



DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

7 - 11 November 2022

Strategy & Product Development Department

DAOL Smart Foreign

3Q22 Earning Update

Earnings Announcement

DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Announcement 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)
1-Nov-22	15-Feb-23	ABNB US	AIRBNB INC-CLASS A	2022 Q3	Beat	1.522	1.900	222.03%	41.79%	Beat	2.830	2.88	37.08%	28.92%
1-Nov-22	1-Feb-23	AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	2022 Q3	Beat	0.019	0.040	-85.71%	-94.74%	Miss	5.575	5.57	-15.04%	29.03%
1-Nov-22	9-Feb-23	UBER US	UBER TECHNOLOGIES INC	2022 Q3	Miss	-0.173	-0.610	-53.79%	-52.34%	Beat	8.100	8.34	3.34%	72.20%
2-Nov-22	17-Feb-23	ROKU US	ROKU INC	2022 Q3	Beat	-1.318	-0.880	7.32%	-269.23%	Beat	0.701	0.76	-0.40%	11.97%
3-Nov-22	1-Feb-23	PYPL US	PAYPAL HOLDINGS INC	2022 Q3	Beat	0.619	1.150	-496.55%	23.66%	Beat	6.812	6.85	0.59%	10.74%
3-Nov-22	1-Feb-23	SBUX US	STARBUCKS CORP	2022 Q4	Beat	0.710	0.760	-5.00%	-48.99%	Beat	8.311	8.41	3.24%	3.28%
2-Nov-22	23-Feb-23	BKNG US	BOOKING HOLDINGS INC	2022 Q3	Miss	48.571	42.100	99.05%	124.77%	Beat	5.907	6.05	40.94%	29.43%
3-Nov-22	24-Feb-23	SQ US	BLOCK INC	2022 Q3	Beat	-0.283	-0.020	-94.44%	-	Beat	4.444	4.52	2.52%	17.45%
3-Nov-22	22-Feb-23	MELI US	MERCADOLIBRE INC	2022 Q3	Beat	2.364	2.570	5.76%	33.85%	Beat	2.688	2.69	3.58%	44.82%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

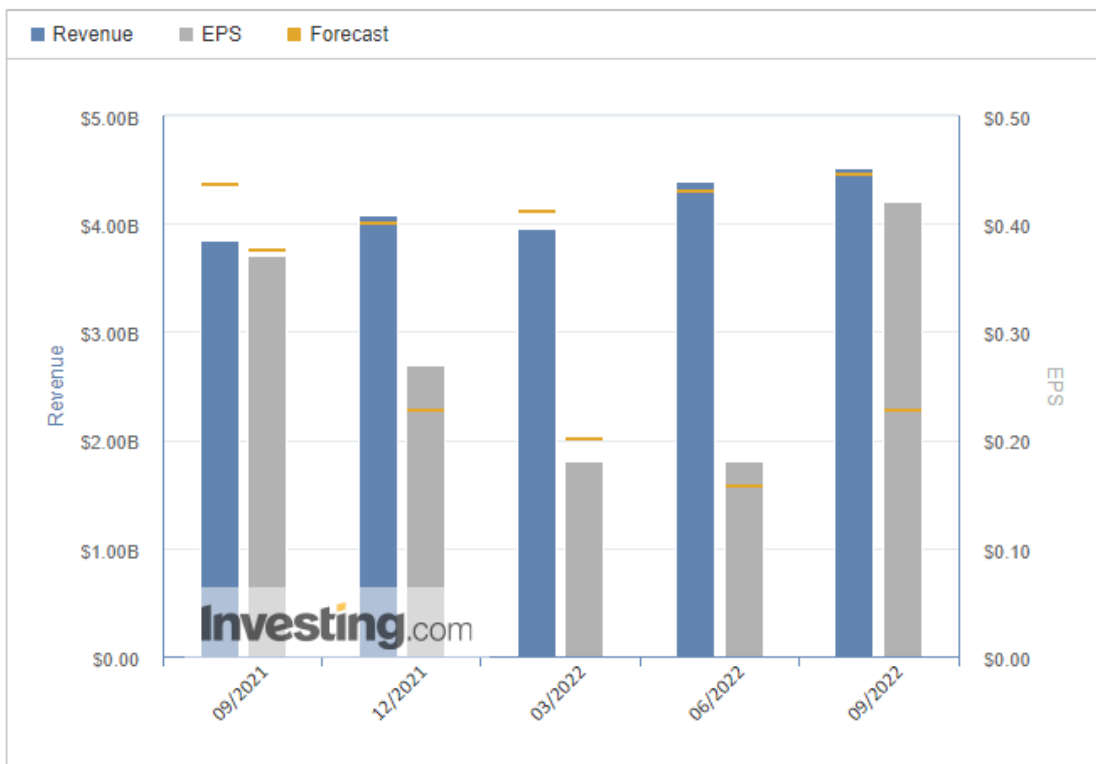
Earnings Week Ahead

DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Annoucement Calendar



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)
Upcoming Annoucement														
9-Aug-22	9-Nov-22	RBLX US	ROBLOX CORP -CLASS A	2022 Q2	TBA	-0.248	-	-	-	TBA	0.657	-	-	-
9-Aug-22	9-Nov-22	U US	UNITY SOFTWARE INC	2022 Q2	TBA	-0.623	-	-	-	TBA	0.296	-	-	-
7-Sep-22	10-Nov-22	NIO US	NIO INC - ADR	2022 Q2	TBA	-1.488	-	-	-	TBA	9.800	-	-	-

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

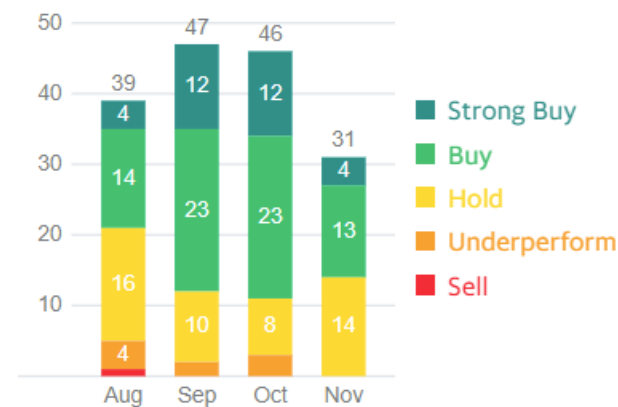


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 22, 2023	12/2022	-- / 0.2697	-- / 4.73B
Nov 03, 2022	09/2022	0.42 / 0.23	4.52B / 4.488M
Aug 04, 2022	06/2022	0.18 / 0.1608	4.4B / 4.33B
May 05, 2022	03/2022	0.18 / 0.2039	3.96B / 4.14B
Feb 24, 2022	12/2021	0.27 / 0.2305	4.08B / 4.04B
Nov 04, 2021	09/2021	0.37 / 0.3789	3.84B / 4.39B

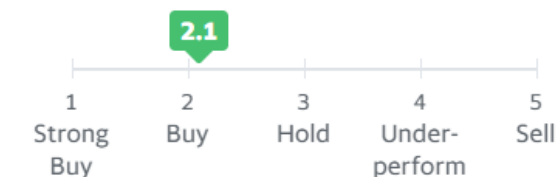
SQ US Earning Results (\$)

Announce Date	11/3/2022
EPS Normalized Actual	\$0.42 (Beat by \$0.19)
EPS GAAP Actual	-\$0.02 (Beat by \$0.24)
Revenue Actual	\$4.52B
Revenue Surprise	Beat by \$47.02M

Recommendation Trends >



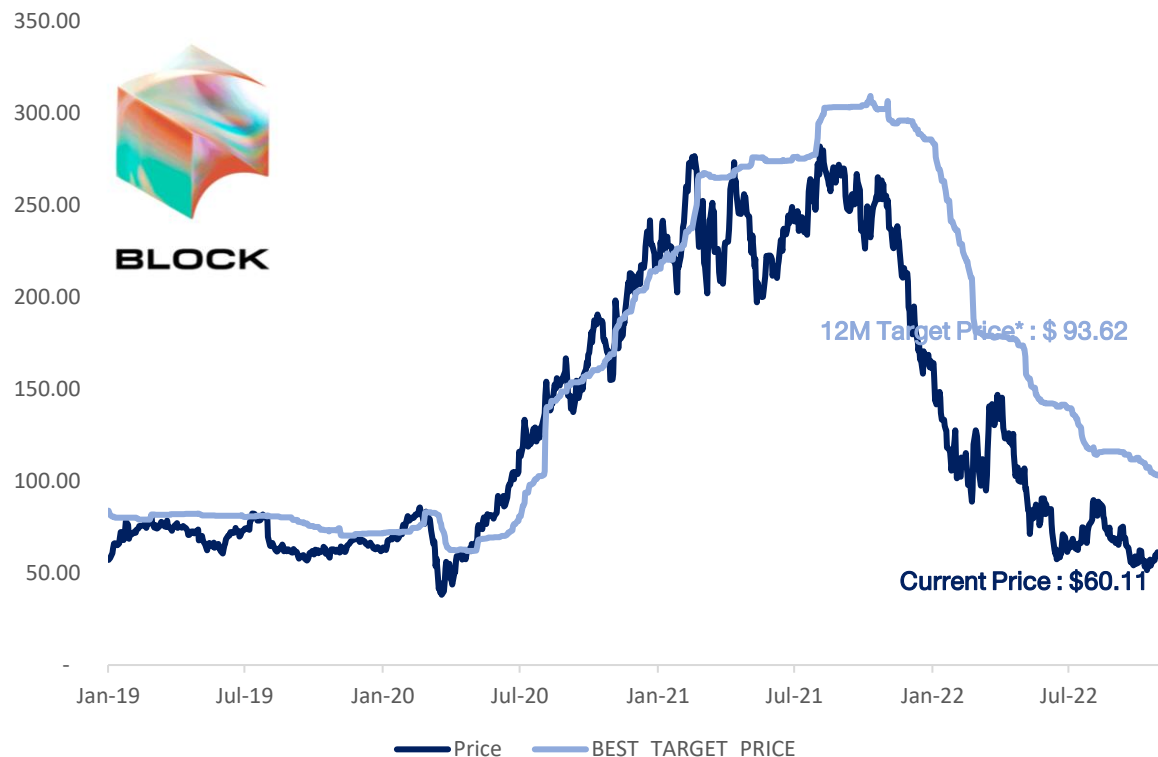
Recommendation Rating >



Analyst Price Targets (40) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Earning Results

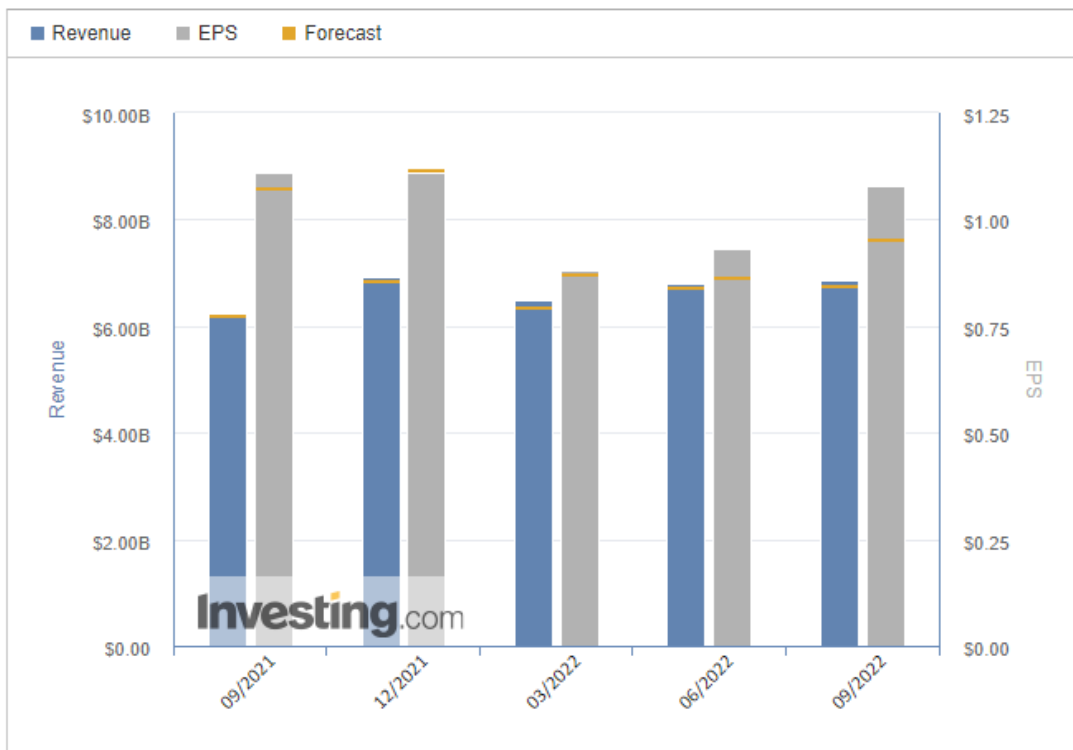
- หุ้น SQ ปรับตัวขึ้น 12% After Market หลังประกาศผลประกอบการ 3Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.42 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.19 ส่วนรายได้อยู่ที่ \$4.52Bn (+17.7% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$50M
- โดยหากไม่รวม Bitcoin และ BNPL รายได้จะอยู่ที่ \$2.54Bn หรือเพิ่มขึ้น \$2.41Bn หรือเพิ่มขึ้น 25% YoY ในขณะที่ Gross Payment Volume เพิ่มขึ้นจาก \$45.4Bn ใน 3Q22 เป็น \$54.4Bn (+20% YoY) เป็นผลให้ Transaction-based revenue เพิ่มขึ้น 17% YoY
- SQ รายงาน gross profit \$1.57 Bn เพิ่มขึ้น 38% YoY ฝั่ง Cash App มี gross profit \$774mn เพิ่มขึ้น 51% YoY ในขณะที่ gross profit จาก Square อยู่ที่ \$783nm เพิ่มขึ้น 29% YoY โดยส่วนหนึ่งที่ทำให้ Cash App เติบโตมาจาก Cash App Card ที่ปัจจุบันมีผู้ใช้กว่า 18 ล้านคน เพิ่มขึ้น 40% YoY ในขณะที่คนใช้ POS Solution ยังคงเพิ่มขึ้นและดันให้ Gross Profit ของ Square for Restaurants, Square Retail และ Square Appointments รวมกันเติบโต 45% YoY
- Gross Profit ของ Bitcoin ที่ \$37Mn หดตัวลง 12% YoY แต่ใกล้เคียงกับ Quarter ที่แล้ว ในขณะที่ธุรกิจ Buy Now Pay Later สร้างรายได้ \$210Mn เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ \$208Mn มี Gross Profit margin \$150Mn ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

Guidance & Outlook

บริษัทไม่ได้ให้ guidance เป็นตัวเลขที่ชัดเจน แต่ผู้บริหารได้ให้สัมภาษณ์ใน Earning Call ว่าบริษัทมีความตั้งใจจะลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงอย่างมีนัยยะสำคัญในปี 2023 เพื่อ balance ระหว่าง Growth กับ Profitability ใน Long-term นอกจากนี้ยังระบุว่า Operating Expense ในปี 2022 จะอยู่ที่ \$1.71 Bn ลดลงจาก guidance ครั้งก่อนที่ \$1.85 Bn แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 5 November 2022

Source: Block, Bloomberg

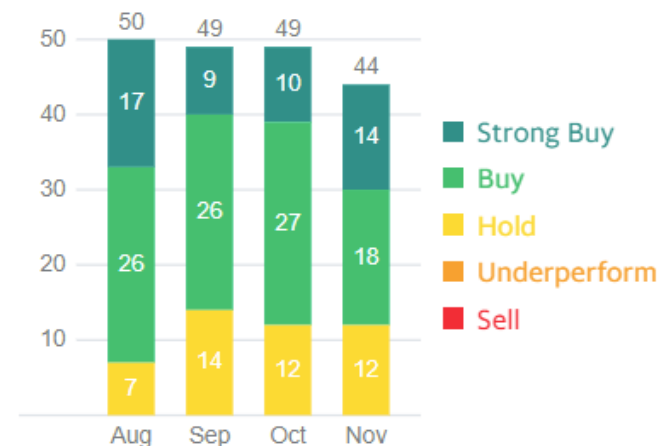


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 01, 2023	12/2022	-- / 1.18	-- / 7.76B
Nov 03, 2022	09/2022	1.08 / 0.96	6.85B / 6.816M
Aug 02, 2022	06/2022	0.93 / 0.8687	6.81B / 6.78B
Apr 27, 2022	03/2022	0.88 / 0.8769	6.48B / 6.4B
Feb 01, 2022	12/2021	1.11 / 1.12	6.92B / 6.9B
Nov 08, 2021	09/2021	1.11 / 1.08	6.18B / 6.23B

PYPL US Earning Results (\$)

Announce Date	11/3/2022
EPS Normalized Actual	\$1.08 (Beat by \$0.12)
EPS GAAP Actual	\$1.15 (Beat by \$0.53)
Revenue Actual	\$6.85B
Revenue Surprise	Beat by \$29.98M

Recommendation Trends >



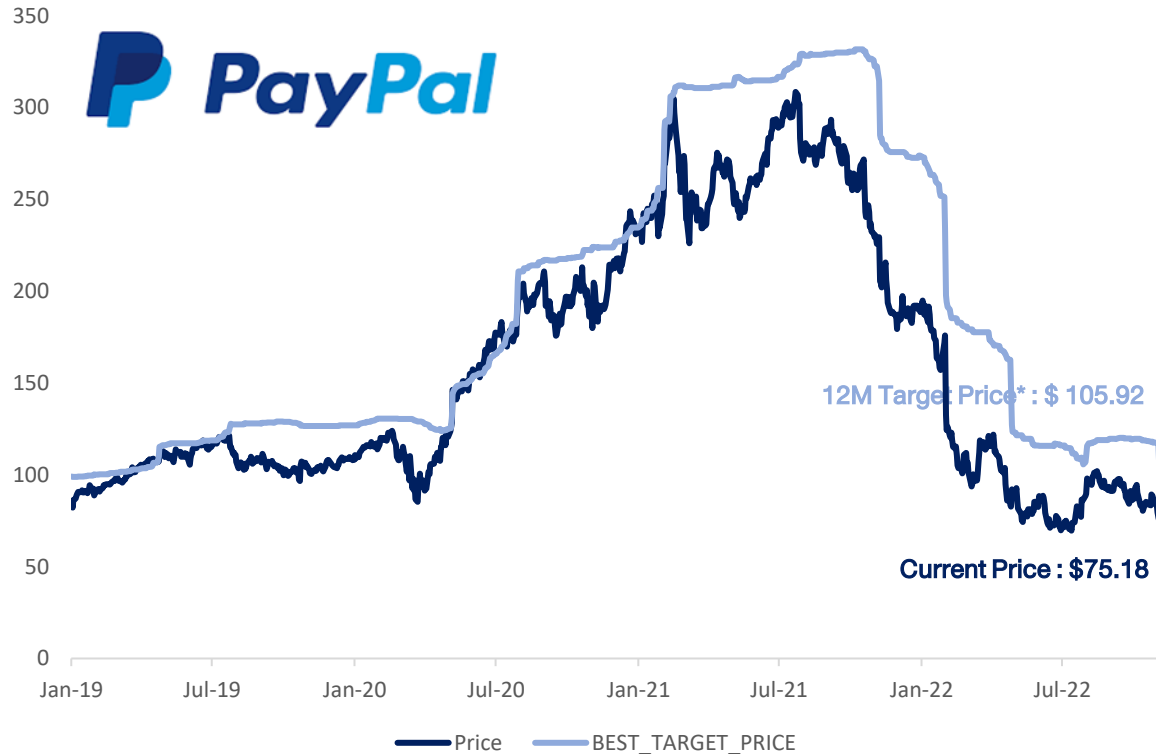
Recommendation Rating >



Analyst Price Targets (42) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Earning Results

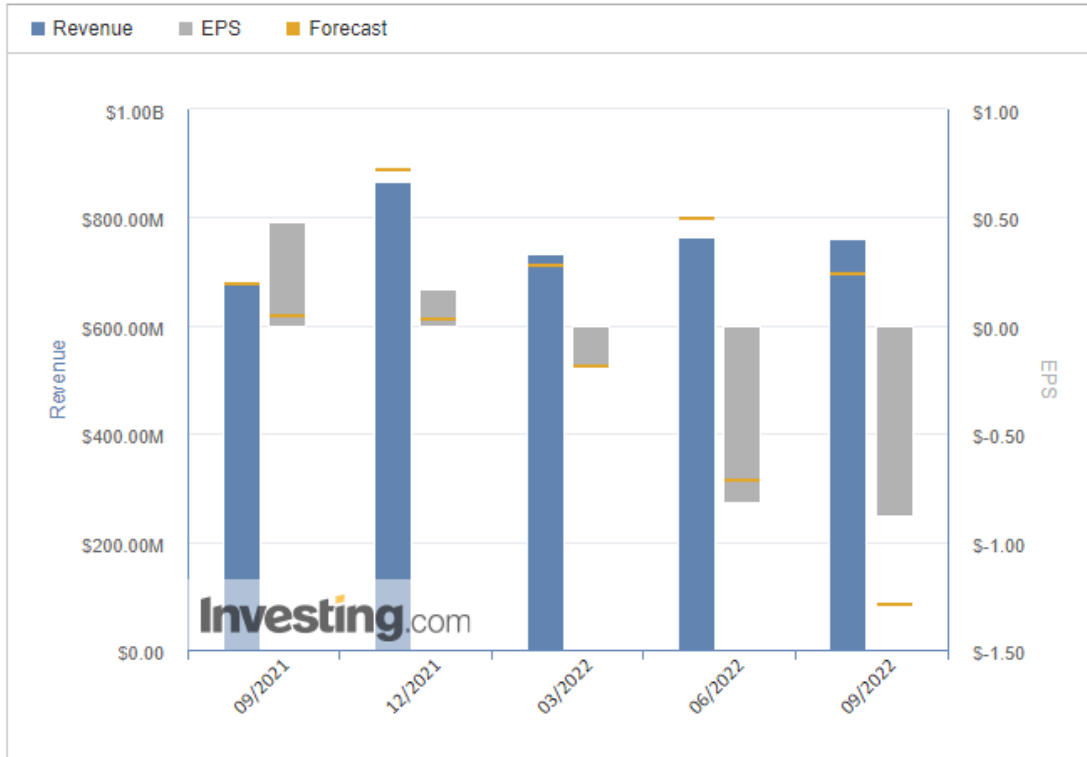
- หุ้น PYPL ปรับตัวลง 9% After Market ถึงแม้ประกาศผลประกอบการ 3Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$1.11 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.12 ส่วนรายได้อยู่ที่ \$6.85Bn (+10.8% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$30M โดยมี Transaction take rates ที่ 1.85% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.82%
- TPV (Total Payment Volume) \$337B เพิ่มขึ้น 9%YoY (+14% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) เฉพาะ US TPV เพิ่มขึ้น 4% YoY ในขณะที่ TPV เฉพาะ Venmo อยู่ที่ \$63.6Bn (+6%YoY)
- Net new active accounts 2.9 ล้านราย ทำให้ total active accounts เพิ่มขึ้นจาก \$429Mn ในไตรมาสก่อนเป็น \$432Mn โดย Transactions per active account เพิ่มขึ้น 13% YoY เป็น 50.1 ครั้ง/ปี
- Transaction Margin อยู่ที่ 51.0% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 230 bps ในขณะที่ EBIT margins เพิ่มขึ้นมาเป็น 22.4% จากไตรมาสก่อน 19.1% แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อนที่ 23.8% จากการจัดการต้นทุนในการดำเนินการที่ดีขึ้น
- ในช่วงที่ผ่านมา Paypal ได้เพิ่มธุรกิจ Cash back reward และ การโอน Cryptocurrencies ระหว่าง PayPal เข้าไป รวมถึงมีการปรับราคาให้บริการ

Guidance & Outlook

- PYPL ประกาศว่า net new active accounts ในปี 2022 อาจต่ำกว่าที่ตลาดคาดและ Guidance ก่อนหน้านี้ที่ 8-10 ล้านราย (เทียบกับ Guidance ก่อนหน้านี้ที่ 10 ล้านราย) เช่นเดียวกับ Guidance Revenue ใน Q4 ที่ \$7.38Bn เทียบกับ Consensus ที่ \$7.74Bn และ Adjusted EPS of \$1.18-\$1.20 เทียบกับ Consensus ที่ \$1.18 อย่างไรก็ตาม ในปี 2023 บริษัทตั้งเป้าว่า Operating Margin จะเพิ่มขึ้น 100 bps และ non-GAAP EPS จะเติบโต 15% YoY

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 4 November 2022

Source: Paypal , Bloomberg

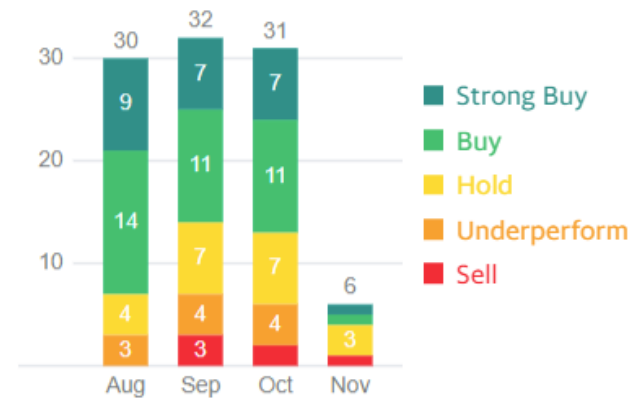


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 16, 2023	12/2022	-- / -1.05	-- / 916.47M
Nov 02, 2022	09/2022	-0.88 / -1.29	761M / 702.41M
Jul 28, 2022	06/2022	-0.82 / -0.7128	764.41M / 803.95M
Apr 28, 2022	03/2022	-0.19 / -0.1911	733.7M / 718.08M
Feb 17, 2022	12/2021	0.17 / 0.0461	865.33M / 894.01M
Nov 03, 2021	09/2021	0.48 / 0.0641	679.95M / 683.5M

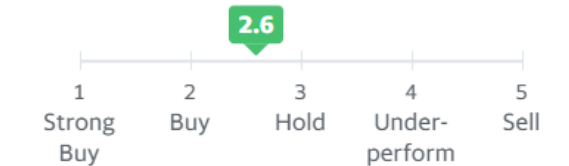
ROKU US Earning Results (\$)

Announce Date	11/2/2022
EPS Normalized Actual	-\$0.88 (Beat by \$0.34)
EPS GAAP Actual	-\$0.88 (Beat by \$0.41)
Revenue Actual	\$761.37M
Revenue Surprise	Beat by \$67.81M

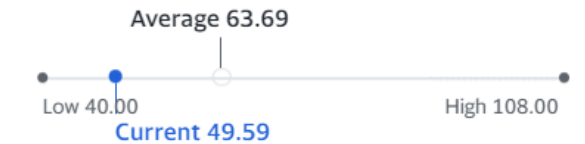
Recommendation Trends >



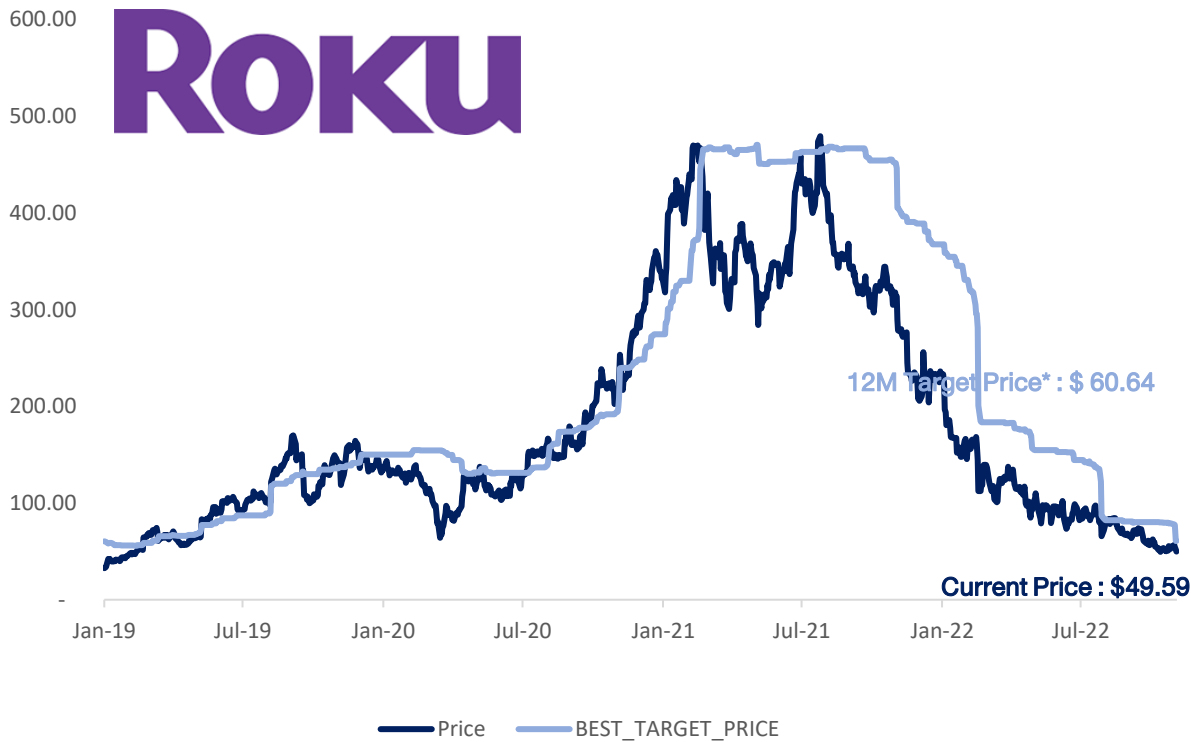
Recommendation Rating >



Analyst Price Targets (26) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Guidance & Outlook

ROKU ให้ Guidance รายได้ใน 4Q22 ไว้ที่ \$800Mn เทียบกับ Consensus ที่ \$894.63 และ คาดการณ์ Gross Profit, adjusted EBITDA และ Net Loss ไว้ที่ \$325Mn, -\$135Mn และ \$248Mn ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าที่ Analyst คาดการณ์ไว้ว่าจะขาดทุนสุทธิ (Net Loss) ที่ -\$45.4Mn ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ Roku มีการประกาศเปิดตัว Smart Home Device ไปในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา โดย Management คาดว่าธุรกิจนี้จะเป็น Growth Engine ใหม่ให้แก่ Roku ในอนาคต โดยเริ่มขายใน Walmart กว่า 3,500 สาขา ตั้งแต่วันที่ 17 ต.ค. ที่ผ่านมา

Earning Results

- ROKU ประกาศผลประกอบการ 3Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ -\$0.88 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.41 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$761.37Bn (+12% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$67M ส่วน Gross Profit อยู่ที่ \$357Mn ลดลง -2% YoY
- หากแบ่งตาม Business Segment แล้ว Platform revenue อยู่ที่ \$670Mn เติบโต 15% YoY อย่างไรก็ดี Player revenue อยู่ที่ \$91Mn หดตัว -7% YoY โดยจำนวนผู้ใช้งาน Roku (Active Accounts) เพิ่มขึ้น 2.3 ล้านคนในไตรมาสที่ผ่านมาสู่ 65.4 ล้านคน ส่วน Streaming Hours เพิ่มขึ้น 1.1Bn hours เป็น 21.9Bn hours ในขณะที่ Average Revenue Per User (ARPU) ย้อนหลัง 12 เดือนอยู่ที่ \$44.25 เพิ่มขึ้น 10% YoY
- ROKU ได้รับผลกระทบจากเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัวจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยและเงินเฟ้อ ในขณะที่เดียวกับบริษัทยังอยู่ในช่วงการลดต้นทุนโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ปัจจัยดังกล่าวจะยังคงมีผลกระทบต่อผลประกอบการในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ROKU ยังเป็นผู้นำในตลาด Aggregator ของ Steaming TV ดังจะเห็นได้จากยอด Active User ที่ยังเติบโตได้ดีในช่วงที่ผ่านมา ในระยะยาว Active User มีโอกาสเพิ่มขึ้นจากการที่ลูกค้าเปลี่ยนจาก Traditional TV มาเป็น Steaming TV และการเติบโตในตลาดต่างประเทศ เช่น ยุโรปและเม็กซิโก รวมถึงเม็ดเงินโฆษณาที่จะกลับมาหลังจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยและเงินเฟ้อที่ลดลง

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 4 November 2022 Source: Roku , Bloomberg

DAOL Smart Foreign

3Q22 Semiconductor Outlook updates

SOXX Index member 3Q22 Earning Summary

Source Funds	Name	iShares Semiconductor ...	Range	Current Season	Periodicity	Quarter	Range CQ3 Ending: 8/16/2022 - 11/15/2022		
Semiconductors		Subgroup (BICS)	Report Date	Act	Est	Surp	Act	Est	Surp
▶ Expected									
▼ Announced									
MU	US	MICRON TECHNOLOGY INC	09/29/2022 (PM)	6.643B	6.795B	-2.24%	1.450	1.366	6.16%
2330	TT	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	10/13/2022 (PM)	613.140B	604.522B	1.43%	10.830	10.237	5.79%
ASML	NA	ASML HOLDING NV	10/19/2022 (AM)	5.778B	5.323B	8.56%	4.290	3.479	23.33%
LRCX	US	LAM RESEARCH CORP	10/19/2022 (PM)	5.074B	4.920B	3.14%	10.420	9.575	8.83%
TER	US	TERADYNE INC	10/25/2022 (PM)	827.073M	800.625M	3.30%	1.150	1.040	10.58%
TXN	US	TEXAS INSTRUMENTS INC	10/25/2022 (PM)	5.241B	5.135B	2.06%	2.470	2.385	3.56%
2303	TT	UNITED MICROELECTRONICS CORP	10/26/2022 (PM)	75.390B	72.785B	3.58%	2.190	1.938	13.03%
KLAC	US	KLA CORP	10/26/2022 (PM)	2.724B	2.592B	5.09%	7.060	6.222	13.47%
SLAB	US	SILICON LABORATORIES INC	10/26/2022 (AM)	269.817M	270.100M	-0.10%	1.210	1.134	6.70%
WOLF	US	WOLFSPEED INC	10/26/2022 (PM)	241.300M	239.600M	0.71%	-0.040	-0.046	12.15%
3711	TT	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	10/27/2022 (PM)	188.626B	178.689B	5.56%	4.030	3.658	10.18%
INTC	US	INTEL CORP	10/27/2022 (PM)	15.338B	15.396B	-0.38%	0.590	0.331	78.26%
MPWR	US	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	10/27/2022 (PM)	495.418M	495.000M	0.08%	3.530	3.530	0.00%
STM	FP	STMICROELECTRONICS NV	10/27/2022 (AM)	4.321B	4.240B	1.92%	1.160	1.056	9.80%
LSCC	US	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	10/31/2022 (PM)	172.509M	166.300M	3.73%	0.480	0.437	9.84%
NXPI	US	NXP SEMICONDUCTORS NV	10/31/2022 (PM)	3.445B	3.427B	0.54%	3.808	3.661	4.03%
ON	US	ON SEMICONDUCTOR	10/31/2022 (AM)	2.193B	2.120B	3.41%	1.450	1.315	10.24%
AMD	US	ADVANCED MICRO DEVICES	11/01/2022 (PM)	5.565B	5.575B	-0.18%	0.670	0.652	2.75%
ENTG	US	ENTEGRIS INC	11/02/2022 (AM)	993.828M	1.010B	-1.64%	0.850	0.946	-10.15%
MKSI	US	MKS INSTRUMENTS INC	11/02/2022 (PM)	954.000M	928.444M	2.75%	2.740	2.506	9.36%
QCOM	US	QUALCOMM INC	11/02/2022 (PM)	11.387B	11.403B	-0.14%	3.130	3.112	0.57%
QRVO	US	QORVO INC	11/02/2022 (PM)	1.158B	1.134B	2.08%	2.660	2.550	4.31%
SWKS	US	SKYWORKS SOLUTIONS INC	11/02/2022 (PM)	1.407B	1.400B	0.47%	3.020	2.901	4.10%
MCHP	US	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	11/03/2022 (PM)	2.073B	2.062B	0.56%	1.460	1.442	1.25%
SYNA	US	SYNAPTICS INC	11/03/2022 (PM)	448.100M	449.500M	-0.31%	3.520	3.287	7.09%

- หุ่นในดัชนี SOXX Index ที่ track กลุ่ม semiconductor ขนาดกลาง-ใหญ่รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาแล้ว 25 จาก 30 บริษัท 64% (16 บริษัท) รายงานรายได้ดีกว่าที่ตลาด ในขณะที่ 92% รายงานกำไรดีกว่าที่ตลาด (23 บริษัท) ทั้งนี้ยอดขายและกำไรของกลุ่มยังคงเติบโต 14% และ 5% YoY ตามลำดับ
- บริษัทที่รายได้ต่ำกว่าตลาดคาดส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทที่อยู่ปลายน้ำอย่างผู้ออกแบบชิป (Fabless) และ เกี่ยวข้องกับธุรกิจ PC และ Gaming เป็นหลัก ตัวอย่างเช่น Intel, AMD และ Micron โดยจาก Consensus แล้วเราจะยังคงเห็นการชะลอตัวถึงหดไปตัวอย่างน้อยถึงช่วงกลางปีหน้า
- ในขณะที่กลุ่มชิปที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์และอุตสาหกรรมอย่าง ON และ NXP ยังคงเติบโตดีแต่ก็ชะลอตัวลงบ้างจากไตรมาสก่อนๆ โดยการชะลอตัวมาจากฝั่งที่เป็นโรงงานอุตสาหกรรมมากกว่ารถยนต์
- กลุ่มที่รายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดไว้คือกลุ่มต้นน้ำอย่าง Semiconductor Equipment & Manufacturing จากการสั่งซื้อเครื่องจักร และ ยอดคำสั่งผลิตที่ยังแข็งแกร่ง ทั้งนี้ฝั่งที่เกี่ยวข้องกับการผลิตชิปประมวล (Logic) อย่าง ASML และ TSMC มี Outlook ที่ดีกว่า (ถึงจะมีความเสี่ยงเฉพาะเรื่อง Geopolitical Risk บ้าง) เมื่อเทียบกับฝั่งที่มีสัดส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Memory สูง อย่าง LRCX และ AMAT ทั้งจากอุตสาหกรรม Memory ที่ชะลอตัวแรงกว่าเนื่องจากมีความเป็น Cyclical มากกว่า และ Exposure ในจีนที่สูงกว่า (มากกว่า 25% ของรายได้รวมทั้งคู่)

Source: Seeking Alpha, Bloomberg, Goldman Sachs

รายละเอียดของ US Chip and Science Act และ ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม

- หลายประเทศมีการประกาศลงทุนและสนับสนุนในอุตสาหกรรม Semiconductor โดย Goldman Sachs มีการประเมินว่า CAPEX ของอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้นจาก 8% ในปี 2011-2020 เป็น 17% ใน 1-2 ปีข้างหน้า โดยในบรรดาประเทศที่ประกาศนโยบายทั้งหมดนั้น US ดูจะ Aggressive มากที่สุดผ่าน “US Chip and Science Act” ด้วยงบประมาณกว่า \$280bn อย่างไรก็ตามการให้สัมภาษณ์ ของ TSMC พบว่าการผลิตในสหรัฐฯจะมีต้นทุนสูงกว่าการผลิตในฝั่งเอเชียราว 50% ทำให้เรามองว่ากำลังการผลิตส่วนใหญ่ในอนาคตจะยังอยู่ที่เอเชีย โดย “US Chip Act” จะเป็นการทำเพื่อลดความเสี่ยงด้าน Supply Chain ลงเท่านั้นไม่ใช้การเปลี่ยนฐานกำลังการผลิตส่วนใหญ่
- ผู้ที่ได้รับผลประโยชน์โดยตรงคือกลุ่มบริษัทโรงงานผลิตชิป (Foundry) ต่างๆ โดยบริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมอย่าง TSMC, Intel, Micron, Samsung และ Global Foundry ล้วนประกาศงบลงทุนในสหรัฐฯเพื่อย้ายโรงงานหรือสร้างโรงงานใหม่โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - TSMC ได้ประกาศสร้างโรงงานใน Arizona สำหรับผลิตชิป 5nm เพื่อด้วยเงินลงทุนกว่า \$12bn โดยจะสร้างเสร็จในปี 2024
 - Intel ตั้งใจจะสร้างโรงงานใน Arizona และ Ohio ด้วยเงินลงทุนเริ่มต้น \$20bn แต่พร้อมจะลงทุนทั้งสิ้น \$100bn รวมทั้งสิ้น 8 โรงงาน
 - Samsung ประกาศงบลงทุนกว่า \$17bn เพื่อสร้างโรงงานผลิตชิปประมวลผล (Logic) ใน Texas โดยจะแล้วเสร็จใน 2H24

Key summary of CHIPS Act

US\$50bn will be allocated over 5 years for America Fund to develop domestic R&D and manufacturing capacity

US\$2bn will be allocated for America Defense Fund

US\$0.5bn will be allocated for America International Technology Security and Innovation Fund

US\$0.2bn will be allocated for America Workforce and Education Fund

Authorize US\$2bn in additional financial incentives for manufacturing of mature technology nodes

Prohibit the recipients of Federal incentive funds from expanding or building new capacity for certain advanced semiconductors in specific countries that present a national security threat to the US

Appropriate US\$1.5bn for the Public Wireless Supply Chain Innovation Fund, to spur movement towards wireless technologies, “lead-ahead” technologies, etc, in the US mobile broadband market

Creates a 25% investment tax credit for investments in semiconductor manufacturing and the specialized tooling equipment manufacturing. The credit is provided for property that is placed in service after Dec 31, 2022, and for which construction begins before Jan 1, 2027

Source: Seeking Alpha, Bloomberg, Goldman Sachs

รายละเอียดกรณีโบเคนประกาศข้อบังคับควบคุมบริษัทสหรัฐฯ ในการส่งออกสินค้าเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงและอุปกรณ์การผลิตที่เกี่ยวข้องไปยังจีน

- หุ่นในกลุ่ม semiconductor ปรับตัวลงยกแผงโดยดัชนี Philadelphia Semiconductor Index ปรับตัวลงมา ปิดที่ -1.86% แต่ปรับลงต่ำสุดถึง -5.15% ก่อนที่จะรีบาวนด์ขึ้นมาได้ในคืนที่ผ่านมา นำโดยหุ้น Semiconductor ที่ออกแบบ Chip ประมวลผล (Logic) เกี่ยวกับ AI training สำหรับ Data center อย่าง NVIDIA(-7.67%), AMD(-2.99%) และ Marvel(-1.82%) สาเหตุมาจากประเด็นที่ทางการสหรัฐฯ จะทำการออก license ใหม่ในการส่งออก chip ไปจีน(รวมถึงฮ่องกง) และ รัสเซีย เพื่อเป็นการยืนยันว่า chip อัจฉริยะดังกล่าวจะไม่ถูกนำไปใช้กับอาวุธสงคราม ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดว่า การห้ามส่งออก Chip ดังกล่าวจะเป็นไปตามนโยบายสหรัฐฯ ที่ต้องการชะลอการเติบโตด้านเทคโนโลยีของจีนไม่ให้ก้าวหน้าทัดเทียมกับสหรัฐฯ ได้
- สำหรับหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากประเด็นกล่าวมาที่สุดคงหนีไม่พ้น NVIDIA ที่เป็นผู้นำด้าน GPU รุ่นใหม่ๆ สำหรับการนำไปทำ AI training ซึ่งมูลค่าของสินค้าที่นำไปใช้กับ Data center ในจีนของ NVIDIA มีมูลค่าราว \$400mn สำหรับรัสเซียบริษัทไม่มีการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องไปประเทศดังกล่าว สำหรับกลุ่ม GPU สำหรับ PC Gaming นั้น ไม่ได้ได้รับผลกระทบเนื่องจาก Chip ที่ใช้สำหรับ GPU ไม่ได้มีประสิทธิภาพสูงถึงระดับที่กำหนด จึงไม่เข้าเงื่อนไขของการใช้ license ดังกล่าว เช่นเดียวกับ GPU สำหรับ Data Center รุ่นเก่าๆ ทั้งนี้ NVDA แจ้งว่ากำลังอยู่ในช่วงการขอ License ในการส่งออก Chip รุ่นที่มีประสิทธิภาพสูงดังกล่าวและเชื่อว่าลูกค้าเป้าหมายที่บริษัทจะขาย Chip ดังกล่าวให้ไม่ได้นำ Chip ไม่ได้มีส่วนเกี่ยวพันหน่วยงานทางความมั่นคงของจีน และแจ้งว่าทางการสหรัฐฯ ยังคงอนุญาตให้พัฒนา Chip ประสิทธิภาพสูงเหล่านี้ในประเทศจีนต่อไปได้
- ในขณะที่คู่แข่งหลักในตลาด GPU ของ NVIDIA อย่าง AMD ได้กล่าวว่าบริษัทไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยยะสำคัญจากประเด็นดังกล่าว ส่วนหนึ่งมาจากที่สัดส่วนรายได้ของ AMD ในธุรกิจดังกล่าวถือว่าน้อยกว่า NVIDIA ค่อนข้างมาก ในขณะที่บริษัทอื่นๆ ที่ทำธุรกิจออกแบบและผลิต chip ประมวลผล (Logic) ให้แก่ Data center อย่าง Marvell Technology ก็ปรับตัวลงแรงเช่นเดียวกัน
- หุ้นกลุ่มที่เป็นโรงงานผลิต chip อย่าง TSMC(-2.05%) ปรับตัวลงน้อยกว่าบริษัทที่กล่าวมาข้างต้น เพราะโรงงานส่วนใหญ่ไม่ได้อยู่ในสหรัฐฯ ทำให้การบังคับใช้ license ดังกล่าวจะเป็นไปได้ยากกว่า เช่นเดียวกับหุ้นที่ทำ chip ประเภท memory อย่าง Micron(+1.38%) ที่บวกสวนกลุ่มขึ้นมา และ ผู้ผลิตเครื่องจักรให้ chip memory อย่าง Lam Research(-1.34%) และ Applied Material(-2.40%) เนื่องจาก license ดังกล่าวจะเน้น chip ประมวลผล (Logic) มากกว่า

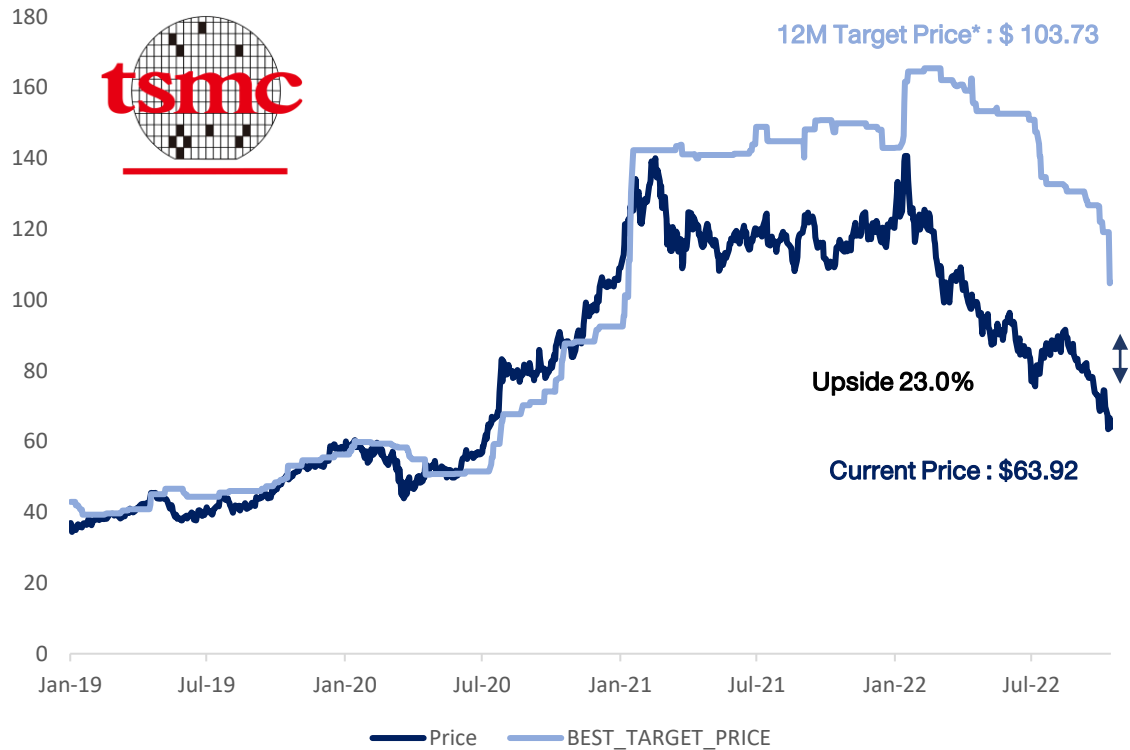
Source: Seeking Alpha, Bloomberg

รายละเอียดกรณีโบนเคนประกาศข้อบังคับควบคุมบริษัทสหรัฐฯ ในการส่งออกสินค้าเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงและอุปกรณ์การผลิตที่เกี่ยวข้องไปยังจีน

1. **NVIDA และ AMD จะประสบปัญหาในการส่ง Chip เทคโนโลยีสูงไปจีน** อย่างไรก็ตามยังมีข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับเรื่องของกฎระเบียบในการส่ง Chip เทคโนโลยีเก่าซึ่งอาจนำไป Upgrade เพื่อใช้กับ AI computing และ บริษัทผู้ผลิตเครื่องจักรที่ไม่ใช่บริษัทสหรัฐฯ อย่าง ASML และ Tokyo Electron
 2. **ห้ามส่งเครื่องจักรผลิตชิปประมวลผล (Logic) ขนาด 16nm ลงไป เครื่องจักรผลิตชิปความจำ (Memory) ประเภท DRAM ขนาด 18 nm ลงไป และ NAND 128 Layer ขึ้นไป** โดยบริษัทต่างชาติที่มีโรงงานอยู่ในจีนอย่าง Samsung Electronics Co. และ SK Hynix Inc สามารถยื่นขอ License เพื่อซื้อเครื่องจักรกับบริษัทสหรัฐฯ ได้
 3. มีการห้ามบริษัทจีนซื้อเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ ซึ่งได้แก่ Huawei Technologies, Yangtze Memory Technologies (ผู้ผลิต Memory Chips) และ Naura Technology (ผู้ผลิตเครื่องจักรผลิต Chip)
- Analyst จาก Citi ได้ประเมินว่าประเด็นดังกล่าวจะกระทบรายได้ของ Intel, AMD, Nvidia และ Lam Research ราว 5-10% จากกรณีดังกล่าว และ อาจกระทบถึงธุรกิจการผลิต Smart และ คอมพิวเตอร์ในจีนด้วย อย่างไรก็ตามผู้ผลิต Memory Chip ของสหรัฐฯ อย่าง Micron อาจได้ประโยชน์จากการที่จีนไม่สามารถผลิต Memory Chip เทคโนโลยีสูงได้



Source: Micron Technology , Bloomberg



Earning Results

- ใน 3Q22 TSMC รายงานรายได้ออกมาที่ \$20.23Bn (+36.0% YoY) เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด \$1.14Bn ในขณะที่กำไรอยู่ที่ \$1.79 (+67% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.11. บริษัทยังคงสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้ท่ามกลางภาวะอุตสาหกรรมที่ Margin หดตัวโดย Gross Margin ยังคงเพิ่มขึ้นมาที่ 60.4% (เพิ่มขึ้น 130 bps จาก 2Q22 และ 910 bps จาก 3Q21) ส่วน Operating Margin เพิ่มขึ้นเป็น 50.6% (เพิ่มขึ้น 150 bps จาก 2Q22 และ 940 bps จาก 3Q21)
- ใน 3Q22 สัดส่วนการผลิตตามเทคโนโลยีนั้น Chip ขนาด 5nm คิดเป็น 28% และ Chip ขนาด 7 nm คิดเป็น 26% ของยอดการผลิตทั้งหมด ทำให้ยอดการผลิตของ TSMC เกินกว่า 54% เป็น Chip ประเภท Advanced technologies (7nm หรือต่ำกว่า) ทั้งนี้โรงงานใน Nanjing ประเทศจีนจะผลิต Chip ขนาด 28nm เป็นหลัก อีกทั้งบริษัทได้ขออนุมัติการนำเข้าเครื่องจักรเป็นการชั่วคราวจากรัฐบาลสหรัฐฯ แล้ว ทำให้ เราคาดว่าบริษัทจะได้ผลกระทบจากนโยบายข้อบังคับควบคุมบริษัทสหรัฐฯ ในการส่งออกสินค้า Semiconductor ขึ้นสูงและอุปกรณ์การผลิตที่เกี่ยวข้องไปยังจีนโดยตรงจำกัด แต่อาจมีผลกระทบทางอ้อมจากยอดคำสั่งผลิตจากลูกค้าที่ลดลงได้
- ปัจจุบันบริษัทอยู่ในการขยายโรงงานไปสู่ประเทศอื่น ๆ นอกจากไต้หวัน (ปัจจุบัน 90% ผลิตในไต้หวัน) เช่น สหรัฐฯ, ญี่ปุ่น และกำลังสำรวจการเปิดโรงงานในยุโรปอยู่ โดยจะเน้นไปที่ Advanced technologies

Guidance & Outlook

- ผู้บริหารของ TSMC ให้ Guidance ของรายได้ในไตรมาส 4 ไว้ที่ \$19.0-20.7bn เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย และ ประเมินว่าบริษัทจะมี Gross Margin อยู่ที่ 59.5-61.5% และ Operating Margin ที่ 49-51% อย่างไรก็ตามบริษัทปรับลด CAPEX Spending ลงจาก \$40bn มาที่ \$36bn จากความไม่แน่นอนของทำไร่ซื้อและการส่งเครื่องจักรที่ล่าช้า อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงคาดว่ารายได้ในปีหน้าจะยังคงเติบโตอยู่ แต่อาจชะลอตัวลงในปีแรก ก่อนจะมาเร่งตัวขึ้นในปีหลัง เมื่อ Chip 3 nm และ 5 nm ออกสู่ตลาดมากขึ้น

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 15 October 2022 Source: TSMC , Bloomberg

ASML



Guidance & Outlook

- ในไตรมาสหน้าบริษัทให้ guidance ว่าจะมีรายได้อยู่ที่ประมาณ €6.1B และ €6.6B เทียบกับปีช่วงเดียวกันของก่อนที่ €4.98B ทั้งนี้ Gross Margin จะหดตัวลงมาเล็กน้อยที่ 49% จากราคาวัตถุดิบที่แพงขึ้น สำหรับรายได้ทั้งปี 2022 บริษัทคาดว่าจะรายงานออกมาที่ €21.1B ซึ่งจะมีการเลื่อนการรับรู้รายได้ของเครื่องจักรที่จัดส่งและติดตั้งไม่ทันราว €2.2B. และจะไปปรับรู้ในปีหน้าแทน

Earning Results

- ใน 3Q22 ASML รายงานผลประกอบการออกมามีกำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) €\$4.29 (-13.7% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ €0.37 รายได้นั้นก็ออกมาที่ €5.8B (+10.2% YoY) สูงกว่าที่ตลาดเช่นเดียวกัน 8 คือสูงกว่าคาดไว้ที่ €410M เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาติดตั้งเครื่องจักรที่โรงงานได้เร็วกว่าที่คาดไว้ เป็นผลให้รับรู้รายได้ไวขึ้น
- ยอดขายเครื่องจักรอยู่ที่ €4.29bn (+4% YoY) ในขณะที่ค่าบริการติดตั้งและ ซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นค่อนข้างเร็วเป็น €1.52bn (+35% YoY) จากการที่ลูกค้าสั่งของใหม่แล้วผลิตไม่ทัน จึงต้องสั่งปรับปรุงอัพเกรดเครื่องจักรที่มีอยู่แล้วแทน ในขณะที่ Gross Margin อยู่ที่ 51% เพิ่มจากไตรมาสก่อนที่ 49% เล็กน้อย จากการเพิ่มของราคาเครื่องจักรหักลบกลับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่วน Net margin อยู่ที่ 29% เป็นไปในทิศทางเดียวกัน
- ถึงแม้ยอดขายคำสั่งซื้อในอุตสาหกรรมเครื่องจักรผลิต Semiconductor โดยรวมจะลดลง แต่ ASML ยังคงผลิตไม่ทันและประสบปัญหา supply shortage ยอด booking หรือยอดจองเครื่องจักรล่วงหน้าของ ASML ยังคงทำจุดสูงสุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมาที่ € 8.9 bn อย่างไรก็ดีเนื่องจากฐานกำลังการผลิตของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในยุโรปที่กำลังมีปัญหาด้านพลังงาน ทำให้มีโอกาสที่จะผลิตไม่ทันเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 15 October 2022 Source: Apple , Bloomberg





Earning Results

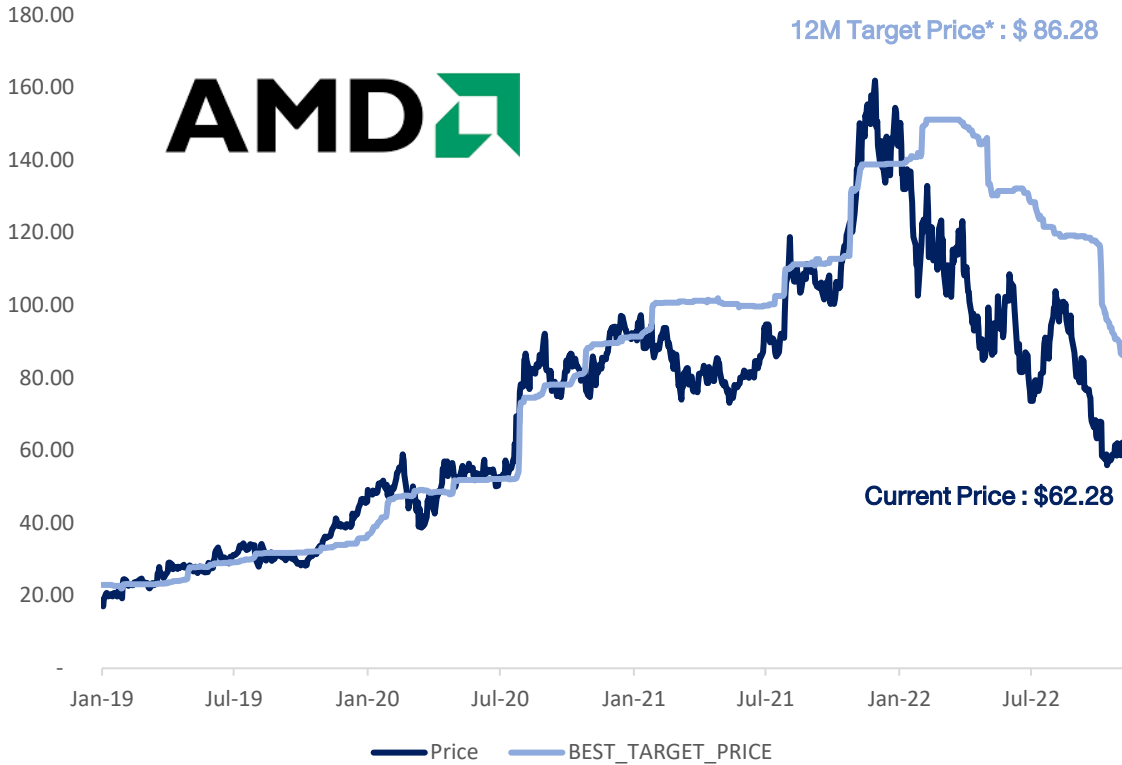
- Lam Research รายงานผลประกอบการใน 1Q23 (Sep End) ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดโดยกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) อยู่ที่ \$10.42 (+24.6%YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$160Mn ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$5.07B (+17.9% Y/Y) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$160Mn โดยบริษัทมี Non-GAAP gross margin และ operating Margin ที่ 46% และ 33.3% ตามลำดับ
- หากแบ่งตามประเภทของรายได้แล้ว System revenue หรือ รายได้จากการขายเครื่องจักร สร้างรายได้ \$3.1 Bn เทียบกับ \$ 2.9 Bn ใน 1Q22 (+8.9%YoY) ในขณะที่ Customer support-related revenue หรือ รายได้จากการซ่อมบำรุงและปรับปรุงเครื่องจักรภายใต้ Reliant® ของ LRCX อยู่ที่ \$1.89Bn เพิ่มขึ้น \$1.37Bn (+37.20%YoY)
- รายได้จากจีนยังเป็นรายได้หลักของบริษัทกว่า 30% รองลงมาคือ ไต้หวัน (22%), เกาหลีใต้ (17%) และ Southeast Asia (11%) โดยจาก Earning Call ของบริษัทคาดว่า China export control ของสหรัฐฯ จะมีผลทำให้รายได้ใน FY23 ลดลงราว \$2.0-2.5bn เทียบกับใกล้ Guidance ที่ให้ไว้ก่อนเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว โดยจะมาจากเครื่องจักรที่ส่งให้โรงงานผลิตชิปในจีนอย่าง YMTC และ SMIC
- Goldman Sachs ประเมินว่า อุตสาหกรรม Memory อันเป็นรายได้หลักประมาณ 55% ของ LRCX มีแนวโน้มหดตัวกว่า 20% YoY ในปี 2023 ก่อนจะกลับมาขยายตัว 10% YoY ในปี 2024

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ในไตรมาสหน้าไว้ที่ \$5.1B +/- \$300M สูงกว่าที่ Consensus ให้ไว้ที่ \$4.74 Bn ส่วนกำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) จะอยู่ที่ \$10 +/- \$0.75 สูงกว่า Consensus ที่ \$8.98 โดย Operating Margin และ Gross Margin จะลดลงมาเล็กน้อยที่ 44.5% +/- 1% และ 31.5% +/- 1% ตามลำดับ ซึ่งในปี 2023 บริษัทยังคงมองไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมว่ายอดขายของ wafer fabrication equipment จะหดตัวลง แต่ด้วยความที่เป็นผู้นำจะทำให้ Lam Research หดตัวน้อยกว่าเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 4 November 2022

Source: Block , Bloomberg



Guidance & Outlook

- AMD ให้ Guidance รายได้ใน 4Q22 ไว้ที่ \$5.5Bn หรือเพิ่มขึ้น 14% YoY เทียบกับ Consensus ที่ \$5.94Bn โดยจะมาจาก การเติบโตของธุรกิจ Data Center และ Embedded เป็นหลัก ในส่วนของ FY22 บริษัทคาดว่าจะมีรายได้ \$23.5 Bn ลดลงจาก Guidance ครั้งก่อนที่ \$26.3Bn หรือเพิ่มขึ้น 43% YoY เทียบกับปี 2021

Earning Results

- หุ้น Advanced Micro Devices (AMD) ปรับตัวเพิ่ม 4% ถึงแม้จะประกาศผลประกอบการ 3Q22 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย กำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.67 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.03 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$5.57Bn (+29.2% YoY) จากการควบรวม Xilinx เข้ามา แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$80M
- หากแบ่งตาม Business Segment แล้ว data center segment สร้างรายได้ \$1.6Bn เติบโต 45% YoY จากยอดขาย Epyc server processors ที่แข็งแกร่ง Gaming segment สร้างรายได้ \$1.6Bn เติบโต 14% YoY จากยอดขาย Consoles Gaming ที่ยังเติบโตดีเนื่องจากก่อนหน้านี้ของขาดตลาด อย่างไรก็ตาม Client segment (ส่วนใหญ่เป็น PC) กลับมีรายได้เพียง \$1.0Bn หดตัว 40% YoY ตามอุตสาหกรรมที่หดตัว ส่วน Embedded segment นั้นมีรายได้ \$1.3 Bn เติบโตสูงถึง 1,549% YoY จากการควบรวมและรับรู้รายได้ของ Xilinx ทั้งหมด
- ถึงแม้ AMD จะมี GAAP Operating Loss \$-0.1Bn ในไตรมาสที่ผ่านมา จากการตั้ง amortization ของ Xilinx ราว \$1Bn และ การลงทุนใน R&D ที่เพิ่มขึ้น แต่หากพิจารณา Non-GAAP Operating Profit ยังคงเพิ่มขึ้นจาก \$1.1Bn ในช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น \$1.3Bn โดย Non-GAAP Gross Profit Margin เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 48% เป็น 50% (แต่ GAAP Gross Margin ลดลงจากค่าใช้การ Amortization ในส่วนของ Xilinx)

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 4 November 2022

Source: TSMC , Bloomberg

Appendix

Stock Report | **September 24, 2022** | NYSE Symbol: **SQ****Block, Inc.****Recommendation****HOLD** ★ ★ ★ ★ ★**Price**

USD 56.27 [as of market close Sep 23, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 111.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst David Holt**GICS Sector** Information Technology**Sub-Industry** Data Processing and Outsourced Services**Summary** SQ is dedicated to making commerce easy for merchants by facilitating payment transactions, and offering an extended suite of financial and marketing services.**Key Stock Statistics** (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 270.16 - 54.43	Oper.EPS2022E	USD 0.90	Market Capitalization[B]	USD 33.53	Beta	2.45
Trailing 12-Month EPS	USD 1.0	Oper.EPS2023E	USD 1.68	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	33
Trailing 12-Month P/E	56.27	P/E on Oper.EPS2022E	62.52	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	19,572.0	Common Shares Outstg.[M]	585.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	61.0

Growth Opportunities

- ธุรกิจ Seller Ecosystem และ Cash Ecosystem มีโอกาสเติบโตจากการเติบโตของจำนวนผู้ใช้ โดยเฉพาะ Cash App ที่ยอดผู้ใช้งานเติบโตกว่า 100% ทั้งยังเป็นหนึ่งใน App ที่มีคนดาวน์โหลดสูงสุดใน iOS และ วิธีการเพิ่มสินค้าและบริการใหม่ๆ เข้าไปเพื่อหาวิธี Monetize เพิ่มเติม
- ถึงแม้ว่ากำไรระยะสั้นจะถูกกดดันจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ อย่าง Afterpay Tidal และ ราคา Bitcoin ที่ปรับตัวลดลง แต่ทั้งรายและกำไรระยะยาวมีแนวโน้มจะเติบโตดี จาก Total Addressable Market ที่ใหญ่ และ การที่กำไรของ Afterpay จะถูกรับรู้ใน 2H22 เป็นต้นไป

Stock Report | **June 18, 2022** | NasdaqGS Symbol: **PYPL** | **PYPL** is in the S&P 500**PayPal Holdings, Inc.****Recommendation****BUY** ★ ★ ★ ★ ★**Price**

USD 72.90 (as of market close Jun 17, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 115.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst David Holt**GICS Sector** Information Technology**Sub-Industry** Data Processing and Outsourced Services**Summary** PYPL is a 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 310.16 - 70.47	Oper.EPS2022E	USD 3.90	Market Capitalization[B]	USD 84.42	Beta	1.39
Trailing 12-Month EPS	USD 3.03	Oper.EPS2023E	USD 4.77	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	15
Trailing 12-Month P/E	24.03	P/E on Oper.EPS2022E	18.69	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	14,062.0	Common Shares Outstg.[M]	1,161.00	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 | **June 18, 2022** | NasdaqGS Symbol: **ROKU**

Roku, Inc.

Recommendation

HOLD

Price

USD 82.42 (as of market close Jun 17, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 105.00

Report Currency

USD

Investment Style

Mid-Cap Growth

Equity Analyst **Kenneth Leon**

GICS Sector Communication Services

Sub-Industry Movies and Entertainment

Summary Roku owns & operates a major streaming video platform in the U.S., providing entertainment content to consumers and catering to the needs of publishers/advertisers.

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

52-Wk Range	USD 490.76 - 72.63	Oper.EPS2022E	USD -1.35	Market Capitalization[B]	USD 11.21	Beta	1.93
Trailing 12-Month EPS	USD 1.0	Oper.EPS2023E	USD -0.50	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	NM
Trailing 12-Month P/E	82.27	P/E on Oper.EPS2022E	NM	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	N/A	Common Shares Outstg.[M]	136.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	66.0

Growth Opportunities

- ในช่วงที่ผ่านมา การขายกล่อง Streaming ของ Roku เจอปัญหาด้าน Global Supply Chain ที่ส่งผลกระทบต่อ การผลิตของ TV ทำให้ยอดขายลดลงต่ำกว่าช่วงก่อน Covid ทำให้ยอด User ต่างๆ เติบโตได้น้อยกว่าที่คาด ในขณะที่รายได้จากโฆษณายังเติบโตได้ดี แต่ก็ได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อ ที่ส่งผลกระทบจากอุตสาหกรรม Ads โดยรวม ในระยะสั้น เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง และจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรม TV ในปี 2022 ทำให้การเติบโต ยังถูกจำกัด ในระยะยาวจะยังเห็นการเปลี่ยนถ่ายจาก Traditional TV ดังเดิม ไปยัง Streaming Connected TV รวมทั้ง Catalyst เริ่มบุกตลาดต่างประเทศมากขึ้น

Stock Report | **October 29, 2022** | NasdaqGS Symbol: **LRCX** | **LRCX** is in the S&P 500

Lam Research Corporation

Recommendation



Price

USD 405.59 [as of market close Oct 28, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 470.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst **Keven Young**

GICS Sector Information Technology

Sub-Industry Semiconductor Equipment

Summary Lam Research is the largest semiconductor equipment manufacturer of etch products, among other tools it produces.

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

52-Wk Range	USD 731.85 - 299.59	Oper.EPS2023E	USD 35.53	Market Capitalization[B]	USD 55.31	Beta	1.38
Trailing 12-Month EPS	USD 35.18	Oper.EPS2024E	USD 34.02	Yield [%]	1.7	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	10
Trailing 12-Month P/E	11.53	P/E on Oper.EPS2023E	11.42	Dividend Rate/Share	USD 6.9	SPGMI's Quality Ranking	A-
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	21,156.0	Common Shares Outstg.[M]	136.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 6.22	Institutional Ownership [%]	84.0

Growth Opportunities

- LRCX ยังคงมีแนวโน้มจากการเติบโตตามอุตสาหกรรม Semiconductor โดยรวม ด้วยความเป็นผู้นำ 3 อันดับแรกในการผลิต wafer fabrication equipment ถึงแม้ว่าอุตสาหกรรมจะมีแนวโน้มชะลอตัวตาม Demand ของ Memory Chip ที่หดตัวลงในปี 2023 แต่ LRCX มีแนวโน้มจะชะลอตัวลงน้อยกว่าตลาด

Stock Report | **October 22, 2022** | NasdaqGS Symbol: **ASML**

ASML Holding N.V.



Recommendation

STRONG BUY



Price

USD 462.23 (as of market close Oct 21, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 640.00

Report Currency

EUR

Equity Analyst **Keven Young**

GICS Sector Information Technology

Sub-Industry Semiconductor Equipment

Summary ASML makes photolithography systems as well as other semiconductor processing equipment used in semiconductor fabrication.

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

52-Wk Range	USD 881.12 - 363.15	Oper.EPS2022E	EUR 13.35	Market Capitalization[B]	USD 180.85	Beta	1.18
Trailing 12-Month EPS	EUR 13.49	Oper.EPS2023E	EUR 20.74	Yield [%]	1.36	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	30
Trailing 12-Month P/E	34.73	P/E on Oper.EPS2022E	35.11	Dividend Rate/Share	USD 6.27	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	27,480.0	Common Shares Outstg.[M]	396.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 5.64	Institutional Ownership [%]	53.0

Growth Opportunities

- ASML ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตตามอุตสาหกรรม Semiconductor โดยบริษัทยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องจักรสำหรับฉายแสงบนแผ่น Chip (Photolithograph) ทำให้ออกนอกกรอบฉายที่เติบโตแล้ว บริษัทยังคงมีความสามารถในการเพิ่มราคาเครื่องจักรอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ในปี 2024-2025 บริษัทจะมีการเครื่องจักรฉายแสงแบบ EUV รุ่นใหม่ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นยอดขายในอนาคตให้เติบโตดีขึ้นไปอีก

Source: CFRA

Stock Report | **November 02, 2022** | NasdaqGS Symbol: **AMD** | **AMD** is in the S&P 500

Advanced Micro Devices, Inc.



Recommendation



Price

USD 59.66 (as of market close Nov 01, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 85.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Blend

Equity Analyst Angelo Zino, CFA

GICS Sector Information Technology

Sub-Industry Semiconductors

Summary Advanced Micro Devices is a leading supplier of microprocessors and graphics semiconductors that are used in computers and related products.

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

52-Wk Range	USD 164.46 - 54.57	Oper.EPS2022E	USD 3.55	Market Capitalization[B]	USD 96.31	Beta	1.97
Trailing 12-Month EPS	USD 3.83	Oper.EPS2023E	USD 3.71	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	35
Trailing 12-Month P/E	15.58	P/E on Oper.EPS2022E	16.81	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	B-
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	54,310.0	Common Shares Outstg.[M]	1,612.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	67.0

Growth Opportunities

- ธุรกิจของ AMD ในฝั่ง Client และ Gaming จะลดลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน จาก demand ที่ front load ไปก่อนหน้านี้ในช่วงปิดเมือง รวมทั้งผลกระทบจากการขาด Cryptocurrency โดยขาด Guidance ของผู้บริหารธุรกิจในการเติบโตของกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มจะลดลงไปอีกทั้งปีนี้ แต่การเติบโตใน 2H จะมาจากฝั่ง Data Center และ Embedded เป็นหลักซึ่งมี Margin ค่อนข้างดีกว่า 2 กลุ่มแรก

Stock Report | **October 14, 2022** | NYSE Symbol: **TSM**



Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited

Recommendation **STRONG BUY** ★ ★ ★ ★ ★

Price USD 66.62 (as of market close Oct 13, 2022) **12-Mo. Target Price** USD 87 **Report Currency** TWD

Equity Analyst Hazim Bahari, CFA

GICS Sector Information Technology
Sub-Industry Semiconductors

Summary Taiwan Semiconductor company is the world's largest pure-play semiconductor foundry by revenue.

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

52-Wk Range	USD 145.0 - 62.32	Oper.EPS2022E	TWD 192.70	Market Capitalization[B]	USD 321.21	Beta	N/A
Trailing 12-Month EPS	TWD 29.45	Oper.EPS2023E	TWD 174.79	Yield [%]	2.17	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	18
Trailing 12-Month P/E	72.13	P/E on Oper.EPS2022E	11.02	Dividend Rate/Share	USD 1.45	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	18,384.0	Common Shares Outstg.[M]	25,934.00	Trailing 12-Month Dividend	USD 1.85	Institutional Ownership [%]	69.0

Growth Opportunities

- TSM เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมโรงงานการผลิตชิปโดยเฉพาะชิปประมวลผล (Logic) ที่มีเทคโนโลยีสูงและมีขนาดต่ำกว่า 10 nm ซึ่งสินค้าจากแคลนตลอดทำให้มียอดคำสั่งผลิตเติบโตอย่างต่อเนื่อง และด้วยความเป็นผู้นำที่ทั้งห่วงโซ่อุปทาน 2 ค่อนข้างมากทำให้มี Margin ค่อนข้างสูง โดย TSM มีแนวโน้มเติบโตตามอุตสาหกรรม Electronic ต่างๆ โดยเฉพาะ Datacenter และ ชิ้นส่วนรถยนต์

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance

DAOL

다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



‘DAOL, your lifetime financial partner’



0 2351 1800



contactcenter@daol.co.th



www.daol.co.th



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



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

