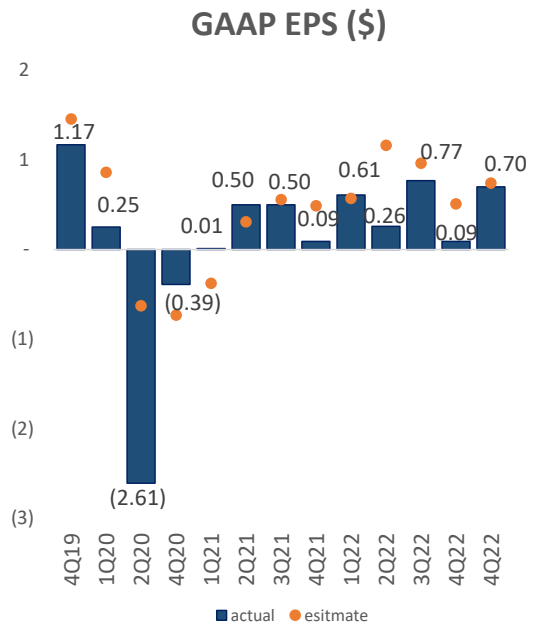
- เป้าหมายหลักที่ Bob Iger จะทำในอนาคตได้แก่การกลับโฟกัสในการผลิต Content ที่มีคุณภาพมากขึ้น การผลักดันให้ธุรกิจ DTC (Streaming) มีกำไรเป็นบวกภายใน FY24 ตามเป้าหมายของบริษัท
- Disney เป็นเจ้าของ Content รวมถึงลิขสิทธิ์คุณภาพจำนวนมาก ทำให้เป็นโอกาสในการนำสิ่งดังกล่าวไปทำเงินอย่างต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็นผ่านสวนสนุก หรือ การสร้างสรรค์สื่อใหม่ๆที่น่าสนใจก็ตาม

มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- อุตสาหกรรม Streaming มีการแข่งขันที่รุนแรง รวมถึงปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจถดถอย ปัญหาเงินเฟ้อ ที่จะส่งผลต่อฐานลูกค้าในปัจจุบัน

Source: Disney, CFRA, Bloomberg : Bloomberg as of 10 February 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	23,512.00	23,394.04	Beat	7.76%	16.68%
EPS GAAP - Basic	0.70	0.74	Miss	14.75%	230.00%
EPS Non GAAP - Basic	0.99	0.74	Beat	-6.60%	43.21%

Earning Results

- ใน1Q23 (DEC22) Disney รายงานรายได้ออกมาที่ $23.51Bn เติบโต 7.7%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ $230mn ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) ประกาศออกมาอยู่ที่ $0.99 สูงกว่าตลาดคาดไว้ $0.20 เติบโตจากไตรมาสก่อนที่ $0.30
- Disney Media and Entertainment Distribution มีรายได้ $14.8Bn เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ $14.6 Bn
- Disney Parks, Experiences and Products มีรายได้ $8.7Bn เพิ่มขึ้น 21% QoQ และรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 25% ที่ $3.1Bn โดยเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของ Disneyland Paris และ higher royalties จาก Tokyo Disney Resort แต่ก็ได้รับผลกระทบจาก Shanghai Disney Resort

Guidance & Outlook

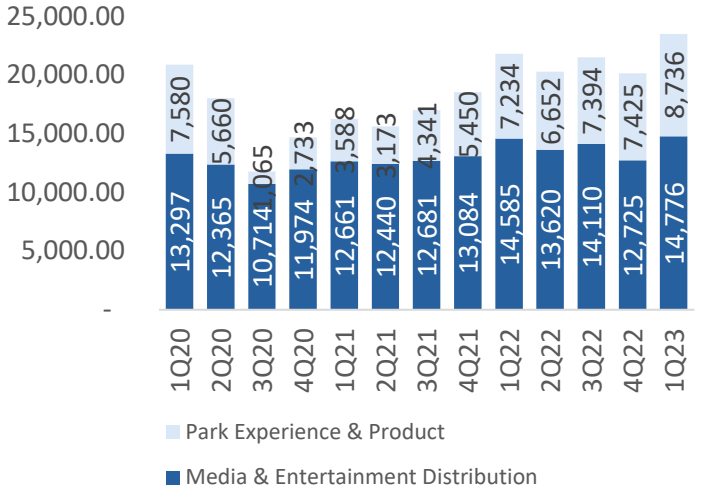
- Management ได้ให้ Guidance ใน Earning Call ไว้ว่าทั้งรายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตในช่วงกือบ 10% ทั้งนี้ Guidance ของต้นทุนของการสร้าง content อยู่ที่ $30bn ใน FY23 ใกล้เคียงกับ FY22 ในขณะที่ CAPEX จะลดลงเป็น $6Bn จากเดิมที่ $6.7Bn บริษัทยังคงตั้งเป้าหมายในการให้ธุรกิจ DTC (Disney+) มีกำไรภายใน FY24

Source: Disney, CFRA, Bloomberg, Seeking alpha

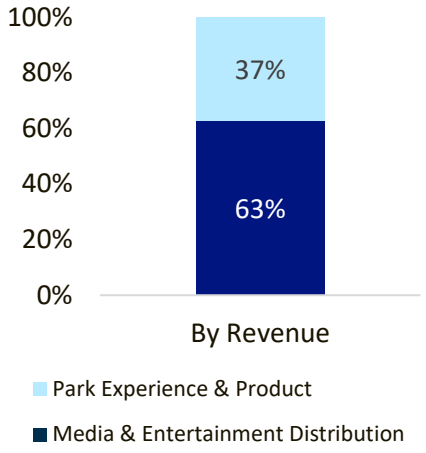
The Walt Disney Company (DIS)

DAOL SEC

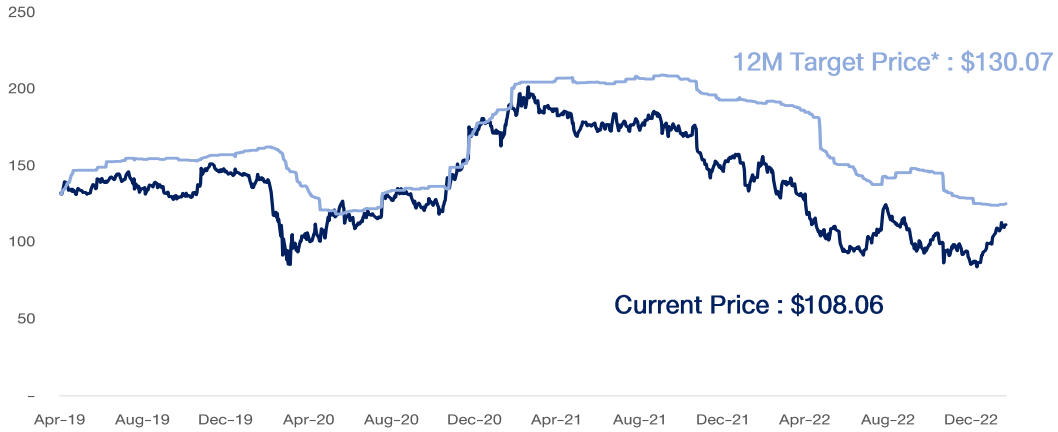
Revenue by Business Segment($Mn)



Business Segment Breakdown



Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- ทั้งนี้หากนับเฉพาะ Direct-to-Consumer (Streaming) นั้นมีรายได้ $5.3Bn เติบโต 13% YoY โดยใน 1ปีที่ผ่านมา Direct-to-Consumer service (Disney+,ESPN+ และ Hulu) มีจำนวน Subscriber ลดลง 1 ล้านราย
- รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งานรายเดือนลดลงจาก $6.1 เป็น $5.95 ของ Disney+ ในสหรัฐอเมริกา มาจากผลกระทบของค่าเงินและผู้ใช้ที่เลือกสมัครบริการแบบ Bundle (Disney+,ESPN+ และ Hulu) ทั้งแบบมีโฆษณาคั่นและไม่มีโฆษณาคั่น แต่ยังได้รับปัจจัยบวกจากการขึ้นราคาในสหรัฐอเมริกา
- “เรากำลังปรับทิศทางของบริษัท ในขณะที่กำลังลดค่าใช้จ่าย เพื่อนำไปสู่การเติบโตและทำกำไรในบริการ streaming ของเราอย่างยั่งยืน เพื่อเตรียมพร้อมกับการเปลี่ยนแปลงและความท้าทายจากเศรษฐกิจในอนาคต รวมถึงสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นของเรา” Robert A. Iger, CEO, The Walt Disney Company
- บริษัทตั้งเป้าหมายปรับลดค่าใช้จ่าย $5.5Bn โดยแบ่งเป็น $2.5Bn สำหรับการปรับลดค่าใช้จ่ายในส่วน non-content รวมถึงการปรับลดพนักงาน 7000 ตำแหน่ง และ $3.0Bn ในส่วนของ content โดยไม่รวมเนื้อหาทางฝั่ง กีฬา
- Avatar : The Way of Water กลายเป็นหนังทำเงินสูงที่สุดลำดับ 4 ของโลก โดยรายได้อยู่ที่ $2.2Bn
- บริษัทมีการออกแพคเกจ Disney+ Basic (with Ads) ในสหรัฐอเมริกาวันที่ 8 ธันวาคม 2022

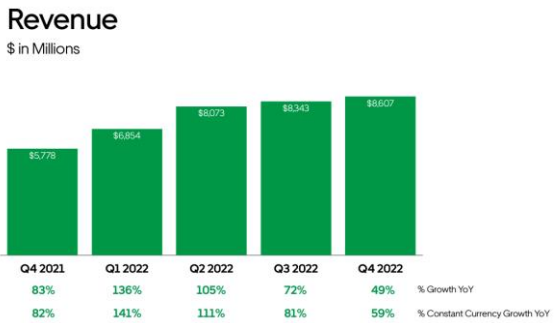
Source: Disney, CFRA, Bloomberg : Bloomberg as of 9 February 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

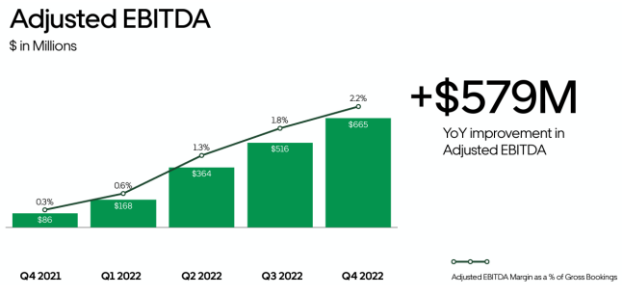
Uber Technologies (UBER)

DAOL SEC

US	Bloomberg Consensus :
Platform	Target Price : 48.69$*
Traveling	Price: 34.30 $ (Upside 42.0%)

ให้บริการในหลาย 85 ประเทศทั่วโลก ทั้งอเมริกา ยุโรป แอฟริกา เอเชีย ออสเตรเลีย โดย Uber มีธุรกิจที่เป็น Mobility, Food Delivery และ Fridge ซึ่งในบางภูมิภาค Uber ไม่ได้ทำธุรกิจเอง แต่ถือหุ้นในบริษัท เช่น ถือหุ้นใน Grab ใน SEA ถือหุ้นใน Didi ในจีน และถือหุ้นใน Yandex Taxi ในรัสเซีย โดย Uber จะเหมาะกับกลุ่ม Businesspeople และ Professionals โดย option การเลือกที่หลากหลายกว่า คู่แข่งอย่าง Lyft





+$579M
YoY improvement in Adjusted EBITDA

มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

- Uber เป็นผู้นำตลาดเรื่องของการเรียกรถ และ บริการออนไลน์โดยสหรัฐฯ รวมถึงมีการเข้าไปถือหุ้นบริษัทที่ให้บริการคล้ายๆกันในประเทศอื่นๆ ทำให้มีความเชี่ยวชาญในตลาดดังกล่าวเป็นอย่างมาก รวมถึงมีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์จากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น

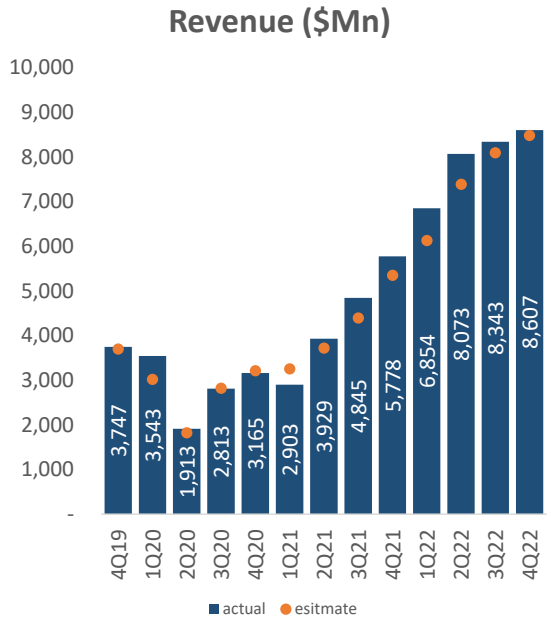
มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

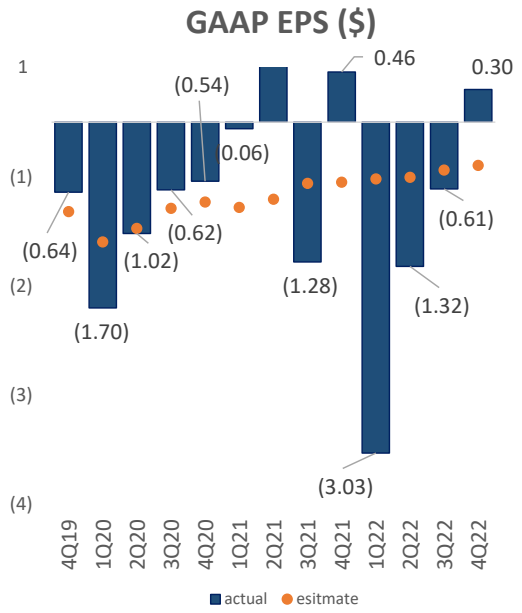
- การฟื้นตัวที่ช้าของ mobility หลังจากปัญหาโควิดเริ่มคลี่คลายลง อย่างเช่น การเดินทางในสนามบิน การเดินทางเพื่อธุรกิจ ในเมืองใหญ่ๆ รวมถึงการแข่งขันที่ยากขึ้นในธุรกิจส่งอาหารมาจากการที่ผู้คนหันมาทำอาหารมากขึ้น
- ความผันผวนที่มาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค ส่งผลต่อหุ้น Growth

ปี 2020 บริษัทได้เปิดบริการ Membership ใน 16 ประเทศ ซึ่งเป็นการ Cross Sale กันระหว่าง 2 ธุรกิจ และในช่วง COVID ธุรกิจของ Uber Eats มีจำนวนยอดการบริการสูงกว่าธุรกิจ Mobility แต่ ธุรกิจของ Mobility มี EBITDA เป็นบวกแล้ว ในขณะธุรกิจ Eats ยังอยู่ในช่วงลงทุนและขยายฐานผู้ใช้ ทั้งนี้ EBITA มีแนวโน้มเป็นบวกตั้งในช่วง Q3 2021

Source: Uber, CFRA, Bloomberg : Bloomberg as of 10 February 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Uber Technologies (UBER)





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	8,607.00	8,480.44	Beat	48.96%	3.16%
Gross Profit	3,300.00	3,439.94	Miss	23.60%	4.10%
Operating Profit	(142.00)	(118.98)	Miss	-74.18%	-71.31%
EPS GAAP - Basic	0.30	(0.12)	Beat	-34.78%	-170.73%
EPS Non GAAP - Basic	0.29	(0.05)	Beat	-34.09%	-23.93%

Earning Results

- ใน 4Q22 (Dec End) Uber Technologies รายงานรายได้ออกมาที่ $8.6bn เติบโต 49% YoY (+59% YoY หากไม่รวมผลกระทบเชิงลบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ $100Mn ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) อยู่ที่ $0.29 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -$0.05
- Gross Bookings เติบโต 19%YoY (+26%YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) Mobility Gross Bookings เติบโต 31%YoY (+27%YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) และ Delivery Gross Bookings เติบโต 6%YoY (+14%YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน)

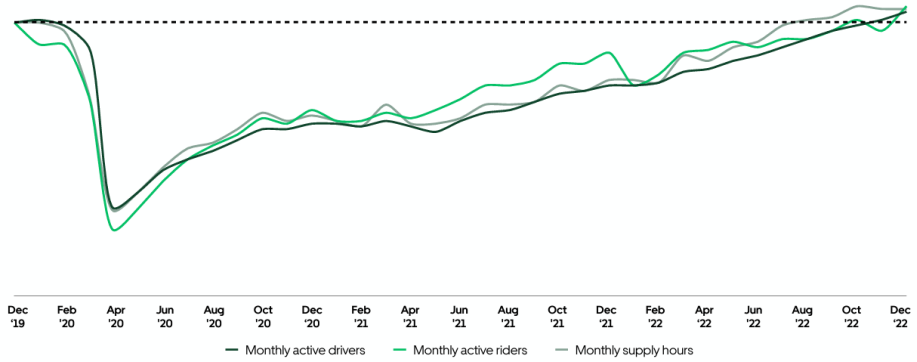
Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance ในไตรมาส 1 ปี 2023 ไว้ว่า Gross Bookings Bookings จะเติบโต 20% – 24% YoY ซึ่งคิดเป็นมูลค่ากว่า $31.0 Bn ถึง $32.0 Bn หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน โดยจะมีผลกระทบเชิงลบจากค่าเงินราว 3% และจะทำบริษัทมี EBITA ราว $660 Mn – $700 Mn

Source: Uber, CFRA, Seeking alpha

Uber Technologies (UBER)

Mobility posted its strongest quarter ever with monthly active consumers and drivers at all-time highs



Stock Price Performance (5 Years)

Key Metric & Business Segment

- Trips หรือ จำนวนครั้งของบริการ เพิ่มขึ้น 19% YoY และ 7.7% QoQ เป็น 2.1 พันล้านครั้งตลอดทั้ง Quarters โดย Mobility trips เพิ่มขึ้น 31% YoY และ 8.8% QoQ จากการต้องการเดินทางที่มากขึ้น Delivery trips เติบโต 6.4% YoY และ 4.6% QoQ
- บริษัทมีการโปรโมท single cross-platform membership อย่าง “Uber One” ผ่าน celebrity campaign ต่างๆ เพื่อเพิ่มรายได้ต่อลูกค้าหนึ่งรายให้มากขึ้นในอนาคต (Uber one คือระบบสมาชิกแบบเสียเงิน ผู้สมัครจะได้รับส่วนลดในส่วนทั้งค่าเดินทางและค่าส่งของ รวมทั้งสิทธิประโยชน์อื่นๆ ทำมาแทนที่ Uber rewards)
- Monthly Active Platform Consumers (“MAPCs”) แตะระดับ 131 ล้านราย สูงสุดตลอดการณ์ แล พนักงานขับรถและคนส่งของรวม 5.4ล้านคน
- สมาชิก Uber One เพิ่มขึ้นเท่าตัวในปี 2022 สู่ 12ล้านบัญชี โดยเปิดให้บริการแล้วใน ชิลี ฝรั่งเศส ญี่ปุ่น สเปน และไต้หวัน
- รายได้จากค่าโฆษณาในตอนนี้เกิน $500mn รวมถึงขยาย Uber Journey Ads ให้บริการแล้วใน 8 ประเทศ นอกจากนี้ยังเปิดตัวบริการ US in-car tablet pilot

Source: Uber, CFRA, Bloomberg : Bloomberg as of 10 February 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Appendix 1

Stock Report | **February 04, 2023** | NYSE Symbol: **DIS** | **DIS** is in the S&P 500

The Walt Disney Company

CFRA

Recommendation	Price	12-Mo. Target Price	Report Currency	Investment Style
BUY ★★★★★	USD 110.71 (as of market close Feb 03, 2023)	USD 110.00	USD	Large-Cap Value

Equity Analyst Kenneth Leon

GICS Sector Communication Services
Sub-Industry Movies and Entertainment

Summary This media and entertainment conglomerate has diversified global operations in theme parks, filmed entertainment, television broadcasting, and consumer products.

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

52-Wk Range	**USD 157.5 - 84.07**	Oper.EPS2023**E**	**USD 4.00**	Market Capitalization[B]	**USD 206.81**	Beta	**1.22**
Trailing 12-Month EPS	**USD 3.53**	Oper.EPS2024**E**	**USD 5.55**	Yield [%]	**N/A**	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	**20**
Trailing 12-Month P/E	**31.36**	P/E on Oper.EPS2023**E**	**27.68**	Dividend Rate/Share	**N/A**	SPGMI's Quality Ranking	**A**
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	**10,473.0**	Common Shares Outstg.[M]	**1,824.00**	Trailing 12-Month Dividend	**N/A**	Institutional Ownership [%]	**64.0**

Growth Opportunities

- ธุรกิจ theme park จะเติบโตตามการเปิดเมือง และ นักท่องเที่ยวที่กลับมาเที่ยวปกติมากขึ้น ในขณะที่การเติบโตในอนาคตจะเน้นไปที่ธุรกิจ DTC (Streaming) ที่เติบโตสวนทางกับ Linear meida แบบเก่าบริษัทยังคงตั้งเป้าหมายในการให้ธุรกิจ DTC (Disney+) มีกำไรภายใน FY24 และ คาดว่าไตรมาที่ผ่านมาจะเป็นไตรมาสที่ขาดทุนมากที่สุดแล้ว

Source: Disney, CFRA

Stock Report | **February 08, 2023** | NYSE Symbol: **UBER**

Uber Technologies, Inc.

CFRA

Recommendation	**Price**	**12-Mo. Target Price**	**Report Currency**	**Investment Style**
BUY ★★★★★	USD 34.90 (as of market close Feb 07, 2023)	USD 42.00	USD	Large-Cap Blend

Equity Analyst Angelo Zino, CFA

GICS Sector Industrials
Sub-Industry Trucking

Summary Uber is a developer of applications that enable providers of ridesharing services and Eats meal preparation/delivery services to transact with end-users.

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

52-Wk Range	**USD 42.56 - 19.89**	Oper.EPS2022**E**	**USD N/A**	Market Capitalization[B]	**USD 67.61**	Beta	**1.25**
Trailing 12-Month EPS	**USD -4.55**	Oper.EPS2023**E**	**USD 0.78**	Yield [%]	**N/A**	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	**NM**
Trailing 12-Month P/E	**NM**	P/E on Oper.EPS2022**E**	**N/A**	Dividend Rate/Share	**N/A**	SPGMI's Quality Ranking	**NR**
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	**N/A**	Common Shares Outstg.[M]	**1,990.00**	Trailing 12-Month Dividend	**N/A**	Institutional Ownership [%]	**75.0**

Growth Opportunities

- Uber เป็นบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ Gig Economy จากการที่คนออกมารับงานอิสระมากขึ้น บวกกับเทรนด์เรื่องของ food delivery และ การเรียกรถโดยสารผ่าน Application ซึ่งสะดวก รวดเร็ว ปลอดภัย สามารถติดตามได้ง่ายเมื่อเทียบกับบริการแบบดั้งเดิม

Source: Uber, CFRA, Seeking alpha

Stock Report | **February 11, 2023** | NasdaqGS Symbol: **PYPL** | **PYPL** is in the S&P 500

PayPal Holdings, Inc.

CFRA

Recommendation	**Price**	**12-Mo. Target Price**	**Report Currency**	**Investment Style**
BUY ★★★★★	USD 80.80 (as of market close Feb 10, 2023)	USD 98.00	USD	Large-Cap Growth

Equity Analyst David Holt

GICS Sector Information Technology
Sub-Industry Data Processing and Outsourced Services

Summary PayPal Holdings is a two-sided technology platform company that enables digital and mobile payments for consumers and merchants worldwide.

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

52-Wk Range	**USD 125.28 - 66.39**	Oper.EPS2023**E**	**USD 4.86**	Market Capitalization[B]	**USD 89.4**	Beta	**1.30**
Trailing 12-Month EPS	**USD 4.0**	Oper.EPS2024**E**	**USD 5.65**	Yield [%]	**N/A**	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	**15**
Trailing 12-Month P/E	**20.2**	P/E on Oper.EPS2023**E**	**16.63**	Dividend Rate/Share	**N/A**	SPGMI's Quality Ranking	**NR**
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	**10,809.0**	Common Shares Outstg.[M]	**1,147.00**	Trailing 12-Month Dividend	**N/A**	Institutional Ownership [%]	**74.0**

Growth Opportunities

- ธุรกิจของ Paypal (Digital and Mobile Payment) มี Total Addressable Market สูงถึง $110 trillion ซึ่ง โดยถึงแม้ตลาดดังกล่าวจะมีการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรง แต่ Paypal ก็เป็นผู้นำตลาดในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวด้วย Market Share เกินกว่า 50% ในขณะที่ปัจจุบันการใช้ทั่วโลกยังเป็น เงินสด และ เช็ค กว่า 80% (นับเป็นจำนวนครั้ง) ทำให้ Room การเติบโตยังมีอีกพอสมควร นอกจากยอดของ User ที่โตขึ้นบริษัทยังสามารถเติบโตได้ผ่านการ Monetize ด้วยวิธีใหม่ๆ เช่น loans/credit และ Subscription บริการเสริมต่างๆ

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

Yum China Holdings, Inc.

CFRA

Recommendation	**Price**	**12-Mo. Target Price**	**Report Currency**	**Investment Style**
HOLD ★★★☆☆	USD 61.17 (as of market close Feb 10, 2023)	USD 55.00	USD	Large-Cap Blend

Equity Analyst Aaron Ho

GICS Sector Consumer Discretionary
Sub-Industry Restaurants

Summary Yum China is the largest restaurant company in China, which was established following a spin-off from Yum! Brands, to focus on China's localized business growth.

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

52-Wk Range	**USD 63.06 - 33.55**	Oper.EPS2023**E**	**USD 1.87**	Market Capitalization[B]	**USD 26.0**	Beta	**0.53**
Trailing 12-Month EPS	**USD 1.06**	Oper.EPS2024**E**	**USD N/A**	Yield [%]	**0.84**	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	**-17**
Trailing 12-Month P/E	**57.71**	P/E on Oper.EPS2023**E**	**32.71**	Dividend Rate/Share	**USD 0.52**	SPGMI's Quality Ranking	**NR**
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	**15,889.0**	Common Shares Outstg.[M]	**419.00**	Trailing 12-Month Dividend	**USD 0.49**	Institutional Ownership [%]	**83.0**

Growth Opportunities

- บริษัทมีแนวโน้มจะเติบโตจากการบริโภคในจีนที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีแนวโน้มจะเร่งตัวขึ้นอีกตามการเปิดเมืองของจีน ทำให้การขยายสาขาในปีถัดๆไปมีแนวโน้มจะเร่งตัวขึ้น โดยจะเน้นการขยายสาขา Taco Bell และ ร้านอาหารจีนต่างๆผ่านการบริหารเองและผ่านแฟรนไชน์

DAOL
다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC | DAOL INVESTMENT MANAGEMENT | DAOL REIT | DAOL LEND | DAOL DIGITAL PARTNER | We INSURANCE

'DAOL, your lifetime financial partner'

0 2351 1800 | contactcenter@daol.co.th | www.daol.co.th | daol.th | daol.th