



# DAOL SEC

## DAOL Smart Foreign Idea

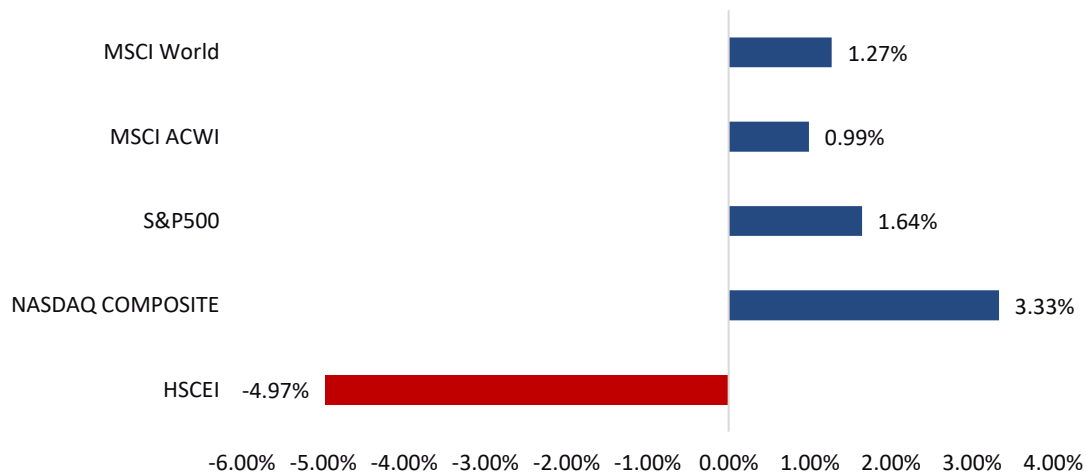
6 -10 February 2023

Strategy & Product Development Department

## Most Active Summary

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
TSLA	Tesla Inc	189.98	595,296.62m	232,662.02k	+13.99%
Tesla ปรับขึ้นราคาารถ Model Y ในสหรัฐ +50,000 บาทต่อกัน หลังรัฐบาลสหรัฐปรับเพดานราคารถที่จะสามารถได้รับเงินสนับสนุน					
AAPL	Apple Inc	154.50	2,446,694.45m	154,357.34k	+8.04%
Apple ประกาศผลประกอบการ Q1 2023 (Dec End) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และ ไม่ได้ให้ Guidance เป็นตัวเลขที่ชัดเจน					
AMZN	Amazon.com, Inc.	103.39	1,054,748.59m	144,374.83k	+2.82%
AMZN ประกาศผลประกอบการ FQ4 2022 ออกมาทำไรต่อหุ้น(GAAP EPS) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และ ให้ Guidance ว่า AWS จะชะลอตัวลงในระยะสั้น					

## Weekly Index Return



## Weekly Market Summary

- สำหรับทิศทางการลงทุนในสัปดาห์ที่ 6 – 10 กุมภาพันธ์ 2023 ในสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี S&P 500 แกว่งตัวขึ้นทดสอบ 4100 จุดและสามารถปิดสัปดาห์เหนือระดับดังกล่าวได้ หลังการประชุมธนาคารกลางนั้นออกมาตามที่ตลาดคาด โดยเรายังประเมินความเสี่ยงด้านขาลงหากดัชนีหลุดแนวรับบริเวณ 3800 จุด จะมี Downside ราว 3600 จุด หรือราว 15% โดยในเบื้องต้นทาง DAOL ประเมินว่าดัชนีไม่ควรจะมีจุดต่ำสุดใหม่จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ใกล้จะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและการรายงานผลประกอบการในช่วงต้นเดือนมกราคม 2023 จะเป็นตัวยืนยันถึงมุมมองการลงทุนของเรา โดย DAOL แนะนำให้นักลงทุนพิจารณาจุดเข้าซื้อหลังดัชนีมีการพักตัวลงมาในรอบ 3800-3900 จุด โดยเน้นลงทุนภายใต้ 3 ธีมด้วยกัน 1.Dollar reversion 2.Republican support 3.EPS downgrade freezing

Source: Bloomberg as 3 February 2023, Seeking Alpha

## Weekly Top Gainers

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
META	Meta Platforms Inc	186.53	489,118.22m	76,809.70k	+26.84%
META ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมา กำไรต่อหุ้น ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่มีการให้ guidance เรื่องการลดค่าใช้จ่าย ทั้งยังมีประกาศซื้อหุ้นคืนกว่าอีก \$40Bn					
SPOT	Spotify Technology SA	121.17	23,401.59m	2,553.26k	+21.17%
SPOT ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาต่ำคาด แต่ User เติบโตสูงกว่าที่ตลาดคาดค่อนข้างมาก					
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	86.09	138,807.72m	66,557.82k	+18.83%
AMD ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมา กำไรต่อหุ้น ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ guidance ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้					

## Weekly Top Loser

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	106.33	281,512.40m	15,982.16k	-4.38%
Alibaba มีการสร้างออฟฟิศใหม่ขนาดยักษ์ที่สิงคโปร์โดยมีขนาดใกล้เคียงกับ Head Office ในจีน					
SBUX	Starbucks Corporation	104.30	119,715.54m	15,200.53k	-3.78%
SBUX ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมาต่ำคาดเล็กน้อย พร้อมประกาศปันผล \$0.53 ต่อหุ้น					
JD	JD.Com Inc	57.63	92,536.09m	6,162.94k	-3.68%
JD.com มีการประกาศเลิกทำธุรกิจค้าปลีก ในไทยและมาเลเซียหลังจากมองว่าไม่คุ้มทุน แต่ยังคงธุรกิจ Logistic ไว้อยู่					

Source: Bloomberg as 27 January 2023, Seeking Alpha



- เรามองว่าการยกเลิก Subscription เพื่อลดค่าใช้จ่ายทั้งรายบุคคลและรายองค์กรจะมีจำกัด เนื่องจาก Software ส่วนใหญ่เช่น Microsoft 365 นั้นจำเป็นในการทำงาน เช่นเดียวกับ Microsoft Azure ที่เป็นระบบโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของ Application ทั่วโลก ทั้งนี้บริษัทเพิ่งประกาศการลงทุนเพิ่มเติมใน OpenAI เจ้าของ ChatGPT ด้วยมูลค่าเงินกว่า \$10Bn
- เราจึงมีมุมมองบวกต่อ Microsoft และมองว่าผลประกอบการจะไม่หดตัวมาก โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Microsoft จะเติบโต 3.48% ใน FY23 (ก.ค. 22 – มิ.ย. 23) และ 16.23% ใน FY23 (ก.ค. 23 – มิ.ย. 24)

Target Price\* : \$284.33  
Current Price : \$258.35  
Upside 10.07%

**ความเสี่ยง :** บริษัทมักถูกฟ้องร้องจากหน่วยงานควบคุมการผูกขาดเป็นประจำ (Antitrust Law) ล่าสุดก็เป็นกรณีของการเข้าซื้อ Activision Blizzard



- เรามองว่า ASML เป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอลดน้อยกว่าบริษัทอื่นๆ เนื่องจากยอดขายคำสั่งเครื่องยังคงแน่นไปอีก 1-2 ปี ทำให้ลูกค้าเองก็ไม่กล้ายกเลิกคำสั่งซื้อ ทั้งนี้เรามองว่า demand การเปิดเมืองของจีนจะช่วย support ยอดคำสั่งซื้อเช่นเดียวกัน
- เราจึงมีมุมมองบวกต่อ ASML ถึงแม้หุ้นจะซื้อขายบนมูลค่าพื้นฐานที่ค่อนข้าง Premium โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ ASML จะเติบโต 31.33% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23)

Target Price\* : \$797.71  
Current Price : \$679.62  
Upside 17.40%

**ความเสี่ยง :** เรื่องความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ในการส่งเครื่องจักรไปจีนเป็นความเสี่ยงที่ไม่อาจมองข้ามได้



- เรามองว่า Visa มีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอลดน้อยกว่าธุรกิจอื่นๆ เรามองว่าไม่ว่าสภาพเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไรคนก็จำเป็นต้องใช้จ่ายสินค้าจำเป็นผ่าน Visa อยู่ดี ทั้งนี้ Visa ไม่มีปัญหาเรื่อง Credit Risk เนื่องจาก Visa ไม่ได้ออกบัตรเอง
- เราจึงมีมุมมองบวกต่อ Visa ถึงแม้หุ้นจะซื้อขายบนมูลค่าพื้นฐานที่ค่อนข้าง Premium โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Visa จะเติบโต 16.16% ใน FY24 (ต.ค. 22 – ก.ย. 23)

Target Price : \$262.53  
Current Price : \$230.13  
Upside 14.10%

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

Source: Bloomberg as 27 January 2023, Seeking Alpha \*Target Price is based on Bloomberg Consensus





- เรามองว่า Alibaba เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้รับประโยชน์มากที่สุด ในการเปลี่ยนที่ทิศทางนโยบายของรัฐบาลจีน ทั้งเรื่องการยกเลิก Zero Covid-19 และ การลดการควบคุมเทคโนโลยี
- เราจึงมีมุมมองว่าผลประกอบการของ Alibaba จะกลับมาเติบโตได้ตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปีนี้ เป็นต้นไป โดย Consensus ประเมินว่ากำไรของ Alibaba จะเติบโต 10.66% ใน FY24 (เม.ย. 23 – มี.ค. 24)

**ความเสี่ยง :** ความเสี่ยงหลักคือเรื่องนโยบายควบคุมกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีของรัฐบาลจีนที่ถึงแม้ในช่วงนี้จะไม่มียกเลิกเพิ่มเติมแต่ก็เป็นเรื่องที่ต้องระวัง

Target Price : \$144.60  
Current Price : \$106.53  
Upside 36.00%



- เรามองว่า Meituan เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้รับประโยชน์ ในการเปลี่ยนที่ทิศทางนโยบายของรัฐบาลจีน ทั้งเรื่องการยกเลิก Zero Covid-19 และการลดการควบคุมเทคโนโลยี ทั้งนี้เรามองว่าบริการส่งอาหารของ Meituan จะไม่ชะลอตามการเปิดเมืองเนื่องจากพฤติกรรมของการบริโภคของคนที่แตกต่างกัน (คนจีนชอบสั่งอาหารไปทานที่ออฟฟิศมากกว่า)
- เราจึงมีมุมมองว่าผลประกอบการของ Meituan จะกลับมาเติบโตได้ตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปีนี้ เป็นต้นไป โดย Consensus ประเมินว่ารายได้ของ Meituan จะเติบโต 26.20% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) ในขณะที่บริษัทจะพลิกกลับเป็นกำไรหลังจากขาดทุนมา 2 ปีติด

**ความเสี่ยง :** การแจกปันผลเป็นหุ้น Meituan ของ Tencent กดดันราคา Meituan ในระยะสั้น เนื่องจากสร้างความกังวลว่าผู้ถือหุ้น tencent ที่รับปันผลหุ้น meituan ไปทยอยขายออกมา

Target Price\* : HK\$225.47  
Current Price : HK\$172.80  
Upside 30.05%

# DAOL Smart Foreign

## 3Q22 Earning Update

DAOL Smart Invest : US 4Q22 Earnings Annoucement Calendar											DAOL SEC			
Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
30-Jan-23	1-May-23	NXPI US	NXP SEMICONDUCTORS NV	2022 Q1	Beat	2.737	2.780	-1.07%	22.47%	Beat	3.296	3.31	-3.86%	8.98%
31-Jan-23	27-Apr-23	SPOT US	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	2022 Q1	Miss	-1.303	-1.397	39.07%	554.19%	Miss	3.178	3.17	4.28%	17.74%
31-Jan-23	25-Apr-23	UPS US	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	2022 Q1	Beat	3.576	3.980	34.01%	13.07%	Miss	28.083	27.03	11.89%	-2.66%
31-Jan-23	28-Apr-23	MCD US	MCDONALD'S CORP	2022 Q1	Beat	2.455	2.590	-4.07%	18.81%	Beat	5.622	5.93	0.93%	-1.37%
31-Jan-23	3-May-23	PFE US	PFIZER INC	2022 Q1	Miss	1.144	0.890	-42.21%	48.33%	Beat	24.233	24.29	7.30%	1.90%
31-Jan-23	3-May-23	AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	2022 Q1	Miss	0.229	0.010	-75.00%	-98.77%	Beat	5.517	5.60	0.61%	16.02%
1-Feb-23	27-Apr-23	META US	META PLATFORMS INC-CLASS A	2022 Q1	Miss	2.259	1.760	7.32%	-52.69%	Beat	31.649	32.17	16.06%	-4.47%
1-Feb-23	28-Apr-23	TMO US	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2022 Q1	Beat	4.016	4.030	5.50%	-4.05%	Beat	10.402	11.45	7.24%	6.99%
2-Feb-23	26-Apr-23	GOOGL US	ALPHABET INC-CL A	2022 Q1	Miss	1.199	1.060	-0.93%	-31.94%	Beat	63.235	76.05	10.07%	0.96%
2-Feb-23	27-Apr-23	MRK US	MERCK & CO. INC.	2022 Q1	Miss	1.365	1.190	-7.03%	-20.13%	Beat	13.632	13.83	-7.55%	2.29%
2-Feb-23	28-Apr-23	AAPL US	APPLE INC	2023 Q2	Miss	1.941	1.890	46.51%	-10.43%	Miss	121.136	117.15	29.96%	-5.48%
2-Feb-23	3-May-23	EL US	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2023 Q3	Miss	1.264	1.100	-19.71%	-63.58%	Beat	4.580	4.62	17.56%	-16.59%
2-Feb-23	27-Apr-23	QCOM US	QUALCOMM INC	2023 Q2	Beat	1.927	1.990	-22.27%	-34.11%	Miss	9.608	9.46	-16.96%	-11.60%
2-Feb-23	28-Apr-23	AMZN US	AMAZON.COM INC	2022 Q1	Miss	0.174	0.030	-89.29%	-97.87%	Beat	145.802	149.20	17.39%	8.58%
3-Feb-23	5-May-23	CI US	CIGNA CORP	2022 Q1	Beat	3.582	3.830	-57.77%	12.98%	Beat	45.702	45.75	1.04%	0.14%
<b>Upcoming Annoucement</b>														
31-Oct-22	6-Feb-23	ON US	ON SEMICONDUCTOR	2022 Q4	TBA	1.224	-	-	-	TBA	2.120	-	-	-
1-Nov-22	8-Feb-23	YUMC US	YUM CHINA HOLDINGS INC	2022 Q4	TBA	0.297	-	-	-	TBA	2.693	-	-	-
2-Nov-22	8-Feb-23	CVS US	CVS HEALTH CORP	2022 Q4	TBA	1.705	-	-	-	TBA	76.773	-	-	-
8-Nov-22	8-Feb-23	DIS US	WALT DISNEY CO/THE	2022 Q1	TBA	0.510	-	-	-	TBA	21.253	-	-	-
12-Oct-22	9-Feb-23	PEP US	PEPSICO INC	2022 Q4	TBA	1.846	-	-	-	TBA	21.007	-	-	-
27-Oct-22	9-Feb-23	DXCM US	DEXCOM INC	2022 Q4	TBA	0.341	-	-	-	TBA	0.751	-	-	-
1-Nov-22	8-Feb-23	UBER US	UBER TECHNOLOGIES INC	2022 Q4	TBA	-0.173	-	-	-	TBA	8.100	-	-	-

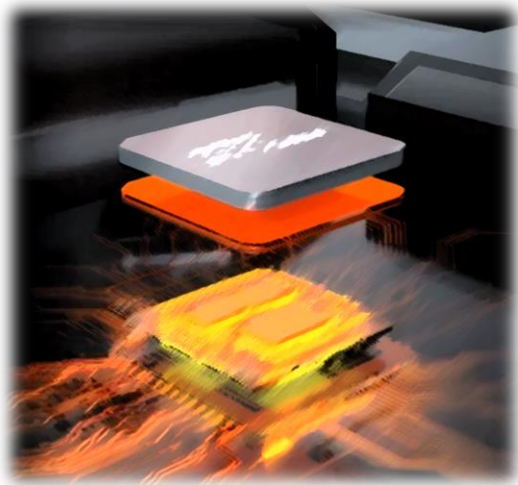
Source: Bloomberg, Seeking Alpha



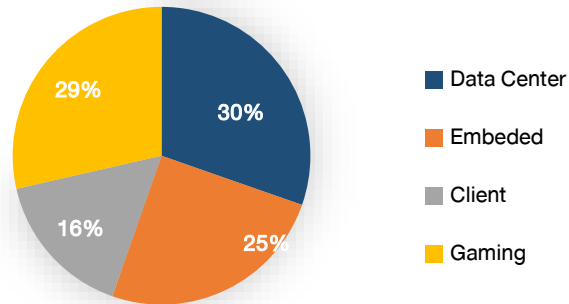
US  
Semiconductors  
Technology

Bloomberg Consensus :  
Target Price : \$86.22\*  
Price: \$86.09 ( Upside 0% )

บริษัทออกแบบ และพัฒนา Microprocessors ที่ใช้ในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ เกม Data Center โดยมีสินค้าหลักคือ CPU ซึ่งเป็นคู่แข่งที่สำคัญของ Intel ในช่วงที่ผ่านมาปี 2017 สินค้า CPU AMD Ryzen ได้รับความนิยมและเริ่มขยาย Market Share มากขึ้น โดยการเติบโตหลักในช่วงที่ผ่านมา จะเป็น CPU ที่ใช้กลุ่ม Data Center และ Enterprise



Revenue by Segments



ในปี 2020 บริษัทประกาศเข้าซื้อกิจการ Xilinx มูลค่าราว 30 พันล้านเหรียญ ซึ่งเป็นบริษัททำ Chip FPGA ที่สามารถใช้ประมวลผลระดับสูง ใช้มากในระบบ 5G และ AI จึงทำให้บริษัทมี End Market ที่ขยายตัว ในเดือนพฤศจิกายน 2021 AMD ได้ชนะการประมูลผลิต Chip ให้กับ Meta (หรือ Facebook เดิม) เพื่อรองรับธุรกิจ Metaverse โดย AMD จะช่วยพัฒนา Chip EPYC รุ่นที่ 3 ที่ใช้ใน Data Center ทำให้ช่วยเสริมภาพลักษณ์และความแข็งแกร่ง ให้ AMD



## มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

- AMD เป็นบริษัทผู้นำด้านการออกแบบ Semi Conductor ทั้ง CPU และ GPU โดยมีผลิตภัณฑ์ทั้งใช้สำหรับ PC, Consoles Gaming และ Data Center โดยสามารถแย่ง Market share มาจาก Intel ได้อย่างต่อเนื่อง ในแทบทุกธุรกิจ โดยถึงแม้ธุรกิจ PC จะชะลอตัวแต่ธุรกิจอื่นๆยังอัตราการเติบโตที่สูงอยู่

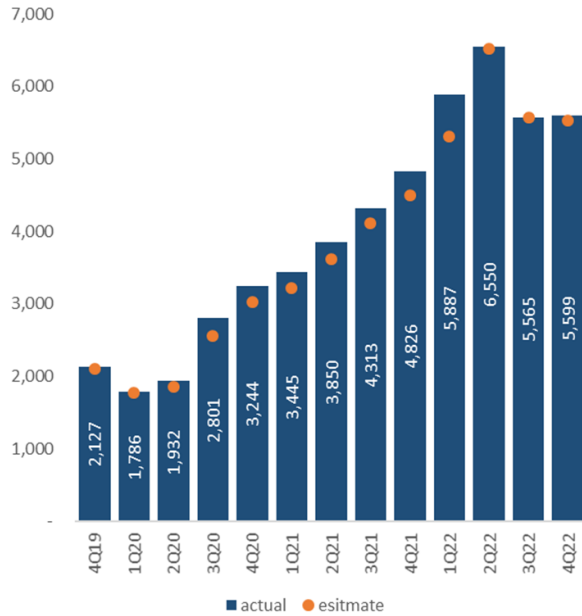


## มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

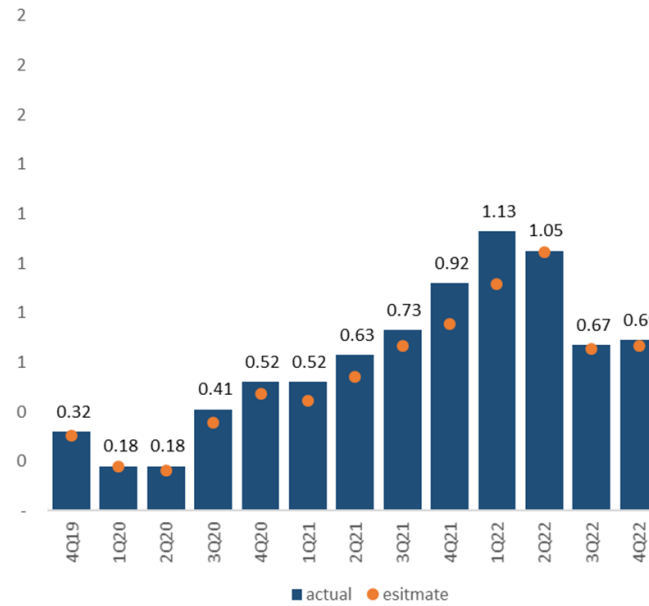
- ข้อจำกัดใหม่จากรัฐบาลสหรัฐฯ ในการขายอุปกรณ์ ชิ้นส่วน และบริการ สำหรับเทคโนโลยีเฉพาะให้ลูกค้าในจีนมีแนวโน้มกระทบยอดขายในระยะยาวได้
- ธุรกิจ Semiconductor เข้าสู่วัฏจักรขาลงชั่วคราวตั้งแต่ช่วงการปี 22 จากชิปที่เคยขาดตลาดจนผลิตไม่ทัน กลายเป็นล้นตลาดจน Inventory เหลือเกิน



Revenue (\$Mn)



Non GAAP EPS (\$)



## Earning Results

- Advanced Micro Devices (AMD) ประกาศผลประกอบการ 3Q22 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย กำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.69 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.02 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$5.6Bn (+15.9% YoY) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดย Gross Margin หดตัวลงมาอยู่ที่ 43% จาก 50% ในไตรมาสก่อน ทั้งนี้ GAAP EPS และ non-GAAP EPS ที่แตกต่างกันค่อนข้างมาจากการหักค่าใช้จ่าย Amortization จากการควบรวมกิจการกับ Xilinx เป็นหลัก

## Guidance & Outlook

- AMD ให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 ไว้ที่ \$5.3Bn (+/- \$300Mn) หรือลดลง 10% YoY เทียบกับ Consensus ที่ \$5.5Bn โดย Client และ Gaming จะเป็น business segments ที่จุดรั้งผลประกอบการ ในขณะที่ Gross Margin ถูกคาดว่าจะอยู่ที่ 50%

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	5,599.00	5,516.50	Beat	16.02%	0.61%
Gross Profit	2,846.00	2,801.00	Beat	17.31%	20.90%
EPS GAAP - Basic	0.01	0.23	Miss	-98.77%	-75.00%
EPS Non GAAP - Basic	0.69	0.67	Beat	-25.00%	2.99%

Source: Bloomberg as of 31 January 2023 / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

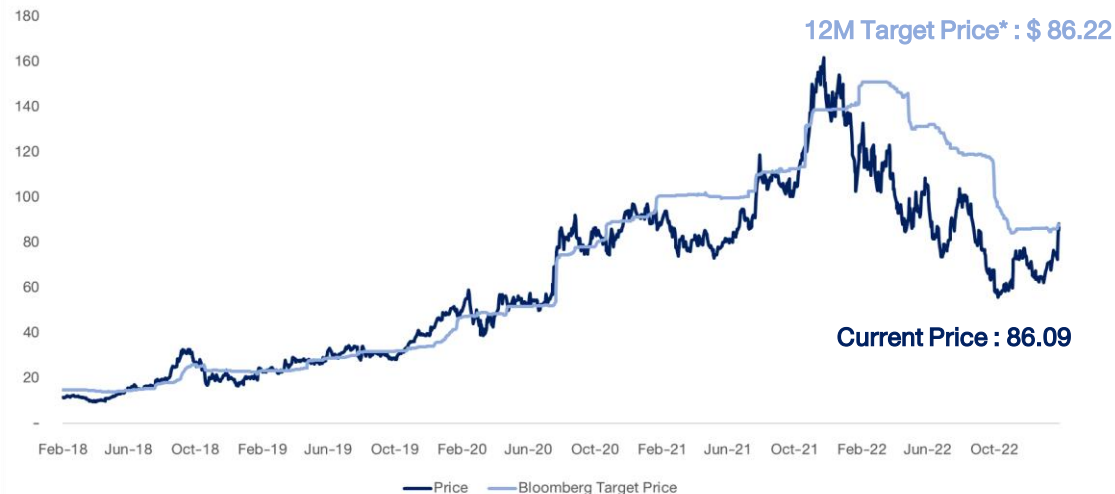
\*\*GAAP Operating loss primarily due to amortization of Xilinx acquisition-related intangible assets and increased R&D investments. These also create significant difference between GAAP and Non-GAAP

EPS.

## Q4 & FY22 Segment Results

(\$ in millions)	Q4'22	Q4'21	Y/Y	2022	2021	Y/Y
<b>Data Center</b>						
Net Revenue	\$1,655	\$1,163	Up 42%	\$6,043	\$3,694	Up 64%
Operating Income	\$444	\$369	Up 20%	\$1,848	\$991	Up 86%
<b>Client</b>						
Net Revenue	\$903	\$1,829	Down 51%	\$6,201	\$6,887	Down 10%
Operating Income (Loss)	\$(152)	\$530	Down 129%	\$1,190	\$2,088	Down 43%
<b>Gaming</b>						
Net Revenue	\$1,644	\$1,763	Down 7%	\$6,805	\$5,607	Up 21%
Operating Income	\$266	\$407	Down 35%	\$953	\$934	Up 2%
<b>Embedded</b>						
Net Revenue	\$1,397	\$71	Up 1,868%	\$4,552	\$246	Up 1,750%
Operating Income	\$699	\$18	Up 3,783%	\$2,252	\$44	Up 5,018%

Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

- **Business Segment** ที่ยังเติบโตได้แก่ data center segment ซึ่งสร้างรายได้ให้บริษัทมากที่สุด รายงานออกมาที่ **\$1.7Bn เติบโต 42% YoY** จาก Epyc server processors (ได้เริ่มส่ง 4th Gen EPYC processors แล้ว) ที่ยังคงแย่ง Market share จาก Intel มาอย่างต่อเนื่อง ทำให้รายได้ไม่ได้ชะลอตัวลงเหมือน Intel ประกาศออกมาก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม Microsoft Azure และ AWS ซึ่งเป็นลูกค้าของ AMD ได้ให้มุมมองว่าบริษัทส่วนใหญ่มีแนวโน้มจะชะลอการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ Data Center ลงในช่วง 1-2 ไตรมาสต่อจากนี้
- **Embedded segment** สร้างรายได้ **\$1.4Bn เติบโต 7% QoQ** (ดีขึ้นเยอะมากจากปีก่อนเพราะยังไม่ได้ควมรวม Xilinx เข้ามา) อย่างไรก็ตามบริษัทมีการ amortization ของ Xilinx ราว \$1Bn ในไตรมาสที่ผ่านมา (\$3.5Bn ในทั้งปี 2022 เทียบกับมูลค่าดิลที่ \$49Bn)
- **Business Segment** ที่หดตัวได้แก่ client segment รายงานรายได้ออกมาที่ **\$903Mn หดตัว 51% YoY** จากตลาดดีมานด์ในฝั่ง PC Market ที่ชะลอตัวชัดเจน ในขณะที่ Gaming Segment หดตัว 7% หรือ \$1.6Bn หดตัวน้อยกว่าฝั่ง PC เนื่องจากมีเครื่องเกมสในฝั่ง Consoles ที่ยอดขายยังดีอยู่ ทั้งนี้บริษัทได้มีการออก Ryzen 7000 series ซึ่งรวมถึง Ryzen 7040 CPU ที่ใช้สถาปัตยกรรม XDNA ซึ่งถือเป็นความร่วมมือครั้งแรกระหว่างเทคโนโลยีของ AMD และ Xilinx
- Lisa Su, CEO ได้กล่าวใน Earning Call ของบริษัทว่าบริษัทมองว่า AI เป็นโอกาสในการเติบโตที่สำคัญที่สุดของอุตสาหกรรม โดยบริษัทเน้นเรื่องของ AI Training มากขึ้นในอนาคต

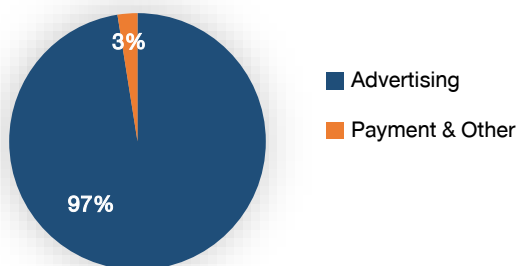
Source: Bloomberg as of 2 February 2023, AMD



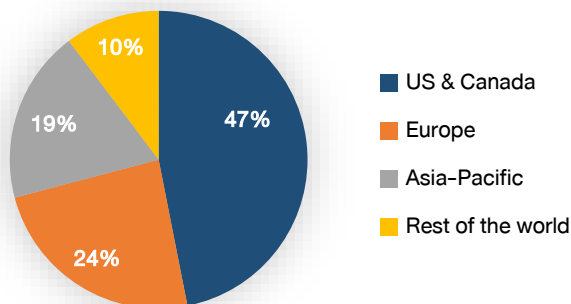
US Com-service Social Media	<b>Bloomberg Consensus :</b> <b>Target Price : \$205.02*</b> <b>Price: \$186.53 ( Upside 10% )</b>
-----------------------------------	--

ผู้ให้บริการ Social Media รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยให้บริการทั้ง Facebook, Messenger, Instagram, Boomerang, Portal-branded devices, Oculus, Facebook Shops, Spark AR Studio, Audience Network, NPE Team App และอื่นๆ

Revenue by Segments



Revenue by Geography



Facebook ประกาศเปลี่ยนชื่อบริษัทอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 28 ต.ค. 2021 เพื่อเน้นการพัฒนาเทคโนโลยีเสมือนจริง หรือ Virtual Reality ภายใต้แนวคิด Metaverse และลดระดับของ Facebook เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจเหมือน Instagram, Whatsapp, Messenger, ชุดหูฟัง Quest VR หรือ แพลตฟอร์ม Horizon โดยหวังว่าในอีก 10 ปีข้างหน้า Metaverse จะเข้าถึงผู้คนนับพันล้านคน รวมถึงเข้าถึงธุรกิจที่มีมูลค่าการค้าดิจิทัลมากกว่าหลายแสนล้านดอลลาร์ และสร้างงานให้กับ Creators และนักพัฒนาหลายล้านคนทั่วโลก ซึ่ง Meta เองก็ได้ตั้งงบประมาณกว่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์เพื่อพัฒนาเทคโนโลยีที่จำเป็นสำหรับการสร้าง Metaverse เช่น แว่น AR



## มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

- Meta เป็นเจ้าของ Social Media ชั้นนำหลากหลาย Platform ทั้ง Facebook, Instagram และ WhatsApp โดยถึงแม้จะโดนแย่ง Marketshare ไปจากแพลตฟอร์มใหม่ๆ อย่าง Tiktok และ Twitter ไปบ้างแต่ก็ยังถือว่าเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมอยู่
- CEO Mark Zuckerberg กล่าวใน Earning Call ใน 3Q22 ว่ารายได้จะกลับมาเติบโตได้ใหม่ในปีหน้า และมองว่าบริษัทจะใช้ Budget อย่าง Conservative มากขึ้น



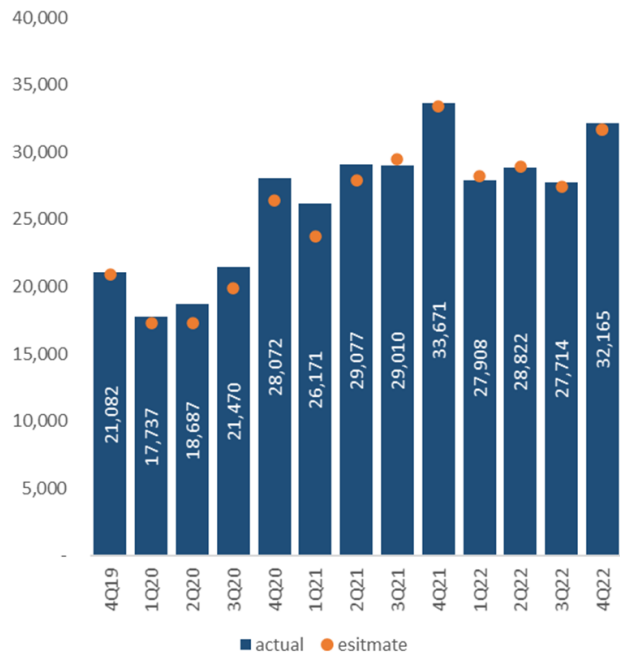
## มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- การทำเงินของ Meta ส่วนใหญ่มาจากรายได้การโฆษณาซึ่งอิงกับวัฏจักรเศรษฐกิจค่อนข้างมาก ทำให้รายได้มีแนวโน้มจะชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจที่เป็นเวลา
- Meta มีการลงทุนใน Metaverse ค่อนข้างหนัก โดย Meta ใช้งบลงทุนใน Metaverse ปีก่อนไปแล้วกว่า \$32bn และ จะเพิ่มขึ้นอีกในปีนี้เป็น \$36 bn

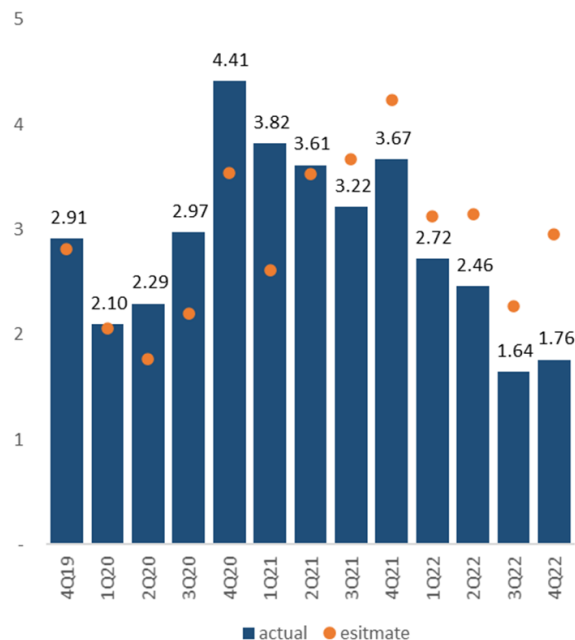
Source : META, CFRA / \*Based on Bloomberg Consensus Estimated



### Revenue (\$Mn)



### Non GAAP EPS (\$)



## Earning Results

- META ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมา กำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$1.76 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$2.23 แต่ถ้าไม่รวมค่าใช้จ่ายครึ่งเดียวจากการปรับโครงสร้างองค์กร (ประมาณ\$4,300Mn) กำไรต่อหุ้นจะอยู่ที่เกือบ \$3 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$32.1Bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$600Mn (-4%YoY)
- ในส่วนของจำนวนผู้ใช้งานรายวันของ Facebook อยู่ที่ \$2Bn เพิ่มขึ้น 4%YoY คนสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย หากรวมทุก Application จำนวนผู้ใช้งานรายวันอยู่ที่ \$2.96Bn เพิ่มขึ้น 5%YoY

## Guidance & Outlook

- META ให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 จะอยู่ที่ \$26.0Bn-28.5Bn สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$27.1Bn พร้อมลดค่าใช้จ่ายในการลงทุนใน FY23 \$30-33Bn จากที่เคยคาดไว้ที่ \$34-37Bn โดยทาง CFO ได้คาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายรวมในปี 2023 จะลดลง จากการที่บริษัทลดจำนวนพนักงานลงและควบคุมค่าใช้จ่ายให้ดีขึ้น

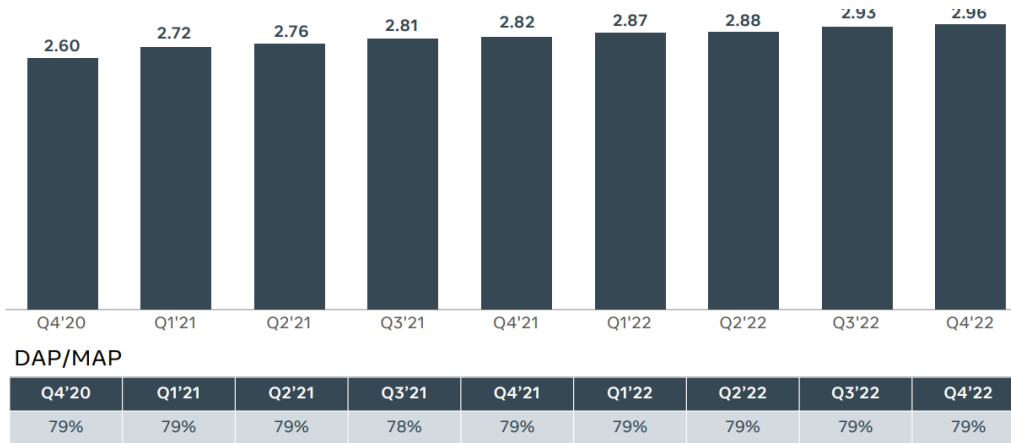
	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	32,165.00	31,649.36	Beat	-4.47%	16.06%
Gross Profit	23,829.00	25,034.21	Miss	-12.79%	8.32%
Operating Profit	6,399.00	7,906.93	Miss	-49.15%	25.77%
EPS GAAP - Basic	1.76	2.26	Miss	-52.69%	7.32%
EPS Non GAAP - Basic	1.76	2.95	Miss	-52.04%	7.32%

Source: Bloomberg as of 1 February 2023 / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

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



## Family Daily Active People (DAP)



## Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

- ใน Earning call Mark Zuckerberg, CEO มีการพูดเน้นเรื่องประเด็น AI หลายครั้งมาก รวมทั้งวางแผนนำ Generative AI มาใช้งานในอนาคตด้วย โดยจะเน้นเรื่องการเอา AI มาใช้ optimize เพื่อแนะนำเนื้อหาใน App ต่างๆได้ตรงความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น ทั้งนี้เราเห็นความตั้งใจในการควบคุมค่าใช้จ่าย และการโฟกัส Metaverse ที่ลดลงอย่างชัดเจน
- ส่วนธุรกิจที่บริษัทจะโฟกัสมากที่สุดคือ Reels ตามเทรนด์ Short Video ที่กำลังมาแรง จากการมานำเทรนด์ Tiktok โดย Reels มีการเติบโตที่รวดเร็ว ทำให้ Meta เริ่มเน้นโฟกัสในการหาเงินจาก Reels มากขึ้น
- META มีการประกาศวงเงินการซื้อหุ้นคืนกว่า \$40Bn เทียบกับปี 2022 ที่ \$28Bn และ ปี 2021 ที่ \$10Bn ทั้งนี้บริษัทได้ปลดคนงานไปกว่า 13% ของพนักงานทั้งหมดในช่วงที่ผ่านมาเพื่อลดต้นทุนและปรับโครงสร้างองค์กร
- บริษัทคาดการณ์ว่าปี 2023 นี้ต้องใช้งบเพิ่มราว \$1 bn โดยตั้งเป้าให้ปี 2023 เป็น Year of Efficiency โดยจะใช้ Operating Expense และ CAPEX น้อยลงราว \$4-\$5 bn ซึ่งจะเป็นผลให้บริษัทจะมีอัตรากำไรที่ดีขึ้นในปี

1 February 2023 / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate



US  
Technology  
Device

Bloomberg Consensus :  
Target Price : \$168.96\*  
Price: \$150.82 ( Upside 12% )

หนึ่งในบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในโลกเป็นเจ้าของ iPhone ซึ่งเป็น Smart phone ระดับ High-End ที่มี Market Share อันดับหนึ่ง ทั้งยังเป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ชั้นนำอย่าง iMac, iPad, MacBook Airpod และ Accessories อื่นๆอีกมากมาย ปัจจุบันบริษัทเริ่มเน้นธุรกิจบริการอย่าง Apple Music, Apple TV Plus, Apple Pay และ Apple Store ทั้งยังมีรายได้จากการโฆษณาผ่านช่องทางต่างๆของบริษัทอีกด้วย



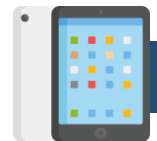
## iPhone (48%)

iPhone กลายเป็นรายได้หลักของ Apple มาตั้งแต่ปี 2011 โดย iPhone 14 เปิดตัว 4 รุ่นได้แก่ iPhone 14, iPhone 14 Plus, iPhone 14 Pro, iPhone 14 Pro Max ซึ่งเริ่มวางจำหน่ายไปแล้วตั้งแต่ 16 กันยายน 2565



## Macs (11%)

รายได้ Mac ยังคงเติบโตในอัตราใกล้เคียงกับรายได้รวมโดย MacBook และ iMac รุ่นล่าสุดนั้นหันมาใช้ชิป Apple M1 แทน Intel ทำให้ Margin ใน Business Segment นี้ดีขึ้นพอสมควร



## iPad (10%)

iPad ยังคงเป็น Tablet ที่ขายดีที่สุดในโลก โดยเริ่มต้นที่ \$279.99 ถึงแม้ว่ายอดขายจะชะลอตัวลงจากทั้ง Demand ที่ Front โหลดไปเมื่อปีก่อนและปัญหาด้าน Supply Chain



## Services (20%)

รายได้ของฝั่ง Service นั้นมาจาก App Store, iCloud, Apple TV+, AppleCare, licensing และอื่นๆ Apple ยังมีบริการ Apple Fitness+ (\$9.99 ต่อเดือน) และ Apple One Subscription Plan (\$14.95 - \$29.95 ต่อเดือน)



## Wearables, Home & Accessories (11%)

Accessories ที่ขายดีที่สุดคือ Apple Watch และ Airpod



## มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

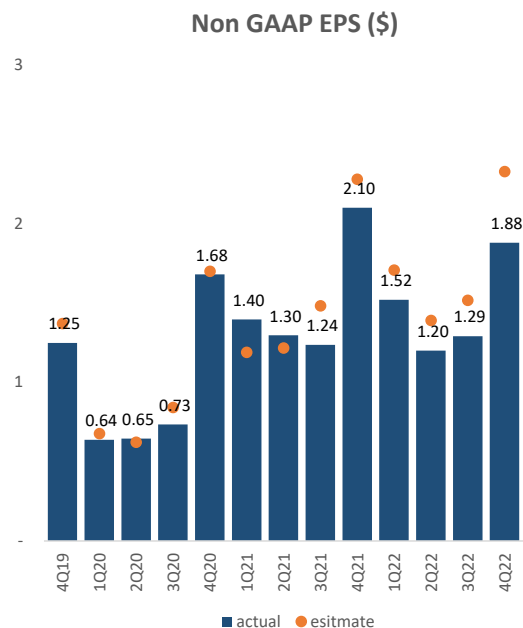
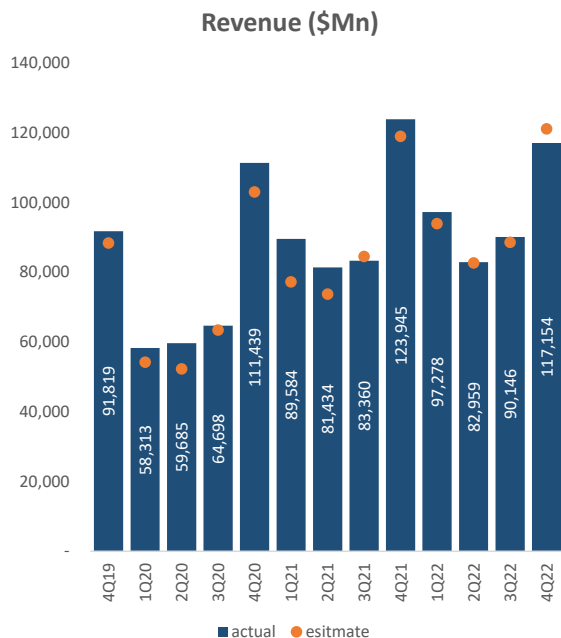
- ความต้องการ PC ที่จะเริ่มฟื้นตัวกลับไปสู่ในระดับก่อนโรคระบาดหรือดีกว่า ในปี 2024 มาจากยอดฐานผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งการนำไปปรับใช้ในภาคการศึกษา
- ผู้บริหารเห็นโอกาสการเติบโตต่อเนื่องในส่วนของ Services offerings โดยมุ่งเน้นไปที่ Apple Business Essentials, AppleCare, Tap to Pay and Apple Financial Services.
- ผู้บริหารกล่าวใน Earning call ว่าปัญหา supply chain ที่เจอมาในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ตอนนี้ได้กลับมาสู่ในระดับปกติแล้ว



## มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- ห่วงโซ่อุปทานที่ถูกดิสรัปในประเทศจีน ส่งผลให้บริษัทเริ่มย้ายโรงงานไปประเทศอินเดียและเวียดนามแล้ว โดยเฉพาะในส่วนของ iPhone แต่ยังคงต้องใช้เวลานานกว่าจะเลิกพึ่งพาได้ทั้งหมด
- ความต้องการซื้อของที่เริ่มลดลงจากภาวะเศรษฐกิจ ที่ทำให้เกิดการค้างสต็อกจะลากยาวจนถึงกลางปี 2023 เป็นอย่างน้อย

Source: Apple, CFRA, Bloomberg, Seeking Alpha



## Earning Results

- Apple ประกาศผลประกอบการ Q1 2023 (Dec End) แย่กว่าที่ตลาดคาด กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$1.88 (-5.5% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.07 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$117.2Bn (-5.5% YoY เป็นผลกระทบหลักจากค่าเงินและปัญหาซัพพลายเชน) แย่กว่าที่ตลาดคาดไว้ \$4.68B โดย Gross Margin อยู่ที่ 42.96% (เทียบกับ Consensus ที่ 42.91%)
- ยอดขายฝั่งอุปกรณ์อยู่ที่ \$96.39B เทียบกับปีก่อนที่ \$104.4B (-7.67% YoY) ส่วนรายได้จาก Service ของบริษัทอยู่ที่ \$20.76bn เติบโต +6.35% YoY

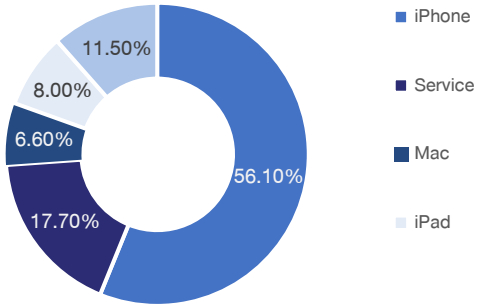
## Guidance & Outlook

- โดยทั้งนี้ Apple ไม่ได้ให้ Guidance แต่บริษัทได้ให้มุมมองว่าในไตรมาสปีนี้ ผลประกอบการของบริษัทจะใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยค่าเงินจะยังมีผลกระทบเชิงลบต่อกำไรอยู่ราว 5% ในขณะที่รายได้จากฝั่ง Service จะยังเติบโตได้อยู่ ซึ่ง Gross Margin จะอยู่ระหว่าง 43.5-44.5% นอกจากนี้บริษัทมีการประกาศปันผลอยู่ที่ \$0.23 ในวันที่ 16 February 2023

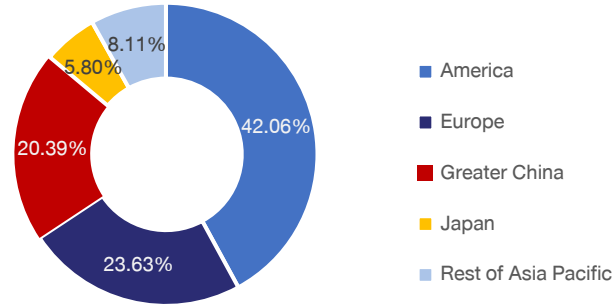
	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	117,154.00	121,136.40	Miss	-5.48%	29.96%
Gross Profit	50,332.00	52,034.49	Miss	-7.21%	32.12%
EPS GAAP - Basic	1.89	1.94	Miss	-10.43%	46.51%
EPS Non GAAP - Basic	1.88	1.94	Miss	-10.48%	45.74%

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 2 February 2023 Source: Apple, Bloomberg, Seeking Alpha

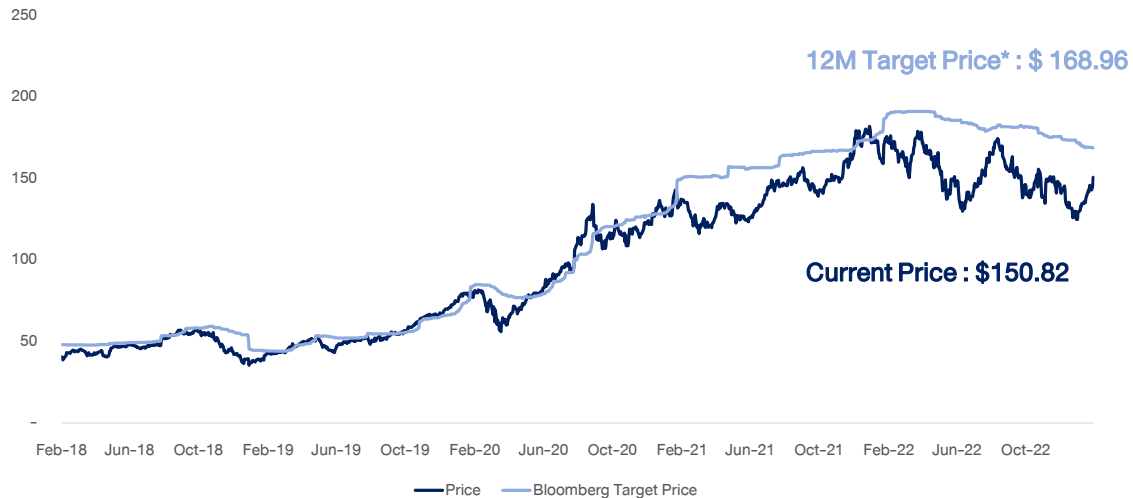
## Apple Sales by Business Segment



## Sales of iPhone by Country



## Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

- iPhone สร้างรายได้ \$65.78bn หดตัว -8.16% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$43.4bn), Wearables สร้างรายได้ \$13.48bn หดตัว -8.16% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$8.9bn), Macs สร้างรายได้ \$7.74bn หดตัว -28.6% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$9.3bn), iPads สร้างรายได้ \$9.39bn เติบโต 29.5% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$7.7bn)
- จุดแข็งหลักของ Apple คือเป็นบริษัทที่มีเงินสดเยอะมาก สามารถนำไปซื้อกิจการ และ ทำให้ทนต่อความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ดีกว่า
- Apple อาจจะอนุญาตให้ดาวน์โหลดแอปจากภายนอก App Store ได้อาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้ในส่วนนี้ที่ลดลง
- สร้างผลตอบแทนรวมให้กับผู้ถือหุ้นกว่า \$25bn พร้อมทั้งลงทุนตามแผนการเติบโตระยะยาว
- ผู้บริหารของ Apple กล่าวว่า เราได้บรรลุเป้าหมายสำหรับยอดผู้ใช้งานกว่า 2 พันล้านคนเรียบร้อยแล้ว
- Tim Cook CEO กล่าวว่าเขามีมุมมองที่ดีมากต่อประเทศอินเดีย หลังจากผ่านพ้นวิกฤต COVID-19 ทั้งการเปิดร้านค้าปลีกและร้านค้าออนไลน์ที่อินเดีย

\* Base on Bloomberg Consensus Estimate as of 2 February 2023

Source: Apple , Bloomberg, Seeking Alpha



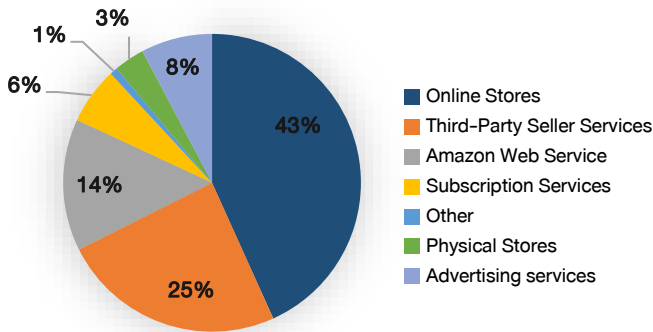
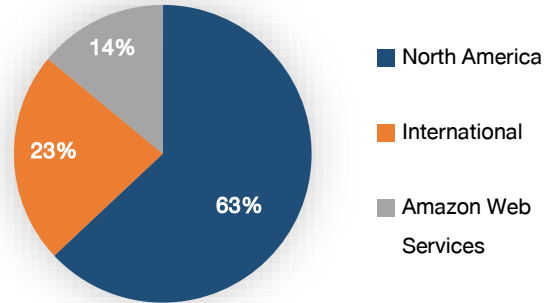


<p><b>US</b> Consumer Discretionary</p>	<p><b>Bloomberg Consensus :</b></p>
	<p><b>Target Price : \$134.71*</b></p>
	<p><b>Price: \$112.91 ( Upside 19.3% )</b></p>

ธุรกิจ E-Commerce ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ และร้านขายหนังสือออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก นอกจากนั้นยังผลิต และจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น เครื่องอ่านหนังสือ E-Book, ระบบผู้ช่วยเสมือน (Virtual Assistant) โดย Amazon มีรายได้หลักจาก 3 ช่องทาง คือ ค่าปลีก, Cloud Service และ Supermarket ชื่อ Whole Foods ซึ่งจำหน่ายสินค้าเพื่อสุขภาพ รวมถึง Amazon Go ที่เป็นร้านสะดวกซื้อที่ปราศจากแคชเชียร์

Q4FY22 Revenue by Geography

Q4FY22 Revenue by Segments



ปัจจุบัน Amazon มีส่วนแบ่งทางตลาดกว่า 37.8% ในตลาด E-Commerce ของสหรัฐฯ และ 13% ของตลาด E-Commerce ทั่วโลก โดย Amazon กำลังอยู่ในช่วงพัฒนาระบบ Logistics เพื่อลดค่าใช้จ่าย และจัดส่งสินค้าให้รวดเร็วขึ้นตามออเดอร์ที่มากขึ้น ขณะที่รายได้จากธุรกิจ Cloud Services มีแนวโน้มเติบโตสูงอย่างต่อเนื่องจากการทรนการ Digital Transformation ที่ส่งผลให้บริษัทเปลี่ยนมาใช้ระบบ Software-as-a-Service มากขึ้น



**มุมมองเชิงบวก (Bull Says)**

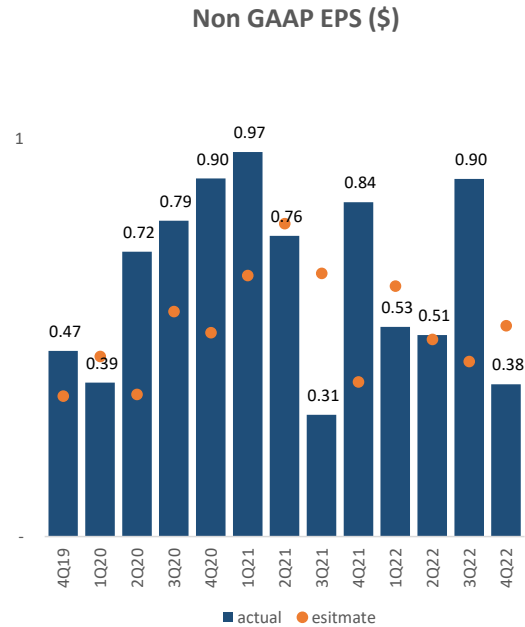
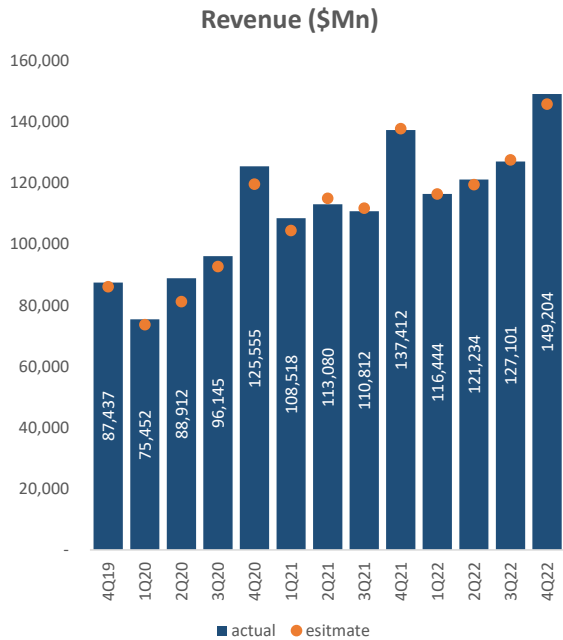
- แม้ว่าส่วนแบ่งการตลาดใหญ่จะยังอยู่ในส่วน E-Commerce และ Data Center แต่เริ่มมีการเปลี่ยนมาเติบโตผ่านหน้าร้านและ Amazon Prime มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อธุรกิจเดิมๆด้วย ทั้งนี้ผู้บริหารเชื่อมั่นว่าประสบการณ์ของผู้ใช้ในด้านระบบคลาวด์และร้านค้าออนไลน์ จะช่วยส่งเสริมการเติบโตในระยะยาว



**มุมมองเชิงลบ (Bear Says)**

- บริษัทยังมีการลงทุนค่อนข้างมากโดยเฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Cloud (AWS\*) จะยังคงเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของ ต่อไปอีกอย่างน้อยหลายไตรมาส นอกจากนั้นธุรกิจ AWS ที่เติบโตดีที่สุดในอดีตก็ม้อัตรากาเติบโตที่ชะลอลงลงพอสมควรตามภาวะเศรษฐกิจ
- ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน จากทั้งปัญหาเงินเฟ้อและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ทำให้ผู้บริโภคมีการเลือกซื้อสินค้ามากขึ้นและ Spending ต่อหน่วยน้อยลง

\*Amazon Web Services Source: Amazon, CFRA, Bloomberg, Seeking Alpha



	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	149,204.00	145,802.07	Beat	8.58%	17.39%
Gross Profit	63,564.00	60,619.46	Beat	16.47%	11.84%
Operating Profit	2,737.00	2,509.88	Beat	-20.90%	-19.37%
EPS GAAP - Basic	0.03	0.17	Miss	-97.87%	-89.29%
EPS Non GAAP - Basic	0.38	0.53	Miss	-54.41%	-57.40%

## Earning Results

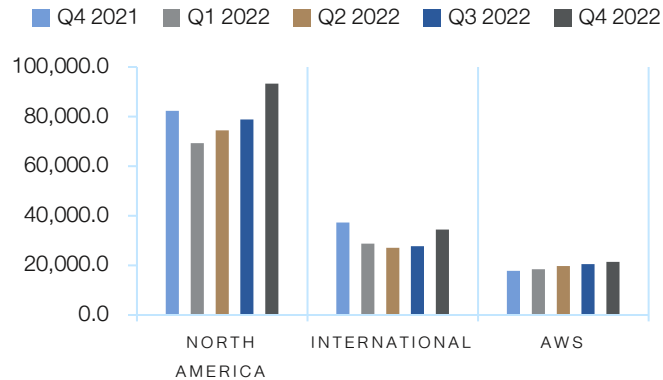
- AMZN ประกาศผลประกอบการ FQ4 2022 ออกมาทำไรต่อหุ้น(GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.03 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.14 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$149.2 Bn (+28.1% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$356Mn ทั้งนี้ GAAP EPS และ non-GAAP EPS ที่แตกต่างกันค่อนข้างมาจากการหักค่าใช้จ่าย Amortization จากการซื้อกิจการ One Medical, Rivian และ ธุรกิจอื่นๆ เป็นหลัก
- ทั้งนี้ Amazon มีรายได้จากการขายสินค้าใน North America เพิ่มขึ้น 13% YoY เป็น \$93.4 Bn (โตขึ้น 14% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) และ รายได้จากการขายสินค้านอก North America หดตัว 8% YoY สู่ \$34.5 Bn แต่จะโต 5% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน

## Guidance & Outlook

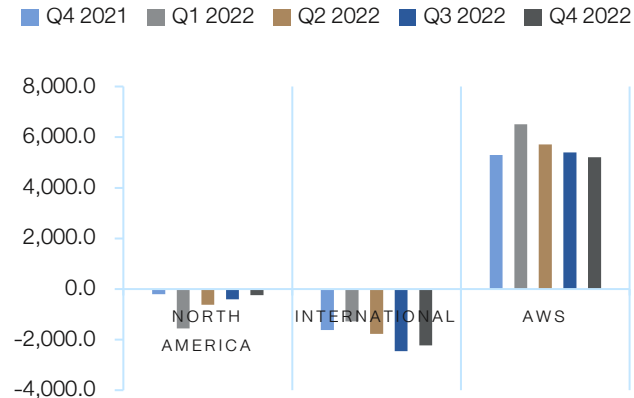
- บริษัทให้ Guidance รายได้ไตรมาสต่อไปอยู่ที่ \$121.0 Bn - \$126.0 Bn (โดย Consensus ให้ไว้ที่ \$125.13 Bn) หรือ เติบโต 4-8% YoY โดยจะมาจากผลกระทบของค่าเงินมากถึง 210 bps ส่วน Operating income ถูกคาดไว้ที่ \$0 - \$4.0 Bn

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 2 February 2023 Source: Amazon, CFRA, Bloomberg, Seeking Alpha

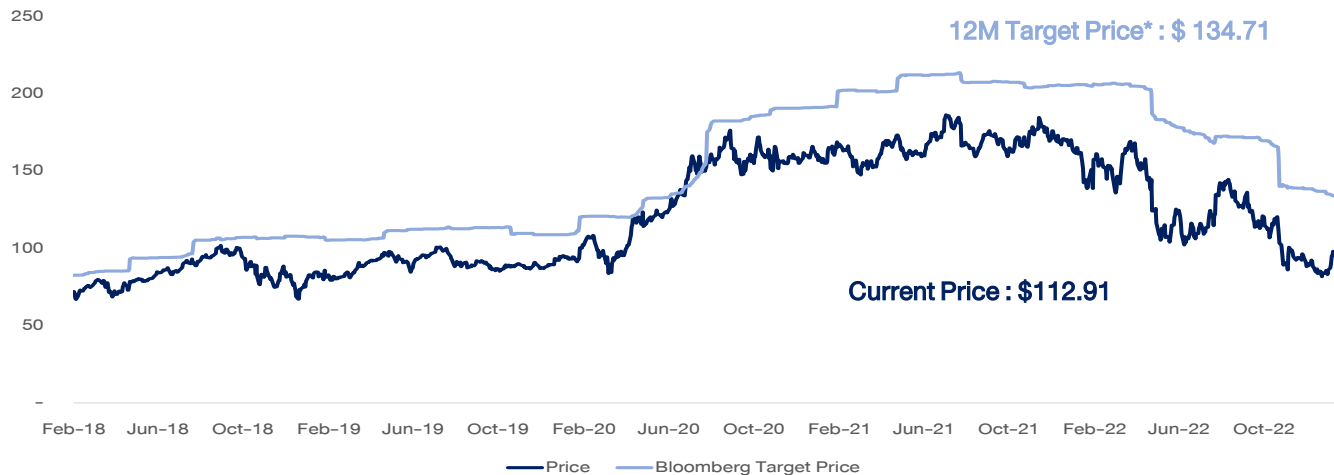
## NET SALES



## OPERATING INCOME



## Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

- หากแบ่งตามธุรกิจแล้ว ยอดขายใน Amazon's online store เพิ่มขึ้น 2% YoY หรือ \$64.53 Bn รายได้จาก Physical store เติบโต 6% YoY หรือ \$4.957bn ส่วน Third-Party Seller Services +24% YoY เป็น \$36.34bn และ Subscription Services revenue เติบโต +17% YoY อยู่ที่ \$9.19bn นอกจากนี้ รายได้จากการโฆษณาผ่านช่องทางต่างๆของ Amazon เพิ่มขึ้น 23% YoY หรือ \$11.56 Bn ทางฝั่งรายได้จาก AWS เพิ่มขึ้น 20% YoY หรือ \$21.4 Bn
- ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้รับผลกระทบหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายในการปลดพนักงานกว่า \$640m ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงร้านค้า Amazon Fresh และ Amazon Go \$720m รวมถึงสำรองเงินเพิ่มสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ทั่วไปและหนี้สิน ประกันรถยนต์กว่า \$1.3bn และผลจากการขาดทุนในหุ้น Rivian Automotive ถึง - \$2.3 bn ในขณะที่ปีก่อนได้รับเงินถึง \$11.8 bn
- บริษัททำยอดขายสูงสุดในช่วงเทศกาลวันหยุด Thanksgiving จนถึง Cyber-Monday กว่า 500 ล้านชิ้น และยอดขายทั่วโลก 100 ล้านชิ้น และธุรกิจขนาดเล็กในสหรัฐอเมริกาทำยอดขายกว่า \$1bn ในช่วง 5 วัน
- มียอดผู้เข้าชม The Lord of the Rings: The Rings of Power ซีรีส์แรกกว่า 100 ล้านคนทั่วโลก และมากที่สุดของ Amazon Original series

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 2 February 2023

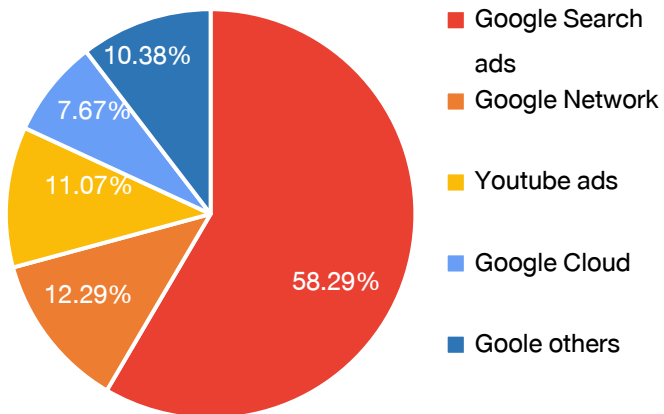
Source: Amazon, CFRA, Bloomberg, Seeking Alpha

# Alphabet

US Com-service Search Engine	<b>Bloomberg Consensus :</b> Target Price : \$128.63* Price: \$100.43 ( Upside 28% )
------------------------------------	--

บริษัท Holding ถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ถือหุ้นหลักใน Google ที่เป็น Search Engine อันดับหนึ่งของโลก และมีบริการ Google Ads, Cloud, Gmail และบริการอื่นๆ รวมทั้งเป็นบริษัทแม่ของ Youtube นอกจากนั้น บริษัทก็ลงทุนใน GV ที่เป็น Venture Capital ลงทุนใน Start up, บริษัท Google Nest ที่ผลิตอุปกรณ์ Smart เช่น Alexa Home Assistant, บริษัท Calico ที่เป็น R&D ด้าน Biotech หรือ Google Fiber ให้บริการด้าน Internet และอื่นๆ

Q3FY21 Revenue by Product Line



บริษัทมีรายได้จาก Google Search ราว 92% โดยกว่า 80% มาจากการโฆษณาผ่านช่องทาง Search Engine Youtube และช่องทางอื่นๆ นอกจากนั้นบริษัทเน้นขยายบริการ Google Cloud ตาม AWS และ Azure ซึ่งเติบโตได้ดี Google ถือว่าเป็นยักษ์ใหญ่ในด้านเทคโนโลยี ที่เข้าไปมีส่วนร่วมในการแข่งขันหลายธุรกิจ เช่น Google pay ธุรกิจการเงิน การบุกตลาดรถยนต์ไร้คนขับ



## มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

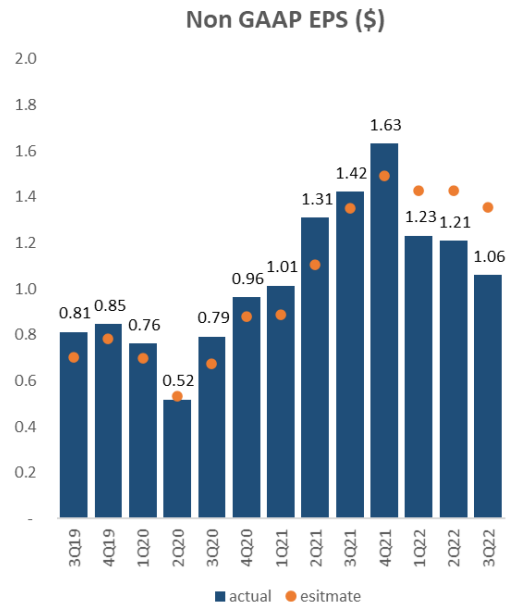
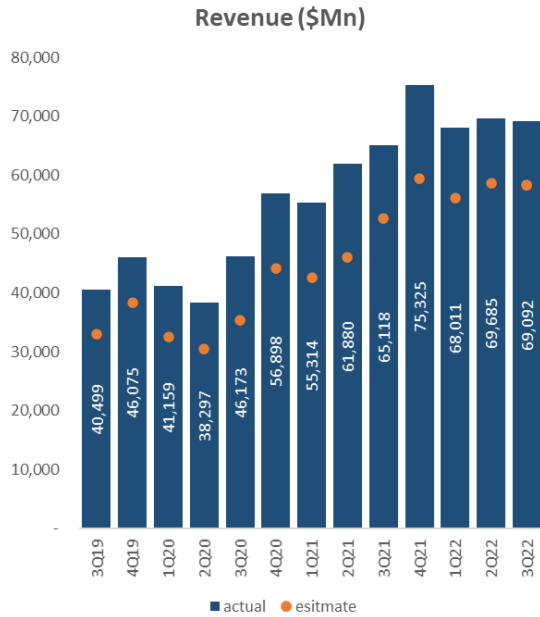
- Google เป็นผู้นำด้าน Search Engine ที่หาผู้ที่จะมาแข่งขันโดยตรงยาก บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดในส่วนดังกล่าวมากกว่า 90% ทำให้บริษัทสามารถเก็บข้อมูลมหาศาลได้จากลูกค้า และมีโอกาสในการใช้ข้อมูลดังกล่าวให้เกิดประโยชน์อีกมากในอนาคต
- ธุรกิจ Cloud อย่าง GCP มีโอกาสเติบโตอีกมาก โดย GCP นั้นเป็น TOP3 ด้าน Public Cloud โดยจุดเด่นของ GCP มีฟังก์ชันเสริมที่หลากหลายโดยเฉพาะด้าน AI



## มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- ChatGPT เป็นความท้าทายใหม่เป็นความท้าทายใหม่ของ Google ทำให้หลายคนเริ่มตั้งคำถามว่า Google อาจถูก Disrupt ทางอ้อมได้ ทั้งนี้ Google เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีเทคโนโลยีด้านการ AI ที่ล้ำหน้าที่สุด และกำลังวางแผนออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อแก้ปัญหาดังกล่าวเรื่องนี้
- รายได้จากโฆษณาของ Google มีแนวโน้มชะลอตัวลงลงตามสภาพเศรษฐกิจ และ งบโฆษณาโดยรวมที่หดตัวทำให้ Digital Advertiser รายใหญ่อย่าง Google ก็ต้องเจอความท้าทายดังกล่าวในระยะสั้นเช่นเดียวกัน





	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	69,092.00	58,184.42	Beat	6.10%	-0.85%
Gross Profit	37,934.00	39,411.57	Miss	1.17%	-4.16%
Operating Profit	17,135.00	19,686.22	Miss	-18.53%	-1.43%
EPS GAAP - Basic	1.07	1.25	Miss	-24.75%	-12.18%
EPS Non GAAP - Basic	1.06	1.36	Miss	-25.47%	-12.40%

## Earning Results

- GOOGL ประกาศผลประกอบการ FQ1 2023 ออกมามากกว่าที่คาดหวัง (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$1.06 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.14 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$149.2 Bn หรือ +1% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$356Mn (จะเพิ่มขึ้น 7% หากไม่รวมผลกระทบเชิงลบจากค่าเงิน) โดยรายได้หลักจาก Google Search ยังคงหดตัว YoY เพิ่มขึ้น QoQ ในขณะที่ GCP ยังคงเติบโตดี แต่ Guidance นั้นชะลอตัวลงอย่างชัดเจน
- AI และ efficiency เป็นสิ่งที่ถูกพูดถึงมากที่สุดใน Earning Call ครั้งที่ผ่านมามีด้วยความที่ทั้ง advertising และ cloud-computing มีการชะลอตัวลงค่อนข้างชัดเจนทำให้บริษัทหันกลับมาโฟกัสเป้าหมายในการเป็น “AI-first company” อีกครั้ง

## Guidance & Outlook

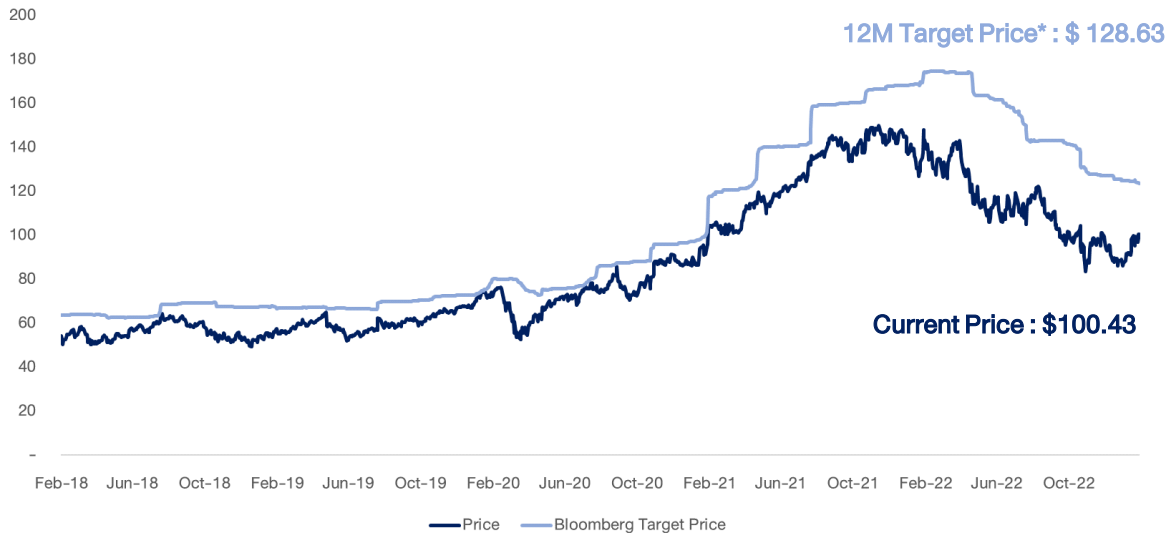
- โดยทั้งนี้ Alphabet ไม่ได้ให้ Guidance เป็นตัวเลขที่ชัดเจน เนื่องจากธุรกิจโฆษณา online นั้นมีความผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างสูง ทำให้ยากที่จะคาดเดาในช่วงที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งบริษัทมองว่าแรงกดดันในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาจะยังคงอยู่ และ บริษัทจะโฟกัสไปในเรื่องที่บริษัทสามารถควบคุมได้เช่นการควบคุมต้นทุน และ การพัฒนาเทคโนโลยีต่างๆเพื่อประโยชน์ในอนาคต ทั้งนี้บริษัทสำหรับ Google Cloud บริษัทมองว่าจะมีการชะลอตัวลงต่อในไตรมาสหน้า

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 2 February 2023 Source: GOOGL, Bloomberg, Seeking Alpha

## Geographic Revenue - Percent Change



## Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

- แบ่งตาม Business Segment แล้ว Google Search สร้างรายได้ \$42.60Bn เติบโต 2%YoY YouTube Ads สร้างรายได้ \$7.96Bn เติบโต 8%YoY Google Network สร้างรายได้ \$8.48Bn เติบโต 9%YoY
- ในขณะที่ Google Cloud สร้างรายได้ \$7.32Bn เติบโต 32%YoY ซึ่งเป็น Segment ที่เติบโตที่สุดถึงแม้จะชะลอลงจากไตรมาสก่อนพอสมควรก็ตาม ส่วนรายได้อื่นๆของ Google นั้นเติบโต \$8.80Bn
- บริษัทรายงาน Operating Income ที่ \$18.16Bn โดย Business Segment ที่ยังขาดทุนอยู่ได้แก่ Google Cloud \$-480 Mn และ Other Bets \$1.63 Bn ทั้งนี้ถือว่าขาดทุนน้อยกว่าเดิมและขาดทุนน้อยกว่าที่ตลาดคาด
- ทั้งนี้บริษัทได้กล่าวเกี่ยวกับเรื่อง AI Chat Bot ใน Earning Call ก่อนข้างเยอะและกล่าวว่าจะมีการออกบริการดังกล่าวออกมาเพื่อเสริมบริการเดิมๆของ Google ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ได้มีการพูดถึง ChatGPT โดยตรง
- สำหรับ YouTube บริษัทจะเน้นเรื่องของ YouTube Short มากขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับบริษัทอื่นๆ เช่น Meta และ Tiktok เนื่องจากเทรนด์นี้กำลังมาแรง นอกจากนั้นจะมีการเพิ่มบริการเสริมต่างๆเข้าไปใน YouTube Music และ Premium อีกด้วย (เพิ่งมีการซื้อ NFL มาเสริมบริการใน YouTube ด้วย)

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 2 February 2023

Source: Apple, Bloomberg, Seeking Alpha

# Appendix 1

Stock Report | **February 01, 2023** | NasdaqGS Symbol: **AMD** | **AMD** is in the S&P 500



## Advanced Micro Devices, Inc.

Recommendation



Price

USD 75.15 (as of market close Jan 31, 2023)

12-Mo. Target Price

USD 90.00

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	<b>USD 132.96 - 54.57</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD N/A</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 116.82</b>	Beta	<b>2.03</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 3.77</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 3.51</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>25</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>19.93</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>N/A</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>B-</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>58,392.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>1,612.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>70.0</b>

### 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 | **February 02, 2023** | NasdaqGS Symbol: **META** | **META** is in the S&P 500



## Meta Platforms, Inc.

Recommendation



Price

USD 153.12 (as of market close Feb 01, 2023)

12-Mo. Target Price

USD 200.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst **Angelo Zino, CFA**

**GICS Sector** Communication Services

**Sub-Industry** Interactive Media and Services

**Summary** META operates the largest social networks in the world, including “core” Facebook, Messenger, Instagram, and WhatsApp, with more than 1.6B daily active users.

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

52-Wk Range	<b>USD 328.0 - 88.09</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD N/A</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 390.63</b>	Beta	<b>1.17</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 10.49</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 9.62</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>24</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>14.6</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>N/A</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>NR</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>8,193.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>2,665.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>63.0</b>

### Growth Opportunities

- ธุรกิจดั้งเดิมของ Meta อย่าง Facebook เริ่มเข้าสู่จุดอิ่มตัว จำนวน User โตค่อนข้างต่ำจากการที่โดนแพลตฟอร์มใหม่ๆ อย่าง Tiktok แย่งลูกค้ากลุ่มอายุน้อยไปค่อนข้างมาก ทั้งยังต้องปรับตัวในการทำ Personalized Advertisement หลังได้รับผลกระทบเชิงลบจาก IDFA ของ Apple อย่างมีนัยยะสำคัญ แต่เราเห็นเม็ดเงินลงทุนมหาศาลใน ธุรกิจ Metaverse ซึ่งเราคิดว่ามีโอกาสสำหรับสูงเนื่องจาก Meta ค่อนข้างจริงจังกับเรื่องดังกล่าวมากๆ ซึ่งหากทำได้จริงจะกลายเป็น S-Curve ใหม่ของบริษัทที่ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากในอนาคต

Stock Report | **January 28, 2023** | NasdaqGS Symbol: **AAPL** | **AAPL** is in the S&P 500



# Apple Inc.

Recommendation



Price

USD 145.93 (as of market close Jan 27, 2023)

12-Mo. Target Price

USD 165.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst **Angelo Zino, CFA**

**GICS Sector** Information Technology

**Sub-Industry** Technology Hardware, Storage and Peripherals

**Summary** Apple is a prominent provider of consumer computing devices, including the iPhone, iPad tablets, Mac computers, and wearables.

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

52-Wk Range	<b>USD 179.61 - 124.17</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 6.01</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 2279.78</b>	Beta	<b>1.24</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 6.11</b>	Oper.EPS2024E	<b>USD 6.76</b>	Yield [%]	<b>0.64</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>7</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>23.88</b>	P/E on Oper.EPS2023E	<b>24.28</b>	Dividend Rate/Share	<b>USD 0.92</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>A</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>35,792.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>15,943.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>USD 0.69</b>	Institutional Ownership [%]	<b>54.0</b>

## Growth Opportunities

- ยอดขาย iPhone ในระยะยาวจะเติบโตจากราคาที่ขึ้นมากกว่าจำนวนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากตลาด Smart Phone นั้นเริ่มอิ่มตัวแล้ว ในขณะที่ส่วนที่โตมากที่สุดในระยะสั้น-กลาง จะเป็นรายได้จากฝั่ง Service จากการเพิ่มบริการโฆษณาแฝงเข้าไปใน App Store และ รายได้จากค่า Subscription บริการต่างๆ ในระยะยาวต้องติดตาม Product ใหม่ๆของ Apple ว่าจะมีอะไรที่สร้าง S-Curve ใหม่ให้แก่บริษัทได้บ้าง ซึ่งหนึ่ง Product ที่ต้องจับตาในช่วงนี้คือแว่น AR/VR ที่อาจมีการเปิดตัวในปีนี้-ปีหน้า

Source: CFRA

Stock Report | **January 28, 2023** | NasdaqGS Symbol: **AMZN** | **AMZN** is in the S&P 500



## Amazon.com, Inc.

Recommendation



Price

USD 102.24 (as of market close Jan 27, 2023)

12-Mo. Target Price

USD 152.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst **Arun Sundaram, CFA, CPA**

**GICS Sector** Consumer Discretionary

**Sub-Industry** Internet and Direct Marketing Retail

**Summary** Amazon.com, Inc. is a leading global e-commerce retailer, as well as a major provider of cloud computing services to companies, individuals, and governments.

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

52-Wk Range	<b>USD 170.83 - 81.43</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD -0.12</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 1012.21</b>	Beta	<b>1.22</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 1.09</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 1.84</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>NM</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>93.84</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>NM</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>B</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>14,584.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>10,198.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>59.0</b>

### Growth Opportunities

- โอกาสเติบโตของ Amazon ในอนาคตจะมาจากการ AWS ซึ่งเป็น Cloud Provider ในรูปแบบของ IaaS และ Paas เป็นหลัก โดยยังคงเติบโตในระดับเกือบ 30% เช่นเดียวกับรายได้จากการโฆษณาบนแพลตฟอร์ม E-Commerce และ Physical store ที่จะมาเสริมการเติบโตในช่วงที่ E-Commerce ชะลอตัวลงชั่วคราว

Source: CFRA



Stock Report | February 03, 2023 | NasdaqGS Symbol: **GOOGL** | **GOOGL** is in the S&P 500

## Alphabet Inc.

Recommendation



Price

USD 107.74 (as of market close Feb 02, 2023)

12-Mo. Target Price

USD 120.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Blend

Equity Analyst Angelo Zino, CFA

GICS Sector Communication Services

Sub-Industry Interactive Media and Services

**Summary** Alphabet is the world's leading internet search provider and the largest generator of internet advertising revenue.

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

52-Wk Range	<b>USD 151.55 - 83.34</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD N/A</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 1305.95</b>	Beta	<b>1.09</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 5.04</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 5.08</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>20</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>21.4</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>N/A</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>B+</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>18,236.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>12,971.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>65.0</b>

### Growth Opportunities

- การเติบโตในระยะสั้น-กลาง ของ Alphabet จะมาจากธุรกิจ Public Cloud เป็นหลัก (เช่นเดียวกับ Microsoft และ Amazon) ตามทิศทางของ IaaS และ PaaS ที่มีแนวโน้มเติบโตดี จากแนวโน้มในการทำ Digitalization และ ธุรกิจ SaaS ในระยะยาวเรายังเชื่อว่า Alphabet จะคงความเป็นผู้นำในเทคโนโลยี AI/machine learning และ ยังคงจะสามารถเก็บข้อมูลจำนวนมากได้จาก Search Engine และ Youtube ทำให้เรามองว่าบริษัทจะยังสามารถเพิ่มธุรกิจหรือถึงวิธีการ Monetize แบบใหม่ๆได้อีกมากในอนาคต



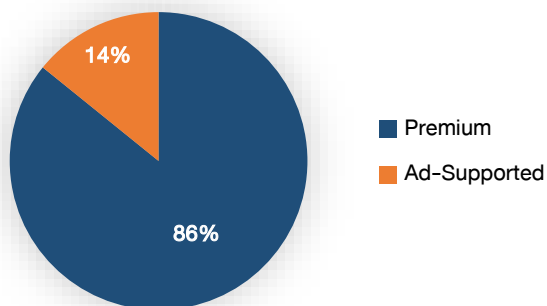
# Appendix 2



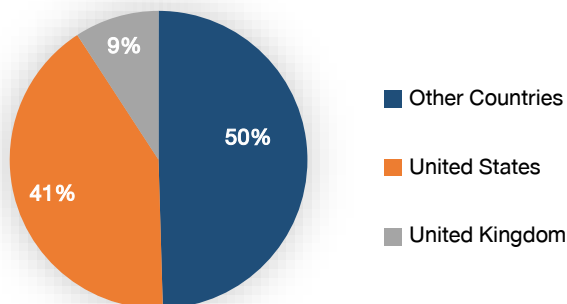
US Communication Services	<b>Bloomberg Consensus :</b> Target Price : \$121.33* Price: \$112.72 ( Upside 7.64% )
---------------------------------	--

แพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์อันดับ 1 ของโลกจากประเทศสวีเดน ซึ่งสมาชิกสามารถดาวน์โหลด Application มาใช้ได้โดยไม่มีค่าใช้จ่าย แต่หากสมาชิกจ่ายค่าบริการรายเดือนก็จะได้รับการบริการพิเศษ เช่น ไม่ได้รับโฆษณาระหว่างเพลง, สามารถฟังเพลงได้โดยไม่ต้องใช้อินเทอร์เน็ต

Q3FY22 Revenue by Segments



Q3FY22 Revenue by Geography



- ปัจจุบัน Spotify มี Monthly Active Users (MAUs) มากกว่า 381 ล้านคนทั่วโลก และนักวิเคราะห์คาดว่า รายได้ของ Spotify จะยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่องถึงแม้ว่าจะโดน Apple และ Amazon แย่งส่วนแบ่งทางการตลาดไปบ้างบางส่วน นอกจากนั้นบริษัทจะสามารถ Break-Even ได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2022 และจะมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) 14% ในปี 2024 ซึ่งเกิดจากประสิทธิภาพด้านขนาด(Scale Efficiencies ) และค่าใช้จ่ายในการสร้าง Content ที่ลดลง
- นอกจากนั้น Spotify ยังตั้งเป้าที่จะขยายธุรกิจให้กว้างขึ้นไปยังกลุ่มหนังสือเสียงซึ่งไม่เหมือนกับ Podcast จึงได้เข้าซื้อกิจการแพลตฟอร์มหนังสือเสียง Findaway ที่ปัจจุบันมีหนังสือ เสียง (Audio Book) มากกว่า 325,000 เรื่อง



## มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

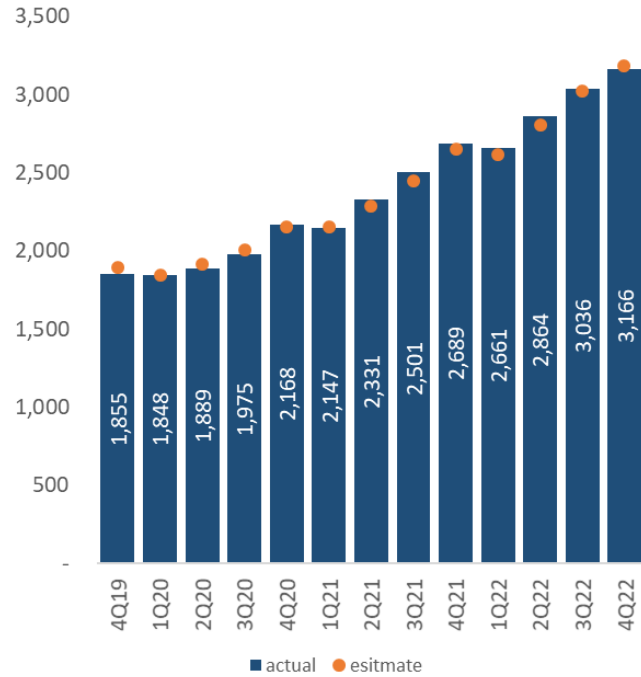
- Spotify เป็นผู้นำในธุรกิจ Music Streaming โดย ผู้บริหารของ Spotify ได้ตั้งเป้าหมายใน Investor Day 2022 ไว้ว่า Monthly Active User ของ Spotify จะเกิน 1 พันล้านคนภายในปี 2030 หรือเติบโตมากกว่าเท่าตัวจากปัจจุบัน (ปัจจุบัน 433 ล้านคน)
- นอกจาก User ที่โตแล้ว Spotify ยังคงมีการพยายามหาวิธีการ Monetize ใหม่ๆเพื่อเพิ่ม ARPU\* ให้แก่บริษัท ได้แก่การให้ศิลปินสามารถยิงโฆษณาเพลงของตนผ่าน Spotify และการเป็นช่องทางใหม่ในการขายบัตรคอนเสิร์ตอีกด้วย



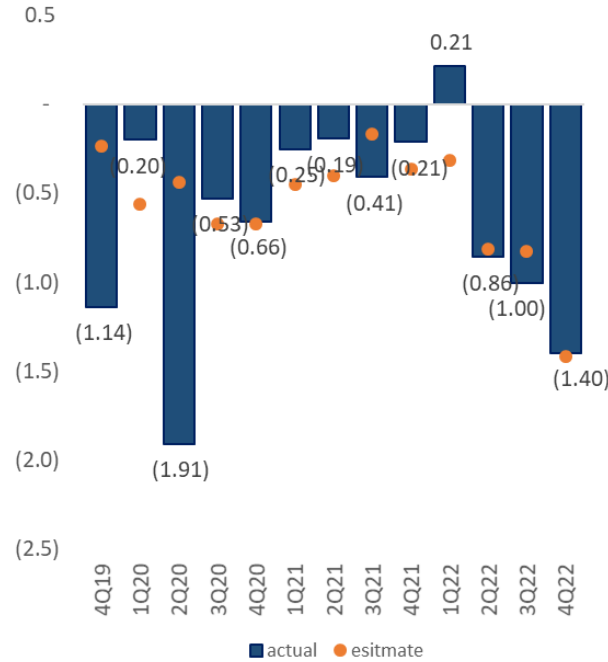
## มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- อุตสาหกรรม Music Streaming นั้นมีการแข่งขันกันค่อนข้างรุนแรง อีกทั้งลูกค้ายังมี Switching Cost ค่อนข้างต่ำ รวมทั้ง Content ก็ไม่ค่อยต่างกันมาก (สำหรับ Mainstream Music) เมื่อเทียบกับพวกธุรกิจ Video Streaming
- การเติบโตของ NFT จะมีโอกาส Disrupt ธุรกิจของ Spotify ได้ ที่ศิลปินสามารถส่ง เพลงถึงผู้ฟังได้โดยตรง เพื่อแก้การกระจายรายได้ที่ไม่ธรรมของศิลปิน

Revenue (€Mn)



GAAP EPS (€)



Earning Results

- Spotify รายงานผลประกอบการใน 4Q22 (Dec End) ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดโดยกำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) อยู่ที่ **-€1.4** (+30.0% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ €0.13 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ €3.16B (+17.47% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ €20Mn โดยบริษัทมี gross margin ที่ 25.3% (-1.2% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 24.5% ส่วน operating margin ที่ -€231Mn ตีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -€290.7Mn แต่ขาดทุนมากกว่าปีก่อน มาจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายโฆษณาที่แพงขึ้น

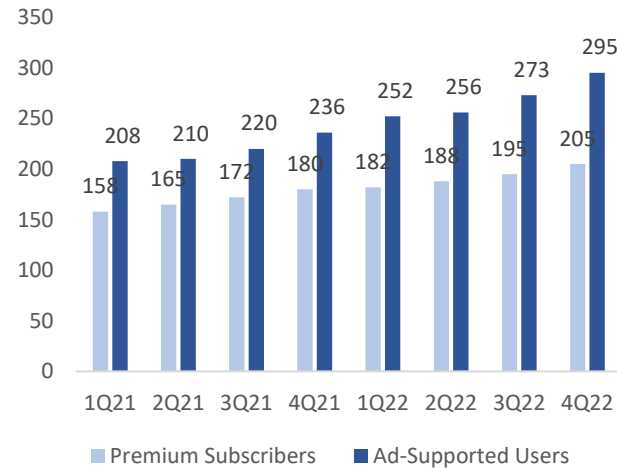
Guidance & Outlook

- Spotify ให้ guidance รายได้ในไตรมาส 1 ไว้ที่ **€3.1B** ตีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ **€3.06B** ในขณะที่ MAU จะเพิ่มขึ้นเป็น 500 ล้านบัญชี ตลาดคาดไว้ที่ 492.9 ล้านบัญชี ส่วน Premium Subscribers จะเพิ่มขึ้น 2 ล้านบัญชี เป็น 207 ล้านบัญชี ตีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 205.8 ล้านบัญชี ในขณะที่ Gross Margin จะอยู่ต่ำกว่าระดับเดิมที่ 24.9% อย่างไรก็ตามบริษัทจะยังขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ €194Mn

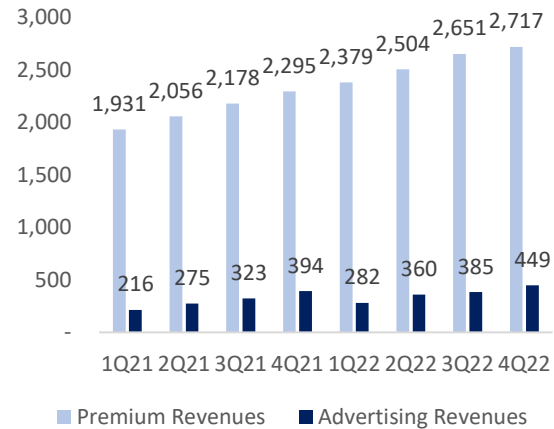
	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	3,166.00	3,178.38	Miss	17.74%	4.28%
Operating Profit	(231.00)	(290.70)	Beat	-	-
EPS GAAP - Basic	(1.40)	(1.42)	Beat	-	-
EPS Non GAAP - Basic	(1.40)	(1.41)	Beat	-	-

Source: Bloomberg as of 31 January 2023 / \* BEST = Bloomberg Consensus Estimate

## Monthly Active Users (Mn)



## Revenue by Business Segment (€Mn)



## Stock Price Performance (5 Years)



## Key Metric & Business Segment

- **MAU** เติบโต 20% YoY เป็น 489 ล้านบัญชี และผู้ใช้งาน Premium เติบโตที่ 14% จากปีที่แล้ว เป็น 205 ล้านบัญชี โดย Gross Margin ที่ออกมาสูงกว่าคาดเป็นผลมาจากเงินค่าใช้จ่ายที่ใช้้น้อยกว่าที่ประเมินไว้สำหรับการลงทุนในคอนเทนต์พอดแคสต์และเพลง
- **Premium Revenue** เติบโต 18% YoY เป็น €2.7Bn (+13% YoY หากรวมผลกระทบจากค่าเงิน) เติบโตจากจำนวน Subscriber ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก (+14% YoY) อย่างไรก็ตาม Premium ARPU เติบโต 3% YoY เป็น €4.55 (แต่หดตัวลง -1% YoY หากรวมผลกระทบจากค่าเงิน)
- **Ad-Supported Revenue** เติบโต 14% YoY เป็น €385Mn (+4% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) โดยเติบโตจาก Podcast เป็นหลักที่ 30% YoY
- ในด้าน Premium subscribers ยังคงโตขึ้นอย่างต่อเนื่องปัจจุบันอยู่ที่ 205 ล้านบัญชี จาก 195 ล้านบัญชีในไตรมาสที่ผ่านมา (14% YoY) ส่วน MAU นั้นโตแรงกว่าขยับมาอยู่ที่ 489 ล้านบัญชี (20% YoY) โดย MAU Podcast ยังคงโตขึ้นต่อเนื่อง
- MAU ในไตรมาสที่ 4 เติบโตสูงสุด 33 ล้านบัญชี ส่งผลให้ในปี 2022 เติบโตสูงสุดที่ 83 ล้านบัญชี (88 ล้านบัญชี หากไม่รวมผลกระทบจากการยกเลิกให้บริการในประเทศไทย)
- **Spotify** เพิ่มทางเลือกชำระค่าบริการสำหรับผู้ใช้งานในระบบ Android ให้สามารถชำระค่าบริการ premium subscription ผ่านทาง Google Pay ได้แล้วและประกาศเพิ่ม Audiobooks a la carte ใน United Kingdom, Ireland, Australia และ New Zealand

Source: Bloomberg as of 31 January 2023, SPOT



Stock Report | **January 28, 2023** | NYSE Symbol: **SPOT**

# Spotify Technology S.A.



**Recommendation** **HOLD** ★ ★ ★ ★ ★

**Price** USD 102.24 (as of market close Jan 27, 2023) **12-Mo. Target Price** USD 87.00 **Report Currency** EUR **Investment Style** Large-Cap Blend

**Equity Analyst** John Freeman

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

**Summary** Spotify is the largest independent provider of streaming music content, both subscription and ad supported, and is expanding into other forms of audible content.

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

52-Wk Range	<b>USD 208.49 - 69.28</b>	Oper.EPS2022E	<b>EUR -2.06</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 19.56</b>	Beta	<b>1.66</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>EUR -1.5</b>	Oper.EPS2023E	<b>EUR -1.61</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>36</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>NM</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>NM</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>NR</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>N/A</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>193.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>58.0</b>

## Growth Opportunities

- การเติบโตของ MAU จะมาจาก กลุ่ม ad-supported MAU มากกว่า ในขณะที่ฝั่ง subscription base MAU ส่วนใหญ่เติบโตมาจากการที่ ad-supported หันมา subscribe มากขึ้น รวมทั้งโอกาสเติบโตจากตลาดที่ Spotify กำลังเริ่มให้บริการใหม่ ได้แก่ อินเดีย อินโดนีเซีย และ อียิปต์ ในขณะที่ ARPU ( Average Revenue Per User ) ยังมีแนวโน้มเติบโตดีจาก Ad Studio Improvement โดยผู้บริหารได้กล่าวใน Spotify Investor Day อธิบายถึงการเพิ่มในส่วนของธุรกิจ ticketing ว่าในทุกวันนี้มีคอนเสิร์ตมากมาย ออกมาให้ชื่อจากผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ บริษัทเห็นโอกาสในการเติบโตของ ecosystem มากกว่าที่เข้ามาเป็นผู้แข่งขัน



# DAOL

## 다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT  
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL  
PARTNER



*'DAOL, your lifetime financial partner'*



0 2351 1800



contactcenter@daol.co.th



[www.daol.co.th](http://www.daol.co.th)



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



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

