



DAOL SEC

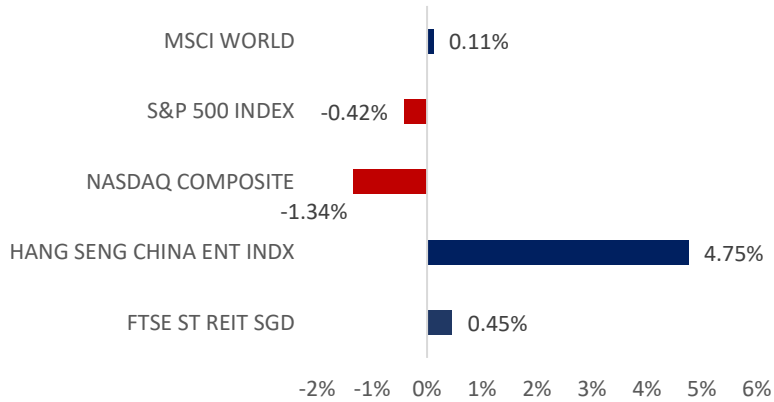
DAOL Smart Foreign Idea

19 - 23 February 2024

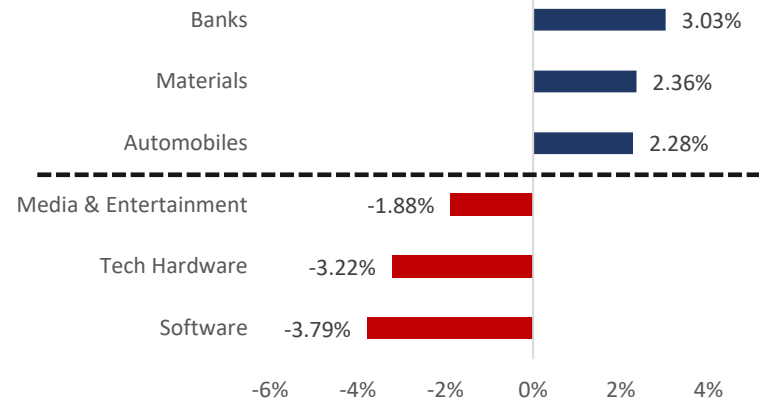
Strategy & Product Development Department

What Happened Last Week ?

Index Performance (WoW)



Industry Performance (WoW)



Weekly Top Gainers

Names	Price	1W %chg
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	88.93	24.71%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	78.4	10.97%
MEITUAN-CLASS B	74.65	10.92%

- TTD: ผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาด

Market Summary

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 ปรับตัวลง 1.34%
 - รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สูงกว่าคาด โดย CPI ทั้งหมด (Headline CPI) ปรับตัวขึ้น 3.1% (YoY) ในเดือน ม.ค. สูงกว่าคาดที่ระดับ 2.9% จากระดับ 3.4% ในเดือน ธ.ค. ในขณะที่ ดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวขึ้น 3.9% (YoY) ในเดือน ม.ค. สูงกว่าคาดที่ระดับ 3.7% จากระดับ 3.9% ในเดือน ธ.ค.
 - ยอดค้าปลีกลดลง 0.8% (MoM) ในเดือน ม.ค. ลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 0.3% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือน ธ.ค.
- ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng China Enterprises ปรับตัวขึ้น 4.75%
 - ข้อมูลการจับจ่ายใช้สอยในช่วงตรุษจีนบนแพลตฟอร์มออนไลน์เพิ่มขึ้น 155% และตัวเลขการเดินทางในช่วงตรุษจีนเพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2019

Weekly Top Loser

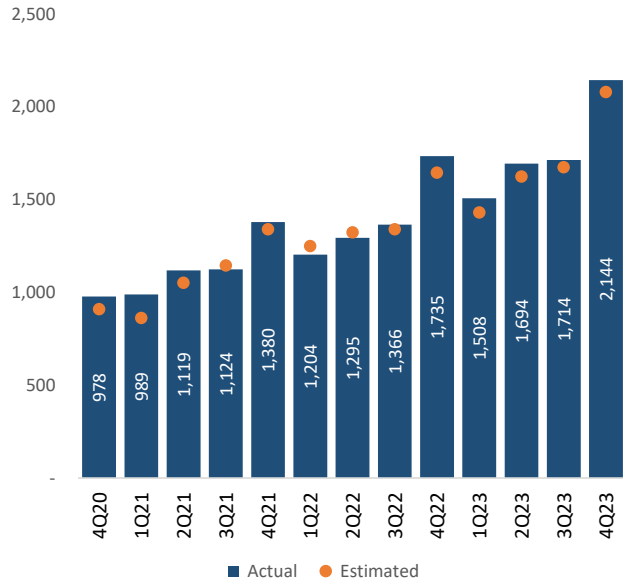
Names	Price	1W %chg
ROKU INC	72	-24.84%
LUMINAR TECHNOLOGIES INC	2.53	-13.06%
SHOPIFY INC - CLASS A	81.29	-10.39%

- ROKU: ผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ตลาดกังวลเรื่องว่าอาจยังไม่ทำกำไรจากการดำเนินงานในปี
- SHOP: ผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ตลาดกังวลเรื่องการเติบโตที่ชะลอลง

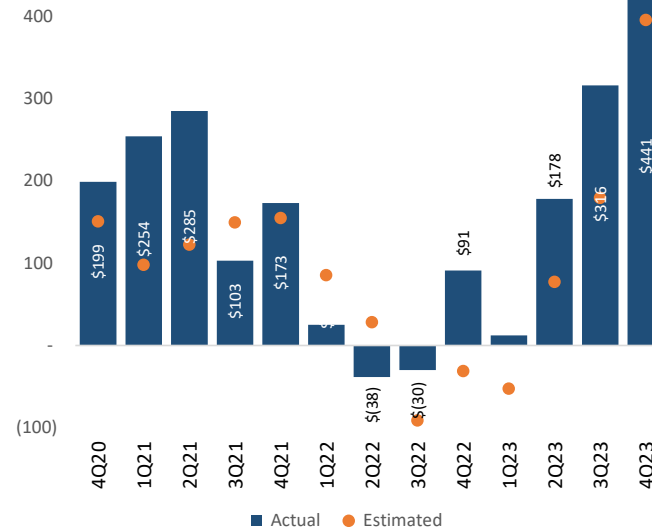
Source : Bloomberg as of 16 February 2024, Seeking Alpha

Earning Updates

Revenue (\$Mn)



Non GAAP Net Income (\$Mn)



Earning Results

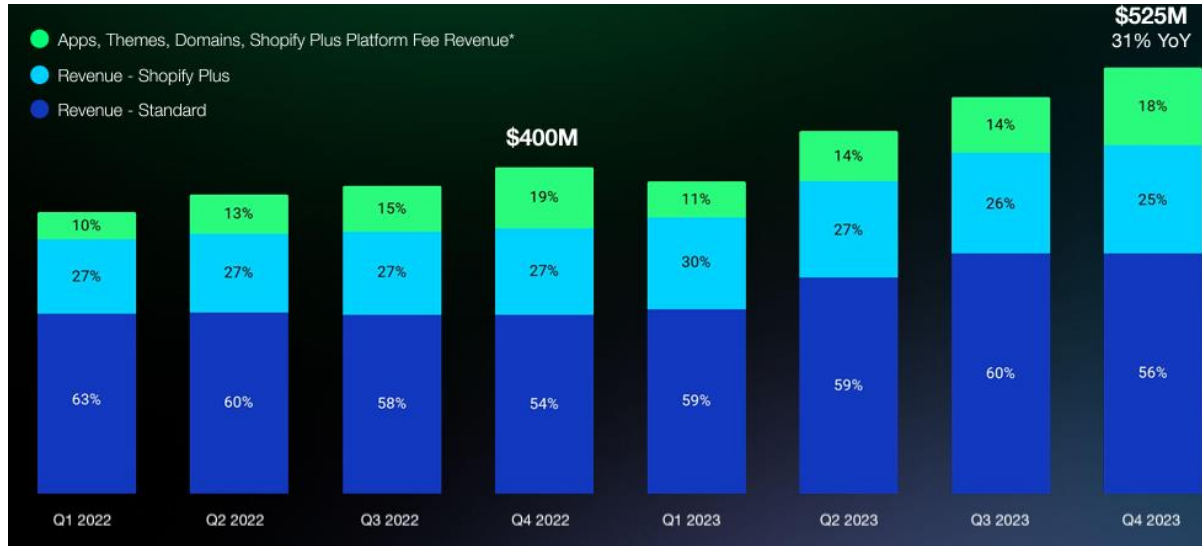
- ผลประกอบการ 4Q23 (สิ้นสุด Dec 23) รายได้อยู่ที่ \$2.1 bn เติบโต 23.6% YoY (หากไม่รวมผลกระทบจากการขายธุรกิจโลจิสติกส์จะเติบโต 30% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.08 bn ด้านกำไรสุทธิ (Non-GAAP Net Income) รายงานออกมาที่ \$441 mn เติบโต 374.2% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$395 mn

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance ใน 1Q24 ว่ารายได้จะเติบโต 20-25% YoY งบลงทุน Capex จะอยู่ที่ \$10 mn และจะมีค่าใช้จ่าย Stock-based compensation ประมาณ \$105 mn
- บริษัทยังคงมุ่งเน้นการพัฒนา Platform และหา Partner อย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยให้ร้านค้าใน Shopify สามารถขายสินค้าได้ดีขึ้น และบริหารจัดการหลังบ้านได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งการเปิดตัว Shopify Magic เข้ามาช่วยเหลือนักค้า การทำระบบชำระเงินที่สะดวก การผสานการขายหน้าร้านและออนไลน์เข้าด้วยกัน รวมถึงช่วยขยายตลาดไปยังต่างประเทศ

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	2,144.00	2,079.51	Beat	23.58%	25.09%
Gross Profit	1,062.00	1,040.27	Beat	33.00%	17.87%
Operating Profit	289.00	390.00	Miss	-253.11%	145.20%
GAAP Net Income - Basic	657.00	286.55	Beat	-205.34%	-8.50%
Non GAAP Net Income - Basic	441.00	395.21	Beat	384.64%	39.56%

Source : SHOP, Seeking alpha



Stock Price Performance (5 Years)

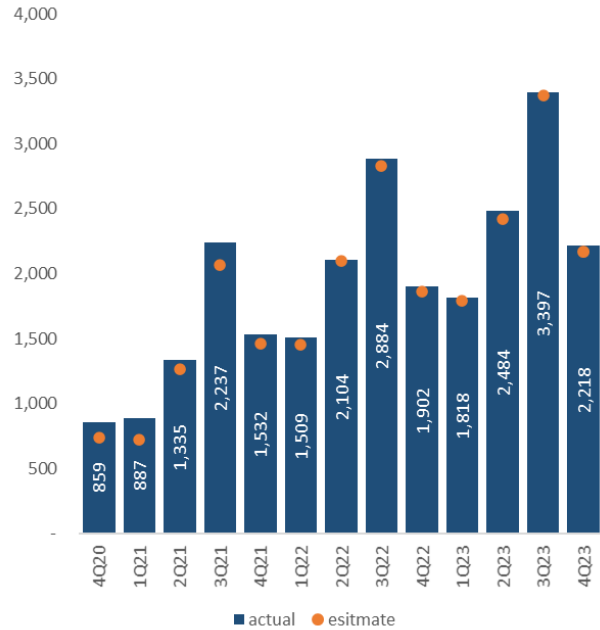


Key Metric & Business Segment

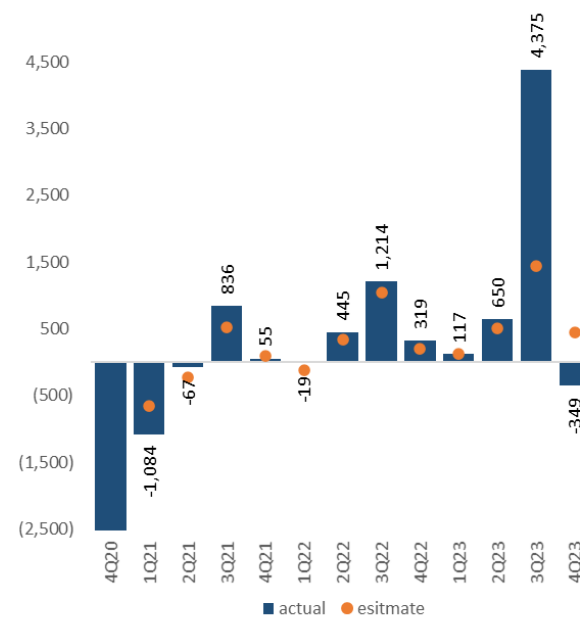
- หากแบ่งตามประเภทรายได้แล้ว
 - 1) รายได้จาก Merchant solutions อยู่ที่ \$1.6 bn เติบโต 21.3% YoY จากการเติบโตของ GMV ในภูมิภาค Europe, the Middle East และ Africa (EMEA) และจำนวนการใช้บริการ Shopify payment ที่เพิ่มขึ้น
 - 2) รายได้จาก subscription solutions อยู่ที่ \$525 mn เติบโต 31.3% YoY โดยมี Monthly recurring revenue (MRR) อยู่ที่ \$149 mn เติบโต 35% YoY จากจำนวนร้านค้าที่เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น และการปรับขึ้นราคาค่าสมาชิก Standard subscription plans โดย Shopify Plus (สำหรับร้านค้าขนาดใหญ่ มีราคาเริ่มต้นที่ \$2,000) คิดเป็น 31% ของ MRR ลดลงจากปีก่อนที่ 33%
- มูลค่าการซื้อขายผ่าน Platform หรือ Gross merchandises volume (GMV) อยู่ที่ \$75.1.2 bn เติบโต 23.3% YoY ด้านมูลค่าการชำระเงินผ่าน Platform หรือ Gross payments volume (GPV) อยู่ที่ \$45.1 bn เติบโต 31.9% YoY คิดเป็น 60% ของ GMV เพิ่มขึ้นจาก 56% ในปีก่อน ด้านอัตราส่วนรายได้ต่อ GMV หรือ Attach rate อยู่ที่ 2.85% เท่ากับในปีก่อน
- บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$289 mn พลิกจากที่ขาดทุนในปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 13.5%
- บริษัทมีกระแสเงินสดอิสระ (Free cash flow) เป็นบวกมา 5 ไตรมาสติดแล้ว โดยใน 4Q23 สร้างกระแสเงินสดอิสระ \$446 mn คิดเป็น Free cash flow margin ที่ 20.8%
- บริษัทปรับขึ้นราคา Shopify Plus หลังจากที่ไม่ได้ปรับมากกว่า 6 ปี โดยจะมีผลต่อ MRR ก่อนในช่วงแรก และจะบันทึกผลรายได้ในช่วง 3Q24 ถึง 4Q24

Source : SHOP, Seeking alpha, Bloomberg as 13 February 2024, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



Non GAAP Net Income (\$Mn)



Earning Results

- ABNB รายงานผลประกอบการ 4Q23 ทำรายได้ที่ \$2.2bn เพิ่มขึ้น 16.1% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.1 bn ด้านกำไรสุทธิ (Non-GAAP Net Income) รายงานผลขาดทุนที่ -\$443 Mn ซึ่งเกิดจากขาดทุนพิเศษทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับภาษีที่พัก (รับรู้ครั้งเดียว) ประมาณ \$1.0 bn หากไม่รวมการขาดทุนดังกล่าวบริษัทจะมีกำไรสุทธิที่ \$489 Mn เพิ่มขึ้น 53.2% YoY และ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$334 Mn

Guidance & Outlook

- บริษัทมีการให้ Guidance รายได้ใน 1Q24 ไว้ที่ \$2.03-\$2.07bn หรือเติบโต 12-14% YoY สูงกว่า Consensus เล็กน้อยที่ \$2.02 bn

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	2,218.00	2,163.91	Beat	16.61%	-34.71%
Gross Profit	1,834.00	1,771.12	Beat	17.79%	-37.58%
Operating Profit	738.00	334.65	Beat	214.04%	-50.67%
GAAP Net Income - Basic	(349.00)	428.32	Miss	-209.40%	-107.98%
Non GAAP Net Income - Basic*	(349.00)	443.11	Miss	-209.40%	-89.87%

Source : Airbnb, Seeking alpha

Key Business Metrics

Gross Booking Value ("GBV")

Strong growth in Nights and Experiences Booked and a modest increase in ADR drove \$15.5 billion of GBV in Q4 2023.

\$15.5B

15% Y/Y
13% Y/Y (ex-FX)
81% Y/4Y

\$73.3B

16% Y/Y
16% Y/Y (ex-FX)
93% Y/4Y

Nights and Experiences Booked

In Q4 2023, Nights and Experiences Booked increased 12% compared to the prior year, driven by growth in all regions.

98.8M

12% Y/Y
30% Y/4Y

448.2M

14% Y/Y
37% Y/4Y

Stock Price Performance (5 Years)

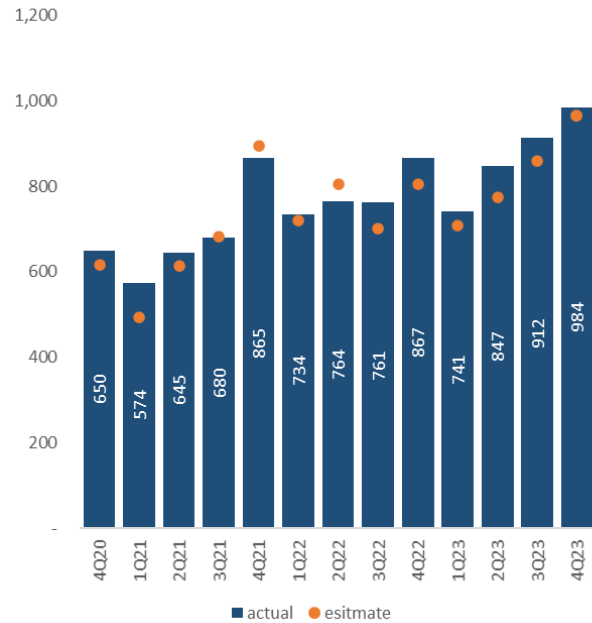


Key Metric & Business Segment

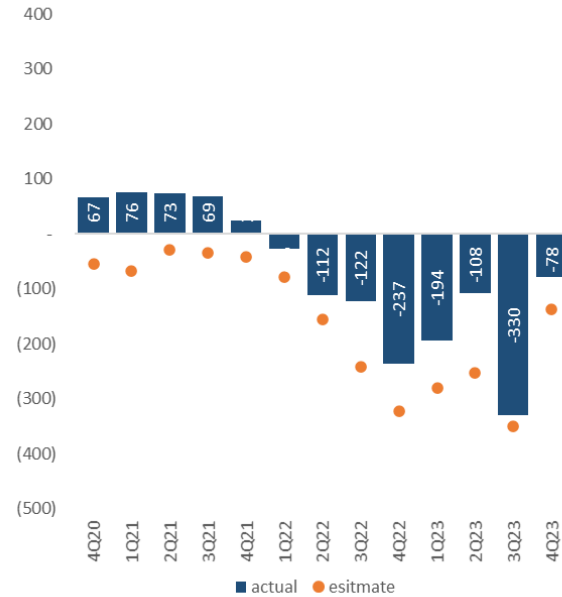
- ยอดการจองห้องพัก (Gross bookings) เพิ่มขึ้น 15% YoY เป็น \$15.5 Bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$15.2bn จาก
 1. จำนวนการจองห้องพัก (Nights and experiences booked) เพิ่มขึ้น 12% YoY เป็น 98.8 ล้านครั้ง เติบโตดีในแทบทุกภูมิภาคโดยเฉพาะในฝั่ง Asia Pacific และละตินอเมริกา
 2. ราคาเฉลี่ยของห้องพัก Airbnb (ต่อ 1 เติยนอน) อยู่ที่ \$157 เพิ่มขึ้น 3% เพิ่มขึ้นช้ากว่าค่าห้องพักโรงแรมโดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 7% ในช่วงเดียวกัน เนื่องจากบริษัทยังคงเน้นเรื่องราคาของห้องพักที่คุ้มค่า
- การจองห้องพักระยะยาว (เกิน 28 วัน) ยังคงมีสัดส่วนกว่า 19% ของยอดจองทั้งหมด โดยบริษัทมีการเพิ่มโปรแกรมในการสนับสนุนการพักระยะยาวมากขึ้น เช่น การเพิ่มส่วนลด
- ประเทศที่ Airbnb เติบโตดีในช่วงที่ผ่านมาได้แก่ เยอรมนี บราซิล และเกาหลีใต้ ทั้งนี้ในปีนั้นบริษัทจะเข้าไปในประเทศอื่น ๆ ที่มี Potential ในการเติบโตมากขึ้น เช่น สวิสเซอร์แลนด์ แรเออแลนด์ และกลุ่มประเทศละตินอเมริกา เป็นต้น
- จำนวนห้องพักที่บริการ (Total active listings) เพิ่มขึ้นเป็น 7.7 ล้านห้อง เพิ่มขึ้น 19% YoY หรือเพิ่มขึ้นมากกว่า 1.2 ล้านห้องในปีที่ผ่านมา โดยบริษัทยังคงมุ่งเน้นการใช้งานที่ง่ายและสะดวกสำหรับผู้ต้องการปล่อยห้องให้เช่า โดยจำนวน Host ที่ยกเลิกการให้บริการลดลง 36% เทียบกับปีก่อนหน้า

Source :Airbnb, Bloomberg as 13 February 2024, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



Non GAAP Net Income (\$Mn)



Earning Results

- ROKU ประกาศผลประกอบการ 4Q23 โดยทำรายได้ที่ \$984.0 mn เพิ่มขึ้น 13.5 %YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$963.0 mn ด้านกำไรต่อสุทธิ (Non-GAAP Net Income) รายงานผลขาดทุนที่ \$72.2 mn ขาดทุนน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$75.56 mn และขาดทุนน้อยลงจากปีก่อนที่ขาดทุน \$237.20 mn

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 1Q24 ไว้ที่ \$850.0 mn ใกล้เคียงกับที่ Consensus คาด จะมี Gross Profit ที่ \$390 mn และ ขาดทุนสุทธิ (Net Loss) ที่ \$90 mn

	Acutal	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	984.43	963.67	Beat	13.54%	7.94%
Gross Profit	437.92	413.18	Beat	20.18%	18.74%
Operating Profit	(104.20)	(101.34)	Miss	-	-
GAAP Net Income - Basic	(78.29)	(75.56)	Miss	-	-
Non GAAP Net Income - Basic	(78.29)	(77.53)	Miss	-	-

Source : Roku, Seeking alpha

Key Operating Metrics	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	YoY%
Active Accounts (millions)	70.0	71.6	73.5	75.8	80.0	14%
Streaming Hours (billions)	23.9	25.1	25.1	26.7	29.1	21%
ARPU (TTM)	\$41.68	\$40.67	\$40.67	\$41.03	\$39.92	(4)%

Summary Financials (\$ in millions)	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	YoY%
Platform revenue	\$731.3	\$634.6	\$743.8	\$786.8	\$828.9	13%
Devices revenue	135.8	106.4	103.4	125.2	155.6	15%

Stock Price Performance (5 Years)



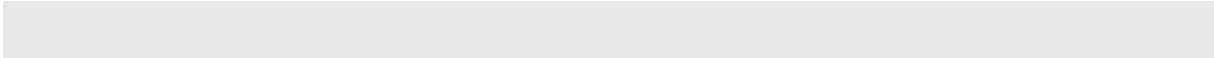
Key Metric & Business Segment

- Platform Revenue (รายได้จากการโฆษณา) ทำได้ที่ \$829.9 mn เพิ่มขึ้น 13.3% YoY และมี Gross margin ที่ 55.3% ใกล้เคียงกับปีก่อน
- Device Revenue (รายได้จากการขายกล่อง) ทำได้ที่ \$156.6 mn เพิ่มขึ้น 15.3% YoY และมี Gross margin ที่ -20.5% ต่ำจากปีก่อนที่ -43.6%
- จำนวนสมาชิก Active account เพิ่มขึ้น 14.2% YoY เป็น 80.0 ล้านราย ด้าน Streaming hours เพิ่มขึ้น 21.7% YoY เป็น 29.1 พันล้านชั่วโมงอย่างไรก็ดี รายได้ต่อสมาชิก (ARPU) หดตัว 4% YoY อยู่ที่ \$39.9 เป็นผลมาจากการขยายตลาดไปต่างประเทศเช่น Mexico ซึ่งมีรายได้ต่อหัวต่ำกว่า
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 42.0% มาอยู่ที่ 44.5% จากการขาดทุนในการขายกล่องลดลง ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานขาดทุนน้อยลงจาก -28.7% มาอยู่ที่ -10.5% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและ R&D
- The Roku Channel ได้รับความนิยมมากขึ้นในสหรัฐฯ ข้อมูลจาก Nelson ระบุว่า The Roku Channel เป็น Top 10 Streaming Platform ในสหรัฐฯ แล้ว ปัจจุบัน Roku Channel มีจำนวนสมาชิกทั้งสิ้นกว่า 80 ล้านคน
- ในปี 2024 บริษัทจะโฟกัสไปที่ 2 ประเด็นหลักได้แก่
 - การเพิ่ม content และ Live Streaming Event เพื่อดึงดูดคนมาดู Roku Channel มากขึ้น
 - เพิ่มรายได้จากโฆษณาผ่าน ad-supported Roku Channel

Source : Roku, Bloomberg as 13 February 2024, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

What to watch this week ?

Catalyst watch



Data watch

	1st Week	2nd Week	3rd Week	4th Week
China Restaurants Tracker				
China TOP 400 App Tracker				
Ecommerce Tracker				
China Online Games				
China EV				
North America Internet eCommerce Monthly				
North America Internet Internet Traffic Trends Analysis				
TSMC Monthly Revenue				

DAOL Smart Invest : 4Q23 Earnings Announcement Calendar

Next Earning Date	Ticker	Name	Estimate EPS	EPS Last Year	Growth (YoY)	Estimate revenue (Bn)	Revenue Last Year	Growth (YoY)
20/02/2024	HD US	HOME DEPOT INC	3.76	4.25	-11.44%	37.69	38.87	-3.04%
20/02/2024	PANW US	PALO ALTO NETWORKS INC	0.42	0.07	498.86%	1.84	1.56	17.90%
20/02/2024	WMT US	WALMART INC	1.52	-0.66	-329.84%	159.13	152.81	4.14%
20/02/2024	TDOC US	TELADOC HEALTH INC	-0.37	-0.45	-17.43%	0.66	0.61	8.65%
21/02/2024	ADI US	ANALOG DEVICES INC	1.18	1.83	-35.79%	2.70	3.25	-16.82%
21/02/2024	ANSS US	ANSYS INC	0.58	1.10	-47.66%	0.47	0.47	-1.32%
21/02/2024	EXC US	EXELON CORP	0.66	0.68	-3.12%	5.02	4.85	3.69%
21/02/2024	NVDA US	NVIDIA CORP	3.06	0.27	1031.75%	16.09	5.93	171.33%
21/02/2024	SNPS US	SYNOPSYS INC	2.20	1.00	119.78%	1.59	1.28	23.42%
21/02/2024	VRSK US	VERISK ANALYTICS INC	1.38	1.21	13.81%	0.66	0.61	8.77%
22/02/2024	EOG US	EOG RESOURCES INC	2.99	4.90	-39.06%	5.53	6.79	-18.51%
22/02/2024	INTU US	INTUIT INC	0.20	0.14	44.39%	2.88	2.60	10.97%
22/02/2024	KDP US	KEURIG DR PEPPER INC	0.47	0.13	260.00%	3.77	3.62	4.00%
22/02/2024	MELI US	MERCADOLIBRE INC	6.08	2.57	136.68%	3.57	2.69	32.75%
22/02/2024	MRNA US	MODERNA INC	-1.88	2.67	-170.56%	1.40	3.36	-58.35%
22/02/2024	SQ US	BLOCK INC	-0.11	-0.02	466.73%	5.47	4.52	21.20%
23/02/2024	BKNG US	BOOKING HOLDINGS INC	66.56	42.10	58.09%	7.26	6.05	19.90%
23/02/2024	CPRT US	COPART INC	0.33	0.26	25.96%	0.99	0.89	10.59%

Source : Bloomberg as of 16 February 2024, Seeking Alpha

DAOL Weekly Top Picks (19 – 23 February 2024)

Stock	Ticker	Price	Target Price NTM	Upside	Consensus			Expectation & Valuation			Recommended price	Recommended Date	Return Since Recommended Date
					Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net Income Growth NTM	Forward P/E			
VISA INC-CLASS A SHARES	V US Equity	278.56	301.82	8.35%	39	8	0	10.29%	10.66%	27.84	229.44	30/1/2023	21.41%
AMAZON.COM INC	AMZN US Equity	169.51	206.93	22.07%	66	2	0	11.56%	41.73%	40.83	116.77	30/1/2023	45.17%
SHOPIFY INC - CLASS A	SHOP US Equity	81.29	81.70	0.50%	23	25	5	20.80%	35.76%	81.35	65.00	6/2/2023	25.06%
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US Equity	140.52	165.34	17.66%	52	10	0	11.68%	19.42%	19.91	129.26	22/5/2023	8.71%
NETEASE INC-ADR	NTES US Equity	107.76	134.26	24.59%	37	1	1	10.18%	9.89%	16.84	101.72	09/18/2023	5.94%
AIRBNB INC	ABNB US Equity	152.51	142.78	-6.38%	13	24	6	11.45%	-	32.15	141.19	12/6/2023	8.02%
STARBUCKS CORP	SBUX US Equity	93.22	106.94	14.72%	15	25	1	8.30%	11.32%	22.08	104.30	12/6/2023	-10.62%
MICRON TECHNOLOGY INC	MU US Equity	79.50	96.95	21.96%	30	6	2	58.24%	-	42.81	76.87	19/6/2023	3.42%
QUALCOMM INC	QCOM US Equity	152.69	160.77	5.29%	24	16	1	6.71%	10.10%	15.63	134.51	12/11/2023	13.52%
SKECHERS USA INC-CL A	SKX US Equity	59.66	69.15	15.91%	12	3	0	10.18%	12.23%	15.00	61.60	12/18/2023	-3.15%
XIAOMI CORP-CLASS B	1810 HK Equity	13.42	18.76	39.81%	32	4	2	12.30%	0.10%	21.15	13.28	1/29/2024	1.05%
Roblox Corporation	RBLX US Equity	44.44	50.39	13.39%	24	9	3	46.08%	16.00%	N/A			

Moderate Risk Higher Risk Highest Risk

Cash
0%

Action

- นำ SBUX และ SKX ออกจากพอร์ตการลงทุน เพิ่ม RBLX มีสัญญาณการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นที่ทะลุ \$1 bn และโอกาสการเติบโตของแหล่งรายได้ใหม่ จากการโฆษณาภายในเกม

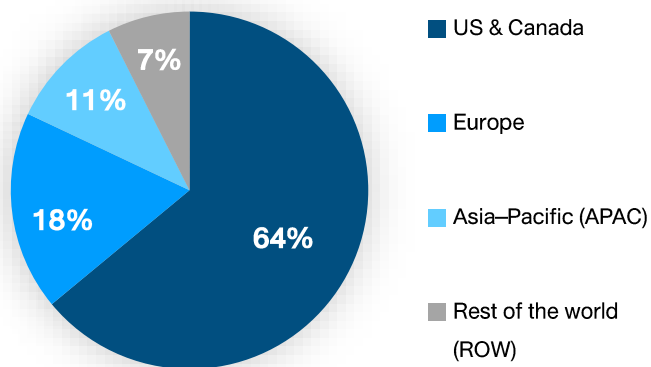
Top Picks Comment

- ปัจจุบันลงทุนหุ้น 10 ตัว ตัวละ 10% สัดส่วนหุ้นอยู่ที่ 100% ประกอบด้วย 4 ธีมการลงทุน
 - Semiconductor & Smart phone : MU QCOM Xiaomi
 - Ecommerce : AMZN SHOP
 - AI : AMZN GOOGL
 - Gaming : NTES RBLX นอกจากนี้ยังมีหุ้นคุณภาพสูงที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง ABNB และ V

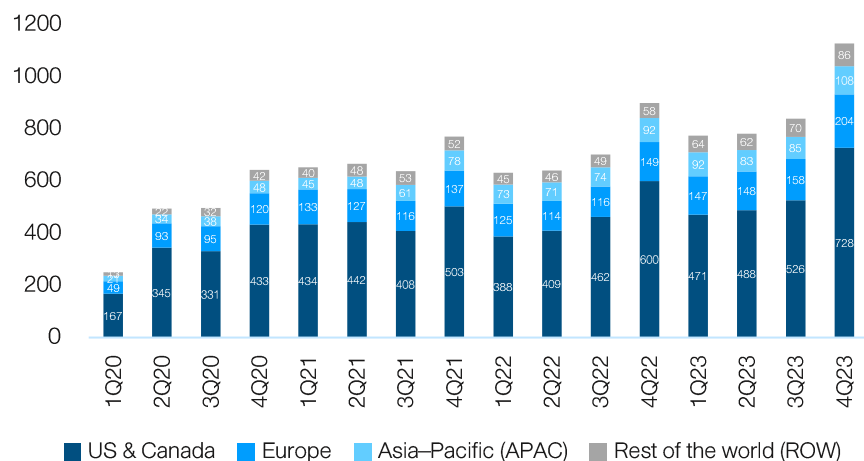
Source: Bloomberg as of 16 February 2024, Seeking Alpha / Target Price is based on Bloomberg Consensus

New Top Pick

Revenue breakdown by Region



Key Metrics (Booking (\$ in mn))



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net income Growth NTM	Forward P/E
RBLX US Equity	44.44	50.39	13.39%	24	9	3	46.08%	16.00%	-

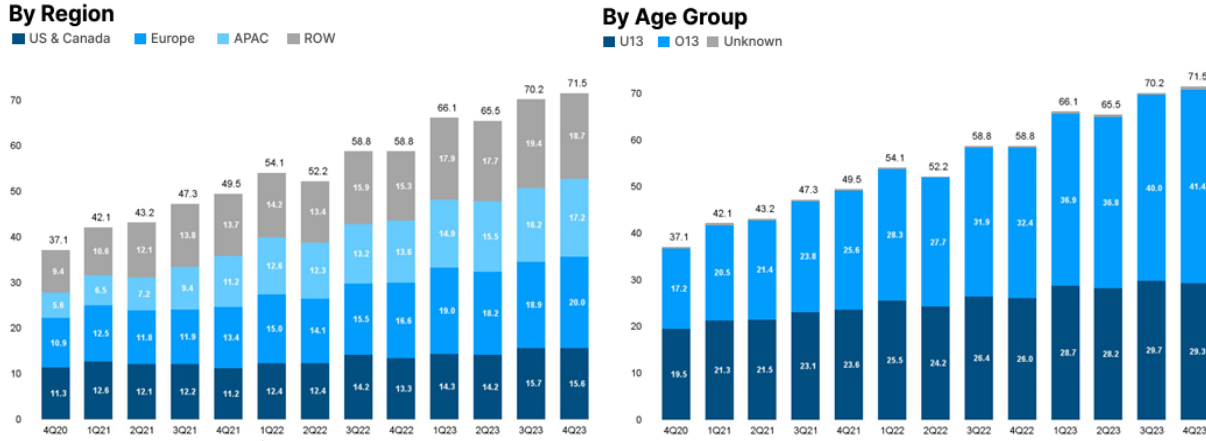
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

มีสัญญาณการเติบโตของยอดเติมเงินที่ทะลุ \$1 bn และโอกาสการเติบโตของแหล่งรายได้ใหม่ จากการโฆษณาภายในเกม

- Fundamental** : 1) ยอดเติมเงิน หรือ Booking ใน 4Q23 อยู่ที่ \$1.13 bn เติบโต 25% YoY 2) จำนวนผู้เล่น DAUs ใน 4Q23 อยู่ที่ 71.5 ล้านคน เติบโต 22% YoY โดยผู้เล่นในภูมิภาค US & Canada กลับมาเติบโตอีกครั้งหลังชะลอตัวในปี 2022 จากฐานสูงในปี 2021 รวมถึงภูมิภาค APAC ROW และกลุ่มผู้เล่นอายุ 13 ถึง 24 ปี มีการเติบโตแบบเร่งตัว 3) บริการ Subscription แบบรายเดือน ที่เรียกว่า Roblox Premium ได้ผลตอบรับดี โดยผู้สมัครสมาชิกจะได้รับ Robux ที่มากกว่าการเติมเงินปกติ การเข้าถึงร้านค้าพิเศษ รวมถึงส่วนลดการเติมเงินอื่นๆ 4) รายได้ของครีเอเตอร์เติบโตต่อเนื่อง โดยมีส่วนมาจากคอมมูนิตี้ของเกมที่เติบโตขึ้นทั้งจำนวนผู้เล่นที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตของผู้เล่นในกลุ่มที่อายุมากกว่า 13 ปี สร้างความแข็งแกร่งให้แก่ Platform 5) นอกจากโฆษณาแบบป้ายประกาศที่เป็นภาพนิ่งแล้ว บริษัทนำเสนอระบบโฆษณาที่เรียกว่า Portal โดยจะเป็นโฆษณาที่กระจายอยู่ในเกม โดยในเดือนธันวาคม 23 ได้เริ่มเปิดใช้งาน ตัวโฆษณาวิดีโอของแบรนด์ต่างๆ แล้วบางส่วน แต่จะเปิดให้ใช้งานเต็มรูปแบบในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 6) Real-World Commerce ผู้เล่นสามารถเข้าสู่เว็บไซต์ต่างๆได้ผ่านโฆษณาภายในเกม ช่วยเพิ่มโอกาสปิดการขายให้แก่แบรนด์ 7) ขยายการเล่นให้ครอบคลุมอุปกรณ์ต่างๆ ทั้ง Meta Quest และ Sony PlayStation
- Market expectation** : Consensus ประเมินว่ารายได้ของ RBLX จะเติบโต 46.08% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากแรงหนุนของรายได้โฆษณาในช่วงครึ่งปีหลัง
- Valuation** : ปัจจุบัน RBLX เทรดที่ P/S (NTM) 6.60 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 12.06
- Risk** : โอกาสเติบโตจากกลุ่มผู้เล่นอายุ 24 ปีขึ้นไป และ ความไม่แน่นอนว่าเกมส์ที่ออกมาใหม่ๆจะยังได้รับความนิยมอยู่หรือไม่

Source : RBLX, Seeking alpha, Bloomberg as of 14 February 2024, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

DAUs by Region and Age (mn)



การเติบโตของ DAUs ในภูมิภาค APAC และ ROW รวมถึงกลุ่มผู้เล่นอายุมากกว่า 13 ปี มีการเติบโตแบบเร่งตัว

Roblox U.S. Premium Membership Pricing (October '23)

Your Premium Membership

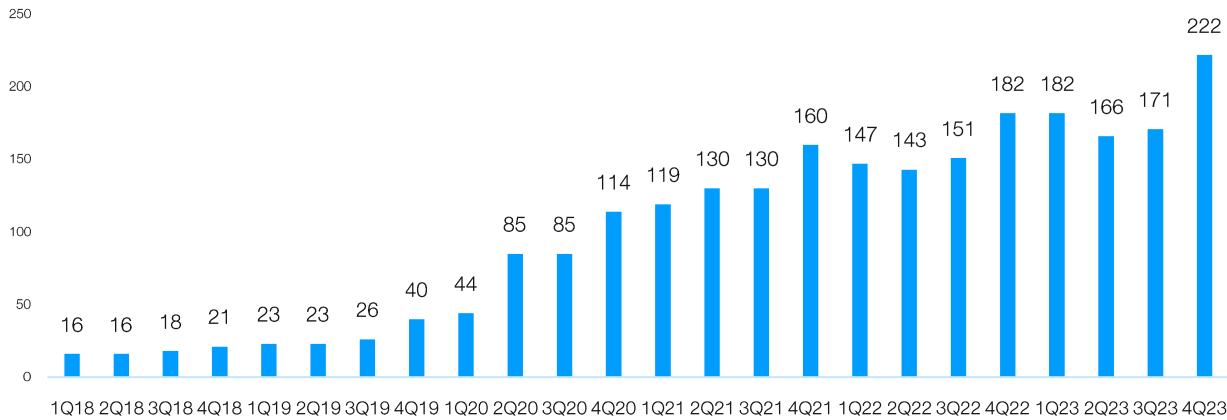
- Premium 450**: \$4.99/mo. Get 450 each month.
- Premium 1000**: \$9.99/mo. Get 1000 each month.
- Premium 2200**: \$19.99/mo. Get 2200 each month.

Buy Robux

Price	Buy Robux	Subscribe and get more!
\$4.99	400	450/month
\$9.99	800	1,000/month
\$19.99	1,700	2,200/month

บริการ Subscription แบบรายเดือน ที่เรียกว่า Roblox Premium โดยผู้สมัครสมาชิกจะได้รับ Robux ที่มากกว่าการเติมเงินปกติ การเข้าถึงร้านค้าเฉพาะ ส่วนลดการเติมเงินและความสามารถในการแลกเปลี่ยน

Developer Exchange Fees (\$ in mn)



รายได้ของครีเอเตอร์ (Developer Exchange Fees)

จากการขายของในเกมและการมีส่วนร่วมของสมาชิก Premium มีการเติบโตเพิ่มขึ้น

Image Ads & Portal Ads & Home/Discover/Search Ads

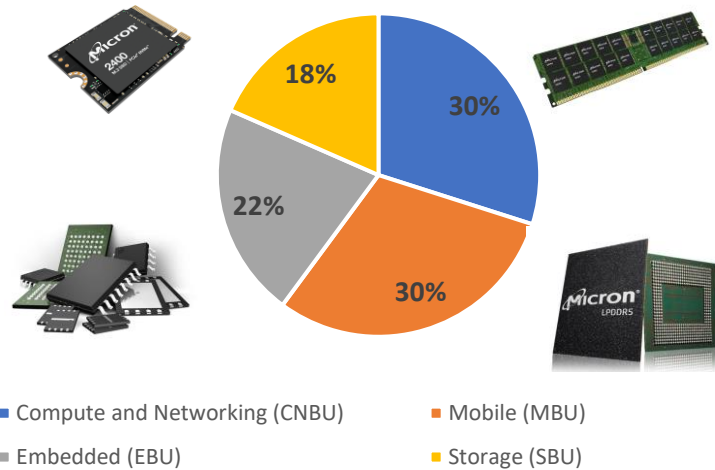


บริการโฆษณาจะมีทั้งภาพนิ่ง (Image Ads) การรับชมประสบการณ์ใหม่ๆผ่านการเดินเข้าประตู (Portal Ads) และบนหน้าจอหลัก (Home/Discover/Search Ads)



Top Picks

Revenue breakdown



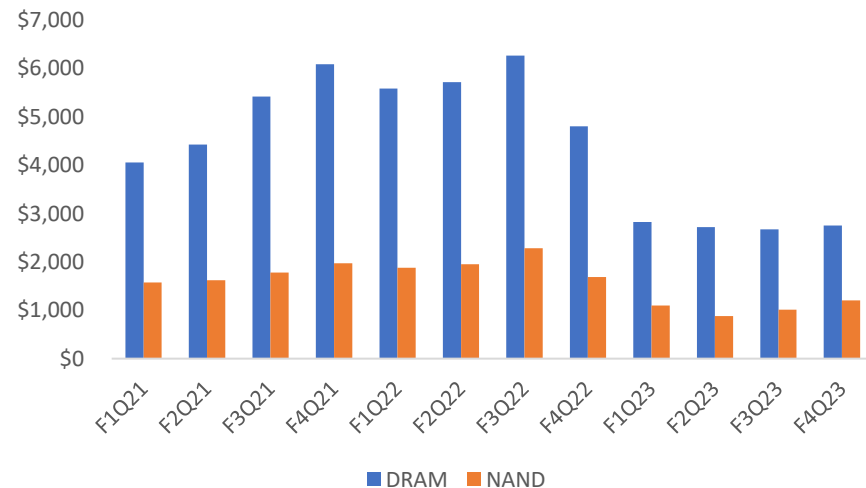
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
MICRON TECHNOLOGY INC	85.34	93.51	9.57%	32	6	2	57.44%	-	50.88

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

รายได้เริ่มฟื้นตัว ในขณะที่สินค้าคงคลังเริ่มทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน จากราคา DRAM และ NAND ที่เริ่มฟื้นตัว โดยในอนาคตจะเน้นกลุ่มลูกค้า Data Center มากขึ้นทำให้ความ Cyclical ลดลง

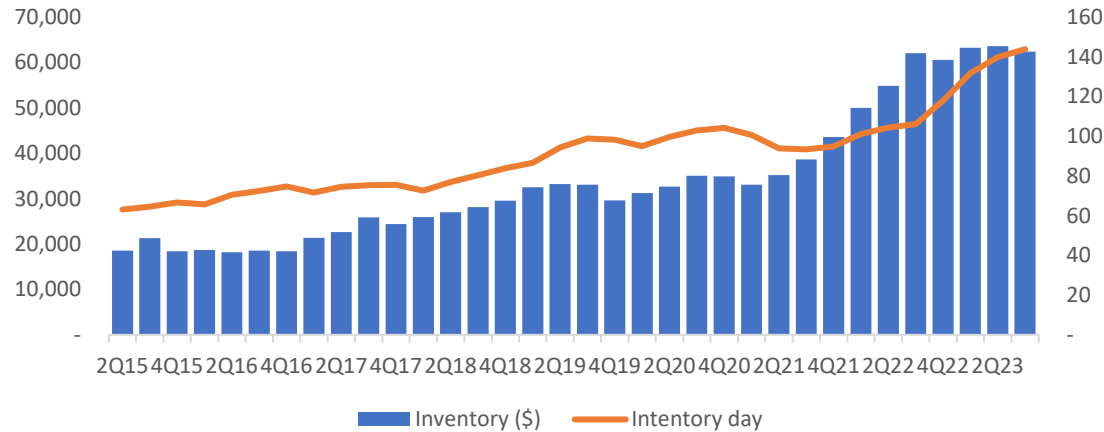
- Fundamental :** 1) รายได้ของ MU เริ่มฟื้นตัว QoQ ใน 4Q23 (สิ้นสุด Aug 23) โดยเฉพาะ Mobile (MBU) ที่เติบโตถึง 48% QoQ ถึงแม้จะยังหดตัว 20% YoY ในขณะที่ระดับสินค้าคงคลังเริ่มทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และ Guidance จากผู้บริหารว่าการตัดขนาดทางบัญชีจะลดลงต่อเนื่อง และหมดใน 2H ของ FY24 ซึ่งได้แรงหนุนจากราคาของ DRAM และ NAND ที่เริ่มฟื้นตัวตั้งแต่เดือน ก.ค. เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าตลาด Memory ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว 2) Micron จะเริ่มผลิต HBM3E (Memory สำหรับ GPU ของ Data Center) ซึ่งมีสัญญาณกับ Nvidia เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย Citi ระบุว่าประเมินดังกล่าวจะสนับสนุนให้ส่วนแบ่งการตลาด HBM ของ Micron เพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 25% 3) Product Mix ในอนาคตจะมีสัดส่วนลูกค้ากลุ่ม Data Center และ GPU มากขึ้น ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูง และมีความ Cyclical ลดลง 4) บริษัท guidance ว่า CAPEX ปีหน้าจะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจะเกี่ยวข้องกับการปรับปรุงงานให้พร้อมสำหรับเทคโนโลยีใหม่ ส่วนต้นทุนด้านเครื่องจักรจะใกล้เคียงเดิม
- Market expectation :** Consensus ประเมินว่ารายได้ของ MU จะเติบโต 57.44% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากราคา Memory ที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด และจากเทคโนโลยีใหม่อย่าง HBM3e
- Valuation :** ปัจจุบัน MU ซื้อขายที่ P/E (NTM) 50.88 เท่า และ P/BV ที่ 2 เท่า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสปรับขึ้นได้อีกจาก Cycle ของตลาด Memory ที่กำลังจะพลิกเป็นขาขึ้น ทำให้ ROE มีแนวโน้มฟื้นตัว และจะสามารถ Rerate ขึ้นไปเทรดที่ P/BV 2.5 – 3 เท่า
- Risk :** ตลาด Memory ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และการแข่งขันจากคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Samsung และ SK Hynix

Key Metric (Sales by Product)



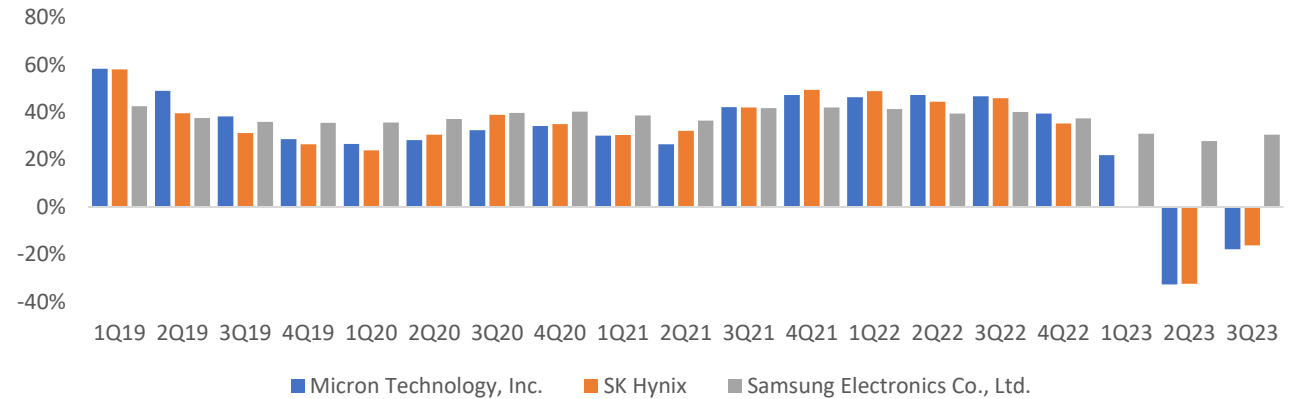
Source : MU, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

The Big 3 Memory Inventory Level



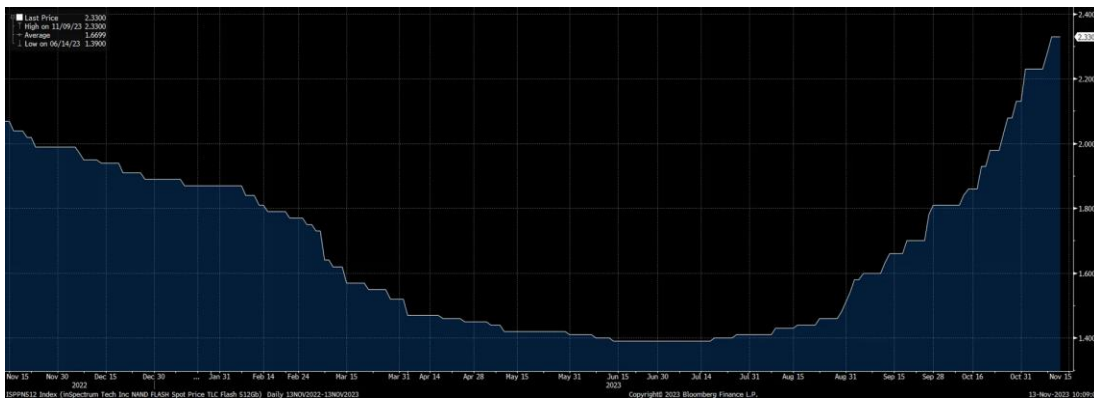
ระดับสินค้าคงคลังของบริษัทชั้นนำในกลุ่มธุรกิจ Memory เริ่มชะลอตัวลง

The Big 3 Memory Gross Margin



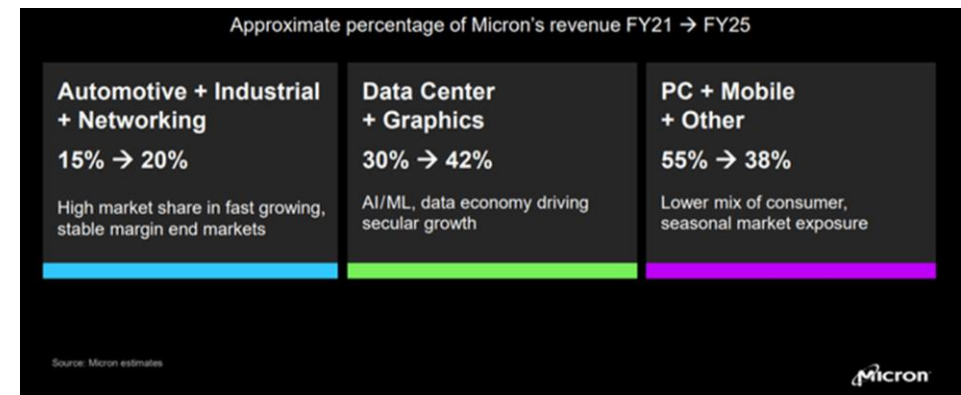
อัตราการกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มธุรกิจ Memory เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวใน 3Q23 จาก Utilization rate ที่ดีขึ้น

NAND price is going parabolic



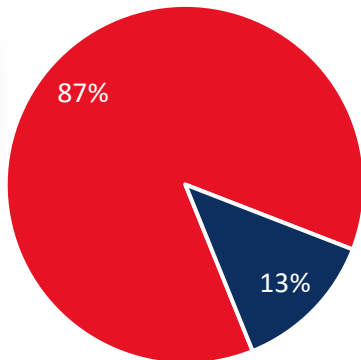
ราคาขายเฉลี่ยของ NAND ทำจุดต่ำสุดไปแล้ว ณ เดือน ก.ค. และฟื้นตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็ว

Revenue mix shift to higher growth and less seasonal end market



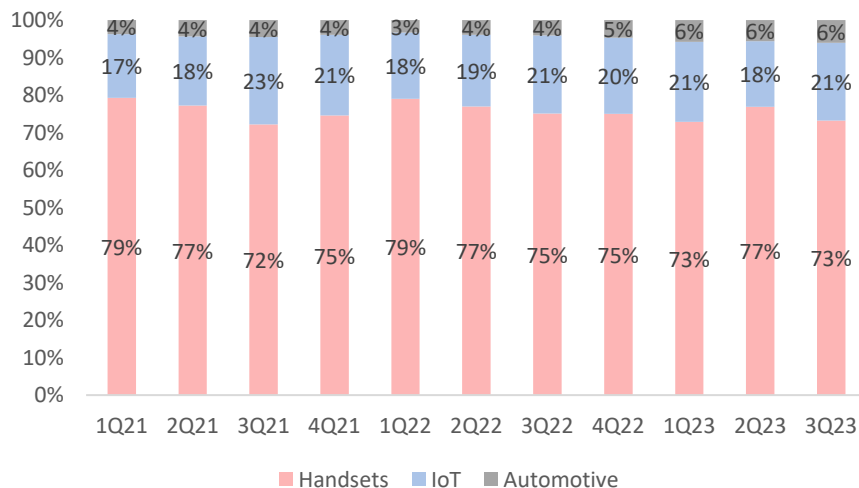
Product Mix ในอนาคตจะมีสัดส่วนลูกค้ากลุ่ม Data Center และ GPU มากขึ้น ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูง และมีความ Cyclical ลดลง

Revenue breakdown



- QCT (Qualcomm CDMA Technologies)
- QTL (Qualcomm Technology Licensing)

Key Metric (QCT Revenue By End Product)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
QUALCOMM INC	144.63	142.13	-1.73%	24	16	1	5.19%	15.79%	19.22

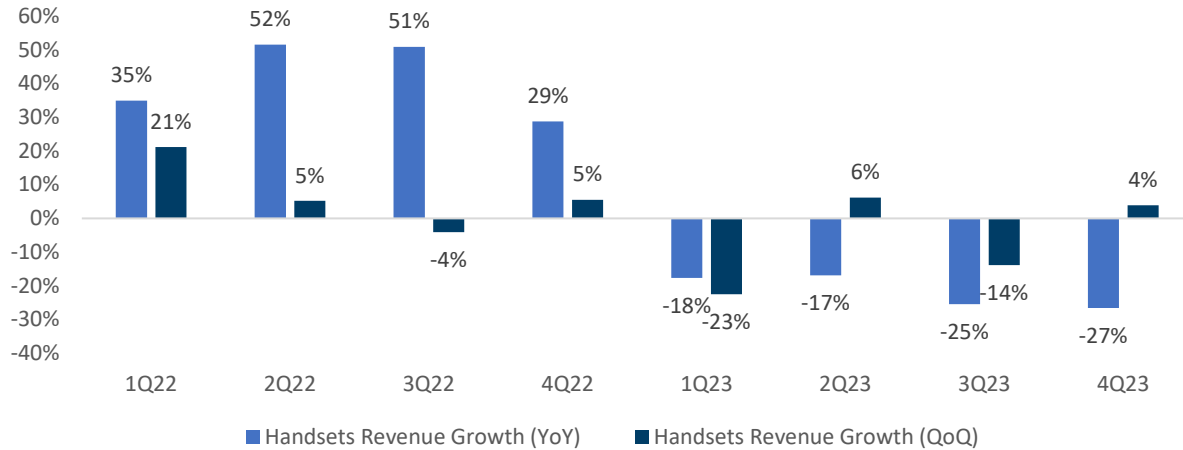
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

รายได้จาก Smart Phone มีแนวโน้มฟื้นตัวจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจใหม่ เช่น PC, AR/VR และ Automobiles โดยใช้ความได้เปรียบจากการเป็นผู้นำด้าน Platform Soc บนมือถือ

- **Fundamental** : 1) รายได้จากธุรกิจ Smart Phone ของ Qualcomm เริ่มเห็นการเติบโต QoQ โดยบริษัทคาดการณ์ว่า ในไตรมาสหน้า รายได้จาก Chinese OEMs จะเติบโตถึง 35% QoQ (รายได้รวมจะเติบโต 8% QoQ) ซึ่งเป็นผลมาจากการการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง Snapdragon 8 Gen 3 ซึ่งได้รับผลตอบรับที่ดีจากผู้ผลิตมือถือชั้นนำ 2) เปิดตัว Snapdragon X Elite เพื่อบุกตลาด PC โดยจะเน้นไปที่ Next Generation PC เพื่อก้าวเป็นผู้นำในด้าน On-device generative AI ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงและประหยัดพลังงานกว่าคู่แข่งถึง 70% พร้อมเปิดตัว Snapdragon AR1 ซึ่งเป็น Platform สำหรับแว่น AR ทั้งนี้ได้ทำสัญญากับ META เรียบร้อยแล้ว 3) รายได้จากธุรกิจ Automotive ของ Qualcomm เติบโตอย่างโดดเด่น ด้วย Snapdragon Digital Chassis ซึ่งเป็น Platform สำหรับโครงรถยนต์ในอนาคต ซึ่ง Qualcomm มีความเชี่ยวชาญในการทำ Platform Soc บนมือถืออยู่แล้ว โดยบริษัทตั้งเป้าจะมีรายได้จาก Automotive มากกว่า \$4 bn ต่อปี ภายในปี 2026 4) Apple ได้ทำสัญญาว่าจะยังใช้ Snapdragon 5G Modem-RF ต่อจนถึงปี 2026
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ QCOM จะเติบโต 15.79% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากยอดขายสินค้า Smart Phone ที่ดีกว่าคาด และการเติบโตของธุรกิจใหม่ๆ
- **Valuation** : ปัจจุบัน QCOM ซื้อขายที่ P/E (NTM) 19.22 เท่า หรือใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- **Risk** : ตลาด Smartphone ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และผู้เล่นรายใหญ่อย่าง Apple และ Huawei พัฒนาชิปของตนเองมากขึ้น

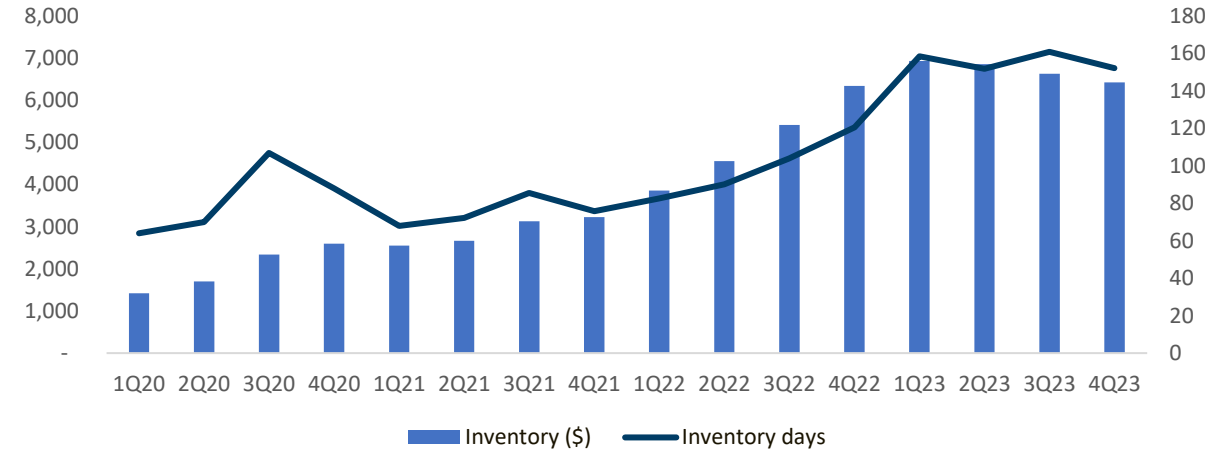
Source : QCOM, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

Qualcomm Handset Revenue Growth



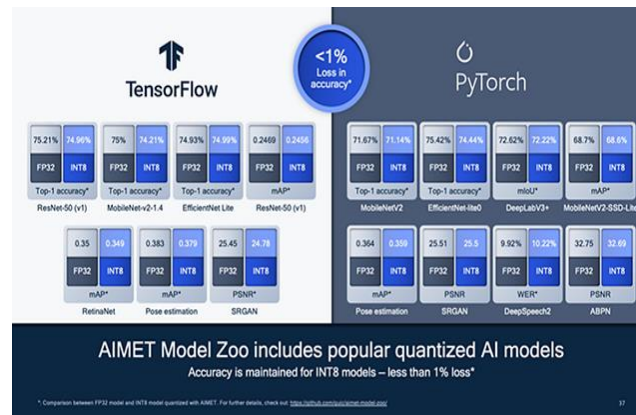
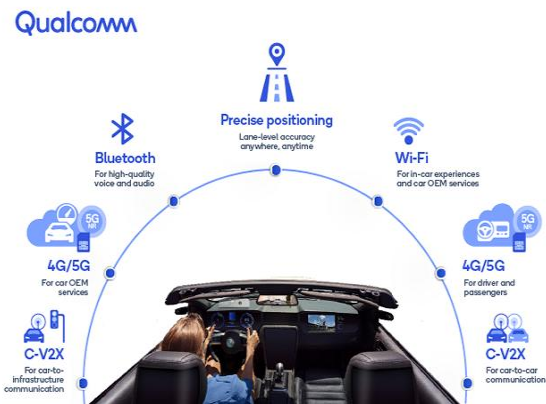
รายได้จากรธุรกิจ Smart Phone ของ Qualcomm เริ่มเห็นการเติบโต QoQ

Qualcomm Inventory Level



ระดับสินค้าคงคลังของ Qualcomm เริ่มชะลอลดลง

Qualcomm's new S-Curve



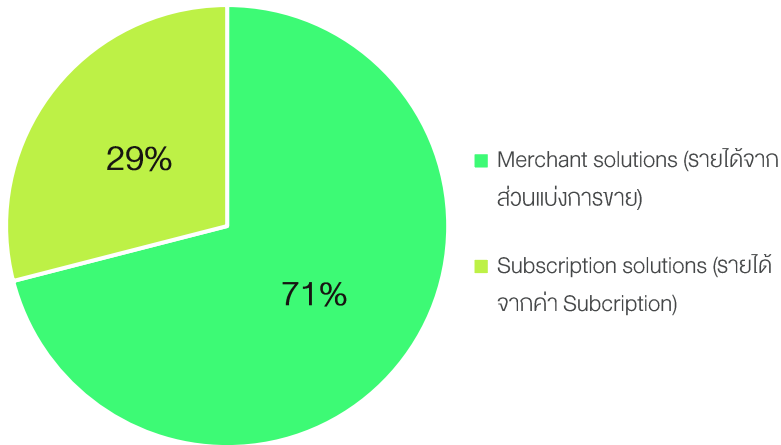
VR/AR, Digital car และ AI PC (AI at the Edge) จะเป็น S-Curve ใหม่ของ Qualcomm ในอนาคต

Snapdragon 5G Modem-RF is still market leader

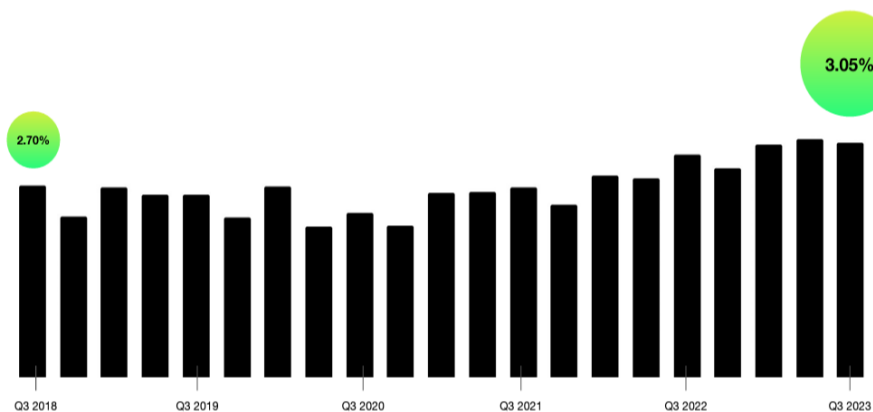


Apple ได้ทำสัญญาว่าจะยังใช้ Snapdragon 5G Modem-RF ต่อจนถึงปี 2026

Revenue breakdown



Key Metric (Attach rate)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net income Growth NTM	Forward P/E
SHOPIFY INC - CLASS A	77.9	73.72	-5.37%	23	27	3	19.14%	120.26%	76.40

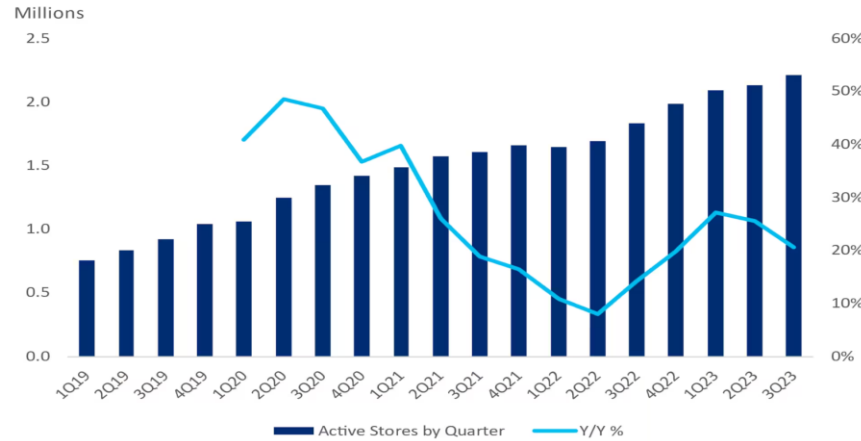
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

รายได้ของ Shopify มีแนวโน้มเติบโตดีจาก การขายสินค้า Cross-border และ การปรับขึ้นราคา Subscription รวมถึงอัตราการกำไรที่แนวโน้มขยายตัวจากที่บริษัทจะหยุดลงทุนในธุรกิจ Logistic และการลดพนักงาน

- Fundamental** : 1) รายได้ของบริษัทใน 3Q23 ยังคงเติบโตในระดับสูงที่ 25.5% YoY (หากไม่รวมผลกระทบจากการขายธุรกิจโลจิสติกส์จะเติบโต 30% YoY) โดยในฝั่งของ Merchant solutions นั้น attach rate ยังอยู่ในระดับสูงที่ 3.05% จากบริการด้าน Payment และการขายสินค้า Cross-border 2) การขายธุรกิจ Logistic ให้แก่ Flexport ทำให้บริษัทสามารถกลับมาโฟกัสเรื่องที่เป็นจุดเด่นเดิมซึ่งคือการออกแบบและขยายฟังก์ชันการใช้งานของระบบขายของออนไลน์ เพื่อให้สามารถตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้น โดยตัวเลขร้านค้าที่ active และยอดเข้าชมเว็บไซต์ทั้ง Core และ Shopify plus ยังคงเติบโต 3) GMV ยังคงเติบโตได้ดีทั้งจากร้านค้าเก่าและใหม่ โดยเฉพาะร้านค้าทางฝั่งยุโรป ซึ่งมีการเติบโตของ GMV มากกว่าภูมิภาคอื่นถึง 2 เท่า 4) Subscription solutions มีแนวโน้มจะได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาราว 30% 5) Shopify และ Amazon ประกาศความร่วมมือ ร้านค้าบน Shopify สามารถ “Buy with Prime” ได้ โดยจะช่วยเพิ่มโอกาสการขายให้กับร้านค้า และเพิ่มความสะดวกให้แก่ลูกค้า 6) ยอดขายในช่วง Black Friday ในปีนี้เติบโต 22% YoY จากปีก่อนที่ 17% YoY 7) บริษัทยังมีการลดพนักงานและปรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายตลอด 1 ปีที่ผ่านมา
- Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ SHOP จะเติบโต 120.26% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากการเติบโตของจำนวนร้านค้า และการขึ้นราคาค่าบริการ
- Valuation** : ปัจจุบัน SHOP เทรดที่ P/E (NTM) 76.40 เท่า
- Risk** : การโดน Impairment จากการขายธุรกิจ Logistic ออกไป และ การชะลอตัวของเศรษฐกิจที่จะทำให้ลูกค้าชะลอการใช้จ่าย

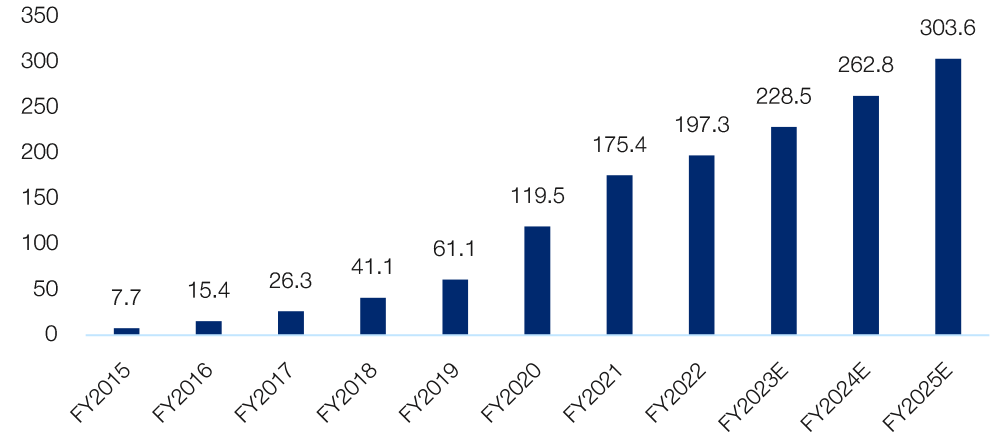
Source : SHOP, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

Shopify Cumulative Stores by Quarter



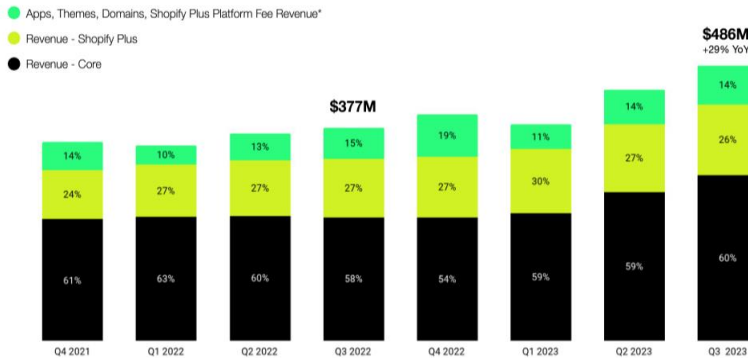
Citi ระบุว่าจำนวนร้านค้าสะสม active เพิ่มขึ้นเป็น 2.21 ล้านร้านค้าในไตรมาสที่ 3 ปี 2023 เติบโต 21% YoY

GMV (\$bn)



แนวโน้มการเติบโตของ GMV ยังคงดีอยู่ทั้งจากร้านค้าเก่าและใหม่ โดยเฉพาะร้านค้าทางฝั่งยุโรป

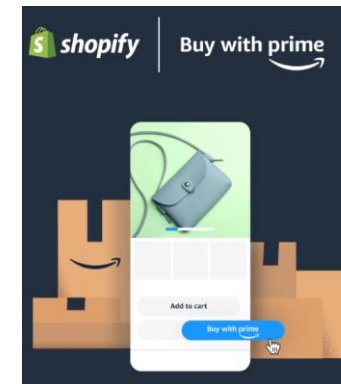
Subscription packages and Shopify price increased



Plan	MRR before April 23	MRR after April 23
Basic Shopify	\$29	\$39
Shopify	\$79	\$105
Advanced Shopify	\$299	\$399
Shopify Plus	Starting at \$1,700	Starting at \$2,000

บริษัทประกาศขึ้นราคาประมาณ 30% ในส่วนของ Subscription package (รายได้ในส่วน Core) และขึ้นราคาประมาณ 15% ในส่วนของ Shopify plus

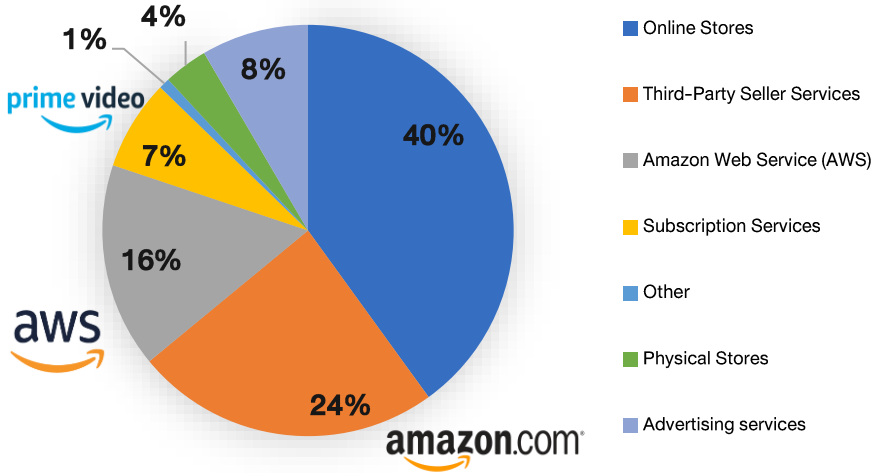
Buy with Amazon Prime



- Amazon Prime now has over 200 million Prime members
- Sales during Prime Day on Amazon reached over \$12 billion in 2022
- Amazon sold more than 100,000 items per minute during Prime Day
- Amazon Prime is now available in 23 different countries worldwide
- About \$25.21 billion US dollars is generated yearly from Prime and other subscription membership services
- The average Prime subscriber spends about \$1,400 dollars per year
- 9 out of 10 people get an Amazon Prime subscription because of its free shipping

Buy with Prime จะช่วยให้ลูกค้าสามารถเลือกชำระสินค้าด้วยบัตรเครดิตใน Amazon และจะได้รับบริการจัดส่งฟรีที่รวดเร็ว รวมถึงความสะดวกในการซื้อสินค้าผ่านเครือข่ายระบบขนส่งของ Amazon

Revenue breakdown



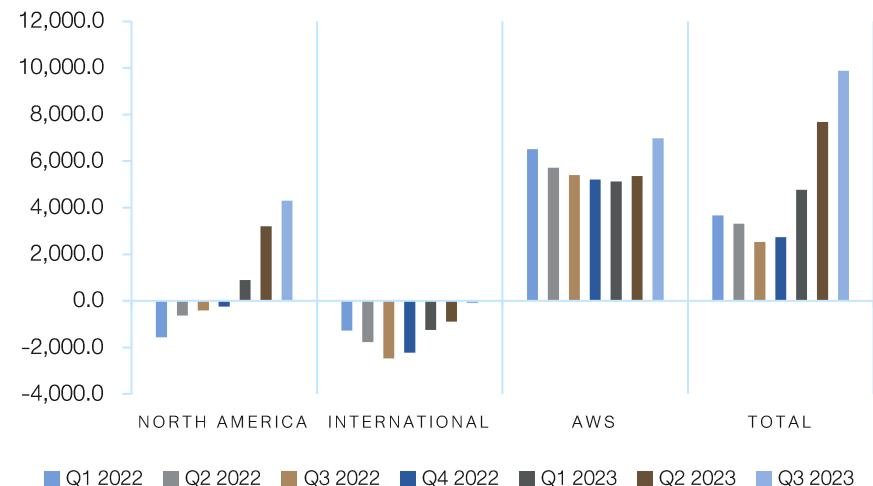
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net income Growth NTM	Forward P/E
AMAZON.COM INC	151.94	181.29	19.32%	68	2	0	11.39%	16.03%	30.41

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

อัตรากำไรจากส่วนธุรกิจ E-commerce มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มสัดส่วนการขายผ่าน Third-Party รวมถึงโอกาสการสร้างรายได้เพิ่มจากการโฆษณา ในขณะที่ธุรกิจ AWS ยังถูกกดดันในระยะสั้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายของลูกค้า แต่เชื่อว่าไกล่ผ่านจุดต่ำสุดและยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก

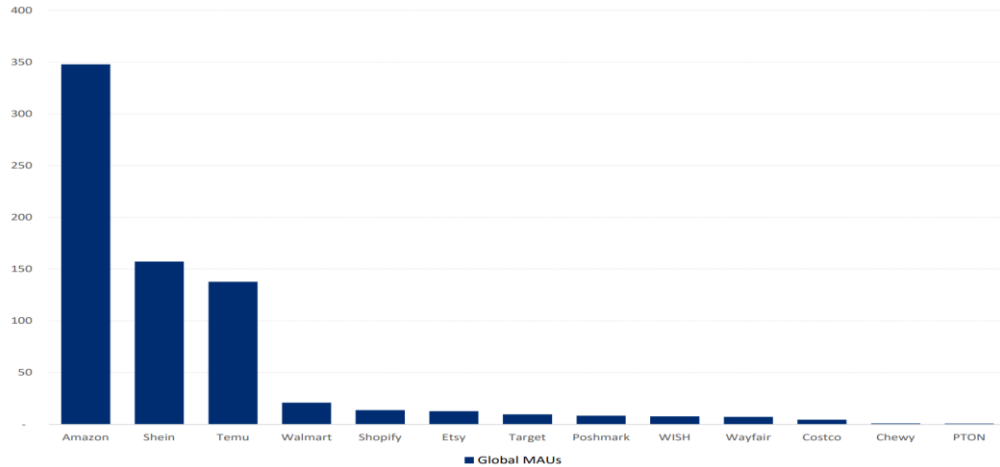
- Fundamental** : 1) E-commerce เติบโตต่อเนื่อง หลังฐานสูงช่วง COVID-19 หดหายไป ยอดขายในช่วง Black Friday (รวมทั้งสิ้น 11 วัน) ทำลายสถิติยอดขายสูงสุดในรอบ 29 ปี กว่า 500 ล้านชิ้น 2) อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการเพิ่มสัดส่วนการขายผ่าน Third-Party รวมถึงโอกาสการสร้างรายได้เพิ่มจากการโฆษณา โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกในสหรัฐฯ พลิกมาเป็นบวก 3 ไตรมาส หลังจากติดลบมาตลอดทั้งปี 2022 3) ธุรกิจ AWS ยังถูกกดดันในระยะสั้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายของลูกค้า แต่ในระยะยาวเชื่อว่าการเปลี่ยนมาใช้ Public cloud ยังเป็นสิ่งจำเป็น ปัจจุบันยังใช้งานแบบ On premise อยู่ถึง 90% และ AWS ถือเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม มีการขยายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานอย่าง Data center เครื่องข่ายเน็ตเวิร์คและอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง รองรับการเติบโตในอนาคต 4) Amazon ประกาศความร่วมมือ Shopify และ Meta โดยร้านค้าบน Shopify Facebook และ Instagram สามารถ “Buy with Prime” ได้ โดย Amazon มีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มจากการซื้อขายนอก Platform ตัวเอง และยังมีเพิ่มคุณค่าโดยรวมให้แก่สมาชิก Prime
- Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ AMZN จะเติบโต 16.03% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากการเติบโตของ E-commerce โดยเฉพาะรายได้ค่าโฆษณา และการเติบโตของ AWS ตามความต้องการงานด้าน AI
- Valuation** : ปัจจุบัน AMZN ซื้อขายบน P/E (NTM) ที่ 30.41 หรือ -1 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- Risk** : การชะลอตัวของธุรกิจ Cloud จากการควบคุมค่าใช้จ่ายของลูกค้า

Key Metrics (Operating Income in \$ mn)



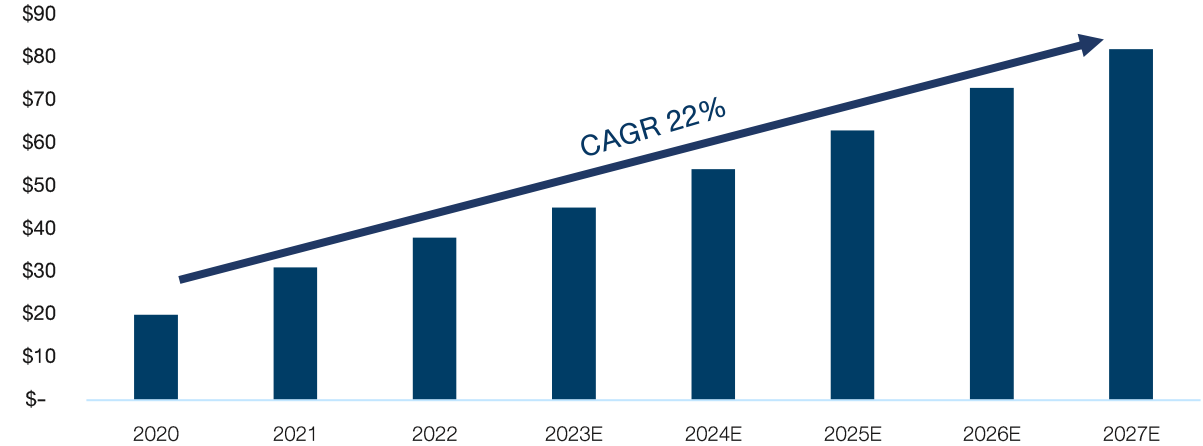
Source : AMZN, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

Global MAUs (mn) in Oct 2023



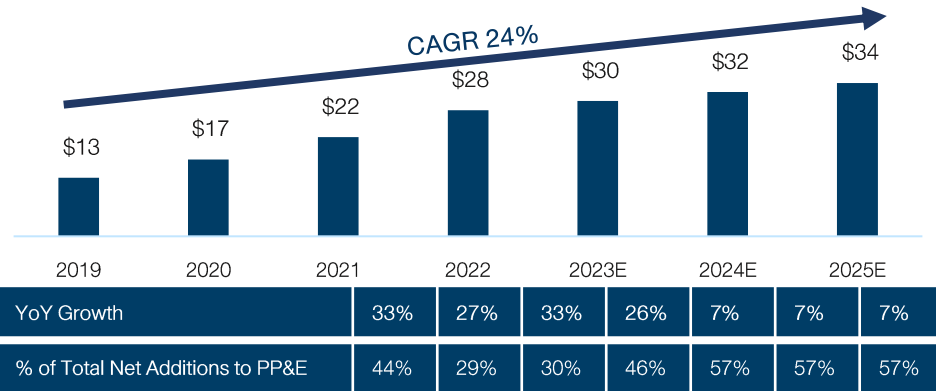
Citi ระบุว่าตัวเลขยอดผู้ใช้รายเดือน (MAUs) ของ AMZN ยังคงอันดับ 1

AMZN Ad Revenues (bn)



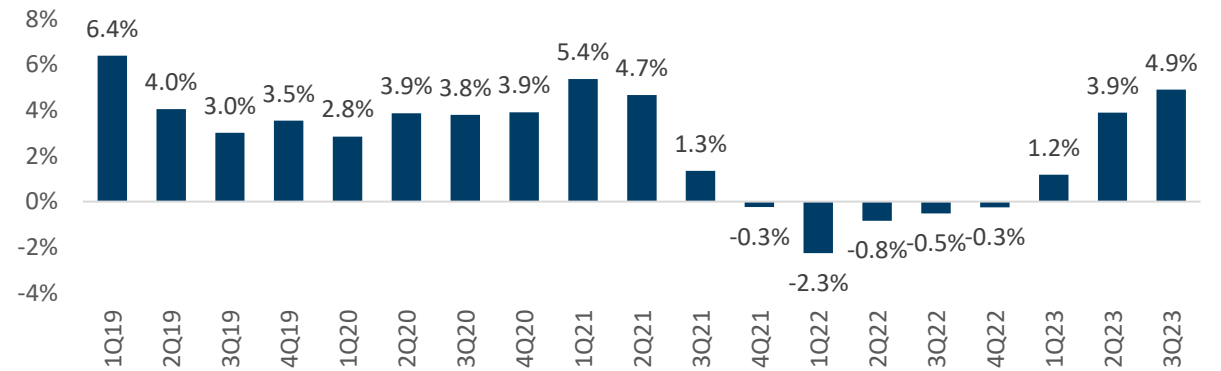
Goldman Sachs ระบุว่ารายได้จากรธุรกิจโฆษณาช่วยหนุนอัตรากำไร

AWS Net Additions to PP&E (bn)



JPM คาดการณ์ว่า AWS ยังคงลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (GAI) อย่าง Data center โครงสร้างด้าน
เครือข่ายและอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการเติบโต

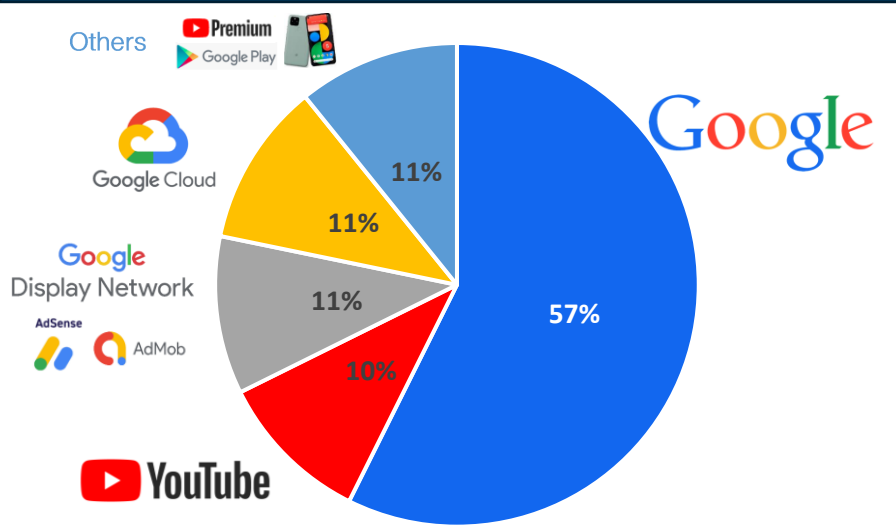
North America Retail Operating Margin (%)



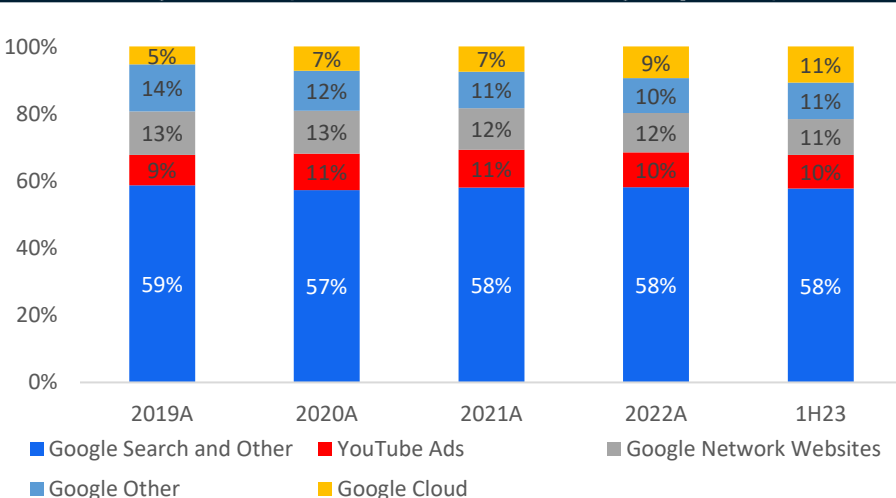
อัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ Online ในสหรัฐฯ พลิกมาเป็นบวก
3 ไตรมาสติดต่อกัน หลังจากติดลบมาตลอดทั้งปี 2022



Revenue breakdown



Key Metrics (% revenue breakdown by segments)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net Income Growth NTM	Forward P/E
ALPHABET INC-CL A	139.69	154.64	10.70%	56	9	0	12.50%	28.85%	20.42

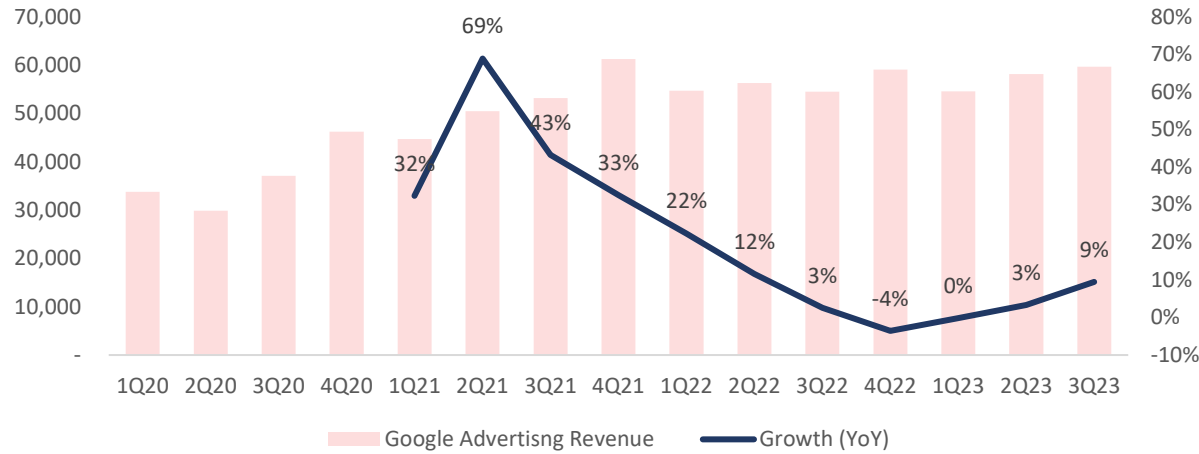
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

รายได้โฆษณาซึ่งเป็นสัดส่วนกว่า 80% กลับมาเติบโตอีกครั้ง ธุรกิจ Cloud ยังเติบโตได้ในระดับสูง ผ่านจุดคุ้มทุน อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง Youtube มีความแข็งแกร่งเหนือคู่แข่ง มีโอกาสในการเติบโตอีกมาก ความกังวลจากมาของ ChatGPT ลดลง หลังการเปิดตัวบริการที่เกี่ยวข้องกับ Generative AI อย่าง Bard และ Search Generative Experience

- **Fundamental** : 1) รายได้จากโฆษณากลับมาเติบโต 3.3% YoY ใน 2Q23 หลังหดตัวมา 2 ไตรมาสติด การโฆษณาผ่าน search engine ซึ่ง Google เป็นผู้นำ ยังคงตอบโจทย์ผู้ลงโฆษณา 2) ธุรกิจ Cloud (CGP) ยังเติบโตได้ในระดับสูง 28% YoY จากการใช้งานที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าในงานที่เกี่ยวข้องกับ AI (Google อ้างว่ากว่า 70% ของ Start up ด้าน AI ใช้บริการ Cloud ของ Google) ด้านผลการดำเนินงานฝั่งผ่านจุดคุ้มทุนและเริ่มมีกำไร อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง 3) Youtube มีความสามารถในการแข่งขันเหนือคู่แข่งอย่างชัดเจน มีโอกาสเติบโตได้อีกมาก ทั้งจากโฆษณาและ Subscription 4) ความกังวลจากการแข่งขันกับ ChatGPT ลดลง หลัง Google ก็ได้เปิดตัวบริการที่เกี่ยวข้องกับ Generative AI อย่าง Bard และ Search Generative Experience
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ Alphabet จะเติบโต 28.85% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากรายได้โฆษณาที่ฟื้นตัวดีกว่าที่ตลาดคาด และธุรกิจ Cloud ที่เติบโตสูง
- **Valuation** : ปัจจุบัน GOOGL ซื้อขายที่ P/E (NTM) 20.42 เท่า หรือ -0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- **Risk** : การถูกแย่งส่วนแบ่งในตลาด Search engine จาก Microsoft

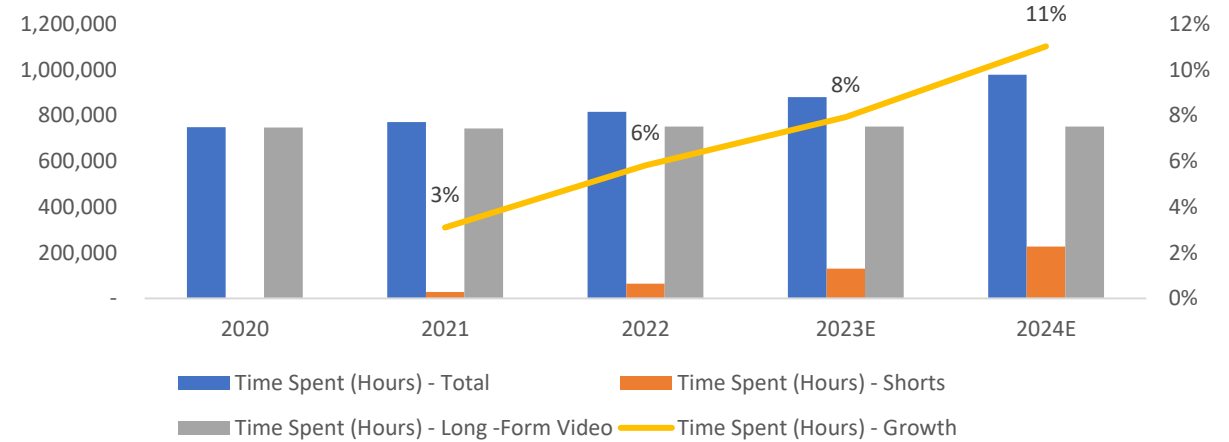
Source : GOOGL, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

Google Ads have demonstrated resilience in a slow-growing environment



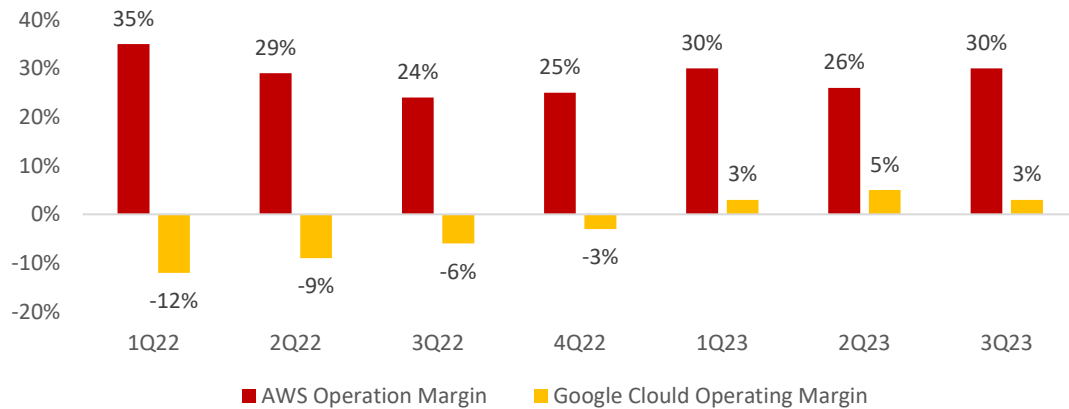
Google Ads กลับมาเติบโต YoY 2 ไตรมาสติด โดยเติบโตทั้ง Search และ YouTube

Future of YouTube Growth will primary drive by short video



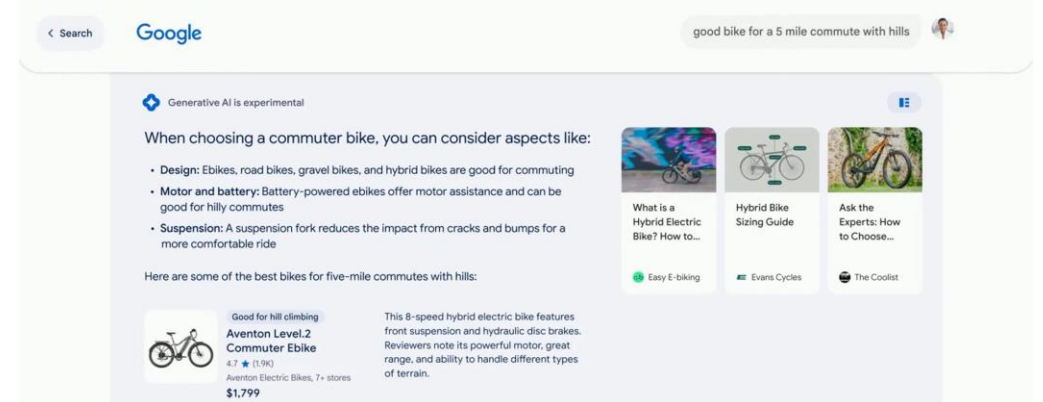
Goldman Sachs ประเมินว่าการเติบโตของการใช้งาน YouTube จะมาจาก Short Video เป็นหลัก

Google Cloud is profitable for 3 quarter consecutively



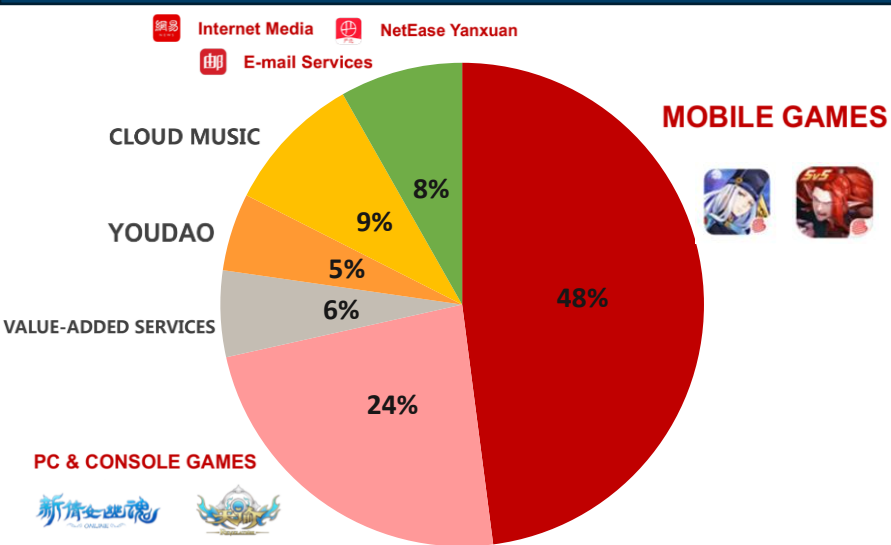
Google Cloud Platform มีกำไรจากการดำเนินงานเป็นวงมา 3 ไตรมาสติดแล้ว

Google is experimenting with a new AI-powered conversational mode in Search

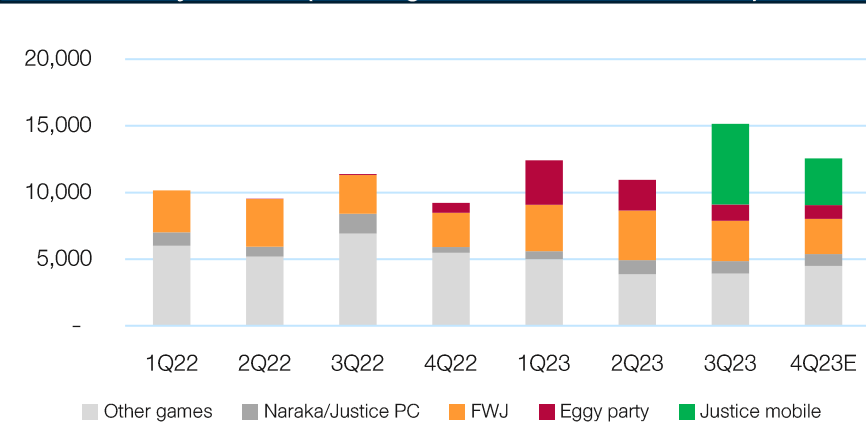


Google มีการเปิดตัวบริการใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างต่อเนื่องทำให้ความกังวลด้านการมาแย่งส่วนแบ่งการตลาดของ Microsoft ในตลาด Search Engine เริ่มเบาบางลง

Revenue breakdown



Key Metrics (Online game revenue* in RMB mn)



*3Q23E and 4Q23E are Goldman Sachs Estimated

Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net income Growth NTM	Forward P/E
NETEASE INC-ADR	93.16	133.79	43.61%	34	2	1	10.50%	7.67%	13.17

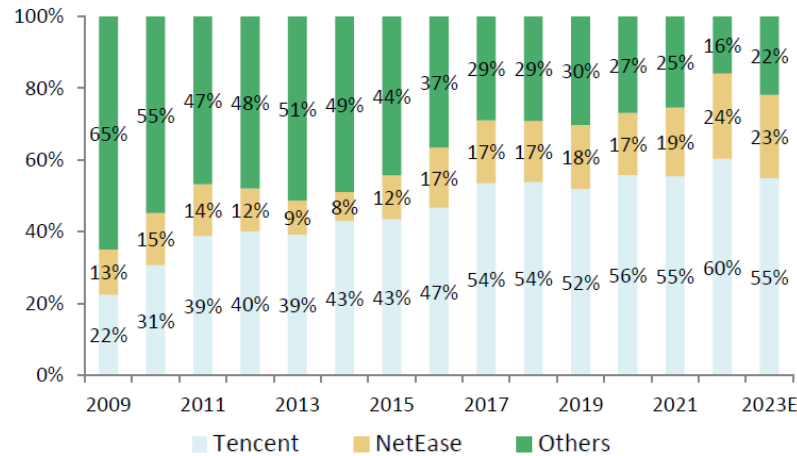
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

การผ่อนคลายการควบคุมอุตสาหกรรมเกมของรัฐบาลจีน ช่วยให้ NTES สามารถกลับมาออกเกมใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง ได้ผลตอบรับดี ช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ ในขณะที่อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการนำ AI เข้ามาช่วยในการวิจัยและพัฒนาเกม รวมถึงช่วยในด้านการตลาด ทำให้การบริหารต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น การขยายตลาดไปยังต่างประเทศคาดว่าจะเริ่มเห็นผล

- **Fundamental** : 1) รัฐบาลจีนกลับมาอนุมัติเกมใหม่ต่อเนื่อง หลังจากหยุดไปในช่วง ส.ค. 21 ถึง มี.ค. 22 2) บริษัทมีส่วนทางการตลาดเกมในจีนมากขึ้น โดยเติบโตจาก 8% ในปี 2014 เป็น 24% ในปี 2023 3) บริษัทยังคงสนับสนุนเกมยอดนิยมซึ่งเปิดให้บริการมานานและเป็นรายได้หลักของบริษัท รวมถึงขยายประเภทของเกมให้หลากหลาย เพื่อดึงดูดกลุ่มผู้เล่นหน้าใหม่จากเกมเฉพาะกลุ่ม 4) จะมีเกม Condor Heroes และ Where Winds Meet ที่จะออกในช่วง 1H24 และ Naraka: Bladepoint Mobile และ Project Mugen ที่มีกำหนดการในปี 2024 ในประเทศจีน รวมถึงเกม Eggy party และ Racing Master ที่ขยายออกไปยังตลาดต่างประเทศ
- 5) การขยายไปตลาดต่างประเทศจะเน้นการเป็น Partner กับสตูดิโอผู้พัฒนาเกมที่เคยฝากผลงานเกมชื่อดัง มีการตั้งสำนักงานในญี่ปุ่น ยุโรป และอเมริกาเหนือ คาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญ 6) มีการนำ AI เข้ามาประยุกต์ในกระบวนการสร้างเกมและมุ่งเน้น R&D อย่างต่อเนื่อง 7) ธุรกิจอื่นๆ อยู่ในทิศทางที่ดี เช่น Online education (Youdao) ได้เปิดตัว Zi Yue ที่เป็น LLM สำหรับด้านการศึกษา และ ธุรกิจ Cloud music ได้ร่วมมือกับ RYCE Entertainment เพื่อนำเพลงเข้ามามากขึ้น
- **Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ NTES จะเติบโต 7.67% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากการออกเกมใหม่ซึ่งมีกระแสตอบรับดี และการขยายเกมไปสู่ตลาดโลก
- **Valuation** : ปัจจุบัน NTES ซื้อขายที่ P/E (NTM) 13.17 เท่า หรือที่ -1.25 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- **Risk** : การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการควบคุมอุตสาหกรรมเกมของทางการจีน

Source : NTES, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

China game revenue market share



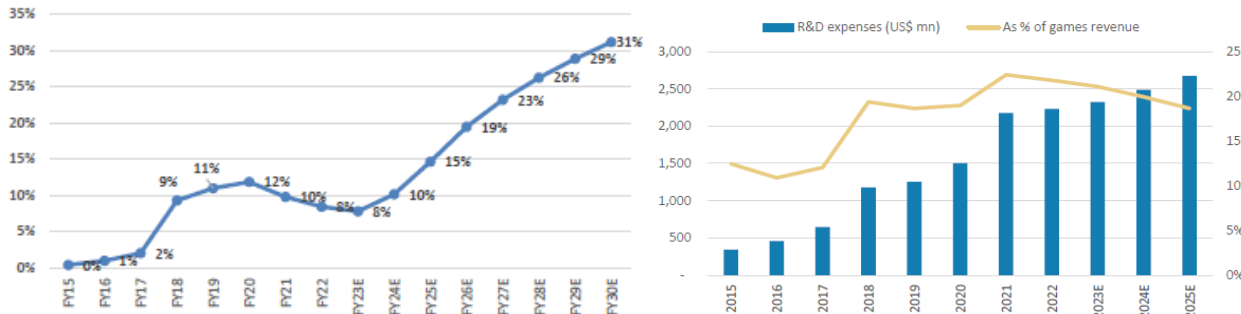
Longevity and Scalability in Games and a Continuous Series of Blockbuster Titles



Morgan Stanley ระบุว่า NetEase มีส่วนแบ่งทางการตลาดในจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

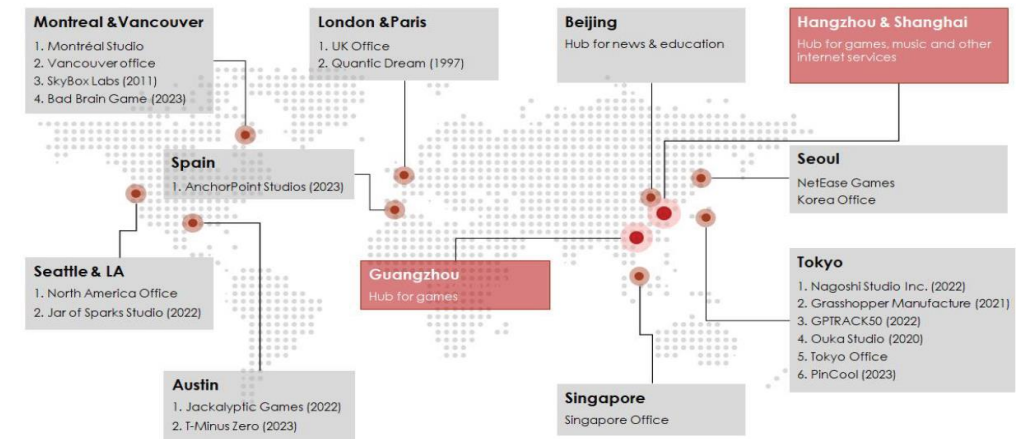
เกมยอดนิยมได้รับการสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง เกมใหม่เร่งการเติบโต

NetEase overseas revenue & Focus on R&D



Morgan Stanley ระบุว่า รายได้จากตลาดต่างประเทศจะเร่งตัวขึ้นในปี 2025 รวมถึงค่าใช้จ่ายด้าน R&D เติบโตขึ้นจากการขยายไปตลาดต่างประเทศ และสูงกว่าคู่แข่ง

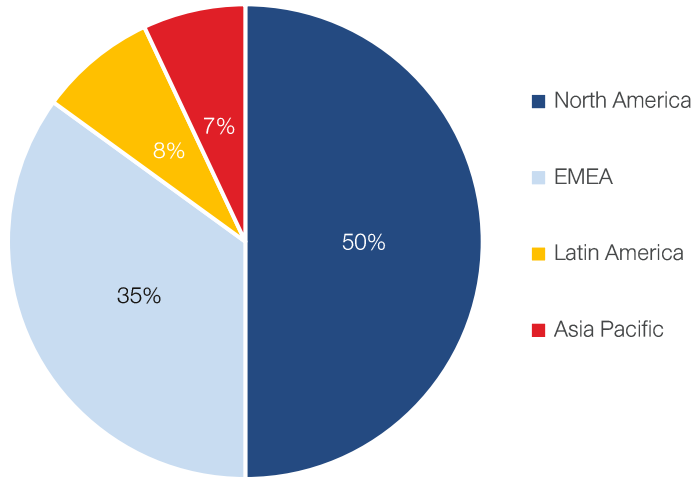
NetEase's partnership with veterans



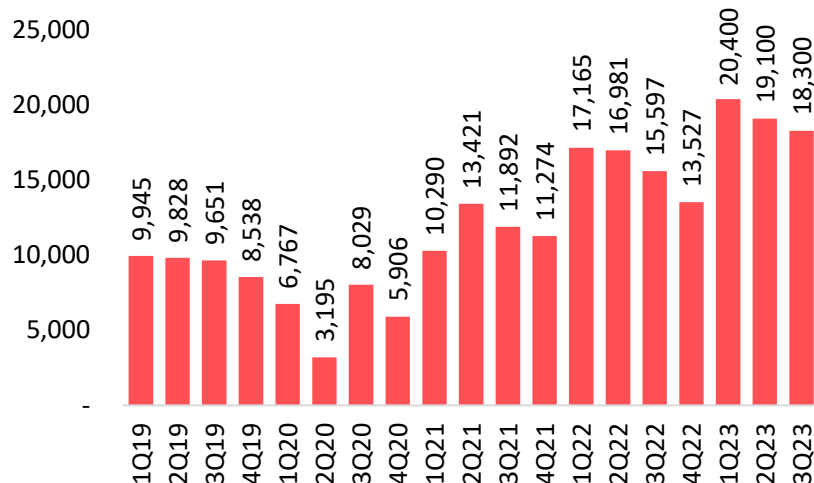
จับมือกับสตูดิโอผู้พัฒนาเกมที่เคยฝากผลงานเกมชื่อดัง และตั้งสตูดิโอในต่างประเทศ



Revenue By Geography



Key Metrics (Gross Booking Value \$ mn)



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net income Growth NTM	Forward P/E
AIRBNB INC-CLASS A	135.98	136.25	0.20%	14	22	6	11.63%	-	29.49

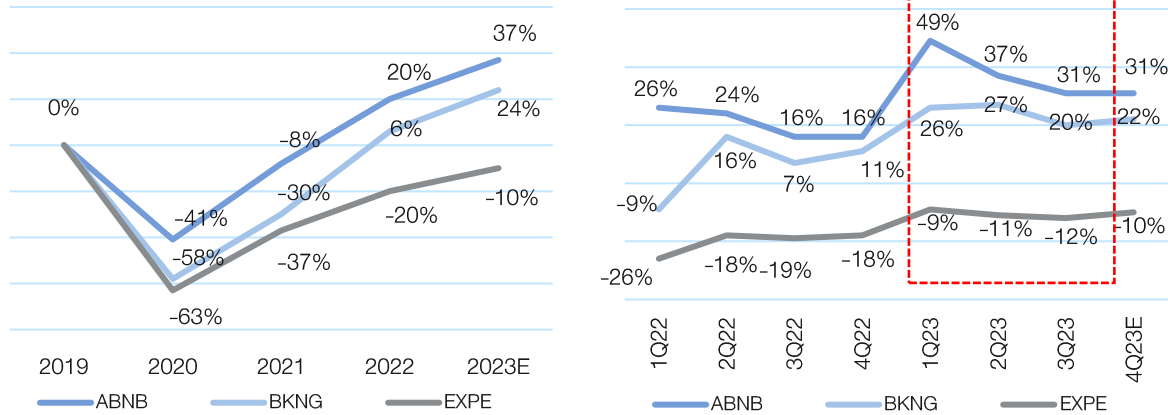
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

จะได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการมี Operating leverage รวมถึงการมุ่งเน้นบริการ Airbnb Experience และการเพิ่มบริการใหม่ จะช่วยตอบโจทยลูกค้าและ Host ได้ดียิ่งขึ้น

- Fundamental :** 1) จำนวนการจองห้องพัก (Night experience booked) กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นจาก 11% YoY ในไตรมาส 2 ปี 2023 เป็นเติบโต 14% YoY ในไตรมาส 3 ปี 2023 จากภาคการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ 2) เทรนด์การจองห้องพักระยะยาวของ Airbnb ยังคงเติบโตและมีสัดส่วนสูงกว่าช่วงก่อน COVID-19 3) Business model โดดเด่น มีอำนาจต่อรองกับ Host เนื่องจากเป็น Host ขนาดเล็กจำนวนมาก ทำให้อัตรากำไรอยู่ในระดับสูง มี Free cash flow yield มากกว่า 30% 4) บริษัทได้ทำการเข้าซื้อ Gameplanner.AI ซึ่งเป็นบริษัทของผู้พัฒนา Apple's Siri ซึ่งเรามองว่า Airbnb จะนำเทคโนโลยีอย่าง Generative AI เข้ามาช่วยในการพัฒนา Apps มากขึ้นตั้งแต่ 1H24 เป็นต้นไป
- Market expectation :** Consensus ประเมินว่ากำไรของ ABNB จะเติบโต 11.63% ใน 12 เดือนข้างหน้า แต่เราเชื่อว่าจะมี Upside ในทางบวกได้ จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และการมุ่งเน้นบริการใหม่ๆ อย่าง “Airbnb Room”
- Valuation :** ปัจจุบัน ABNB ซื้อขายที่ P/E (NTM) 29.49 เท่า หรือ -0.50 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- Risk :** การให้บริการห้องพักของ Airbnb ในหลายประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรองรับ ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหาขึ้น เช่น การนำห้องคอนโดมิเนียมไปปล่อยเช่ารายวัน รวมถึงค่าตัวเครื่องบินที่มีโอกาสจะสูงขึ้นในช่วง Fall

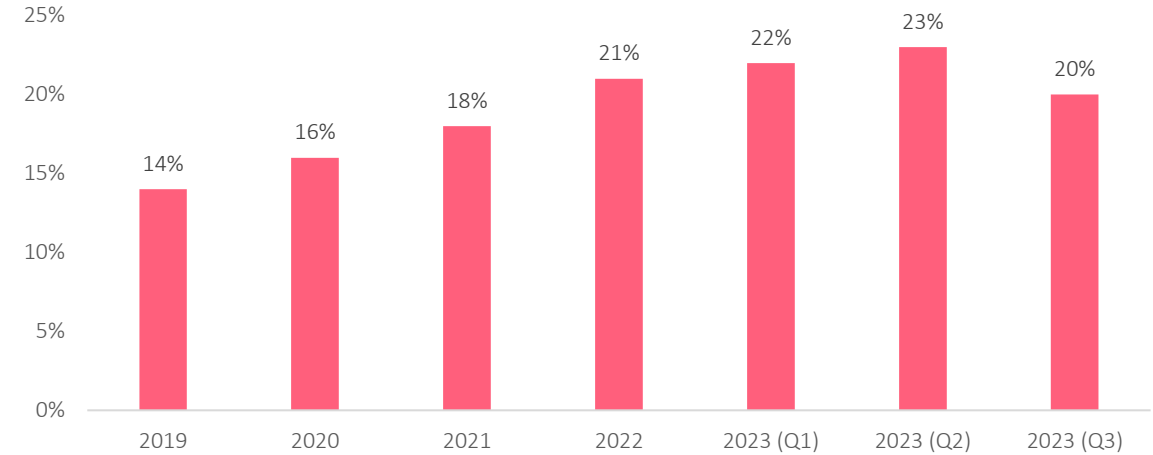
Source : ABNB, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

Room Night Growth vs. 2019



ยอดจองห้องพักเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 1 และ 2 ปี 2023 ของ Airbnb เติบโตโดดเด่น

Airbnb % of long stays



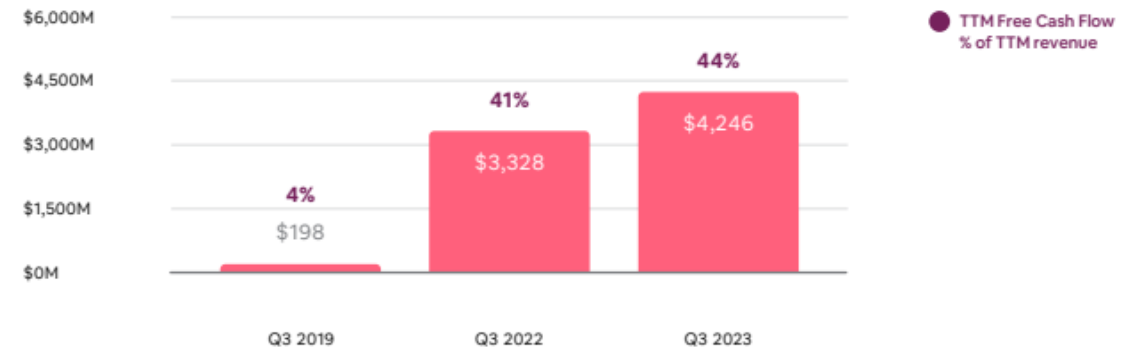
แนวโน้มการจองห้องพักระยะยาวของ Airbnb ยังคงเติบโตและมีสัดส่วนสูงกว่าช่วงก่อน COVID-19

The Barbie Malibu DreamHouse



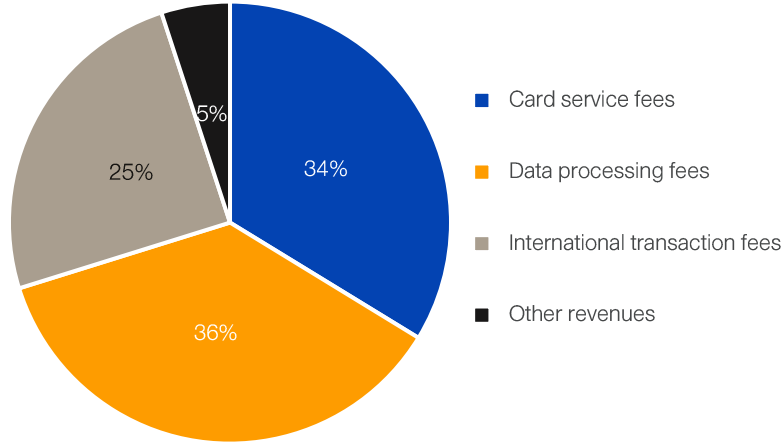
Airbnb มีการ list ที่พักที่น่าสนใจ อย่างการร่วมมือกับ Warner Bros. และ Mattel ในการปล่อยเช่า DreamHouse จากภาพยนตร์เรื่อง Barbies

TTM Free Cash Flow (\$M)

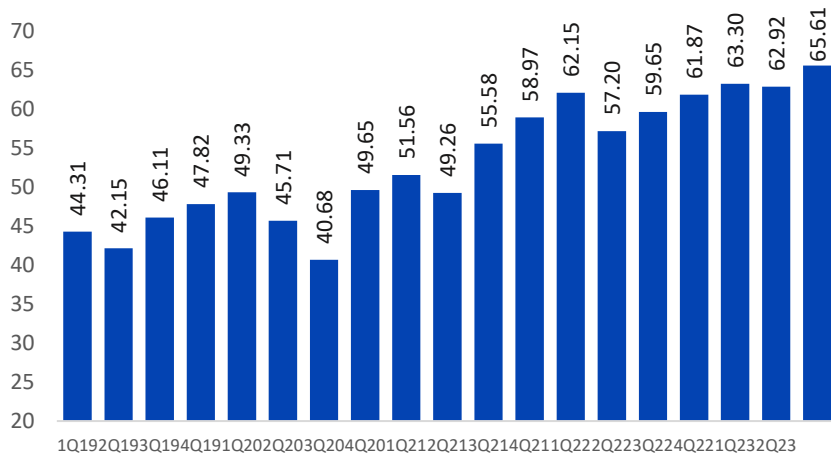


Business model โดดเด่น มีอำนาจต่อรองกับ Host เนื่องจากเป็น Host ขนาดเล็กจำนวนมาก ทำให้อัตรากำไรอยู่ในระดับสูง มี Free cash flow yield มากกว่า 30%

Revenue breakdown



Key Metrics (Total Transaction value in \$ bn)



Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net income Growth NTM	Forward P/E
VISA INC-CLASS A SHARES	260.35	284.06	9.11%	39	8	0	10.01%	9.87%	26.73

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

Visa จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอลดน้อยกว่าธุรกิจอื่น ถือเป็น Payment Infrastructure ที่มีความแข็งแกร่ง โดยการเติบโตในระยะสั้น-กลางจะมาจาก Cross border payment จากการกลับมาท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ และผ่านบริการเสริมอื่นๆนอกจากรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้บัตร (Value-Added Services)

- **Fundamental :** 1) Visa มีคูเมือง (Moat) ที่แข็งแกร่ง จากทั้ง Network Effect ระหว่าง Counterparty ใน Ecosystem และความได้เปรียบในด้านต้นทุน เรามองว่าธุรกิจของ Visa สามารถทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจได้ดี 2) รายได้จาก Cross Border transaction อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการเปิดเมืองในฝั่งเอเชียเป็นผลให้ยอดการใช้จ่ายระหว่างประเทศเติบโตถึง 18%YoY 3) Visa มีการปรับตัวเข้าสู่เทคโนโลยีใหม่ๆอย่าง Blockchain และ Cryptocurrency ล่าสุดได้มีการทำ Partnership กับ Coinbase ในการออก Debit Card ที่สามารถใช้จ่ายเป็น Cryptocurrency ได้ 4) ถึงแม้ยอดการใช้จ่ายผ่านบัตร Visa จะเริ่มชะลอลดลง แต่บริษัทจะได้รายได้จาก Value-Added Services (VAS) ซึ่งเป็นผลทำให้รายได้ยังเติบโตดีกว่ายอดการใช้จ่าย
- **Market expectation :** Consensus ประเมินว่ากำไรของ V จะเติบโต 9.87% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่าจากการมีส่วนที่เพิ่มขึ้นของ Value Added Services
- **Valuation :** ปัจจุบัน V ซื้อขายที่ P/E (NTM) 26.73 เท่า หรือ -0.75 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- **Risk :** Cryptocurrency และ ระบบการชำระเงินแบบไม่ผ่านตัวกลาง มีโอกาสที่จะ Disrupt ระบบชำระเงินแบบเก่าอย่างธนาคาร และ เครือข่ายบัตรเครดิตได้

Source : V, Seeking alpha, Bloomberg as of 31 December 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

Visa's Network Effect

Partner with Coinbase to issue Crypto Currency debit card



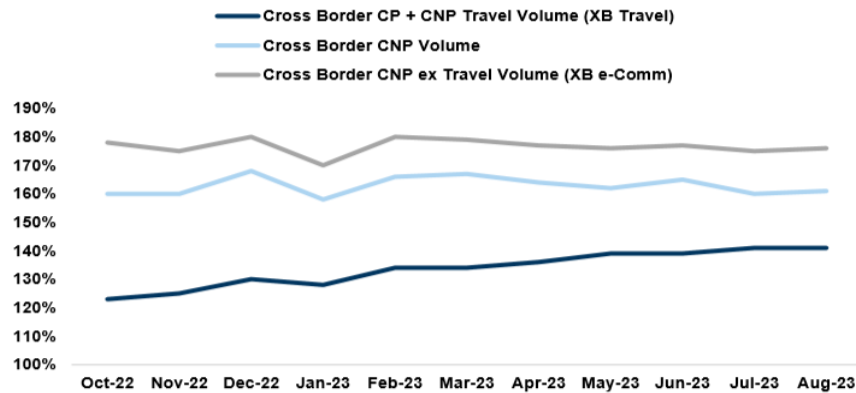
Visa มีคูเมือง (Moat) ที่แข็งแกร่ง จากทั้ง Network Effect ระหว่าง Counterparty ใน Ecosystem และความได้เปรียบด้านต้นทุน



มีการทำ Partnership กับ Coinbase ในการออก Debit Card ที่สามารถใช้จ่ายเป็น Cryptocurrency ได้

Visa Growth vs 4Yr ago period

Visa Spends \$1 Billion For Pismo



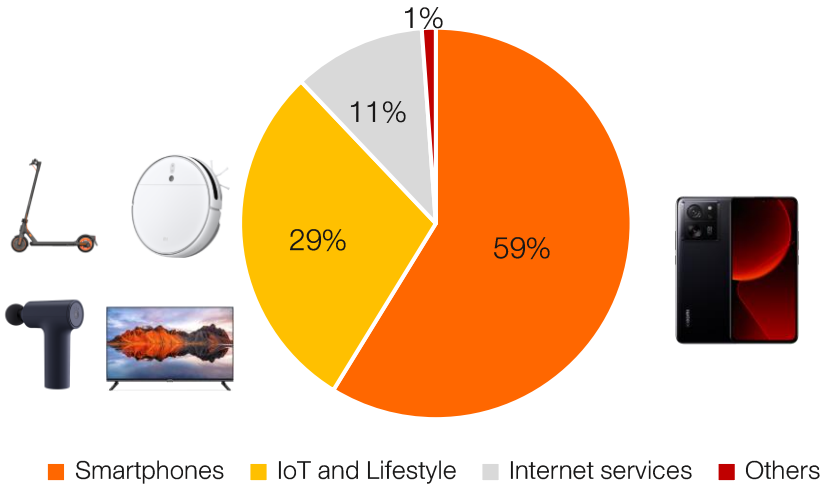
รายได้จาก Cross Border transaction อยู่ในช่วงฟื้นตัวจากการเปิดเมืองฝั่งเอเชีย เป็นผลให้ยอดการใช้จ่ายระหว่างประเทศเติบโตถึง 18%YoY



Visa เข้าซื้อกิจการ PISMO ซึ่งเป็น cloud-native processing platform สัญชาติบราซิล



Revenue breakdown



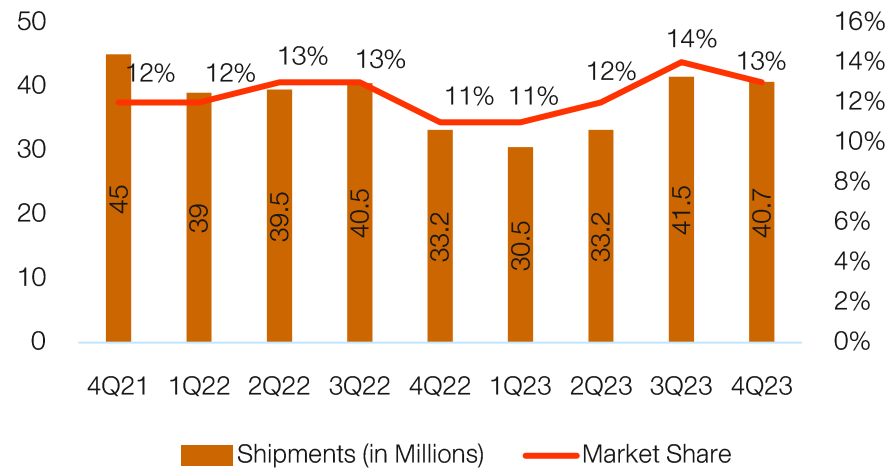
Stock	Price	Target Price NTM*	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	Net Income Growth NTM	Forward P/E
XIAOMI CORP-CLASS B	13.2	19.31	46.26%	32	4	2	13.07%	-	21.43

มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

Xiaomi ได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของตลาดสมาร์ทโฟน และอัตรากำไรที่ดีขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนการขายรุ่น Premium ด้านจำนวนผู้ใช้งานยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง รวมถึงการเข้าสู่ตลาดรถยนต์ EV หลังเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นแรก

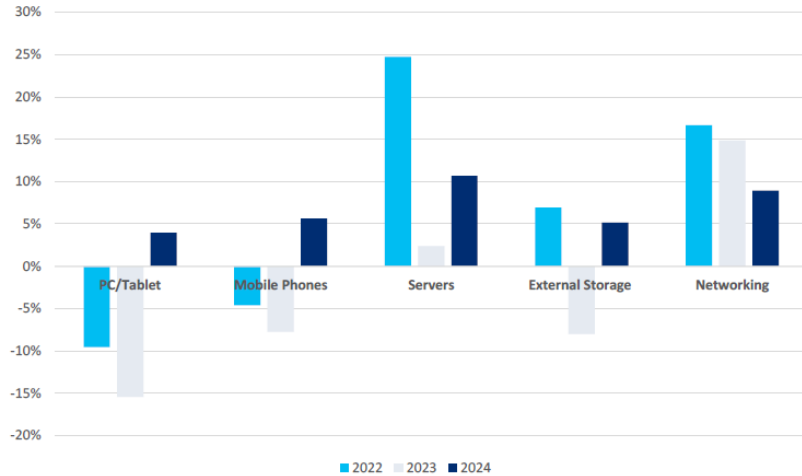
- Fundamental :** 1) ตลาดสมาร์ทโฟนทั่วโลกจะกลับมาเติบโต 4% YoY ในปี 2024 จากที่หดตัว 4% ในปี 2023 ซึ่งส่วนแบ่งการตลาดสมาร์ทโฟนทั่วโลกของ Xiaomi ใน 4Q23 อยู่ที่ 40.7 ล้านเครื่อง คิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดที่ 13% 2) บริษัทยังมุ่งเน้นใช้กลยุทธ์เข้าไปลงทุนและร่วมมือกับพันธมิตร (บริษัทขนาดเล็กหรือ Start up) เพื่อช่วยให้สามารถออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ได้อย่างต่อเนื่อง ในต้นทุนที่ต่ำกว่าการพัฒนาทั้งหมดเอง 3) จำนวนผู้ใช้งานอุปกรณ์ IoT ของ Xiaomi เติบโตต่อเนื่อง ปัจจุบันมีการเชื่อมต่ออุปกรณ์ต่างๆ ผ่าน MIUI ซึ่งมีผู้ใช้งานเกือบ 700 ล้านราย ซึ่งเป็นโอกาสในการขายพ่วงบริการ Internet Service ในอนาคต 4) อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มสมาร์ทโฟนและ IoT ฟื้นตัวดี (จาก 16.6% ในปี 22 เป็น 22.7% ในปี 23) จากการมุ่งเน้นสินค้า Premium มากขึ้น 5) การเข้าสู่ตลาด EV หลังเปิดตัวรถยนต์ EV รุ่นแรก Xiaomi SU7 มีโอกาสเป็น S-Curve ใหม่ 6) การเปิดตัว One smart ecosystem ระบบอัจฉริยะที่เชื่อมต่อแบบบูรณาการด้วยกลยุทธ์ Human x Car x Home และระบบปฏิบัติการ Xiaomi HyperOS ใหม่ สร้างความแข็งแกร่งให้แก่ Ecosystem
- Market expectation :** Consensus ประเมินว่ารายได้ของ Xiaomi จะเติบโต 13.07% ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสเติบโตได้มากกว่า จากฟื้นตัวของตลาด Smartphone ที่ดีกว่าคาด
- Valuation :** ปัจจุบัน Xiaomi ซื้อขายที่ P/E (NTM) 21.43 เท่า หรือ -0.5 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- Risk :** การแข่งขันแย่ง Market share จากคู่แข่งในจีน และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

Global Smartphone Shipments



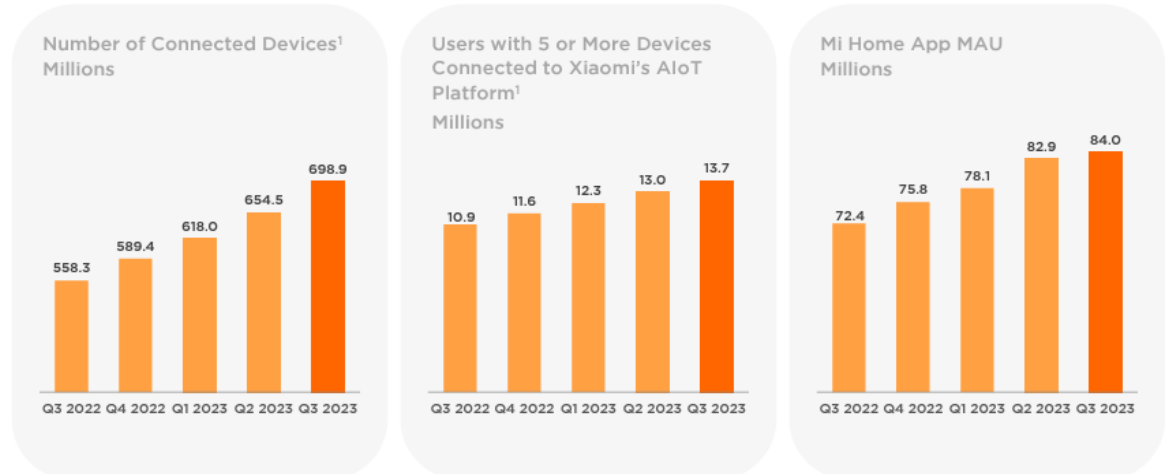
Source : Xiaomi, Seeking alpha, Canals Bloomberg as of 25 January 2023, *Bloomberg Consensus Estimate, NTM = Next twelve months

2024 Hardware spending trends



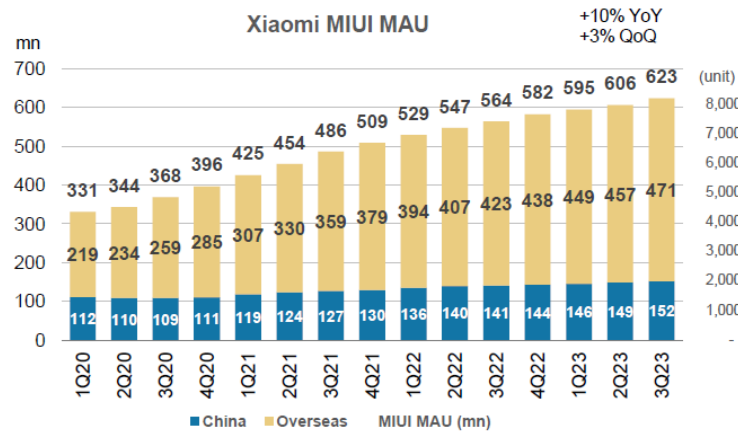
Citi ประเมินว่าแนวโน้มการใช้จ่ายในกลุ่มมือถือจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2024

Xiaomi's AIoT (AI + IoT) Platform



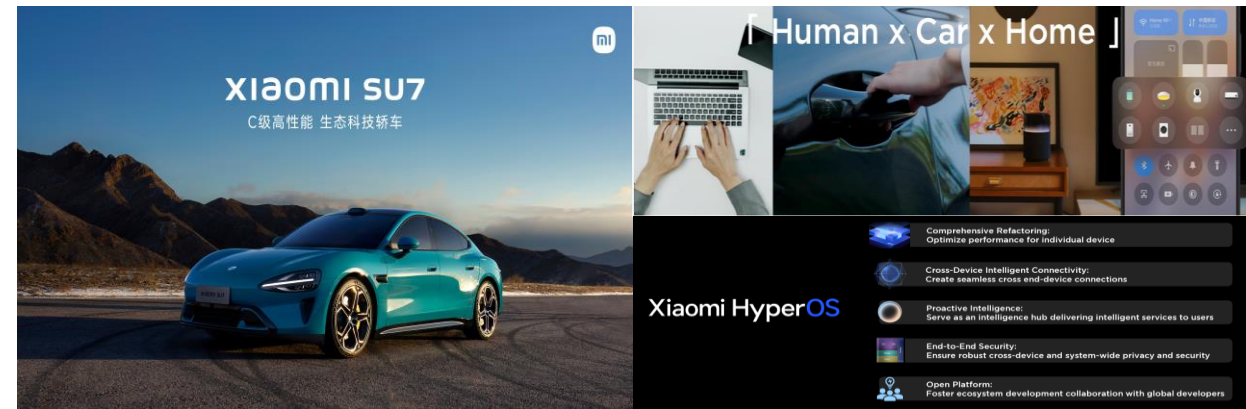
จำนวนการใช้งานอุปกรณ์ของ Xiaomi เติบโตต่อเนื่อง

More user – More opportunities



จำนวนผู้ใช้งานระบบปฏิบัติการของ Xiaomi อย่าง MIUI ปัจจุบันมีกว่า 623 ล้านราย

Xiaomi's first EV



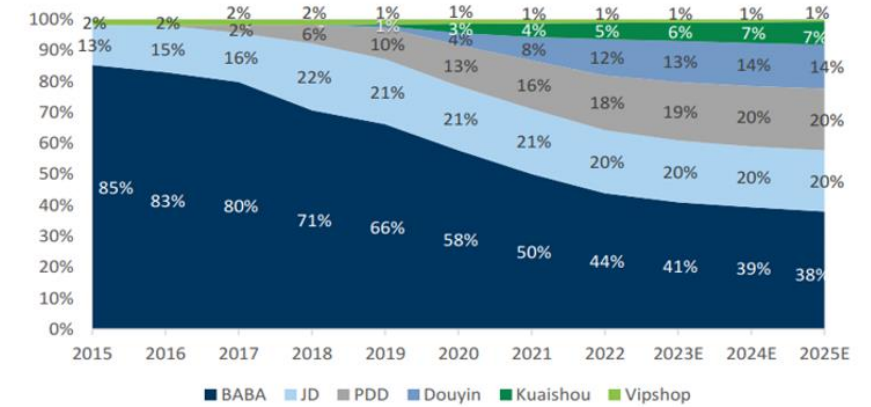
เปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้า Xiaomi SU7 และ One smart ecosystem ระบบอัจฉริยะที่เชื่อมต่อกันแบบบูรณาการด้วยกลยุทธ์ Human x Car x Home และระบบปฏิบัติการ Xiaomi HyperOS ใหม่

Momentum Trading Idea

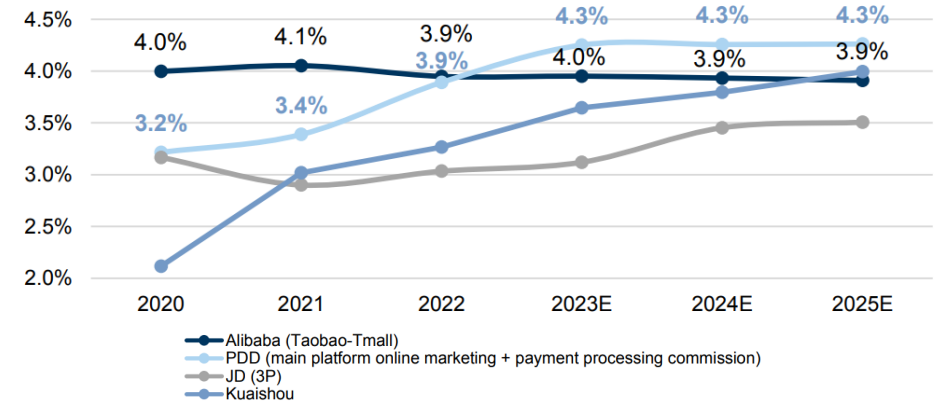
Pinduoduo เป็น eCommerce จีนที่ยังเติบโตได้ดีหากเทียบกับคู่แข่งอย่าง JD.com และ BABA โดยส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 5 ปี ที่ผ่านมาหากเทียบกับ BABA และ JD.com ที่มีส่วนแบ่งการตลาดลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการรุกตลาดต่างประเทศด้วยแอปพลิเคชัน Temu ก็มียอดขายขึ้นโหลดที่สูงเป็นอันดับหนึ่งอยู่ช่วงหนึ่งใน App store



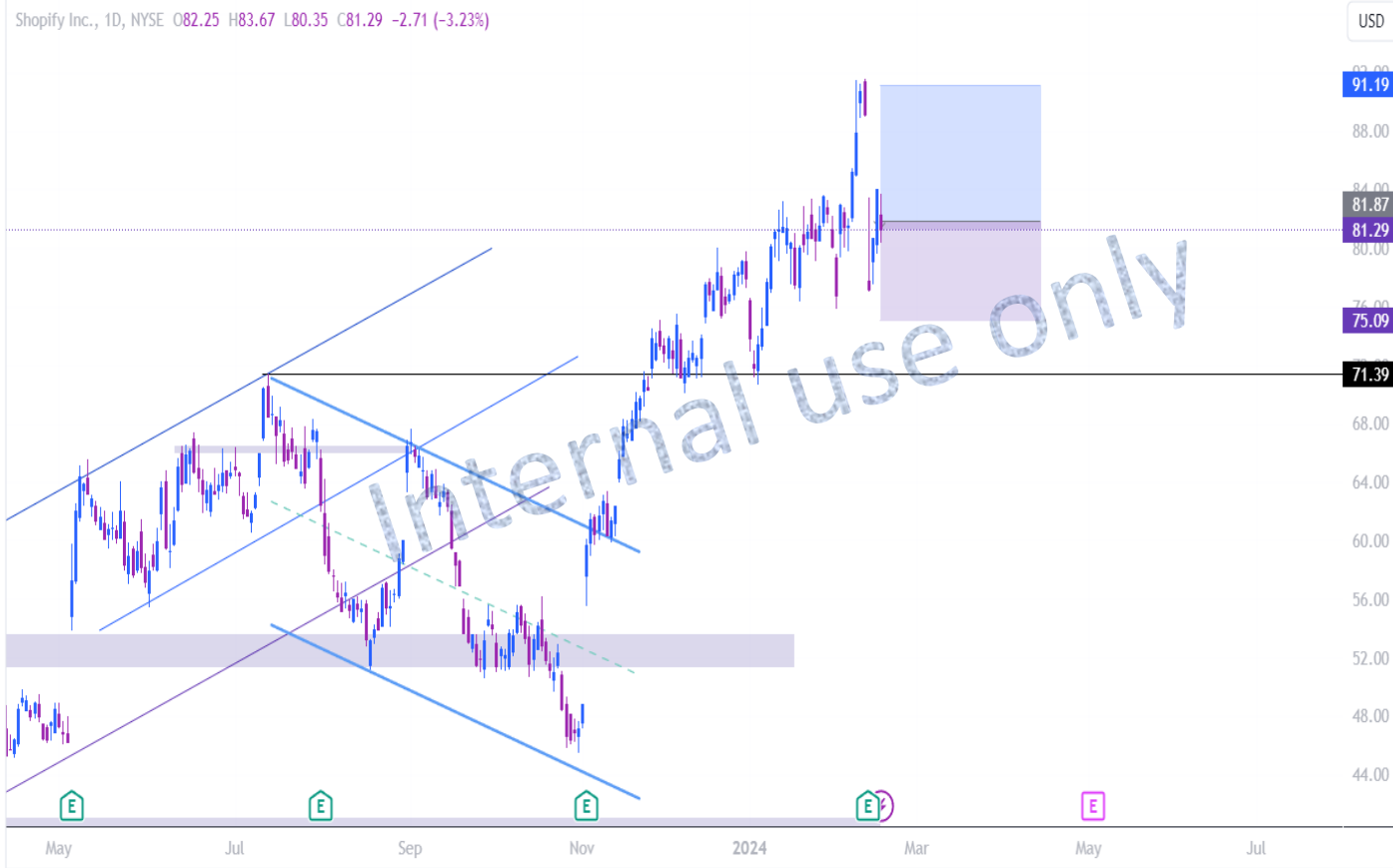
China eCommerce Market Share of Select eCommerce



China E-Commerce Take rate

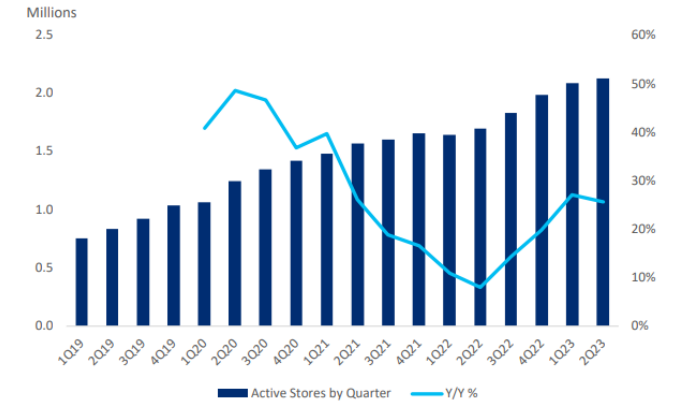


รายได้ของ Shopify มีแนวโน้มเติบโตดีจาก การขายสินค้า Cross-border และ การปรับขึ้นราคา Subscription รวมถึงอัตราการกำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากที่บริษัทจะหยุดลงทุนในธุรกิจ Logistic และ การลดพนักงาน

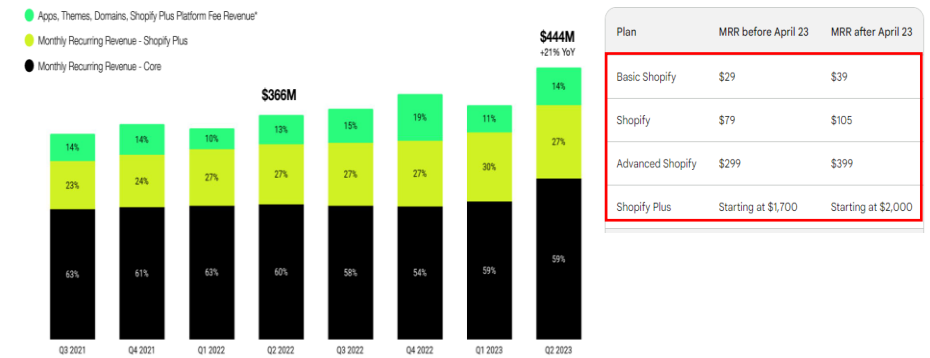


TradingView

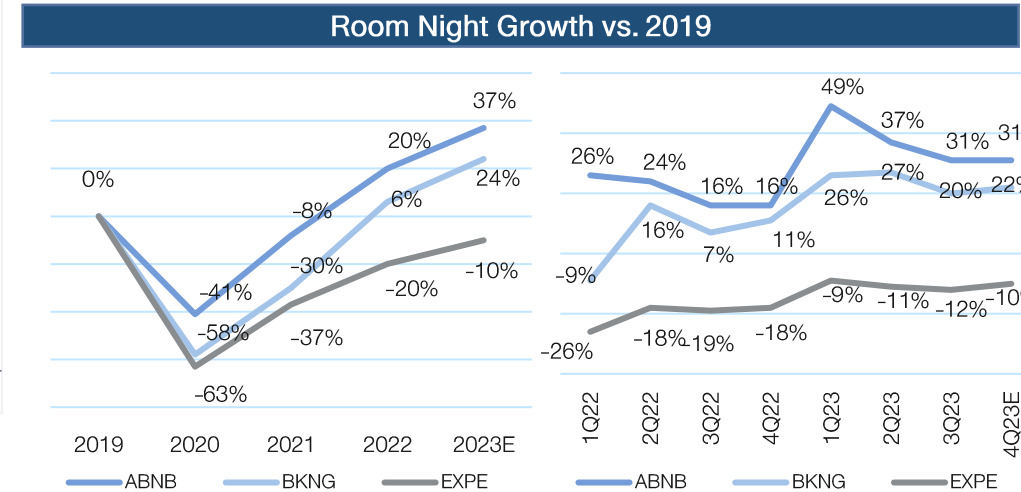
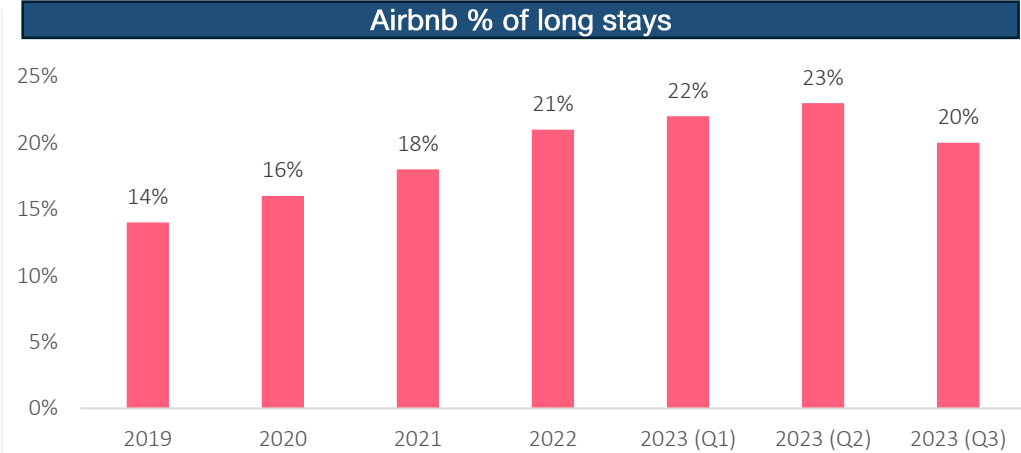
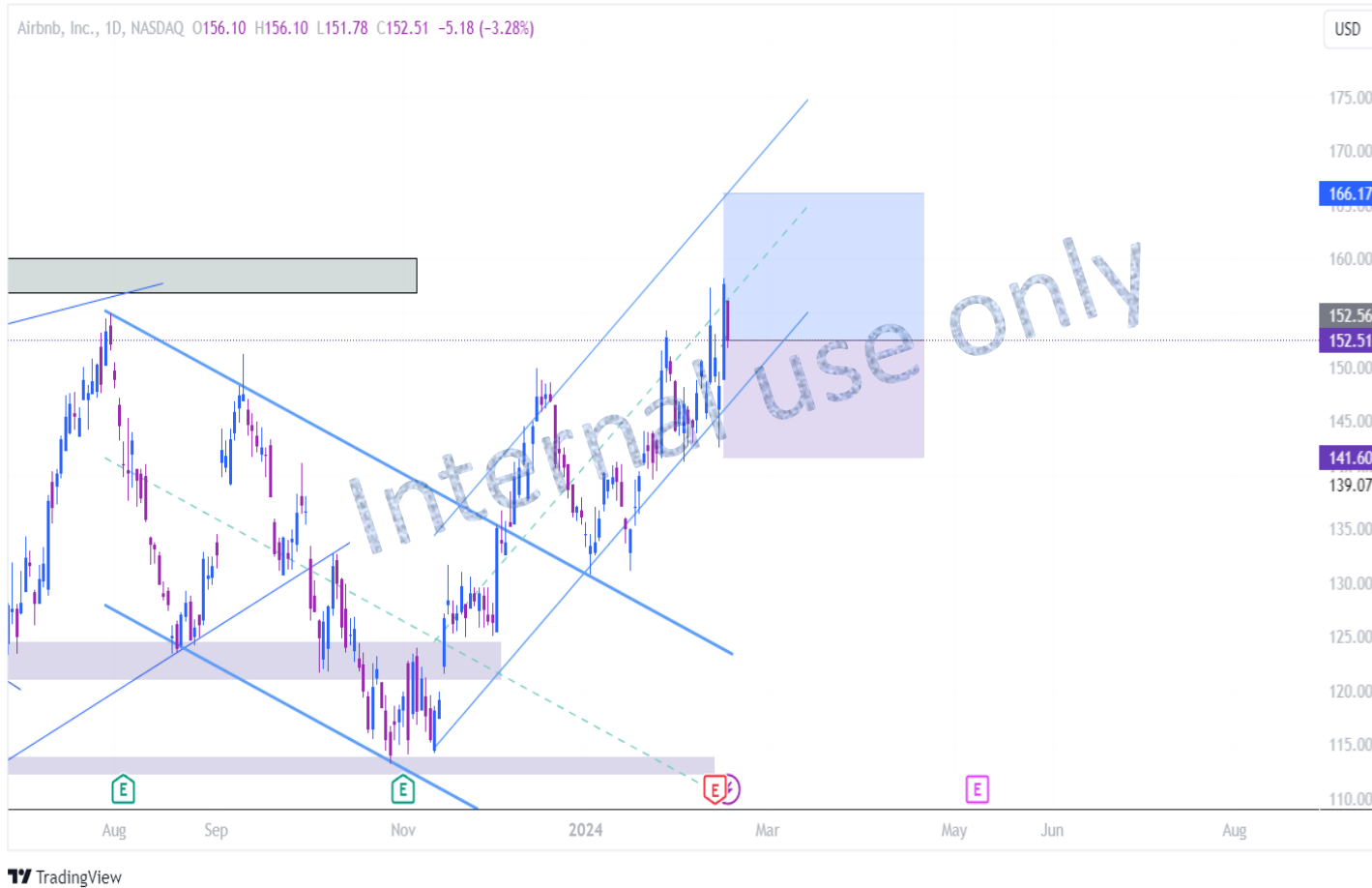
Shopify Cumulative Stores by Quarter



Subscription packages and Shopify price increased



จะได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ อัตรากำไรมีแนวโน้มขยายตัวจากการมี Operating leverage รวมถึงการมุ่งเน้นบริการ Airbnb Experience และการเพิ่มบริการใหม่ จะช่วยตอบโจทยลูกค้าและ Host ได้ดียิ่งขึ้น



Xiaomi น่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของรายได้และยอดจัดส่งมือถือไปจนถึงปี 2024 ซึ่งขับเคลื่อนโดยการเติมสต็อกสินค้าและการเติบโตของตลาดนอกประเทศจีนที่แข็งแกร่งกว่าเดิม และการขยายตัวของอัตรากำไรอย่างแข็งแกร่งในปี 2023 นอกจากนี้ เรายังเห็นการเปิดตัวรถยนต์ EV รุ่นแรกของ Xiaomi รวมถึงบริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีความสามารถในการบูรณาการซอฟต์แวร์ ฮาร์ดแวร์ และสามารถโฟกัส IoT-ยานพาหนะ เข้าด้วยกัน และมีข้อได้เปรียบด้านต้นทุนเนื่องจากการประหยัดต่อขนาด รวมถึงการเข้าไปมีส่วนร่วมในห่วงโซ่อุปทาน EV น่าจะเพิ่มโอกาสประสบความสำเร็จในตลาด EV

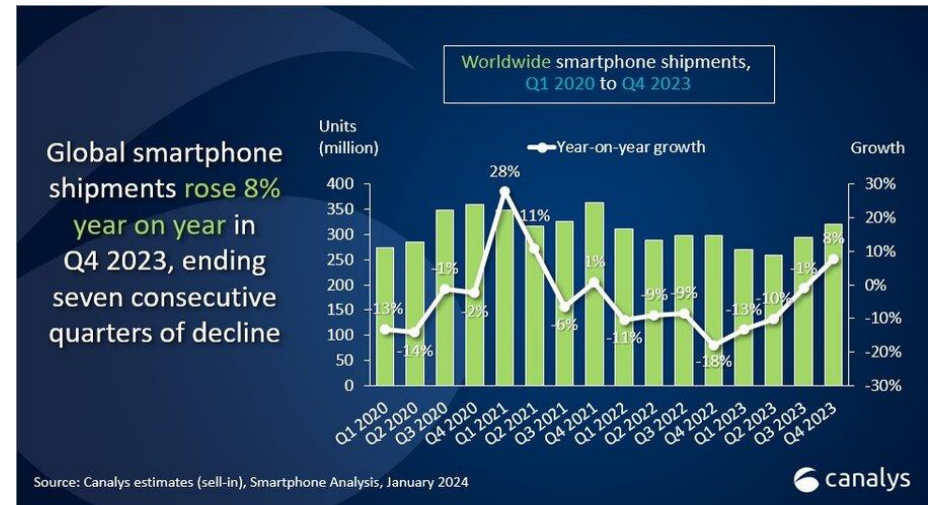


TradingView

Top 5 Companies, Worldwide Smartphone Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, Q4 2023 (Preliminary results, shipments in millions of units)

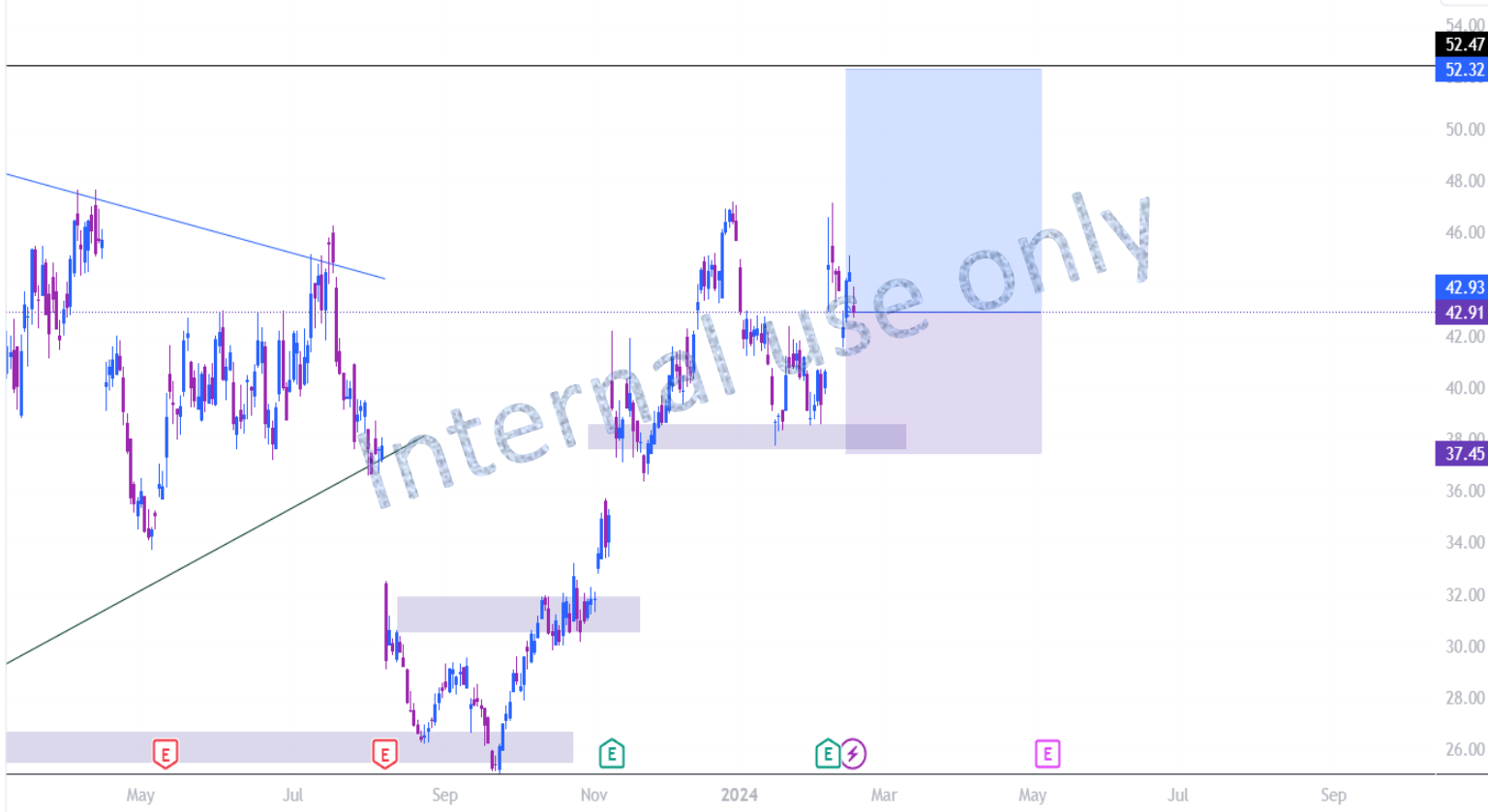
Company	4Q23 Shipments	4Q23 Market Share	4Q22 Shipments	4Q22 Market Share	4Q23/4Q22 Growth
1. Apple	80.5	24.7%	72.1	24.0%	11.6%
2. Samsung	53.0	16.3%	59.5	19.8%	-10.9%
3. Xiaomi	40.7	12.5%	33.2	11.0%	22.7%
4. Transsion	28.2	8.6%	16.7	5.6%	68.6%
5. vivo	24.1	7.4%	22.9	7.6%	5.1%
Others	99.5	30.5%	96.1	32.0%	3.5%
TOTAL	326.1	100.0%	300.6	100.0%	8.5%

Source: IDC Worldwide Quarterly Mobile Phone Tracker, January 15, 2024



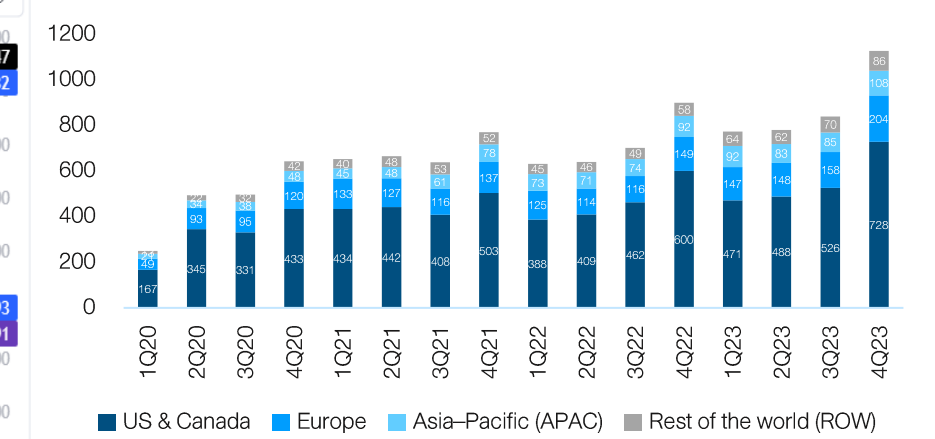
บริษัทอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น โดยธุรกิจยังคงมีฐานผู้เล่นที่แข็งแกร่ง ด้านยอดเติมเงินที่เริ่มฟื้นตัว แผนการขยายไปยังธุรกิจโฆษณา รวมถึงเพิ่มการเข้าถึงผู้เล่นกลุ่มใหม่ผ่านการขยายไปยังแพลตฟอร์มอื่นอย่าง Meta Quest II- PlayStation

Roblox Corporation, 1D, NYSE O43.15 H43.91 L42.69 C42.91 -1.53 (-3.44%)



TradingView

Key Metrics (Booking (\$ in mn))



Developer Exchange Fees (\$ in mn)



Performance

Portfolio Model Performance - Since Inception

DAOL SEC



Suggested Functions **BIO** Find a person in the Bloomberg community

FIT Watch FI market moves & execute trades

DAOL

and our member companies

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL PARTNER



สำหรับใช้ภายในเท่านั้น



Suggested Functions

BIO Find a person in the Bloomberg community

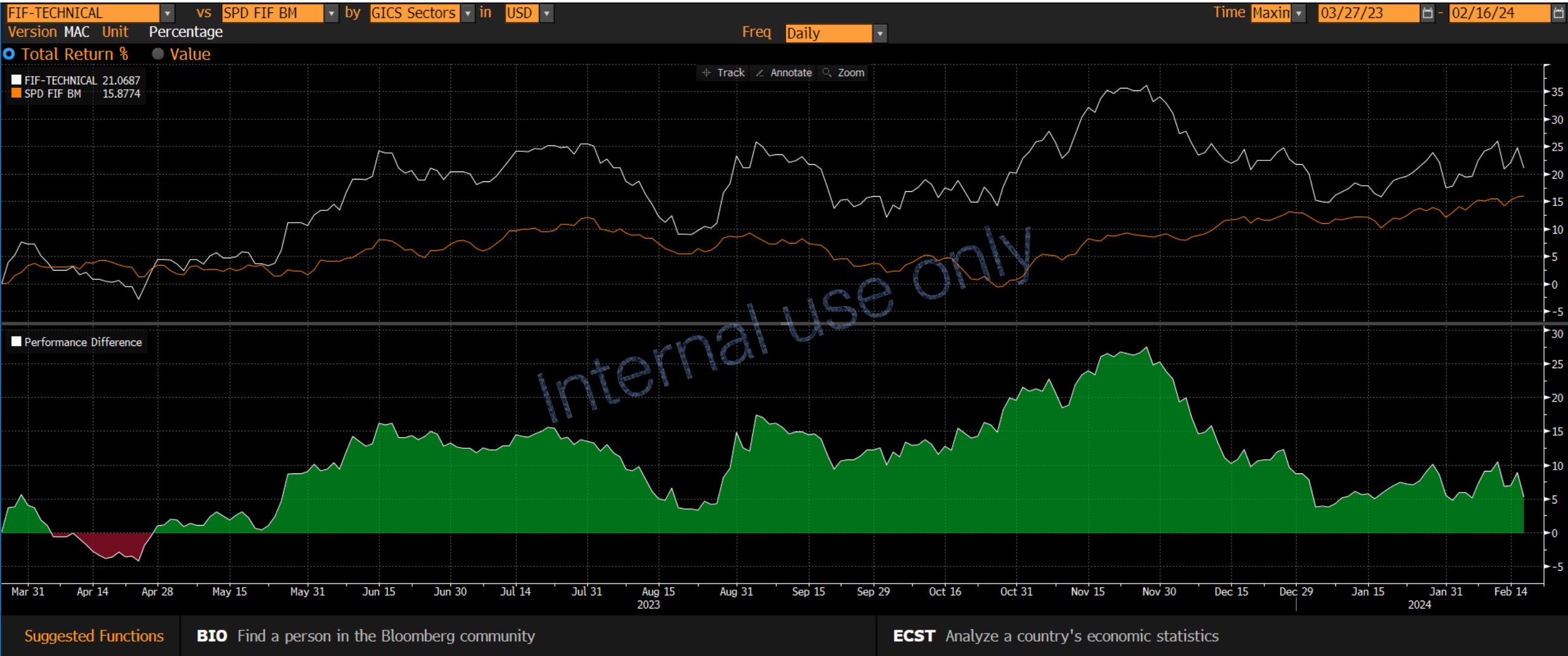
FIT Watch FI market moves & execute trades

Portfolio Model Performance – Action record

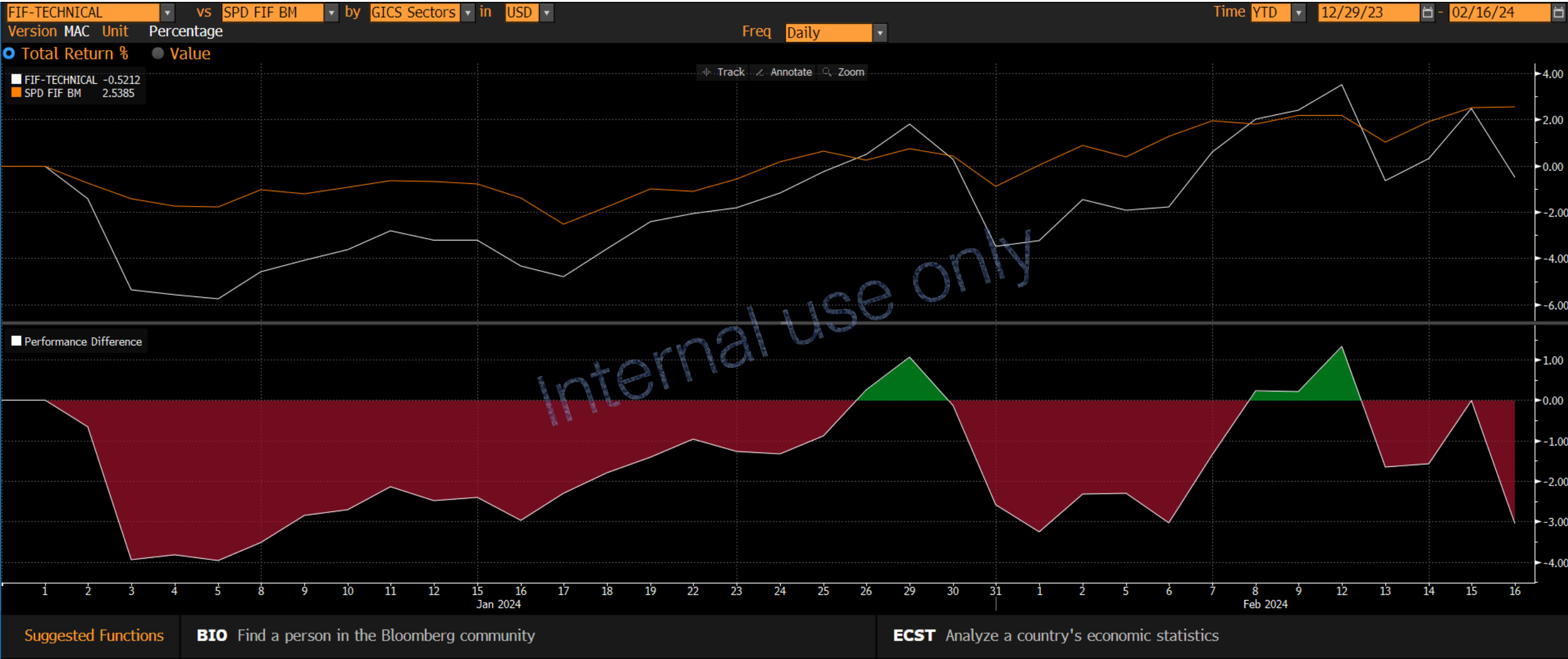
Bloomberg	Stock	Buy Price	Buy Date	Sell Date	Current Price	Return	Status
MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	\$ 244.51	30/1/2023	08/09/2023	\$ 404.06	65.25%	Close
ASML US Equity	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	\$ 650.31	30/1/2023	15/09/2023	\$ 928.94	42.85%	Close
3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	HKD 172.00	30/1/2023	08/02/2023	\$ 74.65	-10.76%	Close
V US Equity	VISA INC-CLASS A SHARES	\$ 229.44	02/06/2023		\$ 278.56	21.41%	Open
PYPL US Equity	PAYPAL HOLDINGS INC	\$ 80.65	13/2/2023	20/03/2023	\$ 59.14	-9.23%	Close
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	\$ 105.45	02/06/2023	07/03/2023	\$ 73.91	-20.28%	Close
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 123.95	24/2/2023	12/06/2023	\$ 152.51	0.52%	Close
AMD US Equity	ADVANCED MICRO DEVICES	\$ 80.40	03/03/2023	05/06/2023	\$ 173.87	46.68%	Close
YUMC US Equity	YUM CHINA HOLDINGS INC	\$ 60.43	20/3/2023	03/07/2023	\$ 41.34	-5.46%	Close
2020 HK Equity	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD 113.10	27/3/2023	22/05/2023	\$ 78.40	-22.28%	Close
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	\$ 102.21	05/02/2023	05/06/2023	\$ 111.60	-10.97%	Close
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 116.77	22/5/2023		\$ 169.51	45.17%	Open
NFLX US Equity	NETFLIX INC	\$ 400.36	06/05/2023	18/08/2023	\$ 583.95	1.04%	Close
3690 HK Equity	MEITUAN-CLASS B	HKD 127.10	06/12/2023	06/10/2023	\$ 74.65	-41.27%	Close
PDD US Equity	PDD HOLDINGS INC	\$ 76.09	06/12/2023	02/11/2023	\$ 135.26	77.76%	Close
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 65.00	19/6/2023		\$ 81.29	25.06%	Open
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	HKD 250.00	03/07/2023	27/11/2023	\$ 190.00	-24.00%	Open
GOOGL US Equity	ALPHABET INC-CL A	\$ 129.26	14/08/2023		\$ 140.52	8.71%	Open
NTES US Equity	NETEASE INC-ADR	HKD 101.72	05/09/2023		\$ 107.76	5.94%	Open
TTD US Equity	TRADE DESK INC	\$ 84.79	11/09/2023	13/11/2023	\$ 88.93	4.88%	Close
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 141.17	18/09/2023		\$ 152.51	8.03%	Open
SBUX US Equity	STARBUCKS CORP	\$ 104.30	20/11/2023		\$ 93.22	-10.62%	Open
MU US Equity	MICRON TECHNOLOGY INC	\$ 77.06	27/11/2023		\$ 79.50	3.17%	Open
QCOM US Equity	QUALCOMM INC	\$ 134.51	11/12/2023		\$ 152.69	13.52%	Open
SKX US Equity	SKECHERS USA INC-CL A	\$ 61.60	18/12/2023		\$ 59.66	-3.15%	Open
1810 HK Equity	XIAOMI CORPORATION	HKD 13.28	29/02/2024		HKD 12.20	-8.13%	Open
	Portfolio Model					4.94%	
	Benchmark*					2.53%	

Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Since Inception

DAOL SEC



Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – YTD



Portfolio Model Performance (Weekly Technical) – Action record

Bloomberg ticker	Stock	Buy Price	Date	Sell Price	Date	Return	
TESLA US Equity	TESLA INC	\$ 236.14	09/01/2024	\$ 218.89	12/01/2024	-7.30%	
NFLX US Equity	NETFLIX INC	\$ 473.89	09/01/2024	\$ 492.16	12/01/2024	3.86%	
GOOGL US Equity	ALPHABET INC-CLASS A	\$ 136.29	09/01/2024	\$ 142.65	12/01/2024	4.67%	
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	\$ 209.60	09/01/2024	\$ 211.00	12/01/2024	0.67%	
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 137.31	09/01/2024	\$ 137.14	12/01/2024	-0.12%	
MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	\$ 393.66	15/01/2024	\$ 398.67	19/01/2024	1.27%	
TJX US Equity	TJX Companies, Inc	\$ 95.08	15/01/2024	\$ 95.50	19/01/2024	0.44%	
RACE US Equity	FERRARI NV COMMON SHARE	\$ 340.97	15/01/2024	\$ 349.41	19/01/2024	2.48%	
1211 HK Equity	BYD CO LTD-H	HKD 212.00	15/01/2024	HKD 195.60	19/01/2024	-7.74%	
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 153.53	15/01/2024	\$ 155.34	19/01/2024	1.18%	
GOOGL US Equity	ALPHABET INC-CLASS A	\$ 147.10	22/01/2024	\$ 152.19	26/01/2024	3.46%	
SKX US Equity	SKECHERS USA INC-CL A	\$ 65.00	22/01/2024	\$ 62.88	26/01/2024	-3.26%	
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 156.89	22/01/2024	\$ 159.12	26/01/2024	1.42%	
1810 HK Equity	XIAOMI CORPORATION	HKD 13.24	22/01/2024	HKD 13.20	26/01/2024	-0.30%	
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 141.16	22/01/2024	\$ 149.62	26/01/2024	5.99%	
GOOGL US Equity	ALPHABET INC-CLASS A	\$ 152.06	29/01/2024	\$ 142.38	02/02/2024	-6.37%	
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 81.74	29/01/2024	\$ 82.93	02/02/2024	1.46%	
AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	\$ 159.34	29/01/2024	\$ 171.81	02/02/2024	7.83%	
1810 HK Equity	XIAOMI CORPORATION	\$ 13.28	29/01/2024	\$ 12.20	02/02/2024	-8.13%	
ADBE US Equity	ADOBE INC	\$ 615.71	29/01/2024	\$ 634.76	02/02/2024	3.09%	
PDD US Equity	PINDUODUO	\$ 121.14	05/02/2024	\$ 127.48	09/02/2024	5.23%	
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 81.14	05/02/2024	\$ 90.72	09/02/2024	11.81%	
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 144.78	05/02/2024	\$ 147.60	09/02/2024	1.95%	
BKNG HK Equity	BOOKING HOLDINGS INC	\$ 3,625.00	05/02/2024	\$ 3,758.18	09/02/2024	3.67%	
ADBE US Equity	ADOBE INC	\$ 630.50	05/02/2024	\$ 627.21	09/02/2024	-0.52%	
PDD US Equity	PINDUODUO	\$ 127.48	12/02/2024	\$ 135.26	16/02/2024	6.10%	
SHOP US Equity	SHOPIFY INC - CLASS A	\$ 90.72	12/02/2024	\$ 81.29	16/02/2024	-10.39%	
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	\$ 147.60	12/02/2024	\$ 152.51	16/02/2024	3.33%	
BKNG HK Equity	BOOKING HOLDINGS INC	\$ 3,758.18	12/02/2024	\$ 3,716.00	16/02/2024	-1.12%	
ADBE US Equity	ADOBE INC	\$ 627.21	12/02/2024	\$ 546.66	16/02/2024	-12.84%	
						Portfolio Model	-0.52%
						Benchmark*	2.53%

*Week42

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)

