DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

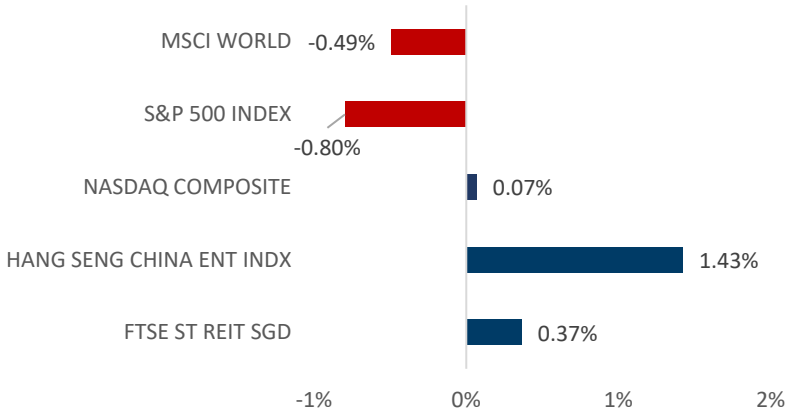
8 – 12 May 2023

Strategy & Product Development Department

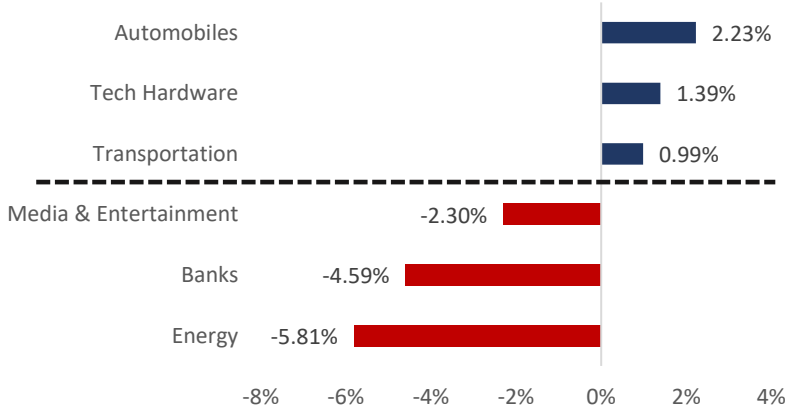
What Happened Last Week ?

DAOL SEC

Index Performace (WoW)



Indutry Performace (WoW)



Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวลง -0.80% โดย FED ได้มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ตามที่ตลาดคาด และคุณ Powell ยังให้ความเห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจไม่ได้เร็วอย่างที่ตลาดคาด ด้านผลประกอบการ 1Q23 ออกมาแล้วกว่า 85% ภาพรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยี เช่น AAPL ที่ออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 4%
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวขึ้น 1.43% เข้าสู่ช่วงทยอยประกาศผลประกอบการ 1Q23 โดยที่รายงานออกมาแล้ว YUMC กำไรเติบโต 188% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด

Weekly Top Gainers

Stock	Price	1W % Change
SHOP	62.03	28.03%
UBER	37.75	21.58%
ON	81.22	12.87%

- SHOP : ประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร รวมถึงขายธุรกิจโลจิสติกซ์ให้กับ Flexport
- UBER : ประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร
- ON : ประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร

Weekly Top Loser

Stock	Price	1W % Change
PINS	21.01	-8.65%
PDD	63.06	-7.47%
SBUX	107.21	-6.19%

- PINS : -
- PDD : -
- SBUX : ประกาศงบไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แต่บริษัทให้ Guidance ไตรมาสต่อไปว่าจะชะลอตัวลงทั้งรายได้และกำไร

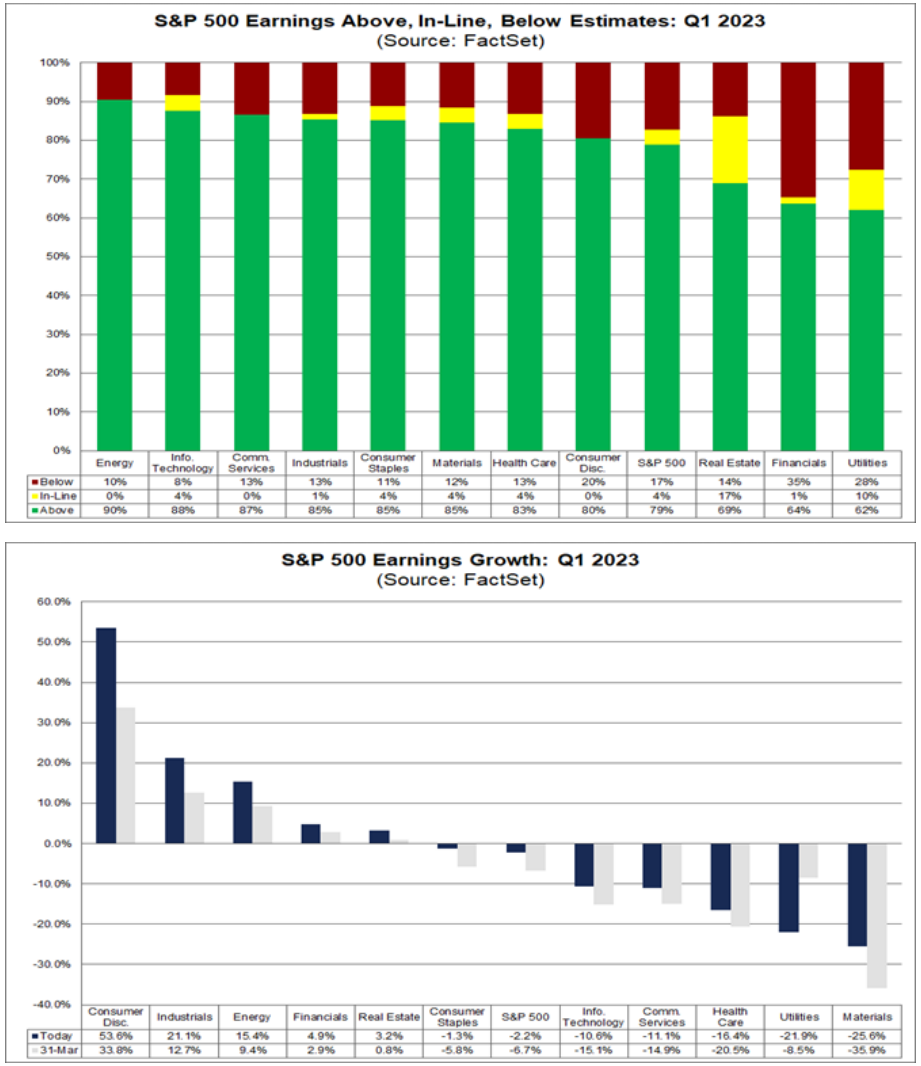
Source: Bloomberg as 05 May 2023, Seeking Alpha

What Happened Last Week ?

DAOL SEC

บริษัทส่วนใหญ่ใน S&P500 รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ภาพรวมยังมีแนวโน้มหดตัว

- บริษัทใน S&P500 รายงานผลประกอบการไปแล้วกว่า 85% โดย 79% รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 10 ปีที่ 73% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง AAPL เป็นต้น
- ผลกำไรของบริษัทในภาพรวมยังหดตัว 2.2% YoY ในขณะที่รายได้เติบโต 3.9% YoY
- นักวิเคราะห์ประเมินกำไรบริษัทจดทะเบียนว่าจะหดตัว 5% ในไตรมาส 2 ก่อนจะฟื้นตัว 1.7% และ 8.8% ในไตรมาส 3 และ 4 ตามลำดับ



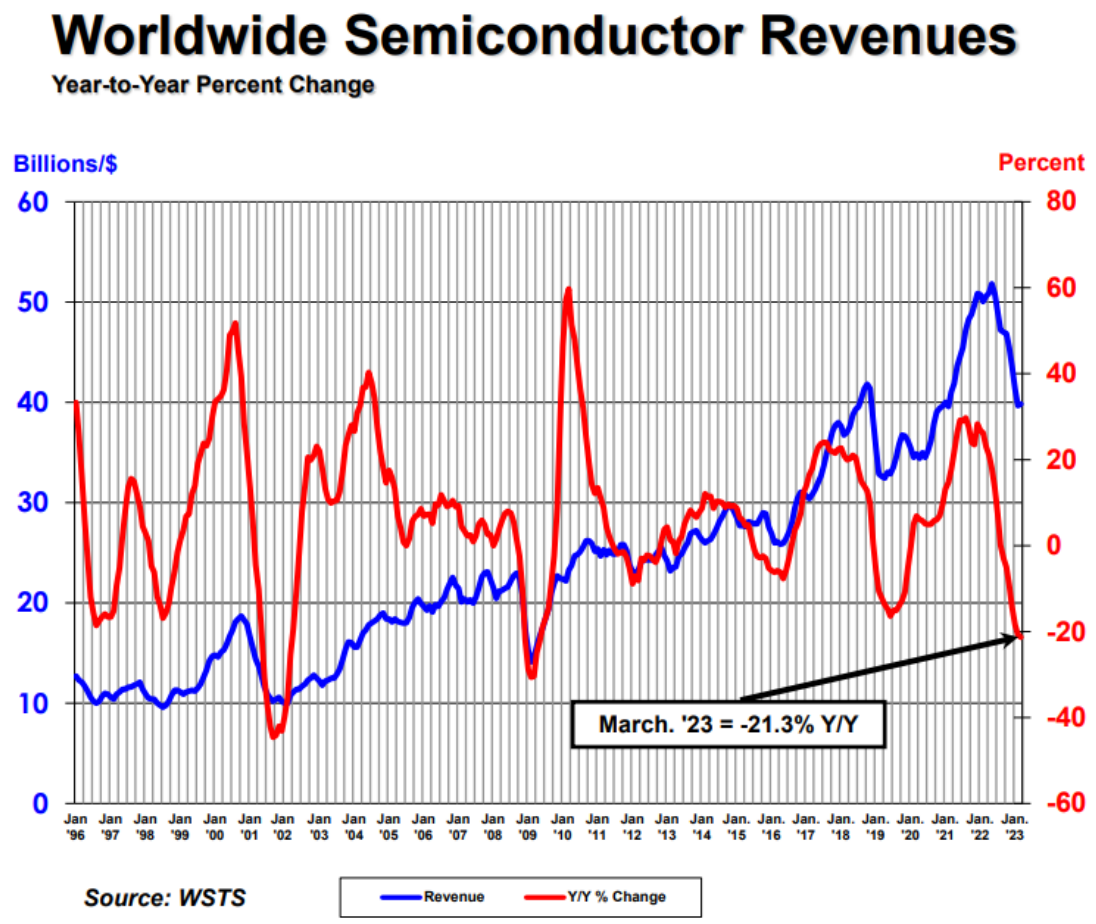
Source: FactSet

What Happened Last Week ?

DAOL SEC

ตัวเลขรายได้ของอุตสาหกรรม Semiconductor ทั่วโลกในเดือน มี.ค. 23 ยังคงหดตัวลง YoY แต่กลับมาเพิ่มขึ้น MoM เป็นเดือนแรกในรอบเกือบ 1 ปี

- ยอดขายจากอุตสาหกรรม semiconductors ทั่วโลกในไตรมาส 1 ปี 23 มีราย $119.5 bn หดตัว 8.7% QoQ และหดตัวมากถึง 21.3%YoY ตามวัฏจักรขาลงของอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจโลกที่เริ่มแสดงสัญญาณชะลอตัว อย่างไรก็ตามยอดขายในเดือน มี.ค. เริ่มเห็นการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 ปี
- ยอดขายเดือน มี.ค. 23 เพิ่มขึ้น 15.0% MoM อย่างไรก็ดียังคงหดตัว 19.6% YoY โดยชิปในกลุ่ม Memory เพิ่มขึ้นมากถึง 53% MoM โดย NAND เติบโต 67% MoM ส่วน DRAM เติบโต 49% MoM
- หากแบ่งตามภูมิภาคแล้ว จีนและเอเชียแปซิฟิกหดตัว 28.2%YoY และ 20.2%YoY สหรัฐฯ และญี่ปุ่น หดตัว 18.2%YoY และ 6.7%YoY ในขณะที่ยุโรปเป็นภูมิภาคเดียวที่กลับมาขยายตัวได้ 1.9% YoY
- AMD รายงานผลประกอบการออกมาหดตัว YoY ทั้งรายได้และกำไรเช่นเดียวกัน แต่ให้ Guidance ว่าไตรมาส 1 จะเป็นจุดต่ำสุดของธุรกิจที่เกี่ยวกับคอมพิวเตอร์ส่วนตัว
- **เรายังคงมีมุมมองว่าธุรกิจในกลุ่ม Semiconductor ใกล้จะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี เราเลือกหุ้นในกลุ่ม Semiconductor อย่าง AMD และ ASML ไว้ใน Top picks**



What Happened Last Week ?

DAOL SEC

สรุปประเด็น Tesla เพิ่มราคารถยนต์ในประเทศจีนแต่มอบสิทธิพิเศษให้ด้วย การใช้แบตเตอรี่ BYD ในเยอรมนี และรายงานยอดส่งรถ EV จีน ในเดือนเมษายน 2023 ของ BYD, Tesla, Nio, Li Auto และ Xpeng

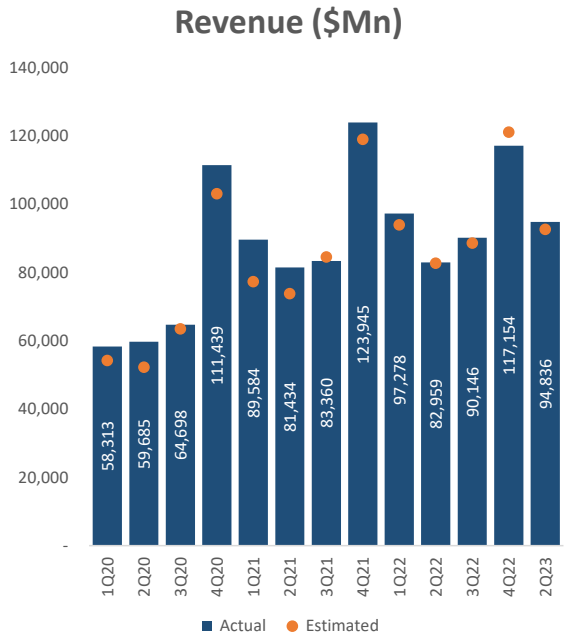
- Tesla ประกาศปรับราคารถยนต์ Model 3 และ Model Y ประมาณ RMB 2,000 น้อยกว่า 1% ของราคารถยนต์ และ ราคารถยนต์ Model S และ Model X ประมาณ RMB 19,000 ประมาณ 2% ของราคารถยนต์ โดยผู้ซื้อรถยนต์ Model S และ Model X หลังปรับราคาขึ้น จะได้รับสิทธิพิเศษในการใช้ซูเปอร์ชาร์จของเทสล่าฟรีอีก 3 ปี รวมทั้งสิ้น 6 ปี หากซื้อและได้รับมอบรถยนต์ก่อนวันที่ 30 กันยายน
- Tesla Model Y รุ่นขับเคลื่อนล้อหลังในเยอรมนีจะใช้แบตเตอรี่ของ BYD จากประเทศจีน เริ่มต้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา นี่เป็นซัพพลายเออร์แบตเตอรี่รายที่สี่ของ Tesla โดยก่อนหน้านี้เป็นของ Panasonic, LG Energy Solution และ CATL
- ตัวเลขส่งรถยนต์ของ BYD ในเดือนเมษายน 2023 อยู่ที่ 210,295 คัน (+1.55% MoM)
- ตัวเลขส่งรถยนต์ (รวมตัวเลขส่งออก) Tesla ในเดือนเมษายน 2023 อยู่ที่ 75,842 คัน (-14.66% MoM)
- ตัวเลขส่งรถยนต์ NIO ในเดือนเมษายน 2023 อยู่ที่ 6,658 คัน (-35.85% MoM)
- ตัวเลขส่งรถยนต์ Li auto ในเดือนเมษายน 2023 อยู่ที่ 25,681 คัน (+23.33% MoM)
- ตัวเลขส่งรถยนต์ Xpeng ในเดือนเมษายน 2023 อยู่ที่ 7,079 คัน (+1.1% MoM)
- **เรายังคงมุมมองเป็นกลางในกลุ่มหุ้น EV จีนเนื่องจากการแข่งขันที่ดุเดือดขึ้น รวมถึงการซัพพอร์ตจากรัฐบาลที่ลดลงถึงแม้หุ้นจะปรับตัวลงมาพอสมควรแล้วก็ตาม**

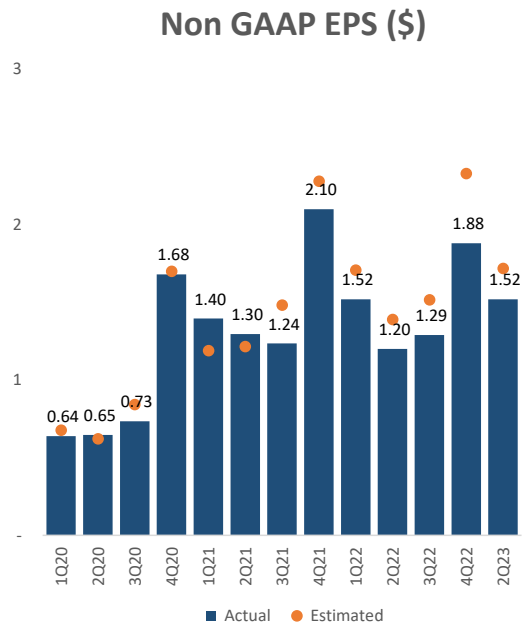
Brand	Apr-23	Mar-23	Growth (YoY)	Growth (MoM)
BYD	210,295	207,080	98.31%	1.55%
Tesla*	75,842	88,869	4916.01%	-14.66%
NIO	6,658	10,378	31.22%	-35.85%
Li auto*	25,681	20,823	516.29%	23.33%
XPENG	7,079	7,002	-21.36%	1.10%

*Tesla และ Li Auto ปรับขึ้นมาก YoY เนื่องจากปีก่อนมีการปิดโรงงานในช่วง Covid19

Source: Bloomberg as 05 May 2023, Seeking Alpha

Apple (AAPL US)





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	94,836.00	92,600.47	Beat	-2.51%	-19.05%
Gross Profit	41,976.00	40,982.92	Beat	-1.37%	-16.60%
Operating Profit	28,318.00	27,128.83	Beat	-5.54%	-27.84%
EPS GAAP - Basic	1.53	1.43	Beat	-0.65%	-19.05%
EPS Non GAAP - Basic	1.52	1.43	Beat	0.00%	-19.15%

Earning Results

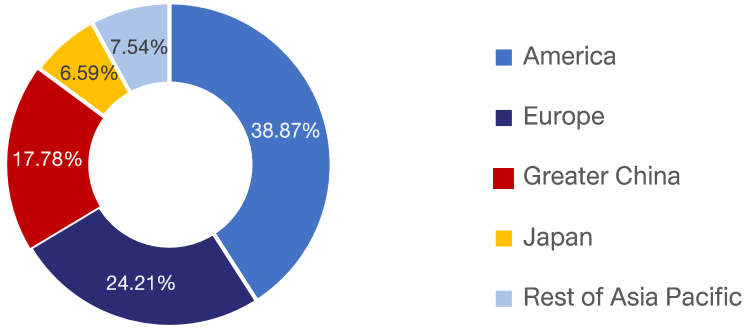
- AAPL รายงานผลประกอบการ 2Q23 (สิ้นสุด 01 April 23) รายได้อยู่ที่ $94.8 bn หดตัว 2.5% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $92.6 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $1.52 ทรงตัว YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $1.43
- รายได้จากส่วน Products อยู่ที่ $73.9 bn หดตัว 4.6% YoY โดยรายได้จาก iPhone อยู่ที่ $51.3 bn เติบโต 1.5% YoY รายได้จาก Mac อยู่ที่ $7.1 bn หดตัว 31.3% YoY รายได้จาก iPad อยู่ที่ $6.7 bn หดตัว 12.8% YoY และรายได้จาก Wearables, Home and Accessories อยู่ที่ $8.7 bn หดตัว 0.6% YoY

Guidance & Outlook

- โดยบริษัทให้ Guidance ใน 3Q23 ไว้ว่า รายได้จากส่วน Products จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตามฤดูกาลเล็กน้อย แต่ในเชิงรายได้รวมน่าจะใกล้เคียงกับไตรมาสนี้

Source : AAPL, Seeking alpha

Sales of iPhone by Country

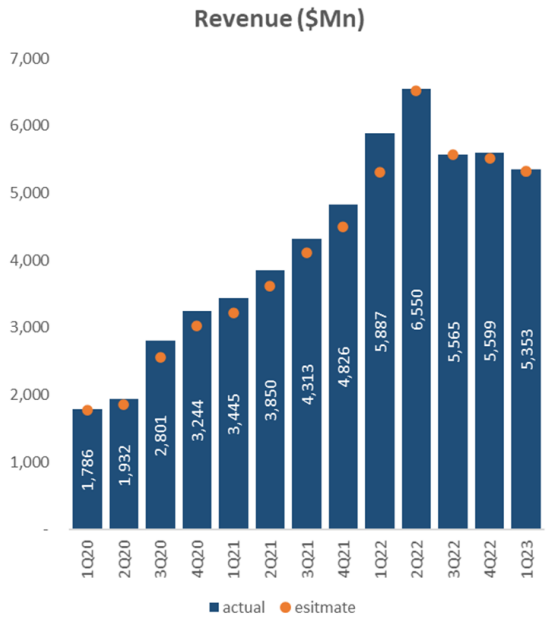


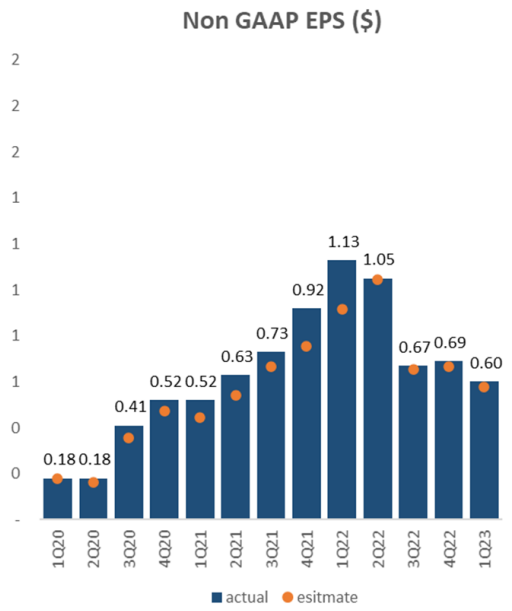
Stock Price Performance (5 Years)

Key Metric & Business Segment

- **รายได้จากส่วน Services อยู่ที่ $20.9 bn เติบโต 5.5% YoY** โดยได้สร้างสถิติรายได้จาก Services สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน Greater China และสถิติประจำไตรมาส 2Q23 ใน Americas, Europe และ Rest of Asia Pacific
- รายได้จาก Americas อยู่ที่ $37.8 bn หดตัว 7.6% YoY รายได้จาก Europe อยู่ที่ $23.9 bn เติบโต 2.8% YoY รายได้จากทางฝั่ง Greater China อยู่ที่ $17.8 bn หดตัว 2.9% YoY ส่วนรายได้จากทาง Japan อยู่ที่ $7.2 bn หดตัว 7.1% YoY และรายได้จาก Rest of Asia pacific อยู่ที่ $8.1 bn เติบโต 15.3% YoY
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ $28.3 bn หดตัวลง 5.5% YoY และกำไรสุทธิอยู่ที่ $ 24.1 bn หดตัวลง 3.4% YoY
- คณะกรรมการบริหารของ Apple ได้ประกาศจ่ายเงินปันผล $0.24 ต่อหุ้น ซึ่งเพิ่มขึ้น 4% จากครั้งก่อน โดนเงินปันผลจะจ่ายในวันที่ 18 พฤษภาคม 2023 และคณะกรรมการยังได้อนุมัติการซื้อหุ้นของบริษัทคืนวงเงินสูงสุด $90 bn

Source :AAPL, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 04 May 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	5,353.00	5,317.94	Beat	-9.07%	-4.39%
Gross Profit	2,664.00	2,665.82	Miss	-5.46%	10.86%
Operating Profit	1,100.00	1,065.58	Beat	15.67%	-13.84%
EPS GAAP - Basic	(0.09)	0.01	Miss	-	-
EPS Non GAAP - Basic	0.60	0.58	Beat	-46.90%	-13.04%

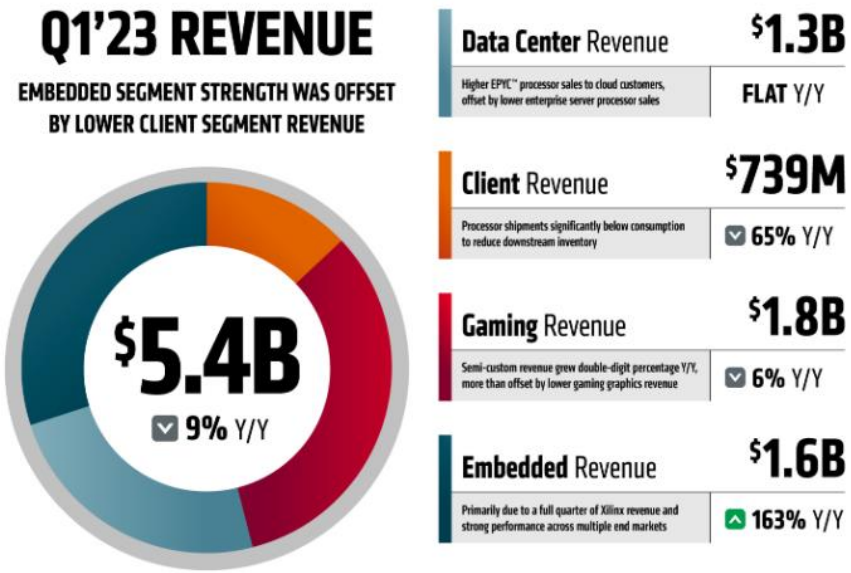
Earning Results

- AMD ประกาศผลประกอบการ 1Q23 ทำรายได้ที่ $5.35 bn ลดลง 9.07% YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $5.31bnด้านกำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ $0.60 ลดลง 47% YoY แต่มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $0.56
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ 52% มาอยู่ที่ 50% เนื่องจากการลดราคาเพื่อระบายสต๊อกสินค้า ในขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงจากปีก่อนที่ 31% มาอยู่ที่ 20% จากการขาดทุนของส่วนธุรกิจ Client Segment เป็นหลัก ทั้งนี้ถ้าเป็นมาตรฐานบัญชี GAAP บริษัทจะขาดทุนจากการดำเนินงานราว $100mn จากการตัดขาดทุนทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการควบรวม Xillinx

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 2Q23 ไว้ที่ $5.30 bn +/- $300mn หรือ หดตัว 19% YoY ต่ำกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ $5.60 bn ทั้งนี้ส่วนธุรกิจ Data Center และ Embedded Segments จะยังคงเติบโตได้ใน FY23 โดยประเมิน Gross Margin จะทรงตัวที่ 50% ก่อนที่สามารถกลับมาขยายตัวได้ในครึ่งหลังของปี ทั้งนี้บริษัทมองว่าอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังอยู่ในช่วง early stage ที่ยังมีโอกาสอีกมาก และเป็นสิ่งที่บริษัทจะให้ความสำคัญมากที่สุดในอนาคต

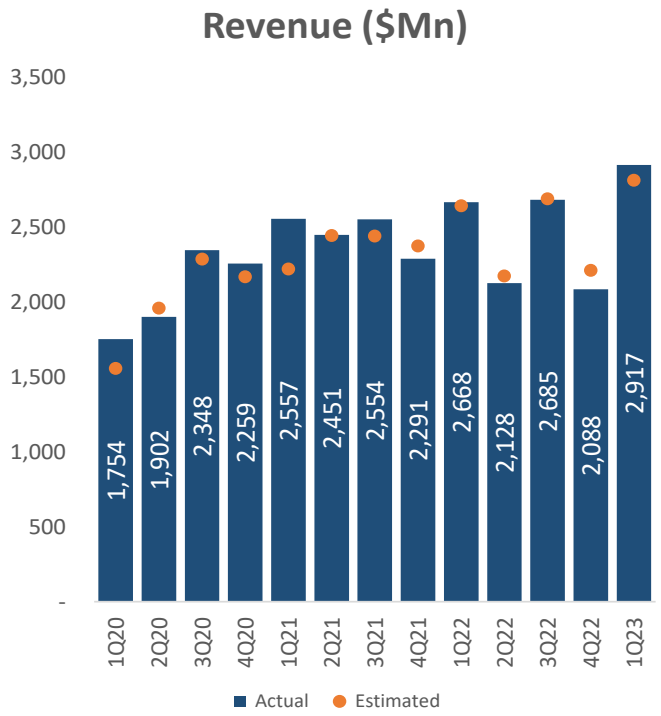
Source : AMD, Seeking alpha

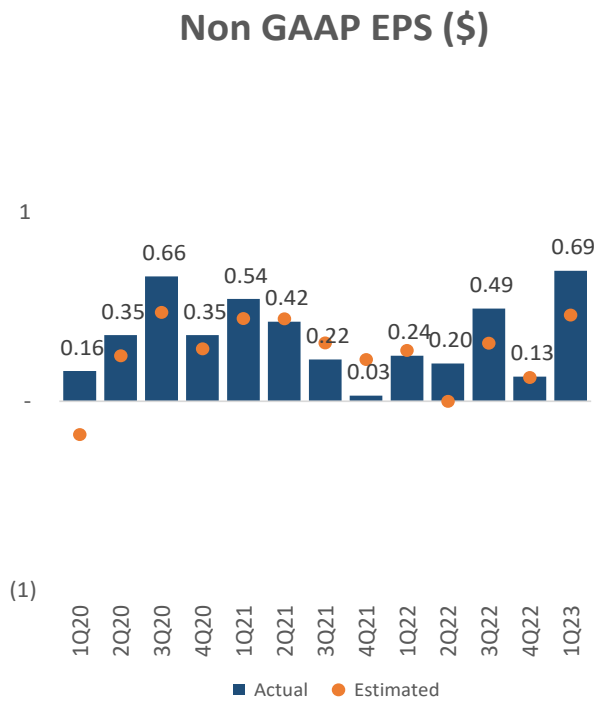


Key Metric & Business Segment

- ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์เครือข่าย (Data Center Segment) ทำรายได้ที่ $1.3bn ทรงตัว YoY ในขณะที่ Operating Margin ลดลงจาก 33% มาอยู่ที่ 11% จาก product mix ที่เปลี่ยนไปและต้นทุนการทำ R&D ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ ยอดขายให้แก่ลูกค้ากลุ่ม Hyper Scalar เติบโตดีสวนทางกับยอดขายให้แก่บริษัททั่วไปที่หดตัว ทั้งนี้ AMD มีเริ่มผลิต “Genoa” ที่เป็น server platforms แบบใหม่ และจะมีการเปิดตัว PyTorch 2.0 ซึ่งเป็น software version ใหม่ซึ่งสามารถประมวลผลงานด้าน AI ได้ดียิ่งขึ้น
- ธุรกิจที่เกี่ยวกับคอมพิวเตอร์ส่วนตัว (Client Segment) ทำรายได้ที่ $700mn หดตัว 66% YoY พลิกกลับมาขาดทุนกว่า -$172 mn ทำให้ Operating Margin ลดลงจาก 33% มาเป็น -23% จากการเร่งระบายสต๊อกสินค้า ทั้งนี้บริษัทมีการเปิดตัว Ryzen 7000 series ซึ่งเป็น CPU สำหรับ PC และ Notebook รุ่นใหม่ โดยผู้บริหารมองว่าไตรมาส 1 จะเป็นจุดต่ำสุดของ Client Segment
- ธุรกิจที่เกี่ยวกับวิดีโอเกมส์ (Gaming Segment) ทำรายได้ที่ $1.8bn หดตัว 6%YoY ในขณะที่ Operating Margin ใกล้เคียงเดิมที่ 19% โดยได้แรงหนุนจากฝั่ง premium gaming consoles ที่ยังเติบโตดีสวนทางกับรายได้จากการขาย GPU ให้ PC ที่หดตัว
- ธุรกิจอื่นๆ (Embeded Segment) ทำรายได้ที่ $1.6bn เติบโต 163%YoY ในขณะที่ Operating Margin เพิ่มขึ้นจาก 46% เป็น 51% จากควบรวม Xillinx เข้ามาเต็มไตรมาส ทั้งนี้แบรนด์รถยนต์อย่าง Subaru ได้เปิดตัวรถรุ่นใหม่ที่ใช้ iSIGHT 4 ของ AMD แล้ว
- สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 12% QoQ มาจากการเริ่มสะสมวัตถุดิบเพื่อเตรียมผลิตสินค้า Data Center และ Client รุ่นใหม่ ทั้งนี้บริษัทแจ้งว่าการระบายสินค้าเก่าในกลุ่ม Client เป็นไปตามแผนและจะส่งผลกระทบเชิงลบน้อยลงในไตรมาสหน้า

Source :AMD, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 04 May 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate





Earning Results

- รายได้อยู่ที่ $2.92 bn เติบโต 9% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $2.81bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $0.69 เติบโต 188% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $0.46
- รายได้จากแบรนด์ KFC ทำได้ที่ $2.2bn เติบโต 9% YoY รายได้จากแบรนด์ Pizza Hut ทำได้ที่ $597 mn เติบโต 9% YoY รายได้จากแบรนด์อื่นๆ ทำได้ที่ $202mn เติบโต 24% YoY

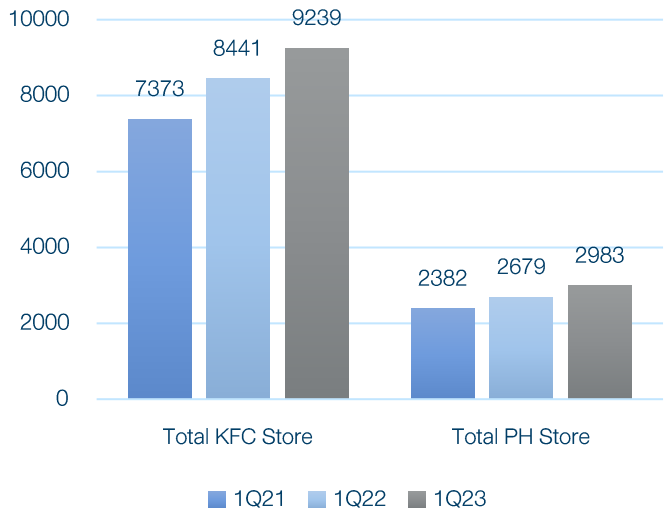
Guidance & Outlook

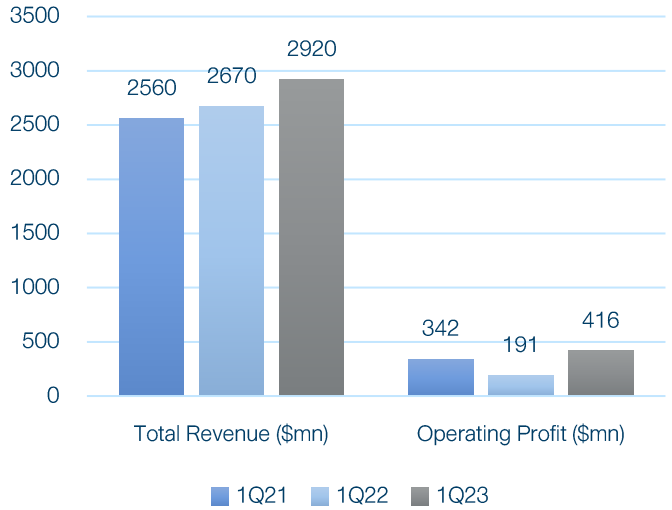
- บริษัทยังคง Guidance เดิมที่ให้ไว้ในไตรมาสก่อน โดยยังมั่นใจกับเป้าการขยายสาขาในปี 2023 ที่ 1,100 – 1,300 สาขา และตั้งงบลงทุน Capital expenditures ไว้ประมาณ $700mn ถึง $900mn

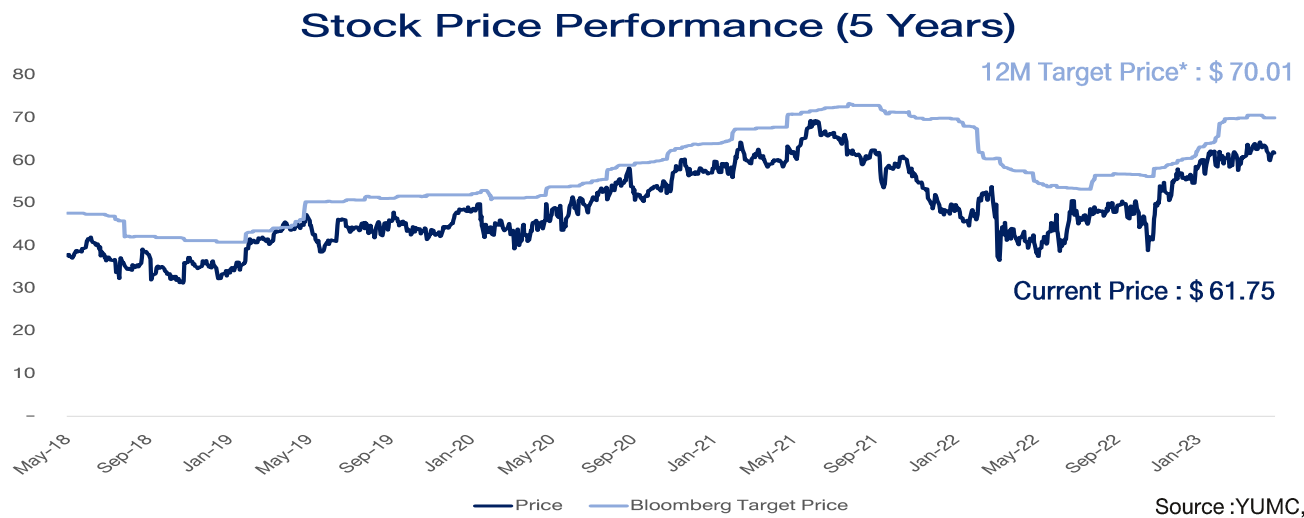
	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	2,917.00	2,814.00	Beat	9.33%	39.70%
Operating Profit	416.00	317.75	Beat	117.80%	914.63%
EPS GAAP - Basic	0.68	0.51	Beat	195.65%	430.77%
EPS Non GAAP - Basic	0.69	0.46	Beat	187.50%	261.59%

Source : YUMC, Seeking alpha

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





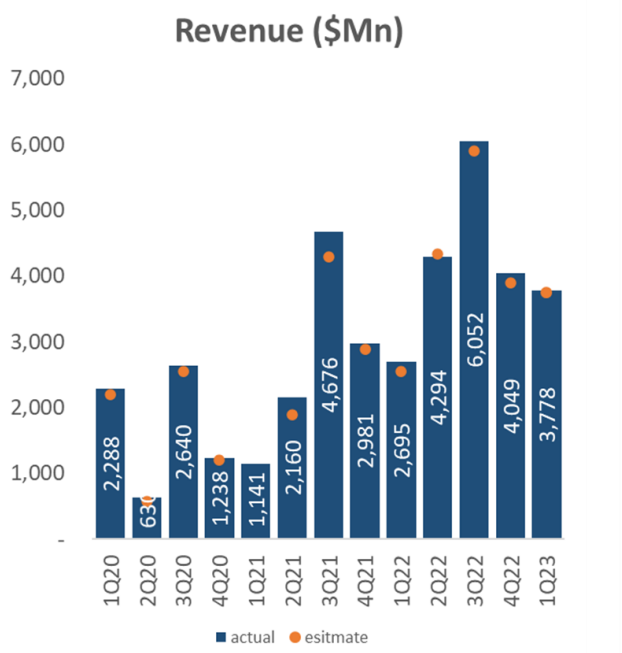


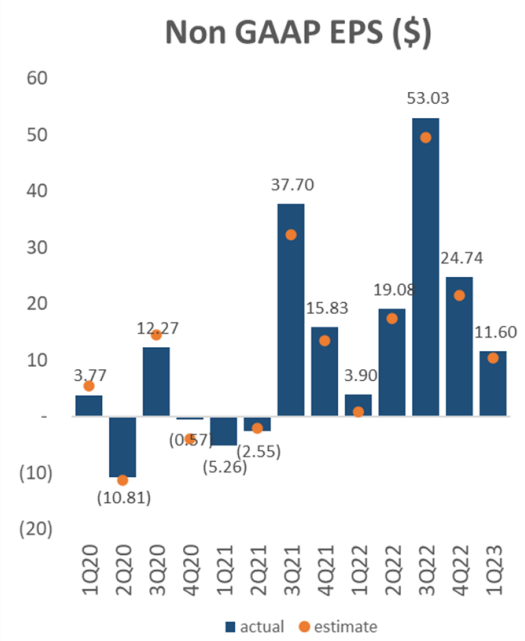
Key Metric

- ปัจจุบันมีจำนวนสาขารวมทั้งหมด 13,180 สาขา โดยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 233 สาขา จากการเพิ่มสาขาของ แบรนด์ KFC จำนวน 145 สาขา คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 2% YoY จากการเพิ่มสาขาของแบรนด์ Pizza Hut จำนวน 80 สาขา คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 3% YoY และ จากการเพิ่มสาขาของ แบรนด์อื่นๆ จำนวน 8 สาขา คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 1% YoY
- Same-store sales หรือยอดขายต่อสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 8% YoY โดยแบรนด์ KFC ขยายตัว 8% และ Pizza Hut ขยายตัว 7% YoY ด้านสัดส่วนการ Delivery อยู่ที่ 36% เทียบเท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ $416 mn เติบโต 118% YoY โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ และ Restaurant margin ที่ขยายตัวจาก 13.8% เป็น 20.3% โดย Restaurant margin ของแบรนด์ KFC เพิ่มขึ้นจาก 15.2% เป็น 22.2% และ แบรนด์ Pizza Hut เพิ่มขึ้นจาก 10.7% เป็น 14.2%
- บริษัทประกาศปันผลที่ $0.13 ต่อหุ้น เท่ากับในไตรมาสก่อน โดยจะจ่ายปันผลในวันที่ 20 มิถุนายน 2023 รวมถึงมีการประกาศแผนซื้อหุ้นคืนเป็นมูลค่า $62 mn

Source :YUMC, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 02 May 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Booking Holdings (BKNG)





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	3,778.00	3,749.00	Beat	40.19%	-6.69%
Operating Profit	1,345.00	538.64	Beat	672.99%	0.00%
EPS GAAP - Basic	7.07	9.07	Miss	-141.35%	-53.11%
EPS Non GAAP - Basic	11.60	10.35	Beat	197.44%	-51.89%

Earning Results

- BKNG รายงานผลประกอบการ 1Q23 โดยทำรายได้ที่ $3.87bn เพิ่มขึ้น 40% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $3.75 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ $11.60 เพิ่มขึ้นมากถึง 197%YoY เนื่องจากไตรมาส 1 ปีที่แล้วมีการบันทึกขาดทุนพิเศษ โดยกำไรมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $10.74

Guidance & Outlook

- บริษัทได้มีการให้ Guidance ว่า Adjusted EBITDA จะเติบโตราว 35% YoY ในไตรมาส 2 ในขณะที่ยอดจองห้องพักตลอด 4 เดือนแรกยังคงเติบโตดี โดยเฉพาะเดือน เม.ย. ที่การเติบโตเทียบกับปี 2019 (ก่อนเกิด Covid19) สูงกว่าเดือนอื่นๆ

Source : BKNG, Seeking alpha

Booking Holdings (BKNG)

DAOL SEC

Units Sold	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Room Nights	99	157	183	151	198	246	240	211	274
Year/Year (Decline) Growth	*(20.1)%*	*457.5 %*	*43.9 %*	*99.9 %*	*99.7 %*	*56.3 %*	*31.5 %*	*39.5 %*	*38.3 %*
Rental Car Days	10	13	13	11	15	16	16	14	19
Year/Year (Decline) Growth	*(15.1)%*	*558.8 %*	*44.0 %*	*35.8 %*	*53.0 %*	*22.4 %*	*24.9 %*	*27.6 %*	*22.7 %*
Airline Tickets	3	4	4	4	5	6	6	6	8
Year/Year Growth	*62.1 %*	*626.7 %*	*154.8 %*	*108.0 %*	*69.1 %*	*31.4 %*	*45.1 %*	*61.5 %*	*73.3 %*

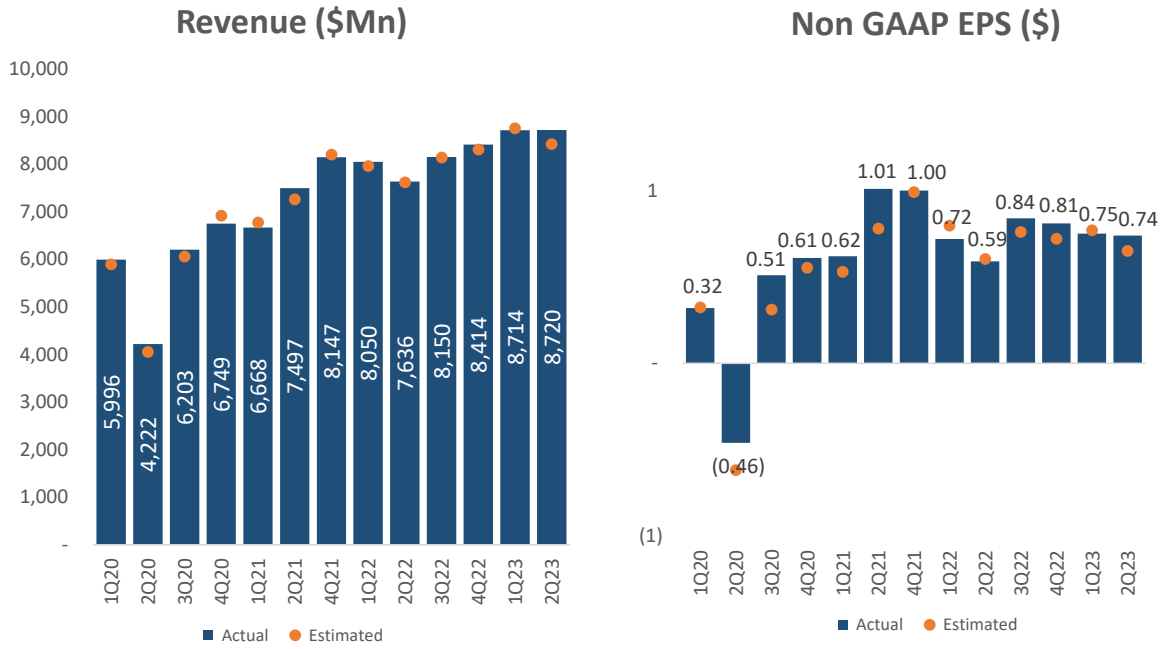
Gross Bookings[2]	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Agency	$ 8,704	$15,290	$14,872	$11,875	$16,286	$19,448	$17,614	$14,031	$19,500
Merchant	3,232	6,665	8,812	7,136	11,007	15,097	14,506	13,263	19,927
Total	$11,935	$21,956	$23,684	$19,011	$27,293	$34,545	$32,120	$27,294	$39,427

Stock Price Performance (5 Years)

Key Metric & Business Segment

- รายได้จากCommission จากบริษัทคู่ค้า (Agency Revenue) ทำได้ที่ $1.78bn เพิ่มขึ้น 23% YoY ในขณะที่รายได้จากการขายเมื่อทาง Bookings ทำการซื้อห้องพักล่วงหน้าเพื่อนำไปขายต่อ (Merchat Revenue) ทำได้ที่ $1.75 mn เพิ่มขึ้น 67% YoY ส่วนรายได้จากโฆษณา (Advertising Revenue) ทำได้ที่ $244mn เพิ่มขึ้น 25% YoY
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 6% มาอยู่ที่ 12% โดยค่าใช้จ่ายด้าน Marketing ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายหลักเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนเดียวกับค่าใช่จ่ายจากการดำเนินงานในภาพรวมที่ 32%YoY
- ยอดการจองห้องพัก (Gross bookings) เพิ่มขึ้น 44%YoY (เพิ่มขึ้น 52%YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) เป็น $39.40Bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $35.89Bn จำนวนการจองห้องพัก (Room nights) เพิ่มขึ้น 38% YoY เป็น 274 ล้านครั้ง ยอดบริการรถเช่า (Rental car days) เพิ่มขึ้น 22%YoY ในขณะที่ยอดการขายตั๋วเครื่องบิน (Airline tickets) เพิ่มขึ้น 73% YoY
- บริษัทการประกาศว่า David I. Goulden, CFO จะย้ายไปทำงานตำแหน่งอื่นและจะหาคนมาปฏิบัติหน้าที่แทนในเดือน มี.ค.24

Source :BKNG, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 05 May 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate



	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	8,719.80	8,422.04	Beat	14.20%	0.07%
Operating Profit	1,327.50	1,107.73	Beat	39.90%	5.94%
EPS GAAP - Basic	0.79	0.65	Beat	33.90%	-1.33%
EPS Non GAAP - Basic	0.74	0.65	Beat	25.42%	-15.46%

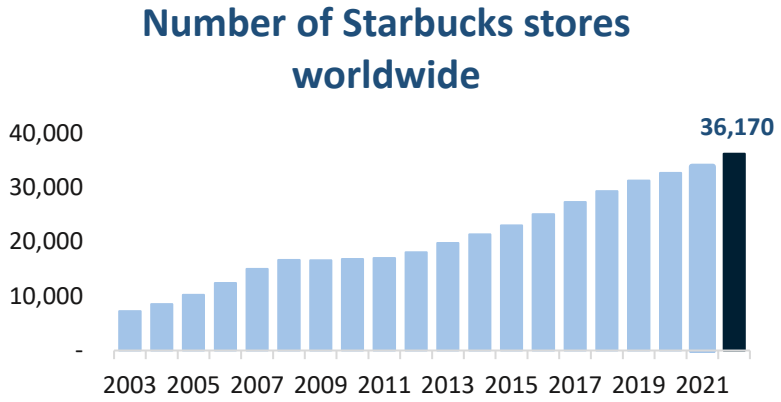
Earning Results

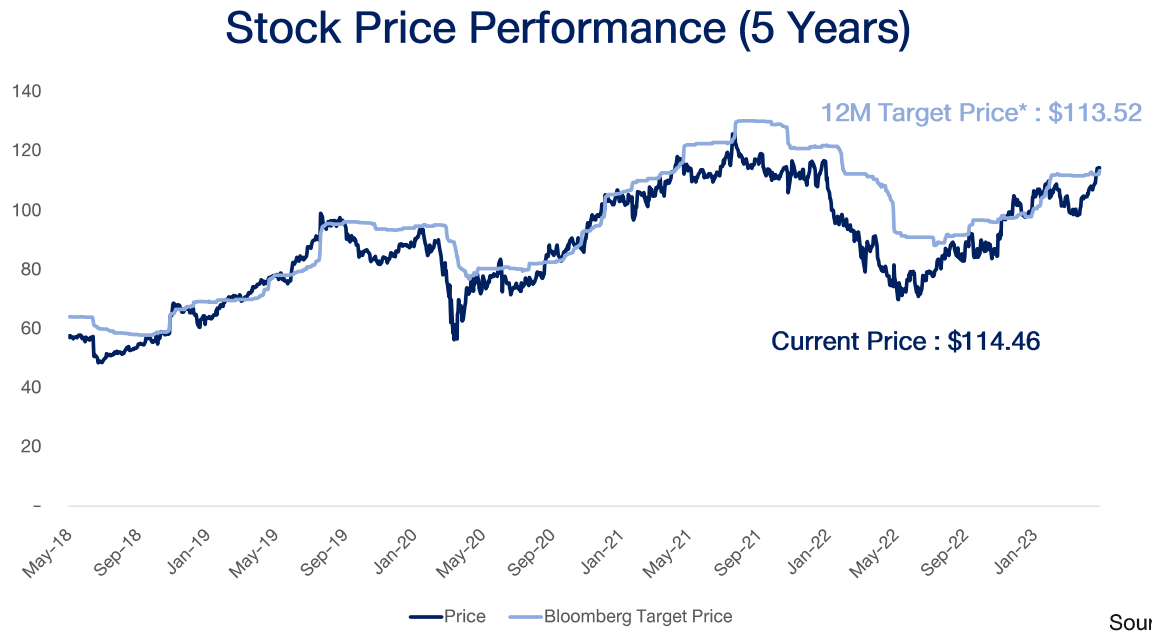
- SBUX รายงานผลประกอบการ 2Q23 (สิ้นสุด March 23) รายได้อยู่ที่ $8.7 bn เติบโต 14% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $8.4 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $0.74 เติบโต 25% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $0.65
- รายได้จาก North America อยู่ที่ $6.3 bn เติบโต 17% YoY ส่วนรายได้จาก International อยู่ที่ $1.8 bn เติบโต 9% YoY และรายได้จาก Channel Development อยู่ที่ $480 mn เติบโต 4% YoY

Guidance & Outlook

- โดยบริษัทให้ Guidance ทั้งปีว่ายอดขายต่อสาขาเดิม (Same Store Sales) ทั่วโลกจะเติบโตที่ 7%-9% และตั้งเป้าขยายจำนวนสาขาอีก 7% ซึ่งจะช่วยให้รายได้รวมเติบโต 10%-12% ในขณะที่กำไรคาดว่าจะเติบโต 15%-20%

Source : SBUX, Seeking alpha





Key Metric & Business Segment

- ปัจจุบันมีสาขารวมทั้งหมด 36,634 แบ่งเป็นสาขาใน North America 17,482 สาขา เพิ่มขึ้น 6% YoY สาขา International มี 19,152 สาขา เพิ่มขึ้น 3% YoY และสาขาในจีน (รวมอยู่ในส่วน International) มี 6,243 สาขา เพิ่มขึ้น10% YoY
- ยอดขายต่อสาขาเดิม (Same Store Sales) ใน North America เติบโต 12% YoY โดยมาจาก Average ticket size ที่เพิ่มขึ้น 5% และจำนวนที่เพิ่มขึ้น 6% ส่วนยอดขายต่อสาขาเดิมใน International เติบโต 7% YoY โดยมาจากจำนวนที่เพิ่มขึ้น 7% และยอดขายต่อสาขาเดิมในจีน เติบโต 3% YoY โดยมาจำนวนที่เพิ่มขึ้น 4% ในขณะที่ Average ticket size ลดลง -1%
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ $1.3 bn เติบโต 40% YoY โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ และ Operating profit margin ที่ขยายตัวจากฝั่ง North America จาก 17.11% เป็น 19.09% จากฝั่ง International เพิ่มขึ้นจาก 10.61% เป็น 16.97% และจากส่วน Channel Development เพิ่มขึ้นจาก 42.73% เป็น 54.52%

Source :SBUX, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 02 May 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

What to watch this week ?

DAOL SEC

Earning week ahead

DAOL Smart Invest : 4Q22 Earnings Annoucement Calendar								
Next Earning Date	Ticker	Name	Estimate EPS	EPS Last Year	Growth (YoY)	Estimate revenue (Bn)	Revenue Last Year	Growth (YoY)
8-May-23	PYPL US	PAYPAL HOLDINGS INC	0.87	0.68	-	7.40	6.92	7.03%
9-May-23	ABNB US	AIRBNB INC-CLASS A	2.09	0.09	-	1.86	1.53	21.49%
9-May-23	OXY US	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.83	1.42	29.17%	8.47	7.91	7.03%
10-May-23	DIS US	WALT DISNEY CO/THE	0.74	0.61	21.53%	23.39	21.82	7.22%
10-May-23	RBLX US	ROBLOX CORP -CLASS A	4.59	1.88	144.15%	0.88	0.57	54.05%
10-May-23	U US	UNITY SOFTWARE INC	- 0.45	- 0.56	-20.24%	0.44	0.32	38.12%
10-May-23	LI US	LI AUTO INC - ADR	0.23	0.31	-25.27%	17.69	10.62	66.59%
11-May-23	JD US	JD.COM INC-ADR	1.20	1.40	-14.29%	295.51	275.91	7.10%

Catalyst watch

- 8 May : -
- 9 May : Bank of America Securities Healthcare Conference
- 10 May : -
- 11 May : -
- 12 May : Michigan consumer sentiment

Source: Bloomberg as 5 May 2023, Seeking Alpha

DAOL Weekly Top Picks

DAOL SEC

Stock	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 Corporation	310.65	329.79	6.16%	53	5	1	9.71%	12.85%	29.44	244.51	30/1/2023	27.05%
Visa Inc.	231.78	270.05	16.51%	40	4	1	10.31%	10.90%	25.55	229.44	6/2/2023	1.02%
ASML Holding N.V.	650.32	793.00	21.94%	32	9	1	14.69%	12.57%	31.71	650.31	30/1/2023	0.00%
Alibaba Group Holding	83.22	142.39	71.11%	51	5	1	5.00%	10.70%	9.77	105.45	6/2/2023	-21.08%
YUM CHINA HOLDINGS	62.58	72.81	16.34%	29	3	2	20.78%	44.61%	28.66	60.43	20/3/2023	3.56%
Airbnb, Inc.	119.9	139.97	16.74%	18	20	4	14.25%	23.23%	34.87	123.95	27/2/2023	-3.27%
Advanced Micro Devices	89.84	96.88	7.84%	31	14	1	3.85%	6.44%	28.04	80.4	6/3/2023	11.74%
ANTA SPORTS PRODUCTS	96.15	133.23	38.57%	54	-	-	13.60%	23.07%	24.25	113.1	27/3/2023	-14.99%
WALT DISNEY CO/THE	100.52	127.21	26.55%	31	7	-	8.21%	27.56%	22.78	101.33	5/2/2023	-0.80%

Moderate Risk | Higher Risk | Highest Risk

Source: Bloomberg as 5 May 2023, Seeking Alpha *Target Price is based on Bloomberg Consensus

DAOL Weekly Top Picks

DAOL SEC

Recommendation & Strategy

มุมมองระยะสั้น

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่คาด จึงมีโอกาสที่กำไรของ S&P500 โดยรวมอาจดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะหดตัว -6.5% อย่างไรก็ตามความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มสูงขึ้น และราคาหุ้นยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูง โดยเฉพาะหากเทียบกับผลตอบแทนจากพันธบัตร จึงต้องเน้นการเลือกหุ้นเป็นรายตัวและลงทุนด้วยความระมัดระวัง
- ตลาดหุ้นจีน ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ออกมาดี สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัว ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 1Q23 จะเริ่มทยอยประกาศออกมา ซึ่งเรามองว่าจะอยู่ในทิศทางที่ดีเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามปัจจัยด้าน Geopolitics ยังเป็นความเสี่ยง
- สัปดาห์ที่แล้วเรามีการเพิ่ม DIS เข้าพอร์ตการลงทุน โดยมองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว ราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่แพง และค่อนข้าง Laggard
- ยังคงหุ้นคุณภาพสูงอย่าง MSFT และ V หุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI อย่าง ASML และ AMD และหุ้นที่ได้โยชน์จากการเปิดเมืองของจีนอย่าง BABA ABNB YUMC และ ANTA ไว้ในพอร์ตการลงทุน ปัจจุบันสัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 90% และมีเงินสด 10% รอจังหวะเข้าลงทุนเพิ่ม

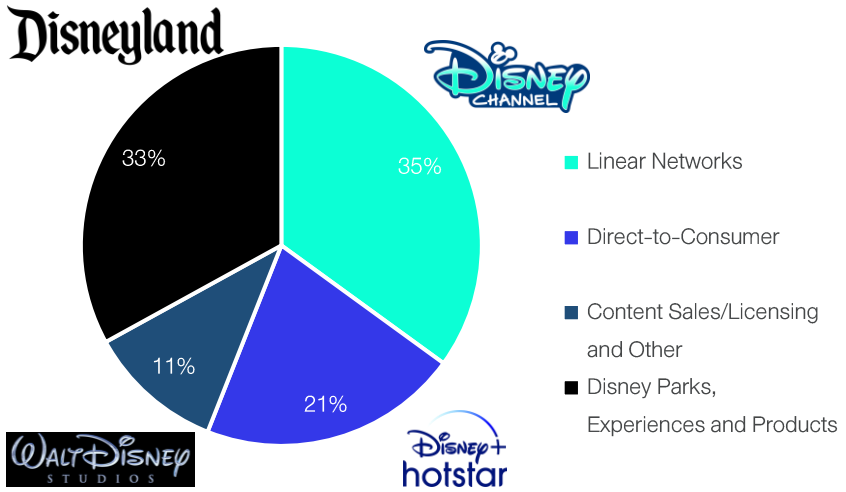
มุมมองระยะกลาง-ยาว

- การพยายามควบคุมเงินเฟ้อของ FED ผ่านการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ยังเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นในภาพใหญ่ รวมถึงความกังวลจากเศรษฐกิจถดถอย เราจึงเน้นการเลือกหุ้นที่เชื่อว่าจะสามารถข้ามผ่านความไม่แน่นอนนี้ไปได้ โดยเน้นหุ้นที่มีคุณภาพสูง มีความสามารถในการแข่งขัน กระแสเงินสดดี มีกำไรต่อเนื่อง และราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสม
- โดยคัดเลือกหุ้นเป็นรายตัวจาก Investment Themes อย่าง Tech Enabled Consumption, Lifestyle Technology, Artificial Intelligence และ Sustainable Energy ซึ่งเรามองว่าเป็น Mega trend ที่จะส่งผลให้หุ้นซึ่งอยู่ในกระแสดังกล่าวสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว และถ้ามีปัจจัยเร่งสนับสนุน (Catalyst) จะช่วยให้เป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น
- ด้านตลาดหุ้นจีนในภาพใหญ่เรามองว่าทิศทางจะเป็นไปในทางฟื้นตัวอย่างชัดเจนเทียบกับปีก่อนหน้า ถึงแม้จะเห็นปัจจัยกดด้านภูมิรัฐศาสตร์บ้างก็ตาม เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นจีน แต่มองว่าควรกระจายความเสี่ยงผ่านหุ้น 2 กลุ่ม ทั้งกลุ่มธุรกิจดั้งเดิมที่จะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมามากจากความกังวลในนโยบายควบคุมของรัฐบาลจีน ในขณะที่ธุรกิจยังสามารถเติบโตได้

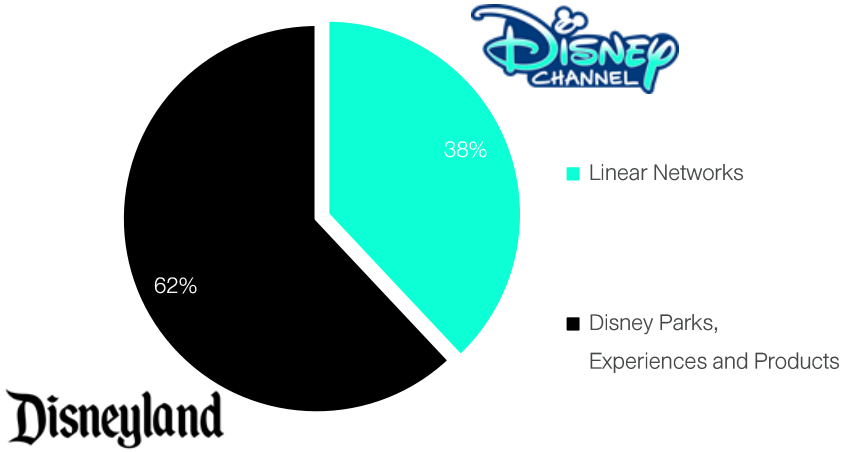
The Walt Disney Company (DIS)

DAOL SEC

Revenue By Business Segment



Operating Profit By Business Segment



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
WALT DISNEY CO/THE	93.57	127.09	35.83%	29	8	-	9.23%	26.01%	21.46

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ธุรกิจ Video Streaming ใกล้ถึงจุดคุ้มทุน จะช่วยเร่งการเติบโตของกำไร และการกลับเข้าสู่สภาวะปกติของธุรกิจสวนสนุกหลังจีนเปิดประเทศ

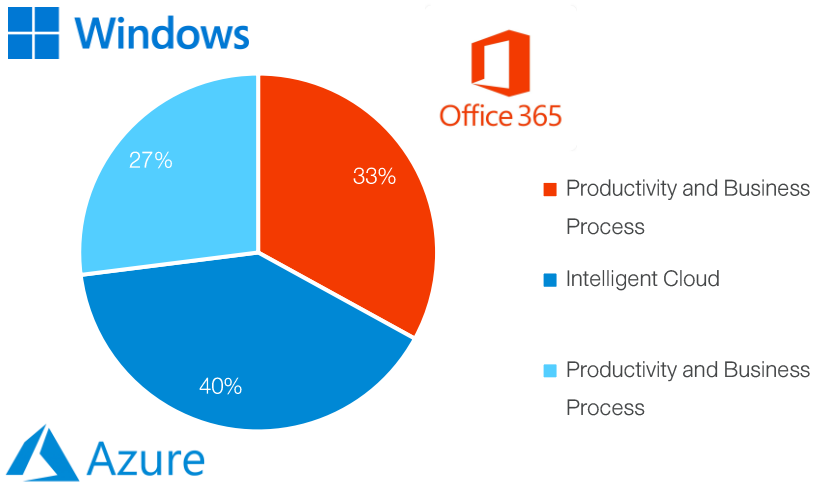
- **Fundamental** : เรามองว่าการเติบโตของ Disney จะมาจาก 3 ประเด็นหลัก 1. กลุ่มธุรกิจ DTC (Video Streaming) ที่เติบโตอย่างรวดเร็วจนใกล้ถึงจุดคุ้มทุนแล้ว ทั้งจำนวน Subscriber ของ Disney รวมกัน (Disney+, HULU, ESPN+) นั้นมากกว่า Netflix ไปแล้ว 2. ธุรกิจสวนสนุกจะได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน โดยเฉพาะ Shanghai Disneyland และ Hongkong Disneyland 3. แผนการลดต้นทุนผ่านการปรับโครงสร้างองค์กรและพนักงาน
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ Disney จะเติบโต 26.01% ใน 1 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่าตัวเลขดังกล่าวมีโอกาส Surprise ในด้านบวก จากการที่ธุรกิจ DTC (Video Streaming) ใกล้ถึงจุดคุ้มทุน ทำให้จะได้ประโยชน์จาก Operating Leverage กล่าวคือรายได้จะเพิ่มขึ้นเร็ว ในขณะที่ค่าใช้จ่ายไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนัก
- **Valuation** : ปัจจุบัน DIS ซื้อขายที่ P/E (NTM) 21.46 เท่า หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต -0.5 S.D. ซึ่งเทียบกับกำไรที่จะเติบโต 26.01% ในอีก 1 ปีข้างหน้า เรามองว่า Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **Risk** : การแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มธุรกิจ Video Streaming และโอกาสที่ Content ใหม่อาจไม่ประสบความสำเร็จเท่าในอดีต

Source :Disney, Seeking alpha, Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

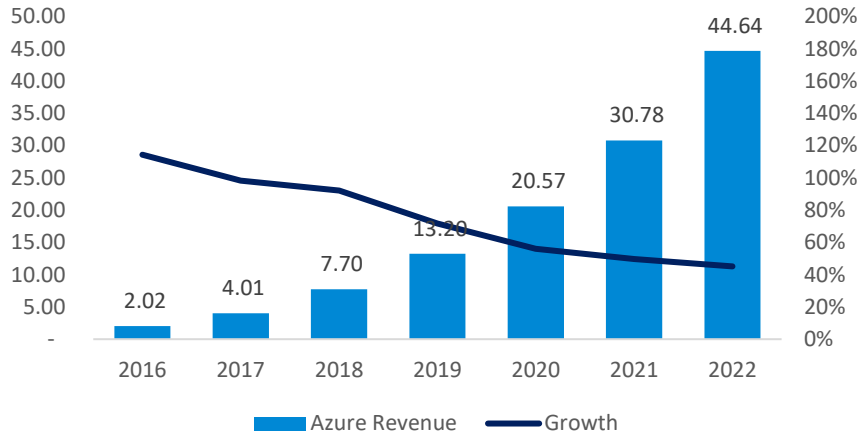
Microsoft Corporation (MSFT)

DAOL SEC

Revenue By Business Segment



Azure Revenue ($bn)



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Microsoft Corporation	307.26	328.75	6.99%	52	4	1	9.71%	12.64%	29.17

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

รายได้ส่วนใหญ่ของ Microsoft มีความผันผวนต่ำ จากการเป็น Subscription Model ส่วนธุรกิจ Cloud ยังสามารถเติบโตได้ดี และอัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการประหยัดต่อขนาด การลงทุนใน OpenAI ช่วยเปิดโอกาสการนำ AI มาต่อยอดให้กับ Ecosystem ช่วยเพิ่ม Value ให้กับลูกค้า ในช่วงเดือนที่ผ่านมาเองเราก็เริ่มเห็นการนำ AI มาใช้จริงมากขึ้น เช่น 365 Autopilot

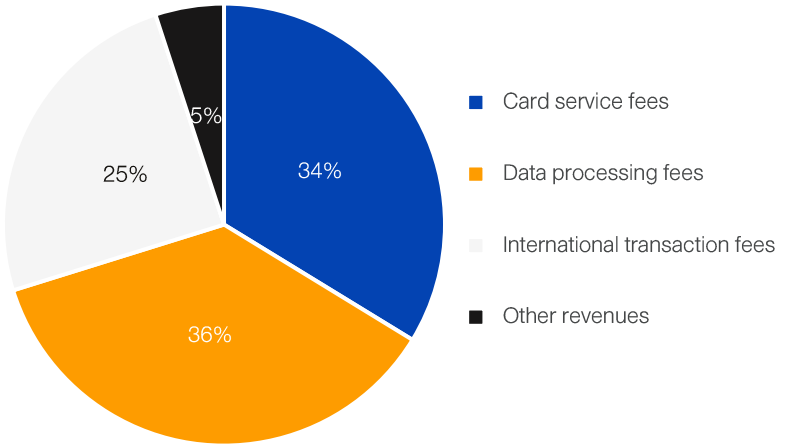
- **Fundamental** : 1. การที่ Microsoft 365 เปลี่ยนวิธีการขายจาก Software On-premise เป็น Cloud base ช่วยให้รายได้ของ Microsoft มีความสม่ำเสมอ ทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ และยังช่วยเพิ่มโอกาสการขายพ่วง Software แบบครบวงจร 2. ธุรกิจ Public cloud (Azure) ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง (มากกว่า 20% CAGR ใน 3 ปีข้างหน้า) และอัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการประหยัดต่อขนาด 3. กระแสการลงทุนใน AI ช่วยเร่งการเติบโต รวมถึงการเข้าไปลงทุนใน OpenAI ช่วยเปิดโอกาสการนำ AI มาต่อยอดให้กับ Ecosystem 4. ธุรกิจอื่นๆ เช่น Linkedin มีศักยภาพสูงซ่อนอยู่
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ Microsoft จะเติบโต 9.71% ใน 1 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่าตัวเลขดังกล่าวมีโอกาส 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) 28.17 เท่า ที่ค่าเฉลี่ยในอดีต . อย่างไรก็ตามหากเทียบกับการเติบโตของกำไรใน 1 ปีข้างหน้าที่ 9.71% ถือว่าซื้อขายบน Vvaluation ที่มี Premium
- **Risk** : มักถูกเพ่งเล็งจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาด (Antitrust Law) และการชะลอตัวลงของธุรกิจ PC ในระยะสั้น

Source :MSFT, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

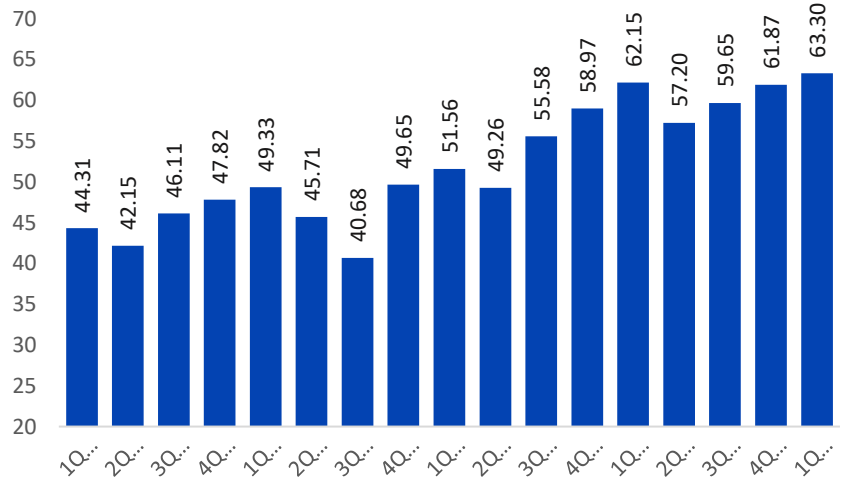
Visa Inc. (V)

DAOL SEC

Revenue By Business Segment



Total Transaction ($Bn)



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Visa Inc.	232.73	269.39	15.75%	39	4	1	10.18%	10.70%	25.70

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

Visa จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวน้อยกว่าธุรกิจอื่น ถือเป็น Payment Infrastructure ที่มีความแข็งแกร่ง โดยการเติบโตในระยะสั้นกลางจะมาจาก Cross boarder payment เป็นหลักจากการกลับมาท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ

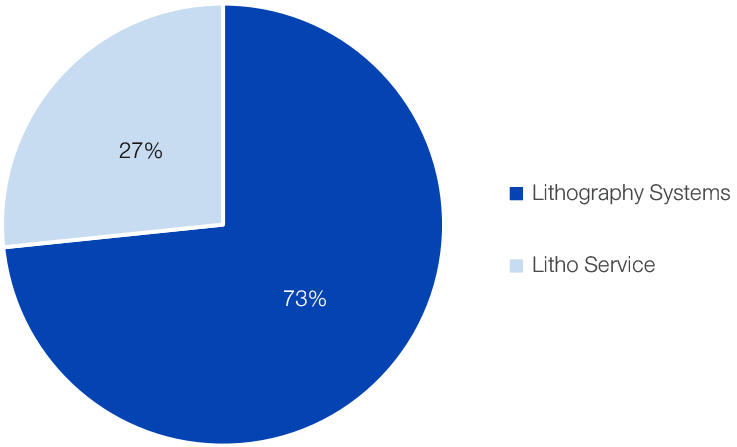
- **Fundamental** : จุดเด่นของ Visa ไม่ได้อยู่ที่การเติบโตที่สูง แต่อยู่ที่การมีคูเมือง (Moat) ที่แข็งแกร่ง จากทั้ง Network Effect ระหว่าง Counterparty ใน Ecosystem และความได้เปรียบในด้านต้นทุน เรามองว่าธุรกิจของ Visa สามารถทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจได้ดี รายได้จาก Cross Border Ttransactionn อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการเปิดเมือง นอกจากนี้เราเห็น Visa มีการปรับตัวเข้าสู่เทคโนโลยีใหม่ๆ อย่าง Blockchain และ Cryptocurrency ล่าสุดได้มีการทำ Partnership กับ Coinbase ในการออก Debit Card ที่สามารถใช้จ่ายเป็น Cryptocurrency ได้
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรในปีหน้าของ V จะเพิ่มขึ้น 10.70% อย่างไรก็ดียอด TPV ที่รายงานในเดือน ม.ค. และ ก.พ. เติบโตค่อนข้างดีที่ 14% และ 12% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 11% ทำให้เรามองว่ากำไรทั้งปีมีโอกาสสูงกว่าคาด
- **Valuation** : ปัจจุบัน V ซื้อขายที่ P/E (NTM) 25.70 เท่า หรือ -0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต หากเทียบกับการเติบโต EPS growth (FY23) ที่ 9.89% ถือว่าซื้อขายบน valuation ที่มี Premium
- **Risk** : Cryptocurrency และ ระบบการชำระเงินแบบไม่ผ่านตัวกลาง มีโอกาสที่จะ Disrupt ระบบชำระเงินแบบเก่าอย่างธนาคาร และเครือข่ายบัตรเครดิตได้

Source :V, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

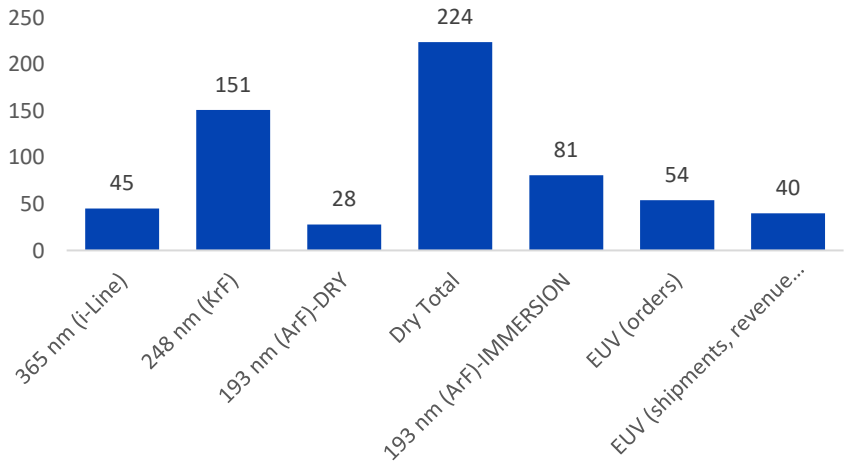
ASML Holding N.V. (ASML)

DAOL SEC

Revenue By Business Segment



Machine type Unit sold



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
ASML Holding N.V.	636.86	786.71	23.53%	32	9	1	14.81%	12.99%	30.94

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

อุตสาหกรรม Semiconductor ขั้นสูง ได้ประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI และด้วย Supply Chain ที่มีความซับซ้อน ทำให้ ASML มีจุดเด่น เห็นได้จากยอดคำสั่งซื้อเครื่องยังคงคิวแน่นไปอีก 1-2 ปี ทำให้ลูกค้าเองก็ไม่กล้ายกเลิกคำสั่งซื้อถึงแม้จะกังวลว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัว ถึงแม้เราเริ่มเห็นยอดคำสั่งซื้อที่ชะลอตัวลงก็ตาม

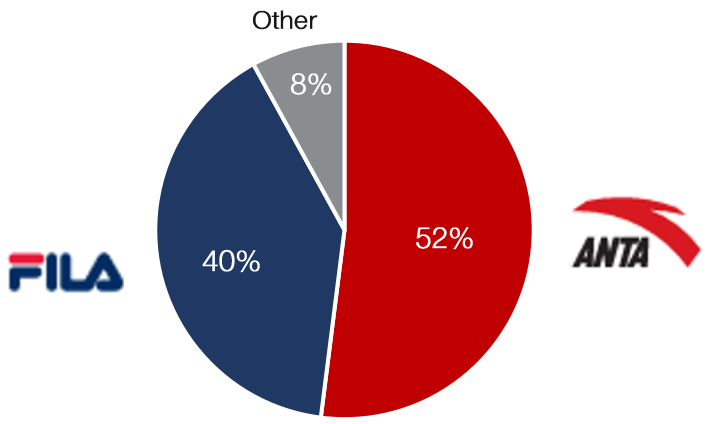
- **Fundamental** : เรามองว่าปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของ ASML 1. Backlog ยังคงเพิ่มสูงขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ €40bn ซึ่งจะทยอยรับรู้ไปอีก 6-7 ไตรมาส ด้วยเหตุนี้ทำให้เรามองว่าการรอเครื่องจักรนั้นยาวนานกว่าระยะเวลาการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ลูกค้าจึงไม่ต้องการยกเลิกคำสั่งซื้อ 2. ในช่วงปี 24-25 บริษัทตั้งเป้าขยายกำลังการผลิตอีก 80-90 เครื่อง หรือ 2 เท่าจากปัจจุบัน ช่วยแก้ไขปัญหาการผลิตไม่ทัน รองรับการเติบโตในอนาคต 3. การแบนการส่งเครื่องจักรไปจีนจะมีผลกระทบจำกัดเนื่องจากเครื่องจักรส่วนใหญ่ที่ส่งไปจีนนั้นเป็นสำหรับผลิตชิปที่เทคโนโลยีที่ไม่สูงมากอยู่แล้ว (16nm ขึ้นไป)
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ ASML จะเติบโต 12.99% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) โดยเรามองว่า Outlook การขยายกำลังการผลิตนั้นเริ่มชัดเจนขึ้น ทำให้สิ้นปีมีโอกาสผลิตได้มากกว่าคาด นอกจากนี้การฟื้นตัวของกลุ่ม PC ที่เร็วกว่าคาด จะส่งผลให้บริษัทสามารถปรับขึ้นราคาเครื่องจักรได้
- **Valuation** : ปัจจุบัน ASML ซื้อขายที่ P/E (NTM) 30.94 เท่า หรือใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต โดยหากเทียบกับการเติบโต EPS growth (FY23) ที่ 12.66% ถือว่าซื้อขายบน Valuation ที่มี Premium
- **Risk** : กฎเกณฑ์ในการส่งเครื่องจักรไปยังประเทศจีนที่เข้มข้นขึ้นหลังญี่ปุ่นเริ่มมีการเริ่มจำกัดการส่งเครื่องจักรประเภท UV ไปจีนแล้ว และปัญหาด้านการขยายกำลังการผลิต

Source :ASML, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

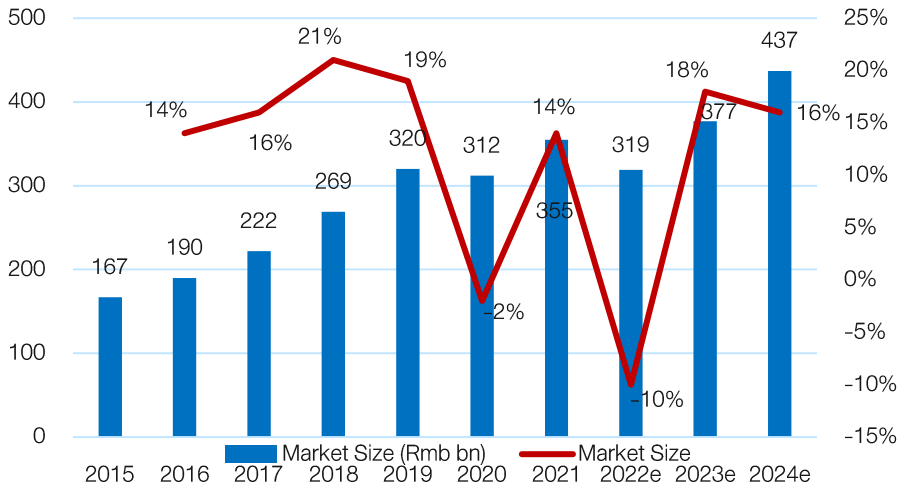
Anta Sports Products Limited (2020 HK)

DAOL SEC

Breakdown by Brand



China Sportswear Market Size and Growth



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
ANTA SPORTS PRODUCTS	96.8	132.70	37.09%	54	-	-	13.41%	22.95%	24.40

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ตลาดเสื้อผ้าและรองเท้ากีฬาในจีนมีศักยภาพสูง และจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังการเปิดเมือง แบรนด์ของ ANTA ถือเป็นแบรนด์จีนชั้นนำที่มีจุดเด่นเรื่องคุณภาพและความคุ้มค่า สามารถกินส่วนแบ่งทางการตลาดจากแบรนด์ระดับโลกได้มากขึ้นเรื่อยๆ ด้านประสบการณ์ของลูกค้าและอัตรากำไรมีแนวโน้มดีขึ้น จากการปรับโมเดลมามุ่งเน้นการขายตรงสู่ลูกค้า (Direct to consumer)

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

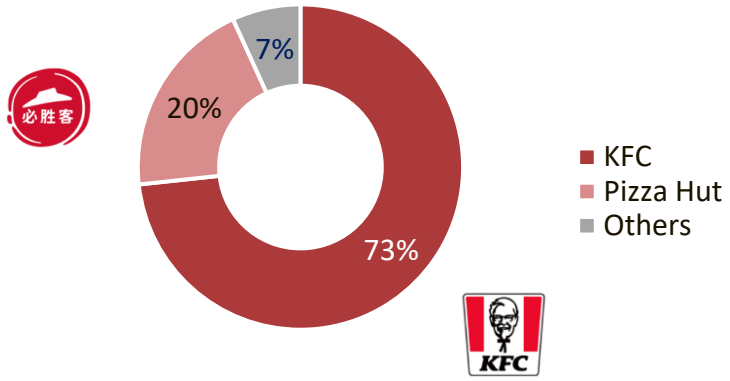
- **Fundamental** : ตลาดเสื้อผ้าและรองเท้ากีฬาในจีนยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น เห็นได้จากยอดใช้จ่ายสินค้าประเภทนี้ต่อประชากรยังอยู่ในระดับต่ำ มีศักยภาพการเติบโตมากกว่า 15% ต่อปี ความต้องการซื้อจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังเปิดเมือง การออกสินค้ารุ่นใหม่และการโฆษณาทำการตลาดกลับเข้าสู่สภาวะปกติ เริ่มเห็นแบรนด์จีนได้ส่วนแบ่งทางการตลาดจากแบรนด์ระดับโลกเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จากการชูจุดเด่นเรื่องคุณภาพสินค้าที่ไม่เป็นรองและความคุ้มค่าที่มากกว่า จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ ในขณะที่อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัว จากการปรับโมเดลการขายผ่านตัวแทนมาเป็นขายตรงสู่ลูกค้า (Direct to consumer) มากขึ้น ช่วยเร่งการเติบโตของกำไร
- **Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 13.41% และ 22.95% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสสูงที่รายได้จะสามารถเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาด จากศักยภาพการเติบโตมากกว่า 15% และมาจากฐานที่ต่ำ รวมถึงความนิยมในแบรนด์ของ ANTA ที่มากขึ้น จะช่วยหนุนการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด
- **Valuation** : ปัจจุบัน ANTA ซื้อขายที่ PE (NTM) 28.40 เท่า หรือ -0.13 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ถือว่าซื้อขายบน Valuation ที่ใกล้เคียงกับระดับค่าเฉลี่ย
- **Risk** : ความไม่แน่นอนจากนโยบายของรัฐบาลจีนเกี่ยวกับการปิดเมืองและการควบคุมโรคระบาด รวมถึงการแข่งขันที่อาจจะสูงขึ้นระหว่างแบรนด์จีนด้วยกันเองและแบรนด์จากต่างประเทศ

Source: Bloomberg as of 30 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

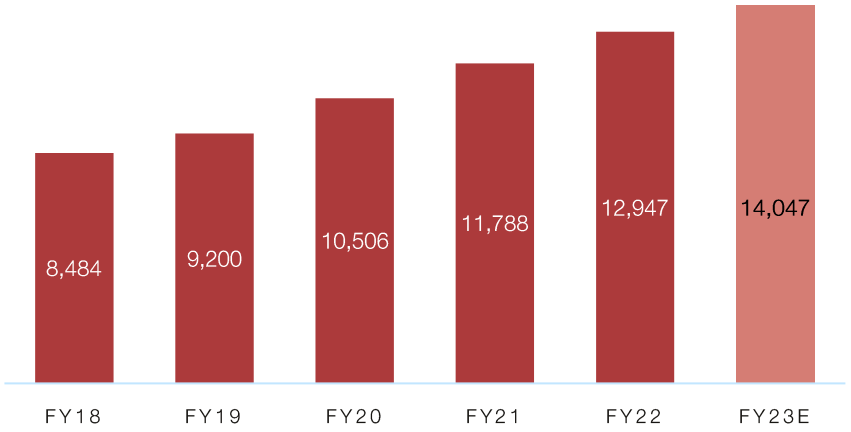
Yum China Holdings, Inc. (YUMC US / 9987 HK)

DAOL SEC

Breakdown by Franchises



Number of Store



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
YUM CHINA HOLDINGS	61.18	70.63	15.45%	25	4	1	18.81%	85.33%	31.44

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

แผนการขยายสาขาอีก 1,100 – 1,300 สาขาในปีนี้ และการกลับมาเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิมหลังสิ้นสุดนโยบาย Zero Covid จะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ รวมถึงอัตรากำไรมีแนวโน้มกลับไปสู่ระดับก่อน Covid ส่งผลให้กำไรฟื้นตัวแรง

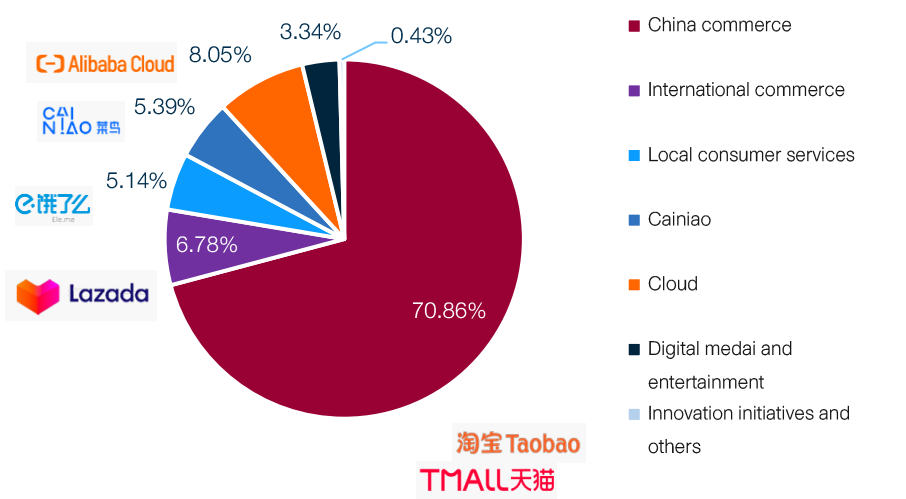
- **Fundamental** : การขยายสาขาอย่างเชิงรุกอีก 1,100 – 1,300 สาขาในปีนี้ คิดเป็น 8-10% ของจำนวนสาขาเดิม และการกลับมาฟื้นตัวของยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) หลังหดตัวมาตลอด 3 ปี จากสถานการณ์ Covid-19 จะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ อีกทั้งอัตรากำไรสุทธิมีโอกาสเพิ่มขึ้นจาก 5% กลับไปสู่ระดับก่อน Covid ที่ 8% จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวเนื่องกับมาตรการปิดเมืองที่ลดลง และผลจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ซึ่งระยะยาวบริษัทยังมีโอกาสเติบโตจากแบรนด์ใหม่ๆอีก โดยแบรด์ที่บริษัทพยายามจะสร้างตลาดอยู่คือ ร้านกาแฟ Lavazza
- **Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY23 (สิ้นสุด Dec 23) ไว้ที่ 18.81% และ 85.33% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสสูงที่รายได้จะสามารถเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาด จากการเร่งขยายสาขาในช่วงเดือน ม.ค.และ ก.พ. ไปแล้วกว่า 300 สาขา และ SSSG ที่น่าจะเห็นการฟื้นตัวมากกว่า 10% ในส่วนของกำไรที่ตลาดคาดการณ์คิดเป็นการเติบโตประมาณ 15% เมื่อเทียบกับกำไรช่วงก่อน Covid ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสทำได้ดีกว่านั้น จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นกว่า 50%
- **Valuation** : ปัจจุบัน YUMC ซื้อขายที่ PE (NTM) 31.44 เท่า หรือ +1.1 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ถือว่าซื้อขายบน Valuation ที่มี Premium
- **Risk** : ความไม่แน่นอนของนโยบายของรัฐบาลจีนเกี่ยวกับการปิดเมืองและการควบคุมโรคระบาด รวมถึงรายได้ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในแบรนด์ KFC

Source: Bloomberg as of 30 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

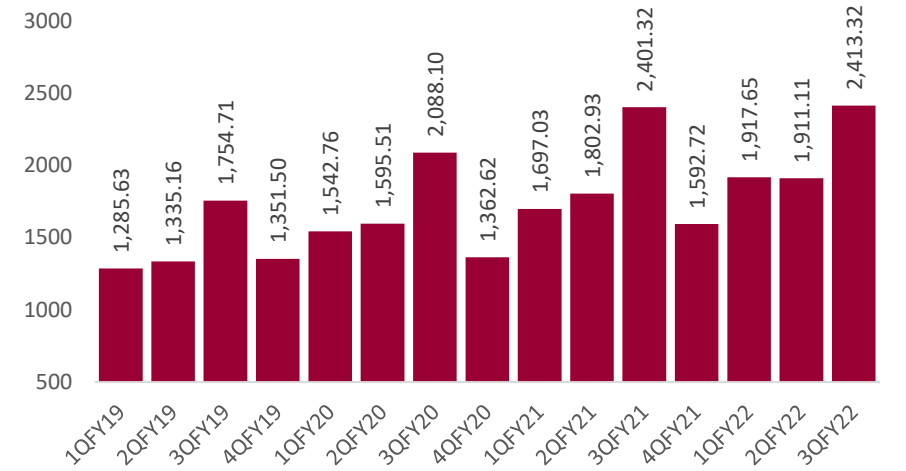
Alibaba Group Holding. (BABA)

DAOL SEC

Revenue By Business Segment



Gross Merchandise Volume (¥ bn)



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Alibaba Group Holding	84.69	142.39	68.14%	51	5	1	6.27%	6.84%	10.31

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid จะช่วยให้รายได้ส่วนค้าปลีกในจีนกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ธุรกิจ Cloud ยังสามารถเติบโตได้ รวมถึงการปรับแผนโครงสร้างโดยการแยกธุรกิจในกลุ่มบริษัทออกเป็น 6 กลุ่มธุรกิจ

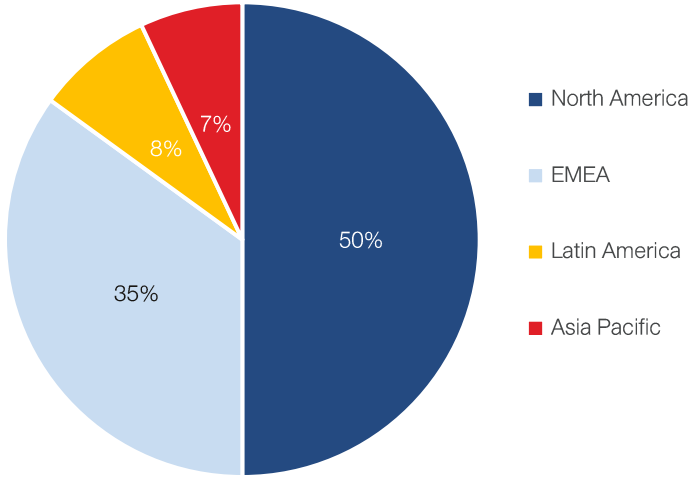
- **Fundamental** : การสิ้นสุดนโยบาย Zero-Covid จะช่วยให้รายได้ส่วนค้าปลีกในจีนกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง จากกำลังซื้อของผู้บริโภคซื้อที่ฟื้นตัวและระบบ Logistic กลับเข้าสู่สภาวะปกติ รวมถึงธุรกิจ Cloud ที่ยังมีแนวโน้มสดใสและเริ่มสร้างผลกำไร ในขณะที่ธุรกิจส่วนอื่นๆที่ขาดทุนหนักในช่วงก่อนหน้า รายได้ยังสามารถเติบโตได้ในระดับสูง และเริ่มเห็นสัญญานการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการปรับแผนโครงสร้างของบริษัทโดยแยกออกเป็น 6 กลุ่มธุรกิจย่อย เพื่อให้แต่ละธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เพิ่มความสามารถในการตัดสินใจและตอบสนองต่อความต้องการของตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยแต่ละธุรกิจจะมีการบริหารงานด้วยตัวเอง สามารถที่จะยื่นระดมทุนจากภายนอก และ ทำ IPO ของแต่ละธุรกิจเองได้ ยกเว้น Taobao Tmall Business Group ซึ่ง Alibaba Group จะยังเป็นเจ้าของทั้งหมด
- **Market expectation** : ตลาดคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไร FY24 (สิ้นสุด March 24) ไว้ที่ 10.43% และ 13.92% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสที่กำไรจะเติบโตได้มากกว่าที่ตลาดคาด จากอัตรากำไรที่มีแนวโน้มขยายตัว จากส่วนธุรกิจที่เคยขาดทุนสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและหลายธุรกิจเริ่มเข้าสู่จุดคุ้มทุน
- **Valuation** : ปัจจุบัน BABA ซื้อขายบน PE (NTM) ที่ 10.31 ในขณะที่กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จึงมองว่าราคาหุ้นอยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับการเติบโต และอยู่ในระดับ -1.5SD เมื่อเทียบกับอดีต
- **Risk** : นโยบายควบคุมบริษัทเทคโนโลยีของรัฐบาลจีน และปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์กับสหรัฐฯ

Source :BABA, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

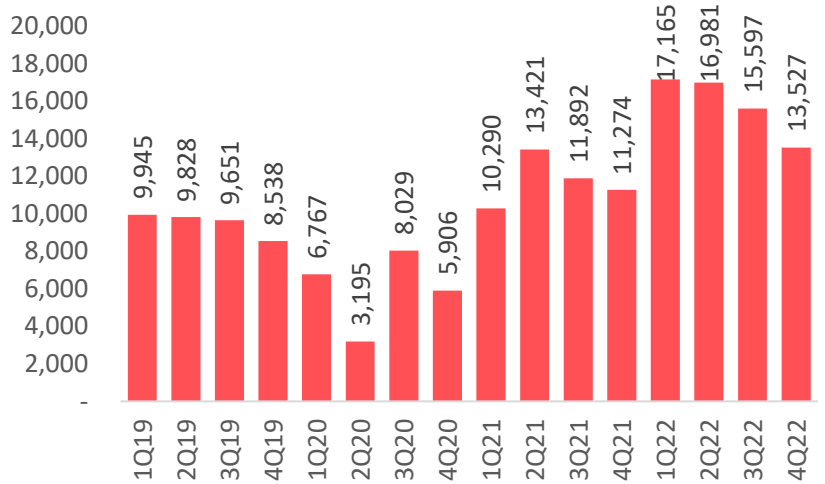
Airbnb, Inc. (ABNB)

DAOL SEC

Revenue By Geography



Gross Booking Value ($ mn)



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Airbnb, Inc.	119.67	139.97	16.96%	18	20	4	13.85%	31.66%	32.58

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

จะได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่สภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการมี Operating leverage รวมถึงการมุ่งเน้นบริการ Airbnb Experience และการเพิ่มบริการใหม่ จะช่วยตอบโจทย์ลูกค้าและ Host ได้ดียิ่งขึ้น

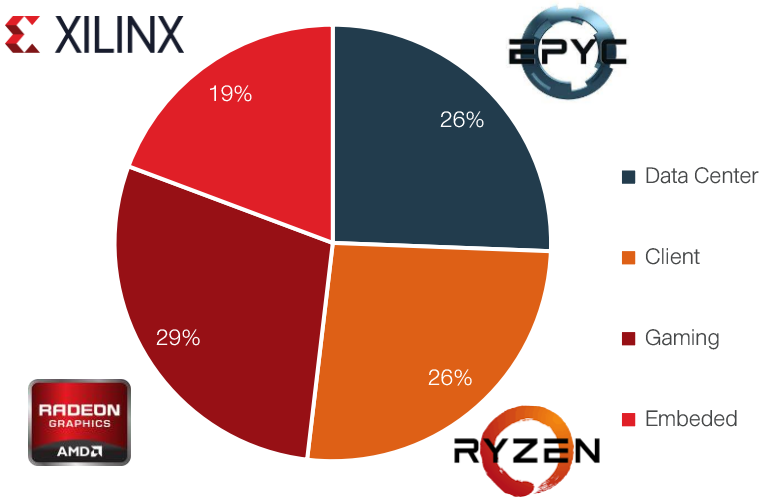
- **Fundamental :** เรามองว่าการเติบโตของ Airbnb จะมาจาก 3 ประเด็นหลัก 1. ภาคการท่องเที่ยวโลกกลับเข้าสู่สภาวะปกติ และการเปิดเมืองของประเทศฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีน 2. เทรนด์ของ Hybrid Working ยังคงมีอยู่ ซึ่งบริการของ Airbnb ตอบโจทย์ลูกค้ากลุ่มนี้ เนื่องจากราคาถูกและมีความยืดหยุ่น โดยลูกค้าของ Airbnb มีสัดส่วนในการจองห้องพักระยะยาว (มากกว่า 28 วัน) มากถึง 21% 3. อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัว เนื่องจากเป็นบริษัทเทคโนโลยีที่เริ่มมีกำไร รายได้สามารถเติบโตในขณะที่ต้นทุนไม่ได้เพิ่มมากนัก
- **Market expectation :** Consensus ประเมินว่ากำไรของ ABNB จะเติบโต 31.66% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) แต่เราเชื่อว่าจะมี Upside ในทางบวกได้ จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และการมุ่งเน้นบริการใหม่ๆอย่าง “Airbnb Experience” และ “Airbnb Friendly Apartments”
- **Valuation :** ปัจจุบัน ABNB ซื้อขายที่ P/E (NTM) 32.58 เท่า หรือ -0.75 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต เมื่อเทียบกับการเติบโตEPS growth (FY23) ที่ 31.66% ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **Risk :** การให้บริการห้องพักของ Airbnb ในหลายประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรองรับ ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหาขึ้น เช่น การนำห้องคอนโดมิเนียมไปปล่อยเช่ารายวัน

Source :ABNB, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 30 April 2023 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

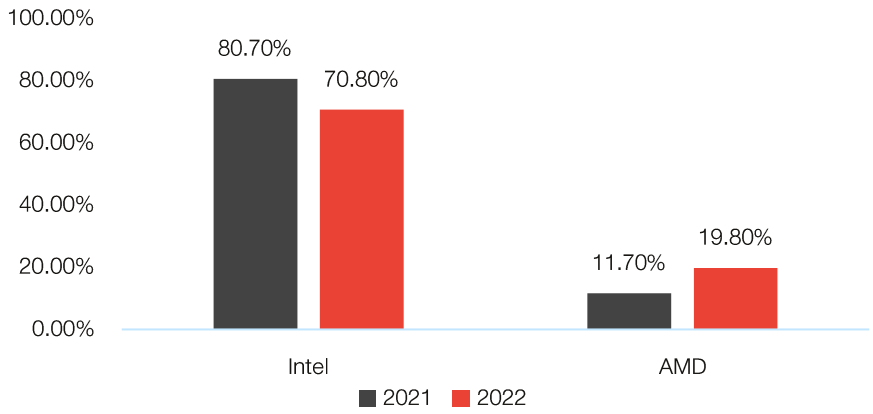
Advanced Micro Devices (AMD)

DAOL SEC

Revenue By Business Segment



Market share (Data Center)



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Advanced Micro Devices	89.37	94.68	5.95%	31	14	1	0.51%	-14.07%	29.72

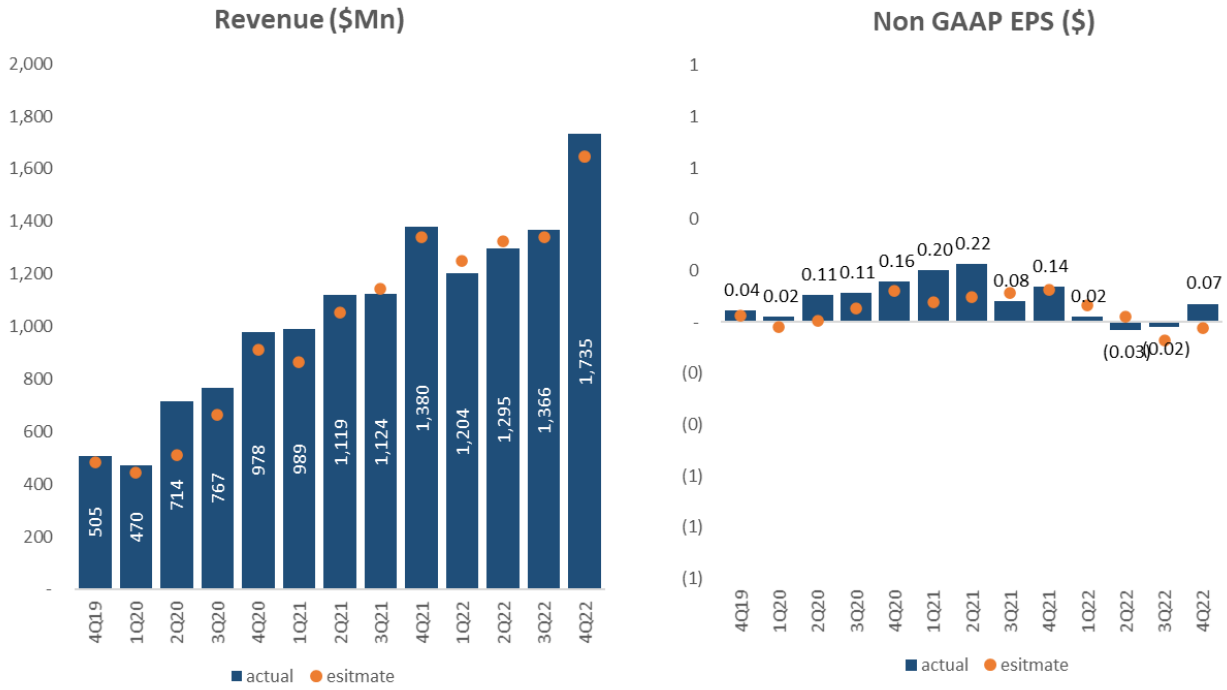
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

ธุรกิจฝั่ง Data Center ของ AMD ยังเติบโตดี จากตลาดที่ขยายตัวและสามารถแย่ง Market share จาก Intel มาได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ธุรกิจฝั่ง Client และ PC มีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด การควบรวมกับ Xilinx และ Pensando สามารถทำได้ตามแผน และช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ

- **Fundamental** : ธุรกิจฝั่ง Data Center ยังเติบโตดี จากตลาดที่ขยายตัวและสามารถแย่ง Market share จาก Intel มาได้อย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่คือ Infinity Fabric ซึ่งช่วยให้การเชื่อมต่อระหว่าง CPU กับ GPU ดียิ่งขึ้น โดยการควบรวม Xilinx กับ Pensando ช่วยให้ Product ของ AMD ครอบคลุมตอบโจทย์ลูกค้ามากยิ่งขึ้น 2. บริษัทได้ให้ Guidance ว่าธุรกิจ PC จะผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 1 และ การลดราคาเพื่อระบายสินค้าจะเริ่มน้อยลงอย่างมีนัยยะสำคัญ 3. ธุรกิจ Gaming ไม่ได้ชะลอตัวลงมากเท่า NVDA เนื่องจากรับผลิตให้เครื่อง Consoles ด้วย 4. มีการออก Product ใหม่ อย่าง Ryzen 7000 series ซึ่งรวมถึง Ryzen 7040 CPU ที่ใช้สถาปัตยกรรม XDNA โดยถือเป็นการรวมกันครั้งแรกระหว่างเทคโนโลยีของ AMD และ Xilinx
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ AMD จะหดตัว -14.07% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) และกลับมาเติบโต 14.89% ใน FY24 (ม.ค. 24 – ธ.ค. 24) ซึ่งเราเชื่อว่าอาจเห็นการฟื้นตัวที่เร็วกว่านั้นจาก 1. การฟื้นตัวของกลุ่ม PC ที่เร็วกว่าคาด 2. งบการลงทุนเกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **Valuation** : ปัจจุบัน AMD ซื้อขายที่ P/E (NTM) 29.72 เท่า หรือ -0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต แม้กำไรปีนี้จะมีแนวโน้มหดตัวตามภาพอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว แต่ยังถือว่าถูกเมื่อเทียบคู่แข่งอย่าง Intel (47.57 เท่า) และ NVDA (52.27 เท่า)
- **Risk** : การชะลอตัวของอุสาหกรรม PC การแข่งขันที่รุนแรงของกลุ่มธุรกิจ Data center และการห้ามส่ง Semiconductor เทคโนโลยีสูงไปจีน

Source :AMD, Seeking alpha, Bloomberg as of 30 April 2023, / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Appendix



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

Earning Results

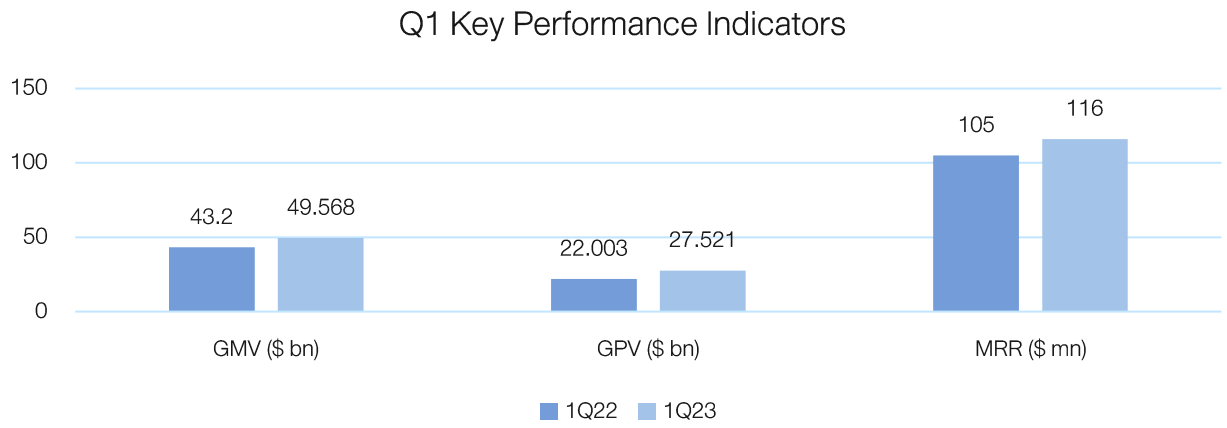
- SHOP รายงานผลประกอบการ 1Q23 (สิ้นสุด March 23) รายได้อยู่ที่ $1.5 bn เติบโต 25% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $1.4 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $0.01 หดตัว 50% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะขาดทุนที่ -$0.04
- Gross merchandises volume (GMV) อยู่ที่ $49.6 bn เติบโต 15% YoY ส่วน Gross payments volume (GPV) อยู่ที่ $27.5 bn เติบโต 25% YoY โดย Attach rate จะอยู่ที่ 3.04% เทียบกับปีก่อนที่ 2.79%

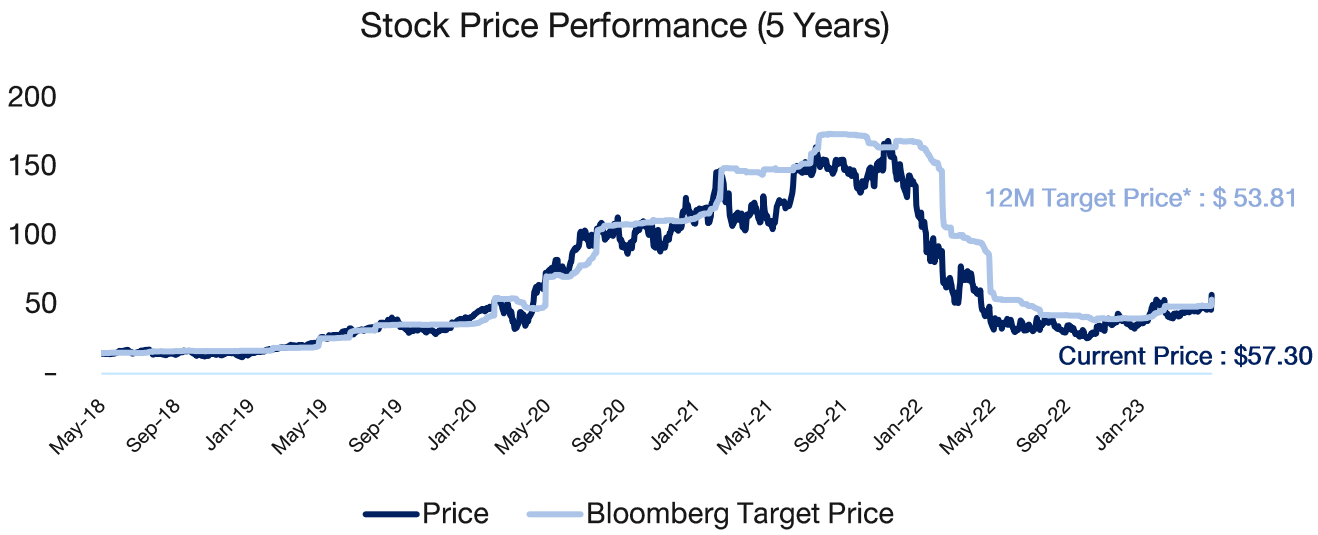
Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance ใน 2Q23 ไว้ว่า รายได้และอัตรากำไรจะเติบโตใกล้เคียงกับ 1Q23 ด้านค่าใช้จ่ายจะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 1Q23 รวมถึง Stock-based compensation จะอยู่ที่ประมาณ $110 mn โดยไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการขายธุรกิจโลจิสติกส์

Source : SHOP, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 05 May 2023

Shopify (SHOP)

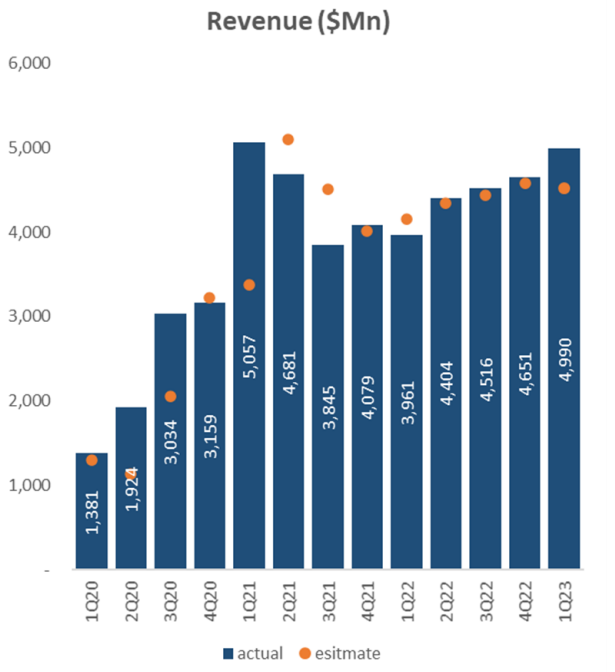


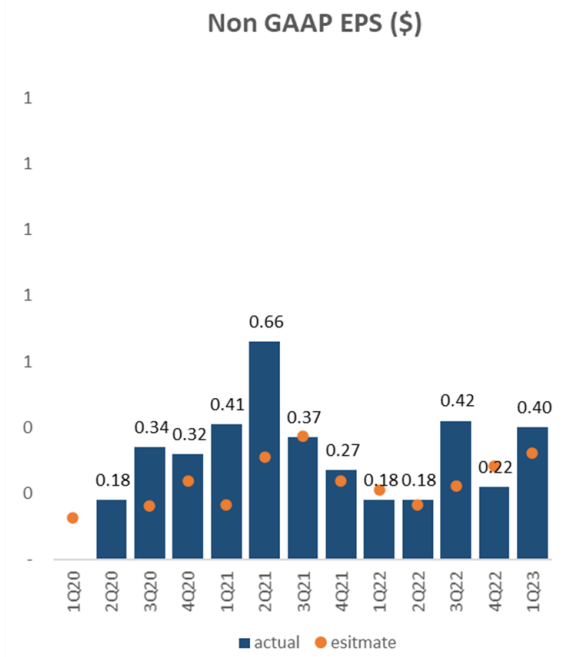


Key Metric & Business Segment

- รายได้จากส่วน Merchant solutions อยู่ที่ $1.1 bn เติบโต 31% YoY จากการเติบโตของ Gross Merchandise Volume (GMV) ที่ 15% และ การใช้งานที่เพิ่มขึ้นของ Shopify payment ด้านรายได้จากส่วน Subscription solutions อยู่ที่ $382 bn เติบโต 11% YoY จากจำนวนร้านค้าที่เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น และ Monthly recurring revenue (MRR) อยู่ที่ $116 mn เติบโต 10% YoY โดยมาจากจำนวนผู้ใช้บริการ Shopify Plus ที่เพิ่มขึ้น (คิดเป็น 34% ของ MRR โดยในปีก่อนจะอยู่ที่ 30%) และการใช้งาน Point-of-Sale Pro solution ที่เพิ่มขึ้น
- ขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ -$193 mn และ Adjusted operating loss อยู่ที่ -$31 mn หรือ-2% ของรายได้รวม เทียบกับกำไร 3% เมื่อช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง จากการมีส่วนผสมของ Merchant solutions ที่มีอัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น
- บริษัทตัดสินใจขายธุรกิจโลจิสติกส์ให้กับ Flexport โดยจะได้รับเป็นหุ้นของ Flexport ทั้งหมด 13% และ Flexport จะกลายเป็นพันธมิตรด้านโลจิสติกส์อย่างเป็นทางการสำหรับ Shopify และเป็นผู้ให้บริการสำหรับ Shop Promise โดยดีลนี้คาดว่าจะเสร็จสิ้นในไตรมาสที่2 ของปี 2023

Source : SHOP, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 05 May 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate





	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	4,990.13	4,509.50	Beat	25.99%	7.29%
Gross Profit	1,714.58	1,608.19	Beat	32.40%	3.28%
Operating Profit	(112.24)	(98.46)	Miss	-	-
EPS GAAP - Basic	(0.03)	(0.20)	Beat	-	-
EPS Non GAAP - Basic	0.40	0.32	Beat	-	-

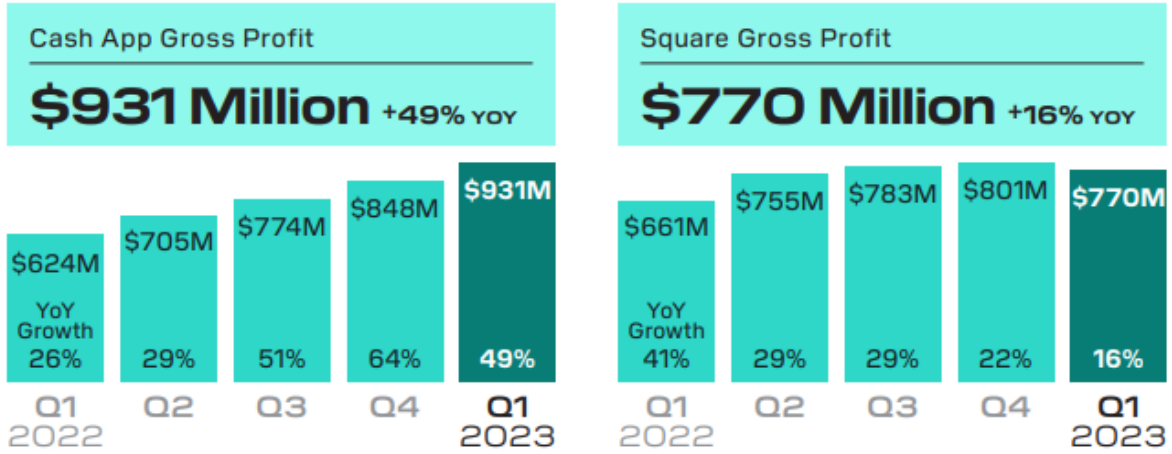
Earning Results

- SQ รายงานผลประกอบการ 1Q23 โดยทำรายได้ที่ $4.99bn เพิ่มขึ้น 26% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $4.51 bn ด้านกำไรต่อหุ้น (Non GAAP EPS) รายงานผลกำไรที่ $0.40 ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ $0.34 อย่างไรก็ดีฝั่งของ GAAP EPS บริษัทยังขาดทุนจาก Stock Based Compensation เป็นหลัก

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance Adjusted EBITDA ใน ปี2023 ไว้ที่ $1.36 bn สูงขึ้นมากกว่าครั้งก่อนที่ $1.32bn และ สูงกว่า consensus ซึ่งคาดไว้ที่ $1.32bn

Source : SQ, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 05 May 2023



Key Metric & Business Segment

- บริษัททำรายได้ไม่รวม Bitcoin และ BNPL ที่ $2.82bn เพิ่มขึ้น 27% YoY แบ่งเป็นส่วน Transaction bases revenue ทำได้ที่ $1.42bn เพิ่มขึ้น 15% YoY ส่วน Subscription & services bases revenue ทำได้ที่ $1.37 bn เพิ่มขึ้น 42% YoY ส่วน Hardware revenue ทำได้ที่ $37.0mn ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า และส่วน Bitcoin revenue ทำได้ที่ $2.16bn เพิ่มขึ้น 25% YoY
- Gross Profit ทำได้ที่ $1.71bn เพิ่มขึ้น 32% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงปีก่อนที่ 34% โดยแบ่งเป็น Cash App Gross Profit ทำได้ที่ $931 mn เพิ่มขึ้น 45% YoY โดยปัจจุบันมีผู้ใช้ Cash App card รายเดือนกว่า 20 ล้านราย และมีการใช้จ่ายมากขึ้นถึง 34%YoY ส่วน Bitcoin Gross Profit ทำได้ที่ $35mn เพิ่มขึ้น 16% YoY ส่วน BNPL Gross Profit ทำได้ที่ $74mn เพิ่มขึ้น 28%YoY และส่วน Square Ecosytem Gross Profit ทำได้ที่ $770 mn เพิ่มขึ้น 16% YoY โดยบริษัทยังมีการเปิดตัวบริการใหม่ๆให้แก่ Square Ecosystem อย่างต่อเนื่อง
- จากเหตุการณ์ Short Report ที่ผ่านมา บริษัทมีความตั้งใจจะเพิ่มความเข้มงวดของระบบ Compliance และ Risk Management โดยจะทุ่มงบกว่า $160mn สูงขึ้นจากปี 2020 กว่า 5 เท่า เพื่อลงทุนเรื่องดังกล่าวในปีนี้ให้เข้มข้นมากขึ้น เนื่องจากผู้บริหารเชื่อมั่นว่าธุรกิจของ SQ นั้นอยู่ได้ด้วยความเชื่อมั่นจากผู้บริโภค ทั้งนี้บริษัทมองว่าการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวดขึ้นจะไม่เปลี่ยนทิศทางที่บริษัทต้องการจะมุ่งเน้นในระยะยาว

Source : SQ, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as 05 May 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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