



# DAOL SEC

## DAOL Smart Foreign Idea

31 October - 4 November 2022

Strategy & Product Development Department

# DAOL Smart Foreign

## 3Q22 Earning Update

## Earnings Announcement

### DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Announcement Calendar

# DAOL SEC

Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
25-Oct-22	1-Feb-23	GOOGL US	ALPHABET INC-CL A	2022 Q3	Miss	1.250	1.070	-12.30%	-24.65%	Beat	58.180	69.09	-0.86%	6.10%
25-Oct-22	10-Feb-23	KO US	COCA-COLA CO/THE	2022 Q3	Beat	0.640	0.650	47.73%	14.04%	Beat	10.510	11.06	-2.38%	10.16%
25-Oct-22	25-Jan-23	MSFT US	MICROSOFT CORP	2023 Q1	Beat	2.300	2.350	4.91%	-13.92%	Beat	49.680	50.12	-3.37%	10.59%
25-Oct-22	31-Jan-23	UPS US	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	2022 Q3	Beat	2.850	2.970	-8.90%	11.65%	Miss	24.290	24.16	-2.46%	4.23%
25-Oct-22	27-Jan-23	V US	VISA INC-CLASS A SHARES	2022 Q4	Beat	1.860	2.080	15.56%	12.43%	Beat	7.550	7.79	7.01%	18.75%
25-Oct-22	2-Feb-23	SPOT US	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	2022 Q3	Miss	-0.840	-1.000	16.28%	143.90%	Beat	3.020	3.04	6.29%	21.60%
22-Jul-22	2-Nov-22	TWTR US	TWITTER INC	2022 Q2	Miss	-0.110	-0.350	-153.03%	-537.50%	Miss	1.320	1.18	-1.67%	-0.84%
26-Oct-22	2-Feb-23	META US	META PLATFORMS INC-CLASS A	2022 Q3	Miss	1.890	1.640	-33.60%	-49.85%	Beat	27.410	27.71	-3.85%	-4.48%
26-Oct-22	22-Feb-23	TDOC US	TELADOC HEALTH INC	2022 Q3	Beat	-0.550	-0.450	-97.66%	-15.09%	Miss	0.610	0.61	3.39%	17.31%
27-Oct-22	16-Feb-23	SHOP US	SHOPIFY INC - CLASS A	2022 Q3	Beat	-0.270	-0.120	-87.37%	-113.04%	Beat	1.340	1.37	5.38%	22.32%
27-Oct-22	27-Jan-23	AAPL US	APPLE INC	2022 Q4	Beat	1.260	1.290	7.50%	3.20%	Beat	88.640	90.15	8.67%	8.15%
27-Oct-22	27-Jan-23	MA US	MASTERCARD INC - A	2022 Q3	Beat	2.570	2.590	10.68%	5.71%	Beat	5.650	5.76	4.73%	15.43%
27-Oct-22	3-Feb-23	AMZN US	AMAZON.COM INC	2022 Q3	Beat	0.220	0.280	-240.00%	-9.68%	Miss	127.640	127.10	4.84%	14.70%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

## Earnings Week Ahead

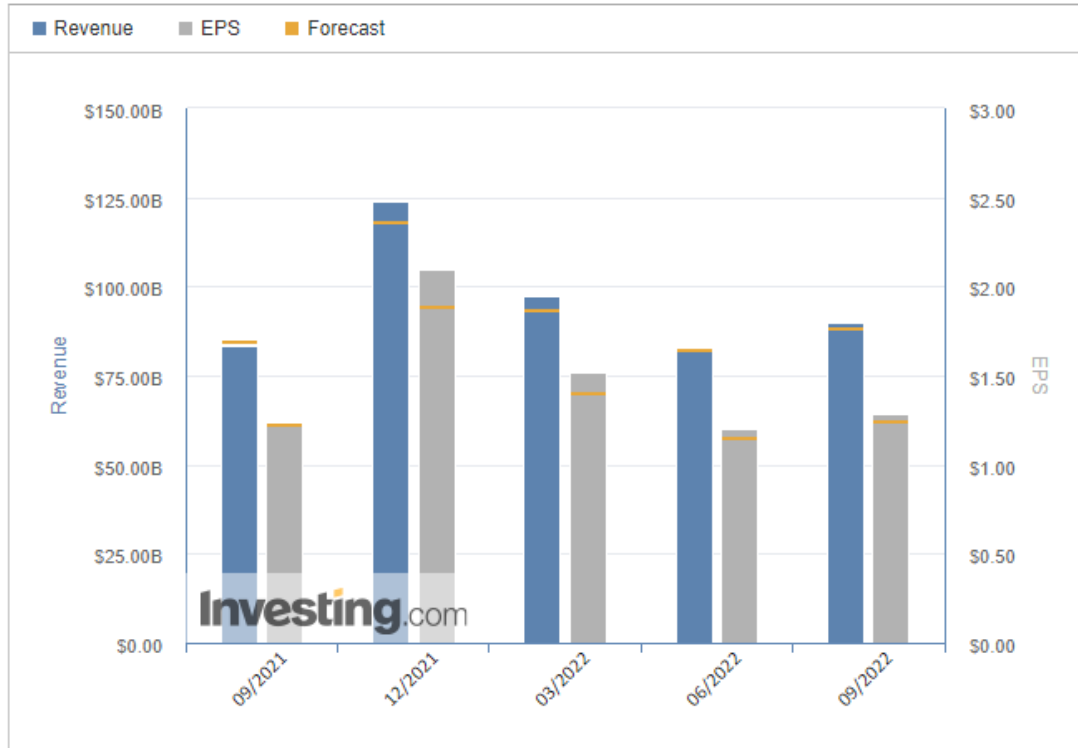
### DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Announcement Calendar

# DAOL SEC

Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
<b>Upcoming Announcement</b>														
2-Aug-22	1-Nov-22	AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	2022 Q2	TBA	0.860	-	-	-	TBA	6.530	-	-	-
2-Aug-22	1-Nov-22	UBER US	UBER TECHNOLOGIES INC	2022 Q2	TBA	-0.250	-	-	-	TBA	7.390	-	-	-
28-Jul-22	2-Nov-22	ROKU US	ROKU INC	2022 Q2	TBA	-0.720	-	-	-	TBA	0.800	-	-	-
2-Aug-22	3-Nov-22	SBUX US	STARBUCKS CORP	2022 Q3	TBA	0.740	-	-	-	TBA	8.140	-	-	-
3-Aug-22	3-Nov-22	BKNG US	BOOKING HOLDINGS INC	2022 Q2	TBA	15.930	-	-	-	TBA	4.330	-	-	-
4-Aug-22	3-Nov-22	SQ US	BLOCK INC	2022 Q2	TBA	-0.340	-	-	-	TBA	4.340	-	-	-
2-Aug-22	1-Nov-22	ABNB US	AIRBNB INC-CLASS A	2022 Q2	TBA	0.450	-	-	-	TBA	2.100	-	-	-
3-Aug-22	3-Nov-22	MELI US	MERCADOLIBRE INC	2022 Q2	TBA	1.960	-	-	-	TBA	2.500	-	-	-

Source: Bloomberg, Seeking Alpha



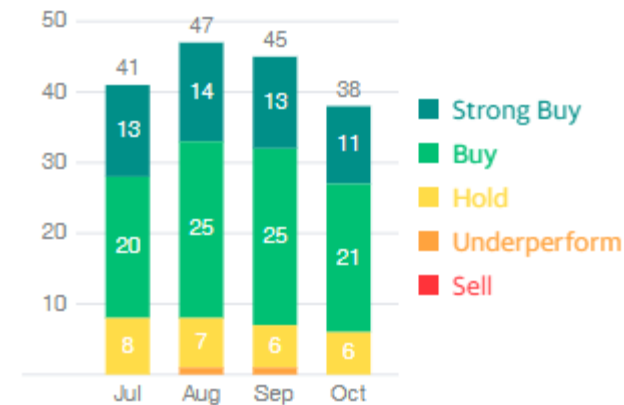


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Jan 26, 2023	12/2022	-- / 2.11	-- / 126.6B
Oct 27, 2022	09/2022	1.29 / 1.26	90.1B / 88.76B
Jul 28, 2022	06/2022	1.2 / 1.16	82.96B / 82.79B
Apr 28, 2022	03/2022	1.52 / 1.42	97.28B / 94.03B
Jan 27, 2022	12/2021	2.1 / 1.9	123.95B / 119B
Oct 28, 2021	09/2021	1.24 / 1.24	83.36B / 85.05B

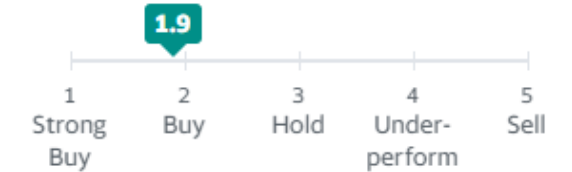
## AAPL US Earning Results (\$)

Announce Date	10/27/2022
EPS Normalized Actual	\$1.29 (Beat by \$0.02)
EPS GAAP Actual	\$1.29 (Beat by \$0.02)
Revenue Actual	\$90.15B
Revenue Surprise	Beat by \$1.37B

### Recommendation Trends >



### Recommendation Rating >



### Analyst Price Targets (40) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Guidance & Outlook

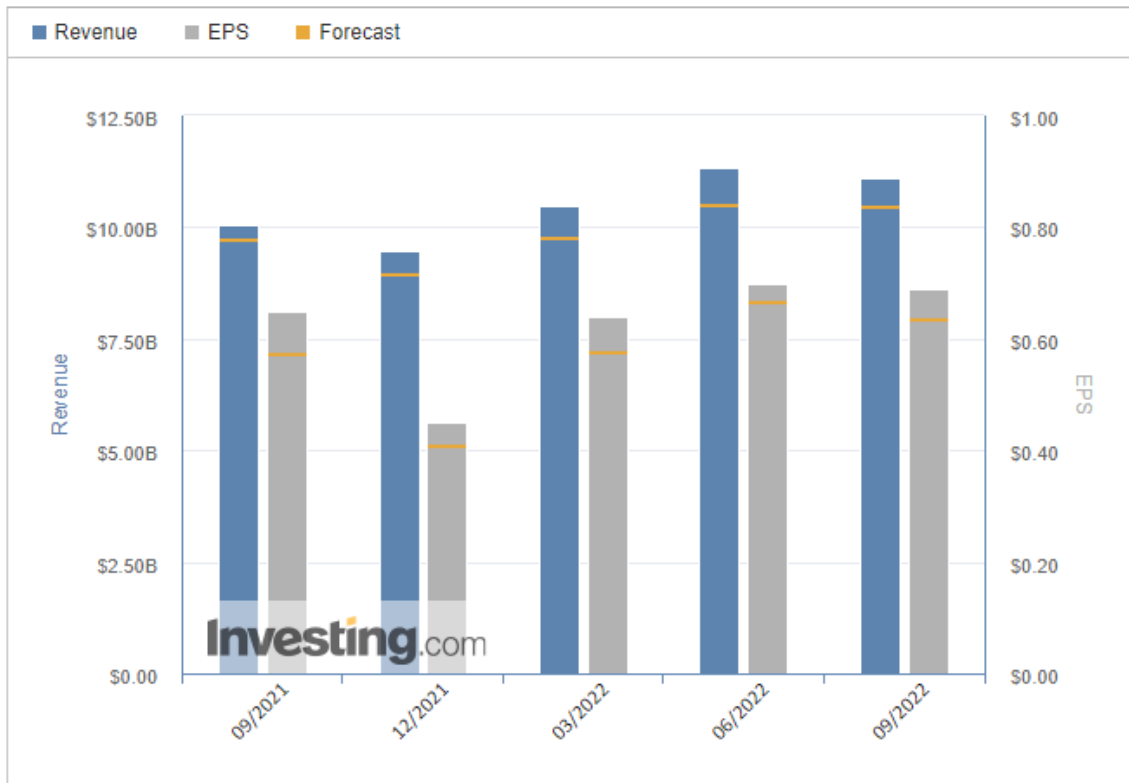
- Apple ไม่ได้ให้ Guidance เป็นตัวเลขที่ชัดเจน แต่ได้ให้ Comment ว่ารายได้จะโตต่ำกว่าไตรมาสที่ผ่านมาที่ 8% โดยจะได้รับผลกระทบจากค่าเงินราว 10% ทั้งนี้ยอดขาย iPhone ถูกคาดว่าจะมีสัดส่วนรุ่น Pro มากถึง 60% เทียบกับเดิมที่มีสัดส่วนประมาณ 50% โดยบริษัทได้มีการปรับ Line การผลิต iPhone 14 บางส่วนให้เป็นรุ่น Pro แล้ว

Earning Results

- Apple ประกาศผลประกอบการ FQ4 2022 (Oct End) ตีกว่าที่ตลาดคาด กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$1.29 (+4%YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.02 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$90.15Bn (+8.1% YoY/ +14% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$1.38M โดย Gross Margin อยู่ที่ 42.3% (เทียบกับ Consensus ที่ 42.1%) โดยเป็น Gross Margin จากฝั่ง Service 70.5% และ Gross Margin จากฝั่ง Product 34.6%.
- iPhone สร้างรายได้ \$42.6bn เติบโต 10% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$43.4bn), Wearables สร้างรายได้ \$9.7bn เติบโต 10% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$8.9bn), Macs สร้างรายได้ \$11.5bn เติบโต 25% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$9.3bn), iPads สร้างรายได้ \$7.1bn หดตัว -13% YoY (เทียบกับ Consensus ที่ \$7.7bn)
- ส่วนรายได้จาก Service ของบริษัทอยู่ที่ \$19.2bn เติบโต +5% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด \$20.05bn ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่โต +12%YoY จากผลกระทบจากค่าเงิน ทั้งนี้ Apple ได้ประกาศว่าจะขึ้นราคา Subscription บางบริการ \$1-\$3 ต่อเดือน
- ในขณะที่หากแบ่งตามภูมิภาคแล้ว Greater China +6% YoY, Americas +8%YoY, EMEA+10% YoY และ other regions +23% YoY โดย India ยังมีสัดส่วนยอดขายเพียง 2% ของยอดขายทั้งหมดแต่ถูกคาดว่าเป็นประเทศที่มีโอกาสเติบโตของยอดขายสูงสุด

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 October 2022 Source: Apple , Bloomberg



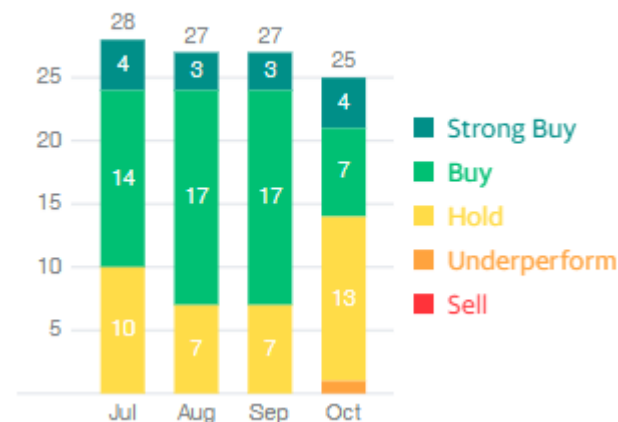


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 09, 2023	12/2022	-- / 0.4765	-- / 9.88B
Oct 25, 2022	09/2022	0.69 / 0.6388	11.1B / 10.53B
Jul 26, 2022	06/2022	0.7 / 0.6693	11.33B / 10.57B
Apr 25, 2022	03/2022	0.64 / 0.5794	10.49B / 9.83B
Feb 10, 2022	12/2021	0.45 / 0.4118	9.47B / 8.99B
Oct 27, 2021	09/2021	0.65 / 0.5785	10.04B / 9.77B

## KO US Earning Results (\$)

Announce Date	10/25/2022
EPS Normalized Actual	\$0.69 (Beat by \$0.05)
EPS GAAP Actual	\$0.65 (Beat by \$0.04)
Revenue Actual	\$11.10B
Revenue Surprise	Beat by \$602.57M

### Recommendation Trends >



### Recommendation Rating >



### Analyst Price Targets (24) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



## Earning Results

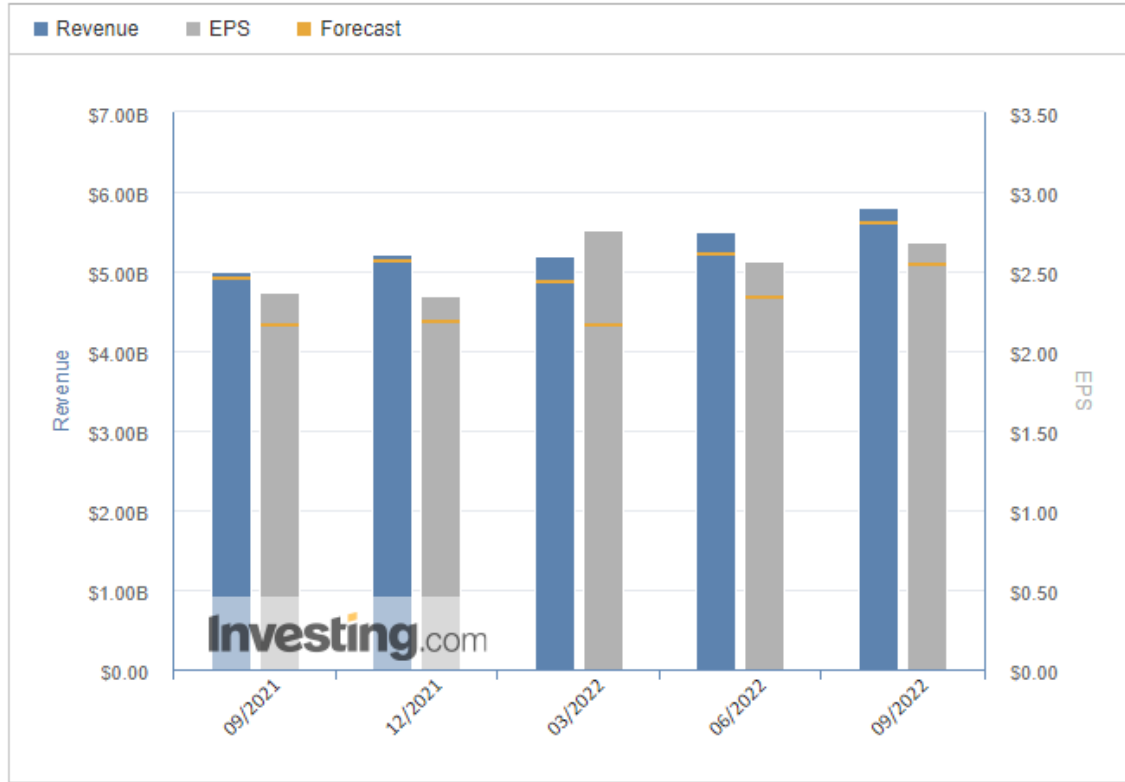
- ใน 2Q22 Coca-Cola รายงานรายได้ออกมาที่ \$11.1bn เติบโต 11.0% YoY (+16.0% YoY ไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$600M โดยมาจากการขึ้นราคาและการปรับ Product Mix 12% YoY และ Volume การขายที่เพิ่มขึ้น 4% YoY ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) อยู่ที่ \$0.69 เติบโต 6.1% YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$0.05
- ภูมิภาคที่เป็นตัวผลักดันยอดขายหลักได้แก่ Europe, Middle East & Africa (20% YoY), Latin America (18% YoY) และ North America (14% YoY) ในขณะที่ยอดขายใน APAC เติบโต 14% YoY เช่นเดียวกัน โดยยอดขายในจีนกลับมาเติบโตได้หลังจากหดตัวในไตรมาส 2 ท่ามกลางการ Lockdown ที่เข้มงวด
- Volume ที่เติบโต 4% YoY มาจากการเติบโตในแทบทุกอุตสาหกรรม โดย Operating Margin ปรับตัวลงเล็กน้อยจาก 30% เป็น 29.5% จากการควบรวมกิจการกับ BodyArmor, ต้นทุนที่สูงขึ้น และ marketing investments
- บริษัทยังคงขยายการลงทุนท่ามกลางสถานการณ์ปัจจุบันซึ่งจะเน้นไปที่การปรับแผนการผลิตให้มีความยืดหยุ่น และสามารถปรับตัวได้เร็วมากขึ้น ส่วนหนึ่งเพื่อเตรียมพร้อมรับมือสภาพเศรษฐกิจที่อาจแปรปรวนลงในอนาคต

## Guidance & Outlook

- ด้วยยอดขายที่ยังเติบโตดี ผู้บริหารของ Coca-Cola มีการปรับ Guidance กำไรใน FY22 เป็นเติบโต 15-16% YoY หรือ \$2.46-\$2.48 (จากเดิมที่ 14-15% YoY หรือ \$2.44-\$2.46) หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน แต่จะเติบโต 6-7% YoY (จากเดิมที่ 5-6% YoY) หากรวมผลกระทบจากค่าเงินแล้ว ทั้งนี้ Head Wind จากค่าเงินและต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นถูกคาดว่าจะกระทบ gross/operating margin -192/-52bps เมื่อเทียบกับปีก่อนตามลำดับ

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 October 2022



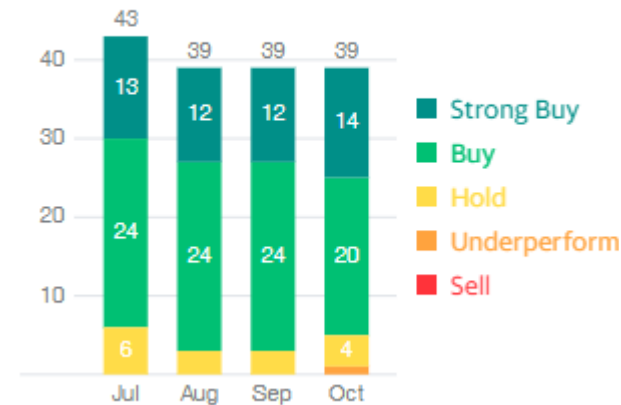


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 02, 2023	12/2022	-- / 2.68	-- / 5.95B
Oct 27, 2022	09/2022	2.68 / 2.57	5.8B / 5.65B
Jul 28, 2022	06/2022	2.56 / 2.36	5.5B / 5.27B
Apr 28, 2022	03/2022	2.76 / 2.18	5.2B / 4.91B
Jan 27, 2022	12/2021	2.35 / 2.21	5.22B / 5.17B
Oct 28, 2021	09/2021	2.37 / 2.19	4.99B / 4.95B

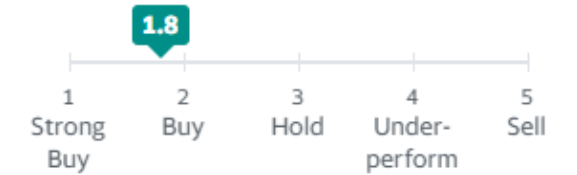
## MA US Earning Results (\$)

Announce Date	10/27/2022
EPS Normalized Actual	\$2.68 (Beat by \$0.11)
EPS GAAP Actual	\$2.58 (Beat by \$0.01)
Revenue Actual	\$5.76B
Revenue Surprise	Beat by \$95.09M

## Recommendation Trends >



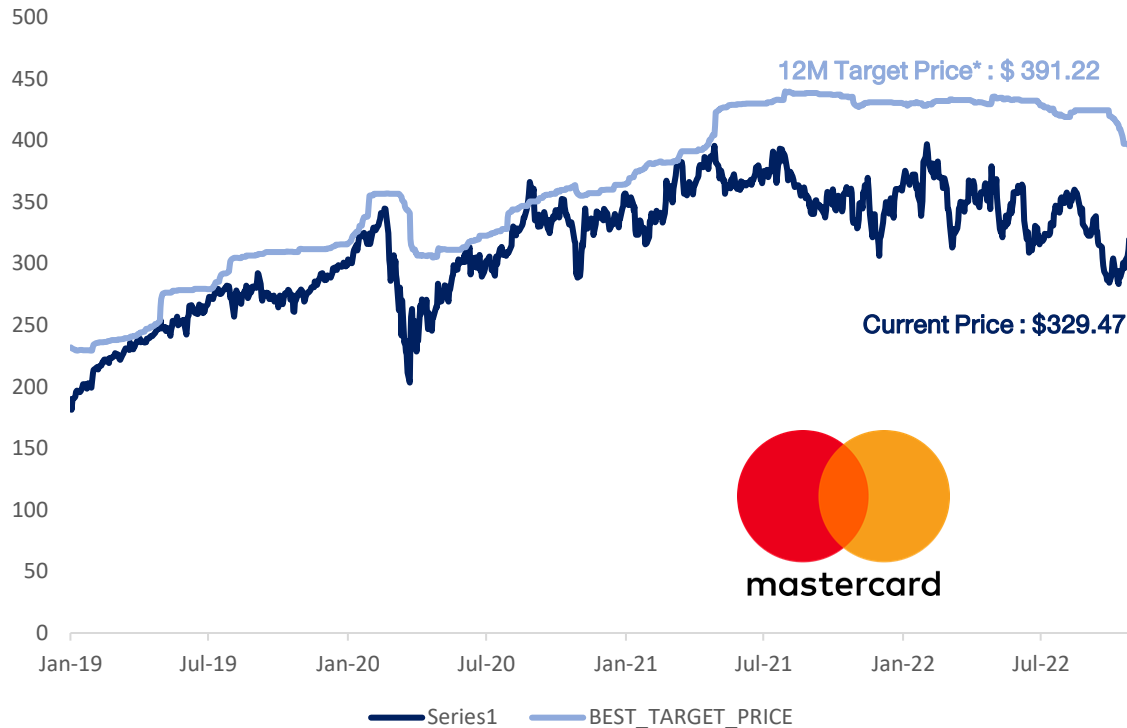
## Recommendation Rating >



## Analyst Price Targets (35) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



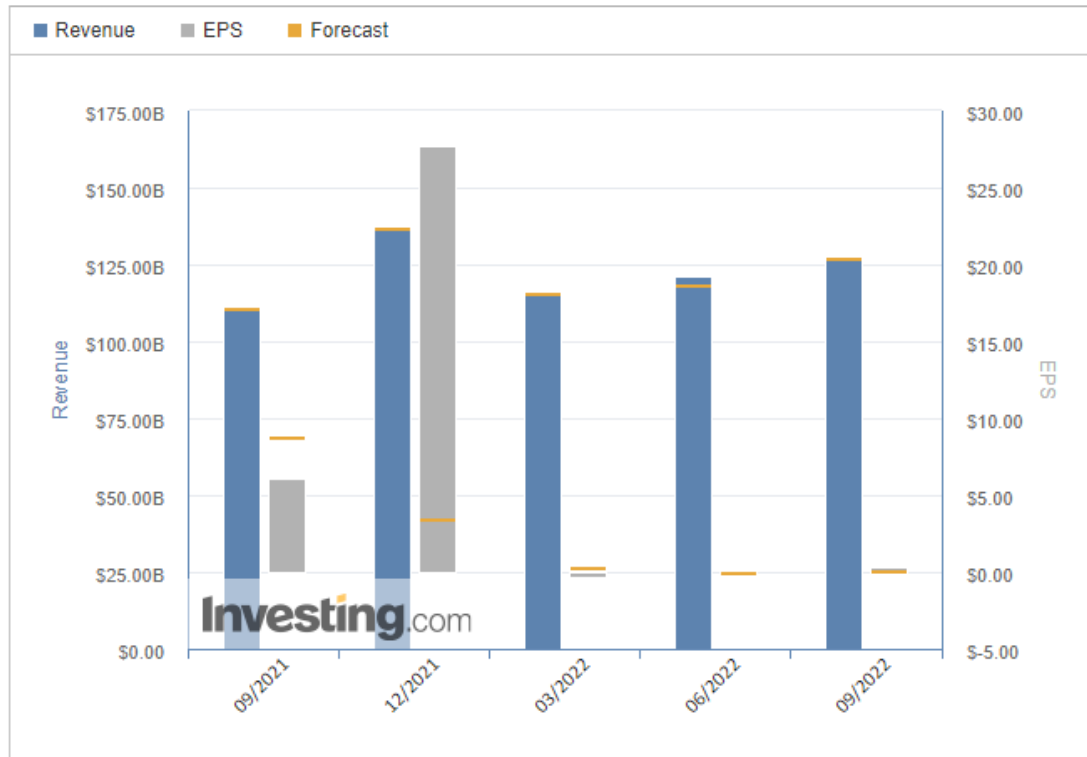
## Earning Results

- ใน 2Q22 รายได้ของ Master Card อยู่ที่ \$5.8bn เติบโต 15.5% YoY แต่จะเพิ่มขึ้นถึง 23% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน US Dollar ที่แข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$140M ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) อยู่ที่ \$2.68 เติบโต 13.0% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.10 โดย Operating Margin ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ 58%
- รายได้เติบโตยังคงเติบโตในทุก Segment โดยเฉพาะ Cross Border Volume ที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน เติบโต 29% YoY (44% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) โดยปัจจุบัน Volume อยู่สูงกว่าก่อนเกิด Covid19 ราว 43% แล้ว อย่างไรก็ตามดีต่อภาวะชะลอตัวจากไตรมาสก่อนมาพอสมควร โดย Momentum ในเดือน ต.ค. ก็ชะลอตัวลงอีก 200 bps เทียบกับ เดือน ก.ย.
- Gross Dollar Volume (Local Transaction) เติบโต 5% YoY ในขณะที่ Transaction Processing หรือ Switched Transaction เติบโต 15% YoY (22% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน)
- Gross Payment Volume ยังคงเติบโต 8% YoY สู่ \$1.67Tn ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้โดย Volume จากบัตรเครดิตและบัตรเดบิตเติบโต 9%/6% สู่ \$950bn/\$719bn ตามลำดับ
- Volume การใช้จ่ายใน US นั้นอยู่ที่ \$621bn เติบโต 12% YoY โดยแบ่งเป็น Credit Card \$342bn และ Debit Card \$280bn ในขณะที่ International Volume มีมูลค่ามากกว่า \$1Tn เติบโต 5% YoY โดยแบ่งเป็น แบ่งเป็น Credit Card \$608bn และ Debit Card \$440bn

## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ guidance ว่ารายได้จะเติบโตราว 16-19% YoY ในไตรมาส 4 หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน (ค่าเงินจะกระทบราว 6-7%) ในขณะที่ Operating Expense จะเพิ่มขึ้นช้ากว่า (low double-digit rate) โดยจะมาจาก Cross Border Volume เหมือน 2-3 ไตรมาสที่ผ่านมา แต่ชะลอตัวลงบ้างเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนๆ

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 October 2022 Source: Master Card, Bloomberg

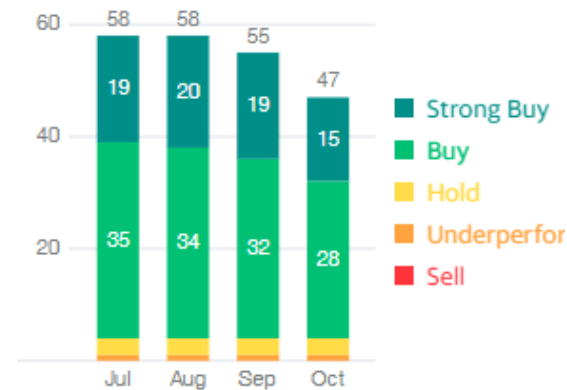


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 02, 2023	12/2022	-- / 0.3801	-- / 155.75B
Oct 27, 2022	09/2022	0.28 / 0.22	127.1B / 127.76B
Jul 28, 2022	06/2022	-0.2 / 0.1199	121.23B / 119B
Apr 28, 2022	03/2022	-0.378 / 0.4175	116.44B / 116.45B
Feb 03, 2022	12/2021	27.75 / 3.61	137.41B / 137.68B
Oct 28, 2021	09/2021	6.12 / 8.9	110.81B / 111.55B

## AMZN US Earning Results (\$)

Announce Date	1/27/2023 (Estimated)
EPS Normalized Estimate	\$0.21
EPS GAAP Estimate	\$0.22
Revenue Estimate	\$146.40B
EPS Revisions (Last 90 Days)*	▲ 1 ▼ 10

### Recommendation Trends >



### Recommendation Rating >



### Analyst Price Targets (47) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



Earning Results

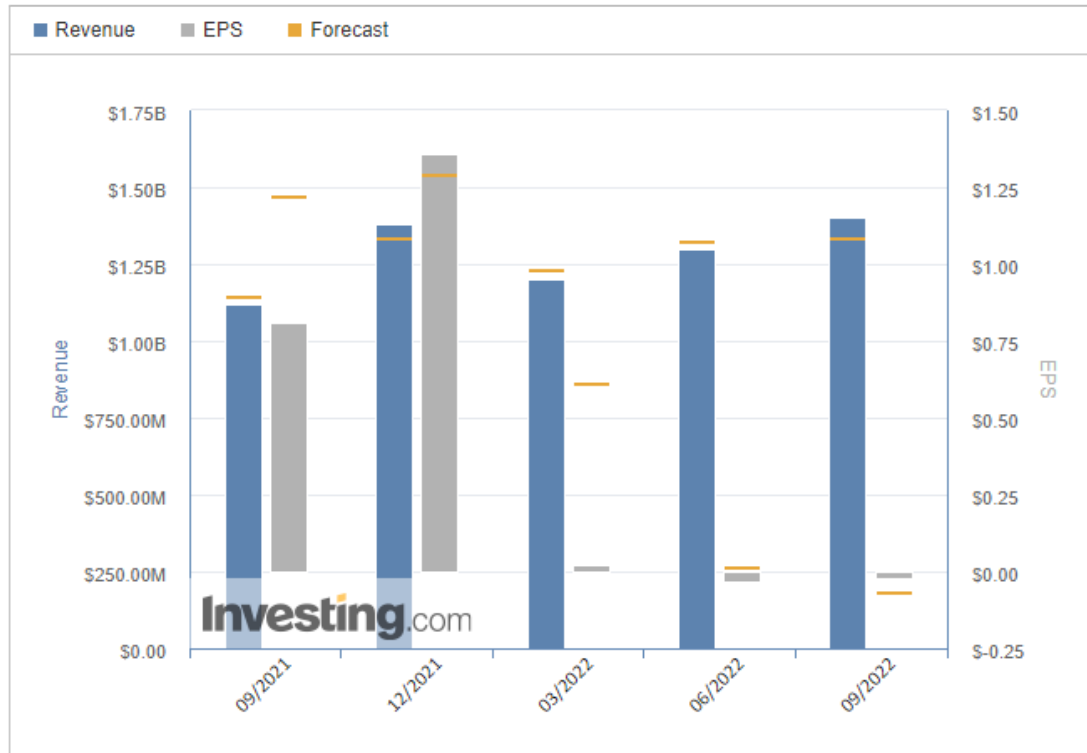
- AMZN ประกาศผลประกอบการ Q3 2022 ออกมาทำไรต่อหุ้น(GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.28 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.07 จากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$127.1 Bn (+14.7% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$370Mn
- หากแบ่งตามธุรกิจแล้ว ยอดขายใน Amazon's online store เพิ่มขึ้น 7% YoY หรือ \$53.48 Bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย หลังไตรมาสก่อนหดตัว ในขณะที่รายได้จาก Physical store เติบโต 10% YoY หรือ \$4.69bn ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย Third-Party Seller Services +18% YoY เป็น \$28.67bn และ Subscription Services revenue เติบโต +9% YoY สู่ \$8.90bn นอกจากนั้นรายได้จากการโฆษณาผ่านช่องทางต่างๆของ Amazon เพิ่มขึ้น 25% YoY หรือ \$9.5 Bn
- รายได้จาก AWS เพิ่มขึ้น 27% YoY หรือ \$20.5 Bn ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้พอสมควร และ โตต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 33% YoY โดนเติบโตช้าลงมากกว่าคู่แข่งอย่าง Azure และ GCP
- ทั้งนี้ Amazon มีรายได้จากการขายสินค้าใน North America เพิ่มขึ้น 20% YoY เป็น \$78.8 Bn และ รายได้จากการขายสินค้านอก North America หดตัว 5% YoY สู่ \$27.7 Bn แต่จะโต 12% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน ได้รับผลกระทบจากการบริโภครถที่ชะลอลงโดยเฉพาะในยุโรป

Guidance & Outlook

บริษัทให้ Guidance ไตรมาส 4 ไว้ที่ \$140.0 Bn - \$148.0 Bn (ต่ำกว่า Consensus ที่ \$155.37 Bn ค่อนข้างมาก) หรือ เติบโต 2-8% YoY โดยจะมาจากผลกระทบของค่าเงินมากถึง 460 bps ส่วน Operating income ถูกคาดไว้ที่ \$0 - \$4.0 Bn เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ที่ \$5.5 Bn คิดเป็น GAAP operating margin ที่ 1.4% สะท้อนถึงความไม่แน่นอน ถึงแม้ไตรมาส 4 จะเป็น High Season จาก Holiday Shopping ก็ตาม

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 October 2022



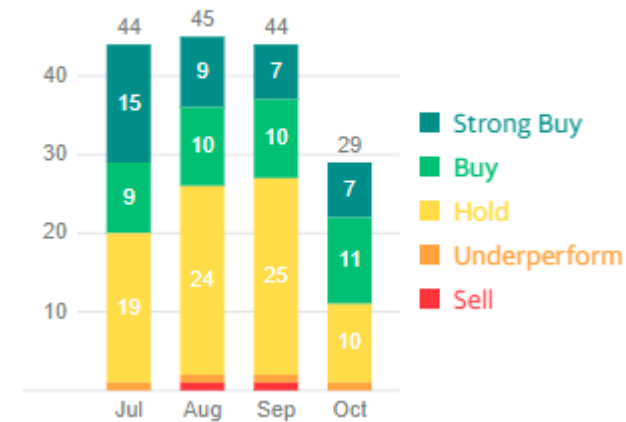


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 15, 2023	12/2022	-- / -0.0325	-- / 1.64B
Oct 27, 2022	09/2022	-0.02 / -0.07	1.4B / 1.34B
Jul 27, 2022	06/2022	-0.03 / 0.0237	1.3B / 1.33B
May 05, 2022	03/2022	0.02 / 0.6189	1.2B / 1.24B
Feb 16, 2022	12/2021	1.36 / 1.3	1.38B / 1.34B
Oct 28, 2021	09/2021	0.81 / 1.23	1.12B / 1.15B

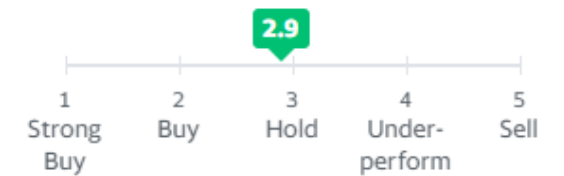
## SHOP US Earning Results (\$)

Announce Date	10/27/2022
EPS Normalized Actual	-\$0.02 (Beat by \$0.05)
EPS GAAP Actual	-\$0.12 (Beat by \$0.14)
Revenue Actual	\$1.37B
Revenue Surprise	Beat by \$30.33M

## Recommendation Trends >



## Recommendation Rating >



## Analyst Price Targets (4) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



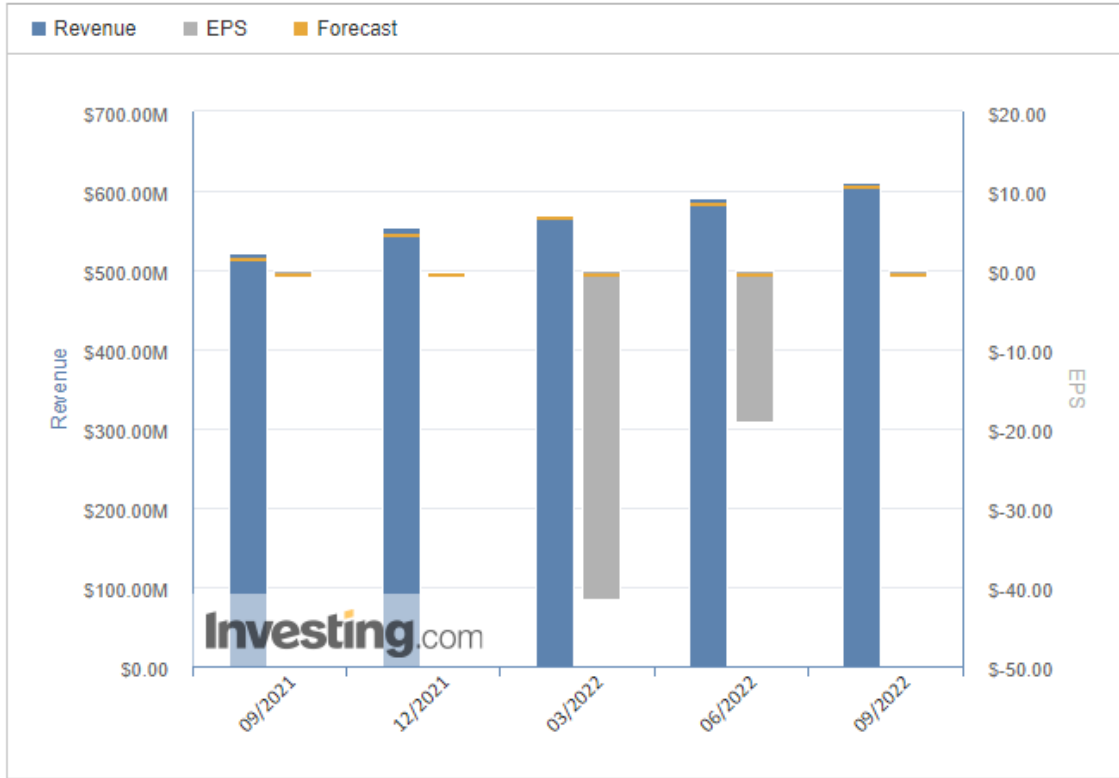
Guidance & Outlook

- ในช่วงต้นปี 2022 บริษัทได้ให้ Guidance ว่าการเติบโตของรายได้ในปี 2022 จะลดลงจากปี 2021 เนื่องจากปีก่อนมีฐานที่สูงและมี Stimulus Package รวมถึงจะมี Operating Margin ที่ลดลงจากเงินเพื่อ CAPEX ปีละ \$1 Bn กับการทำ SFN (Shopify Fulfillment Network) อย่างไรก็ดีในไตรมาส 4 ผู้บริหารของ Shopify มองว่า GMV ของ Shopify จะโตเร็วกว่ายอดปลีกสหรัฐในไตรมาส 4 โดย Merchant Solutions จะมีรายได้จะเติบโตมากกว่า Subscription Solutions revenue กว่า 2 เท่าใน FY22 ในขณะที่ Operating expense ใน Q4 จะลดลงจาก Q3 หลังค่าใช้จ่ายในการควบรวมกับ Deliver ลดลง

Earning Results

- ใน 3Q22 Shopify ประกาศผลประกอบการ FQ3 2022 ดีกว่าที่ตลาดคาด กำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$-0.02 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.07 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$1.37Bn (+22.3% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$30M ซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อน 16% YoY แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ 53% CAGR
- หากแบ่งตาม Business Segment แล้ว Merchant revenue เพิ่มขึ้น 26% YoY เป็น \$989.9Mn จากการเติบโตของ GMV (Gross Merchandise Volume) ที่เติบโต 11% YoY สู่อะไร \$46.2Bn และ การให้บริการภายใต้ Solution ที่เพิ่มขึ้นทำให้ take rate เพิ่มขึ้น (+16bps QoQ) โดยเรามองว่าในอนาคตบริษัทจะเติบโตจาก take rate เพิ่มขึ้น เป็นหลัก
- ในขณะที่ Subscription revenue เพิ่มขึ้น 12% YoY \$376.3Mn จากการขึ้นราคาบริการในบางพื้นที่ และ Monthly Recurring Revenue ที่เติบโต 8% YoY เป็น \$107Mn ซึ่งมาจากการที่ลูกค้าอัพเกรดมาใช้ Shopify Plus เพิ่มขึ้น และ การที่ลูกค้าใช้ POS Pro มากขึ้น หักลบกับการให้ลูกค้าใหม่ได้ทดลองใช้ และ การให้ลูกค้าเก่าได้ทดลองบริการใหม่ๆ
- อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทำให้บริษัทมี operating loss ในไตรมาสที่ผ่านมา \$45.1M หรือ 3% ของรายได้ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 7% แต่เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่บริษัทมี operating profit 12% ของรายได้ โดยมาจากการเพิ่ม head count จาก Deliver

\* Basen on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 October 2022

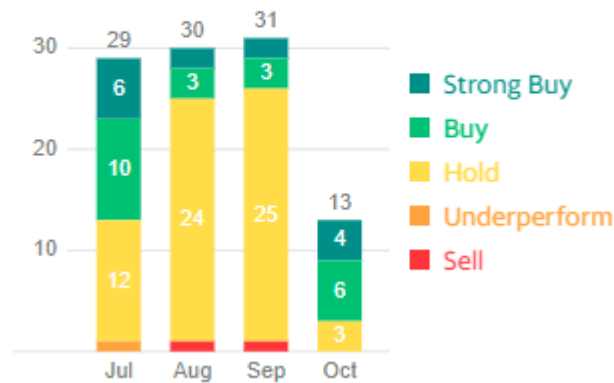


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 21, 2023	12/2022	-- / -0.2697	-- / 636.32M
Oct 26, 2022	09/2022	-0.45 / -0.5654	611.4M / 608.76M
Jul 27, 2022	06/2022	-19.22 / -0.611	592.38M / 586.74M
Apr 27, 2022	03/2022	-41.58 / -0.5988	565.4M / 568.68M
Feb 22, 2022	12/2021	-0.07 / -0.5682	554.24M / 547.17M
Oct 27, 2021	09/2021	-0.53 / -0.6719	521.66M / 516.63M

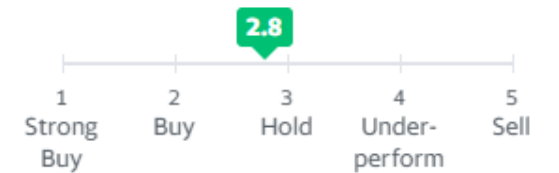
## TDOC US Earning Results (\$)

Announce Date	10/26/2022
EPS Normalized Actual	-\$0.42 (Beat by \$0.07)
EPS GAAP Actual	-\$0.45 (Beat by \$0.12)
Revenue Actual	\$611.40M
Revenue Surprise	Beat by \$2.41M

## Recommendation Trends >



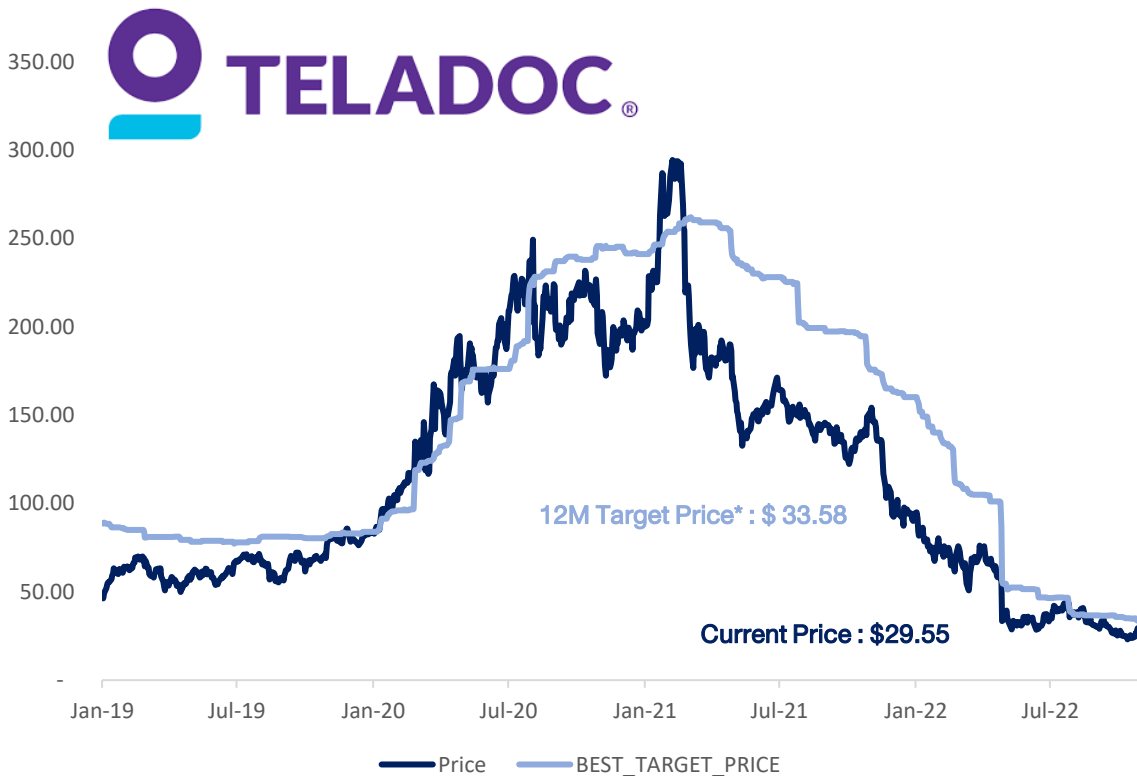
## Recommendation Rating >



## Analyst Price Targets (25) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance  
Source: Teladoc, Bloomberg



**Guidance & Outlook**

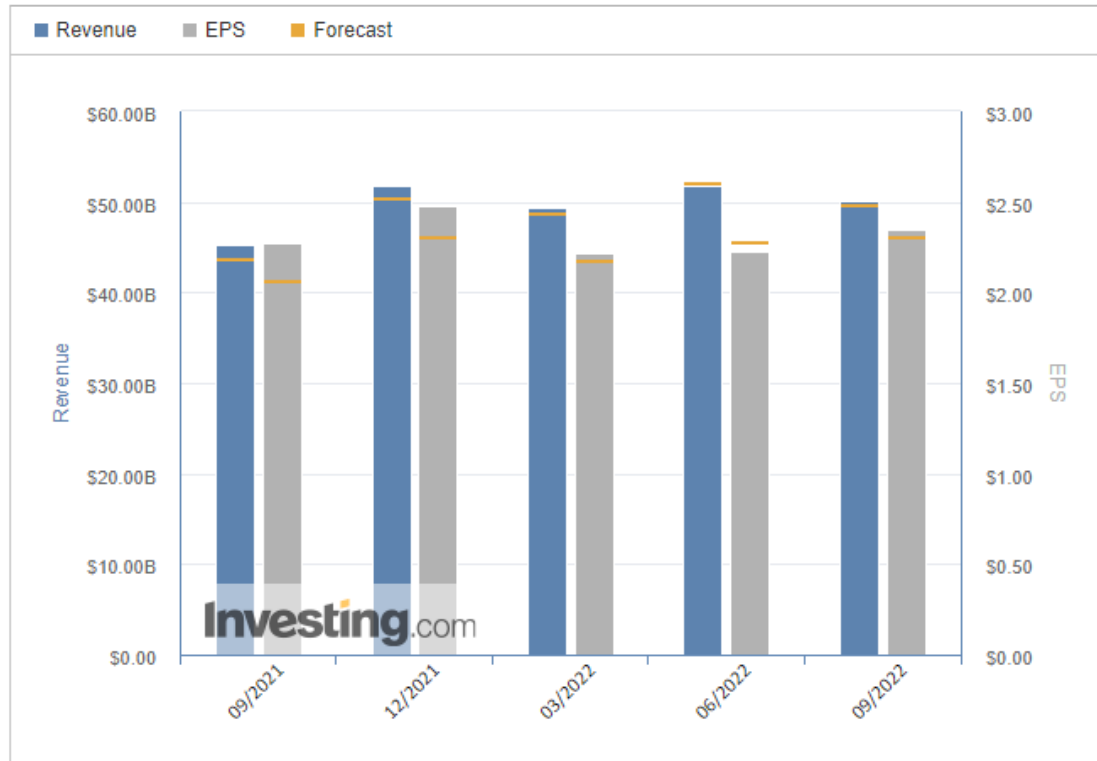
บริษัทลด Guidance รายได้ลงมาจาก \$2.4Bn-\$2.5Bn เป็น \$2.395Bn - \$2.41Bn (เทียบกับ consensus ที่ \$2.41Bn) และ คาดว่าบริษัทจะขาดทุน (\$61.40)-(\$61.10) ต่อหุ้น เป็นผลมาจาก Impairment Loss ในครึ่งแรกของปีเป็นหลัก ทิศทางของธุรกิจ Telehealth ยังคงมีโอกาสเติบโตสูงอยู่ แต่อาจไม่เท่าที่คนคาดหวังไว้ในอดีตแล้ว ในอนาคตการดูแลผู้ป่วยเรื้อรังจะช่วยเพิ่มการเติบโต และ ช่วยให้รายได้ของ Teladoc มีความ Stable มากขึ้น โดยปัจจุบันมีคนแจ้งความประสงค์ว่าต้องการดูแลโรคเรื้อรังกับบริการของ Teladoc เกือบ 1 แสนรายแล้ว

**Earning Results**

- หุ้น Teladoc (Tdoc) ปรับตัวเพิ่ม 9% หลังประกาศผลประกอบการ Q3 2022 ดีกว่าที่ตลาดคาด กำไรต่อหุ้น(GAAP EPS) รายงานออกมาที่ -\$0.45 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.12 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$611.4Mn (+17.2%YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$2.41M.
- หากแบ่งตาม Business Segment แล้ว บริษัทมีรายได้จาก Access fees (ทำสัญญาระยะยาว) \$540.1 Mn (+20% YoY) ในขณะที่ Visit Fee \$65.6 Mn (+5% YoY) โดยแบ่งเป็นรายได้จาก US \$534.0 Mn และ ต่างประเทศ \$77.4 Mn เพิ่มขึ้น 17% YoY ทั้งคู่ โดย Average revenue per U.S. paid member เพิ่มขึ้นเป็น \$2.61 จาก \$2.40 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ Paid Membership เพิ่มขึ้น 57.8Mn หรือ 10% YoY
- BetterHelp ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ด้วย annual run rate กว่า \$1Bn (เพิ่มขึ้น 35% YoY) และทำให้ Gross Margin เพิ่มขึ้นจาก 68% เป็น 70%
- ทั้งนี้บริษัทไม่มีการตั้ง Goodwill Impairment Loss ของ Linvongo เพิ่มเติมจาก Q1 และ Q2 อีกทั้งต้นทุนในการ Integrate ระบบรวมกันยังคงลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ
- การประกาศยกเลิกการให้บริการ Telemedicine แก่พนักงานของ Amazon ให้ผลกระทบเชิงบวกต่อการดำเนินงานในอนาคตของ Teladoc อย่างไรก็ดีการเข้าซื้อ One Medical ของ Amazon นั้นเป็นความเสี่ยงเพราะมีโอกาสที่ Amazon จะใช้ One Medical กลับมาบุกตลาดเต็มรูปแบบ

\* Base on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 October 2022 Source: Teladoc , Bloomberg



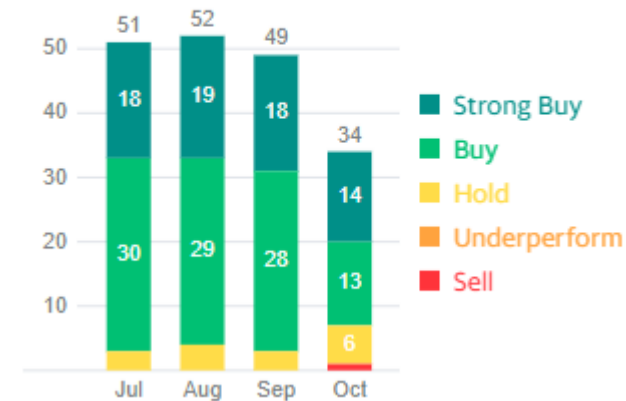


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Jan 24, 2023	12/2022	-- / 2.59	-- / 56.45B
Oct 25, 2022	09/2022	2.35 / 2.32	50.1B / 49.86B
Jul 26, 2022	06/2022	2.23 / 2.29	51.87B / 52.38B
Apr 26, 2022	03/2022	2.22 / 2.19	49.36B / 49.02B
Jan 25, 2022	12/2021	2.48 / 2.32	51.73B / 50.74B
Oct 26, 2021	09/2021	2.27 / 2.08	45.32B / 44B

## MSFT US Earning Results (\$)

Announce Date	10/25/2022
EPS Normalized Actual	\$2.35 (Beat by \$0.04)
EPS GAAP Actual	\$2.35 (Beat by \$0.06)
Revenue Actual	\$50.12B
Revenue Surprise	Beat by \$435.21M

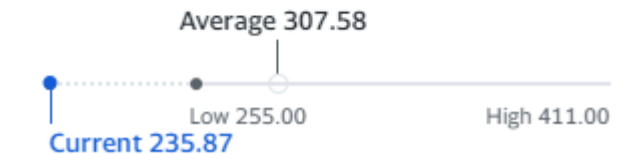
## Recommendation Trends >



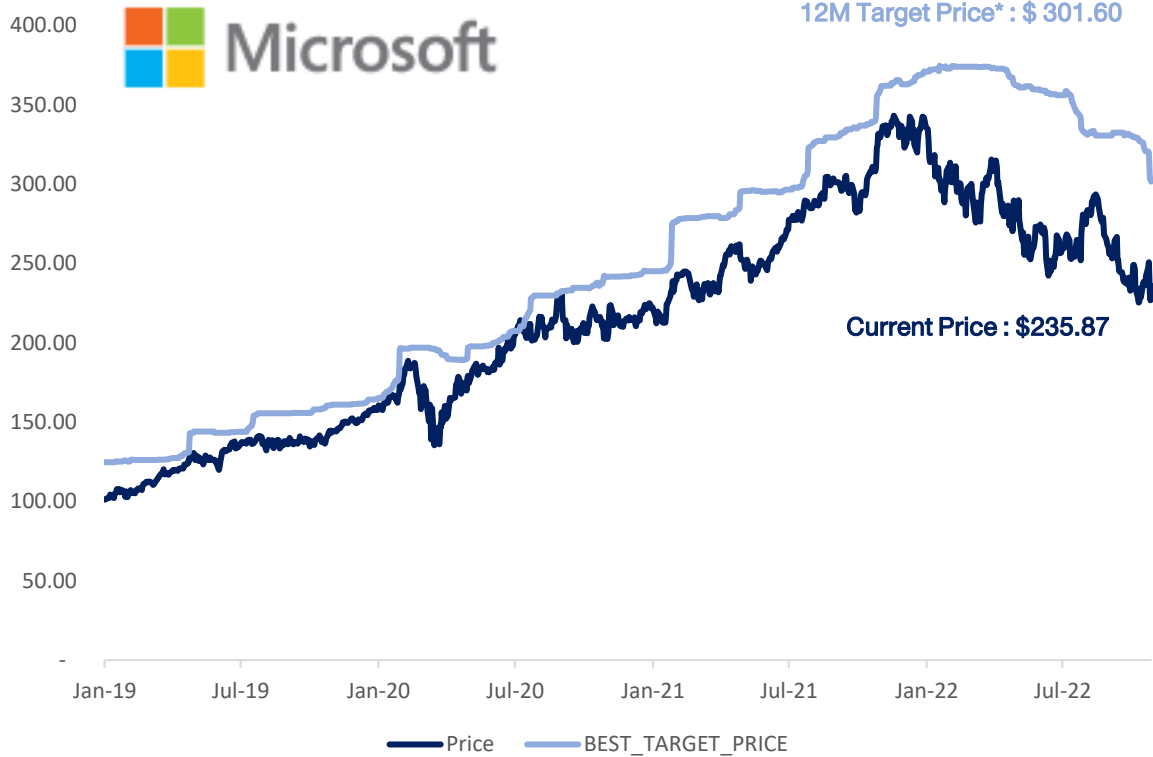
## Recommendation Rating >



## Analyst Price Targets (45) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



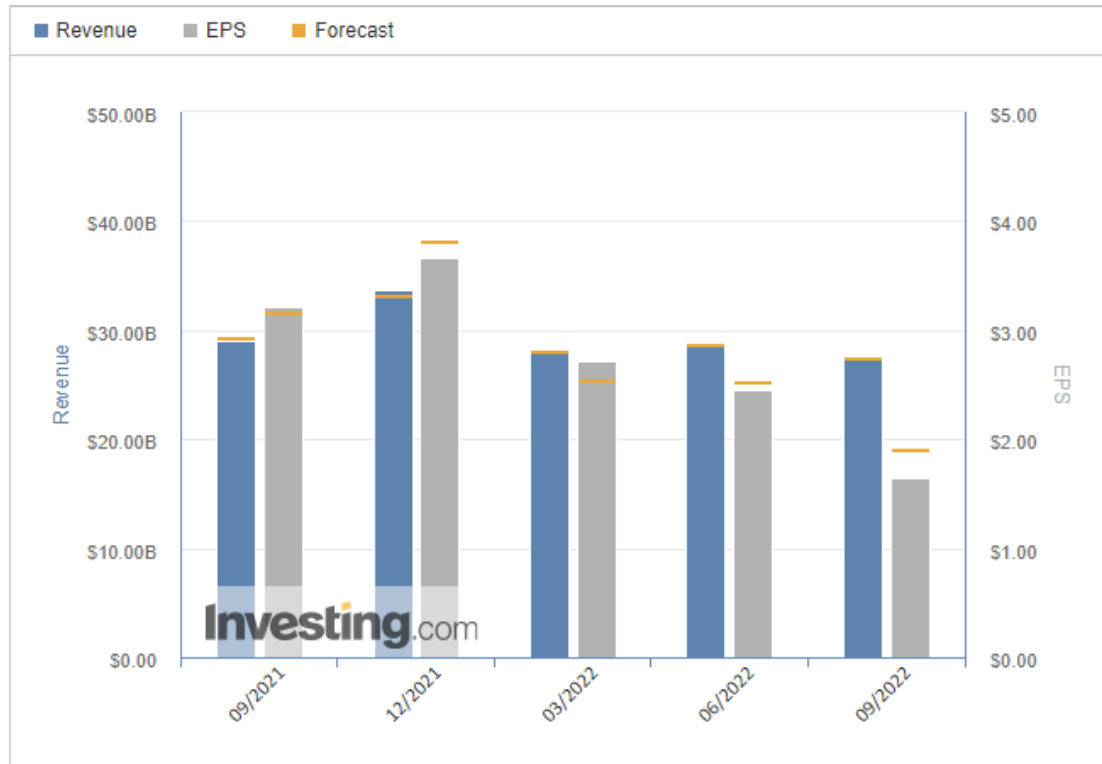
Earning Results

- Microsoft (MSFT) ประกาศผลประกอบการ FQ1 2023 ดีกว่าที่ตลาดคาด กำไรต่อหุ้น(GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$2.35 (3.5%YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.06 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$50.1Bn (+10.6%YoY /+16%YoY ไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$2.56B
- หากแบ่งตาม Business Segment ธุรกิจ intelligent cloud services ยังคงเติบโตดี มีรายได้ \$20.3Bn เติบโต 20%YoY เฉพาะ Azure เติบโต 35% YoY (+42%YoY) ไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน บริษัทยังคงมั่นใจว่าความต้องการใช้ Microsoft Azure จะยังแข็งแกร่ง หลังยอด Remaining Performance Obligation (RPO) ซึ่งเป็นยอดรายได้ตามสัญญาที่บริษัทยังไม่ได้รับรู้ยังเติบโตดี
- ในขณะที่ธุรกิจ Product & Business Process มีรายได้ \$16.4Bn เติบโต 9% YoY ส่วนรายได้จากธุรกิจ More Personal Computing มีรายได้ \$13.3Bn แถบจะไม่เติบโตเลยตาม Demand PC Market ที่อ่อนแอ โดยรายได้จาก Windows หดตัว -15% YoY
- กำไรจากการดำเนินงาน \$21,518 bn เติบต้น้อยลงเหลือ 6% YoY โดยส่วนหนึ่งมาจากราคาพลังงานในยุโรปที่ผ่านมาได้สูงขึ้นมหาศาล ส่งผลให้ Margin ในธุรกิจ Cloud อย่าง Azure หดตัวลง โดยบริษัทคาดว่าปี 2023FY จะเกิดต้นทุนพลังงานเพิ่มขึ้นกว่า \$800 mn

Guidance & Outlook

- Guidance ของไตรมาสหน้า Microsoft มองว่าตลาด PC จะยังหดตัว -17% YoY ทำให้รายได้จะเติบโตเพียง 2% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ถึง -17% YoY เนื่องจากบริษัทมองว่า Demand ใน PC และ Ads จะยังคงอ่อนแอในปีนี้ เช่นเดียวกับธุรกิจเกมส์ โดยค่าเงินจะยังคงกดดันกำไรอยู่อย่างต่อเนื่องจากรายรับที่มาจากในประเทศเกินครึ่งหนึ่ง และ รายจ่ายที่มาจากในประเทศเป็นส่วนใหญ่

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 October 2022 Source: Microsoft, Bloomberg

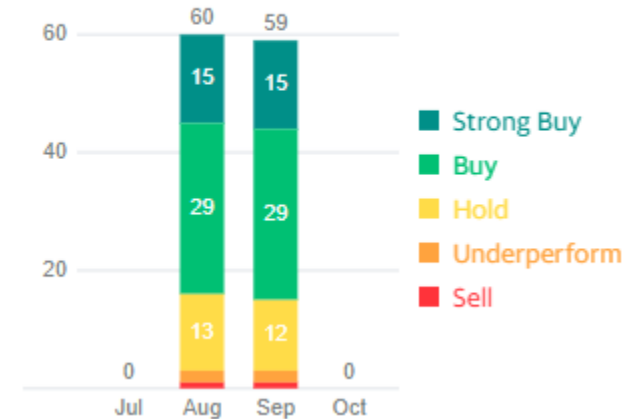


Release Date	Period End	EPS / Forecast	Revenue / Forecast
Feb 01, 2023	12/2022	-- / 2.66	-- / 32.68B
Oct 26, 2022	09/2022	1.64 / 1.93	27.71B / 27.57B
Jul 27, 2022	06/2022	2.46 / 2.54	28.82B / 28.91B
Apr 27, 2022	03/2022	2.72 / 2.56	27.91B / 28.28B
Feb 02, 2022	12/2021	3.67 / 3.84	33.67B / 33.37B
Oct 25, 2021	09/2021	3.22 / 3.19	29.01B / 29.49B

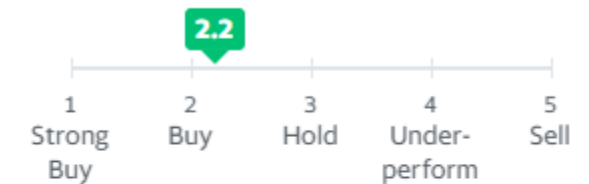
## META US Earning Results (\$)

Announce Date	10/26/2022
EPS Normalized Actual	\$1.64 (Miss by -\$0.21)
EPS GAAP Actual	\$1.64 (Miss by -\$0.22)
Revenue Actual	\$27.71B
Revenue Surprise	Beat by \$313.82M

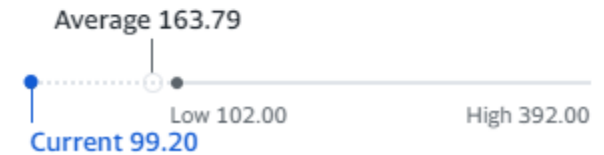
## Recommendation Trends >



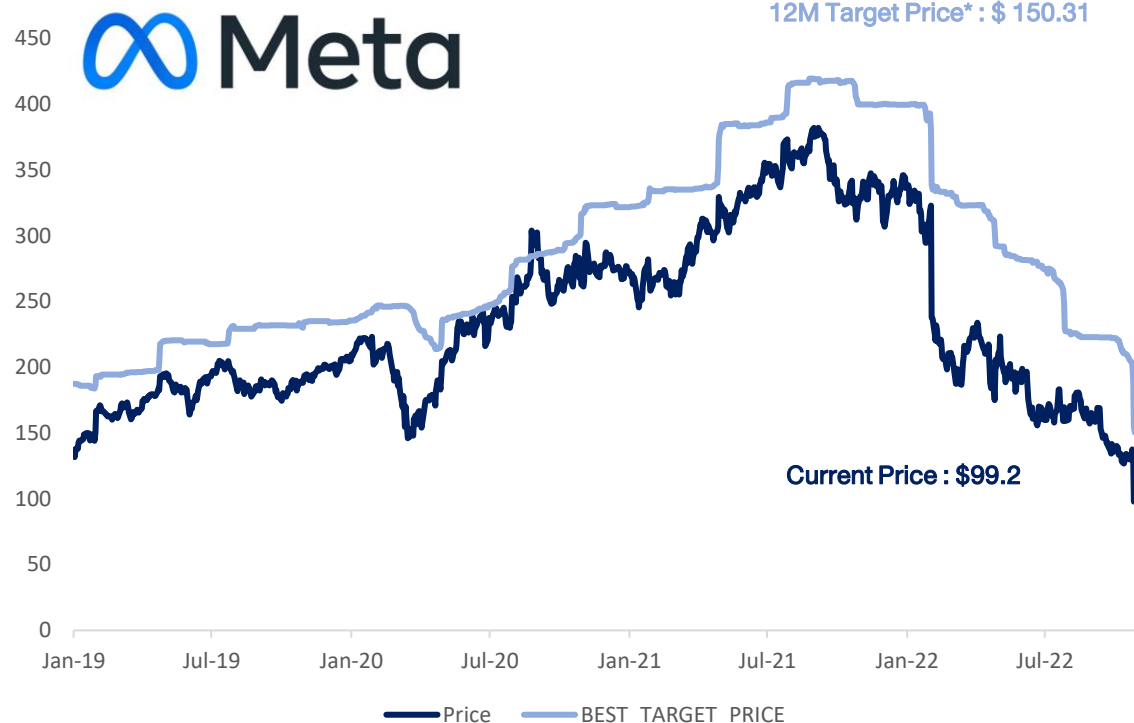
## Recommendation Rating >



## Analyst Price Targets (49) >



Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance



## Earning Results

- Meta ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมา ทำไรต่อหุ้น(GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$1.64 (-49% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.22 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$27.71Bn (-4.5% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$310Mn จากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ ทำให้ Operating Margin ลดลงมาจาก 36% เป็น 20%
- daily active people (DAP) และ monthly active people (MAP) ของทุก Application ในช่วงเดือน ก.ย. 22 อยู่ที่ 2.93 Bn ราย และ 3.71 Bn ราย ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4% YoY ในขณะที่เฉพาะ Facebook นั้น DAU และ MAU อยู่ที่ 1.98 Bn ราย และ 2.96 Bn เพิ่มขึ้น 3% และ 2% ตามลำดับ โดยจำนวนคนที่ยิง ad ยังเพิ่มขึ้น แต่ยอด Spending ต่อ ad ลดลงถึง 18% YoY
- CEO Mark Zuckerberg กล่าวใน Earning Call ว่ารายได้จะกลับมาเติบโตได้ใหม่ในปีหน้า และ มองว่าบริษัทจะใช้ Budget อย่าง Conservative มากขึ้น อย่างไรก็ตามทาง Meta ปฏิเสธการจำกัดการลงทุนในธุรกิจ Metaverse (Reality Labs) ให้ต่ำกว่า \$5Bn ต่อปีตามที่ Hedge fund ที่ชื่อ Brad Gerstner แนะนำ โดยอ้างว่าการพัฒนายังเป็นไปตามเป้าและดีกว่าที่คนส่วนใหญ่คาดไว้ โดย Meta ใช้งบลงทุนใน Metaverse ปีนี้ไปแล้วกว่า \$32bn และ จะเพิ่มขึ้นอีกเป็น \$36 bn ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนใน Data Center

## Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ไตรมาส 4 ไว้ที่ \$30-32.5 Bn เทียบกับ Consensus ที่ \$32.21 Bn โดยคาดว่าค่าเงินจะกระทบรายได้ถึง 7% อย่างไรก็ตาม Meta ยังไม่การประกาศการชะลอการจ้างงานใน Q4 เหมือนที่ Alphabet ได้ทำก่อนหน้านี้ ทั้งนี้การลงทุนใน Metaverse (Reality Labs) จะกดดันการเติบโตของกำไรระยะสั้นอย่างต่อเนื่อง

\* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 28 September 2022 Source: Meta , Bloomberg



# Appendix

Stock Report | **October 28, 2022** | NasdaqGS Symbol: **AAPL** | **AAPL** is in the S&P 500



# Apple Inc.

**Recommendation**



**Price**

USD 144.80 [as of market close Oct 27, 2022]

**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 182.94 - 129.04</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD N/A</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 2327.04</b>	Beta	<b>1.23</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 6.06</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 6.18</b>	Yield [%]	<b>0.64</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>7</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>23.89</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>NM</b>	Dividend Rate/Share	<b>USD 0.92</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>A</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>38,770.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>16,095.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>USD 0.68</b>	Institutional Ownership [%]	<b>53.0</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 | **October 25, 2022** | NYSE Symbol: **KO** | **KO** is in the S&P 500



# The Coca-Cola Company

Recommendation



Price

USD 57.57 (as of market close Oct 24, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 68.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Value

Equity Analyst **Garrett Nelson**

**GICS Sector** Consumer Staples

**Sub-Industry** Soft Drinks

**Summary** The Coca-Cola Company is the world's largest nonalcoholic beverage company, with products sold in more than 200 countries and territories.

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

52-Wk Range	<b>USD 67.2 - 52.28</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD 2.50</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 248.97</b>	Beta	<b>0.57</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 2.44</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 2.70</b>	Yield [%]	<b>3.06</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>24</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>23.59</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>23.03</b>	Dividend Rate/Share	<b>USD 1.76</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>B</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>14,587.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>4,326.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>USD 2.18</b>	Institutional Ownership [%]	<b>61.0</b>

## Growth Opportunities

- การเติบโตในอนาคตจะมาจากการเติบโตของการบริโภคที่เพิ่มขึ้น และ ความนิยมของแบรนด์ภายใต้การดูแลของ Coca-Cola โดยบริษัทจะเน้นการลงทุนในระบบการผลิตและขนส่งสินค้าอันจะเป็นผลให้มีความยืดหยุ่นในการผลิตและขายสินค้ามากขึ้นในอนาคต

Source: CFRA



Stock Report | **October 27, 2022** | NYSE Symbol: **MA** | **MA** is in the S&P 500



# Mastercard Incorporated

Recommendation



Price

USD 319.51 [as of market close Oct 26, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 395

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst **David Holt**

**GICS Sector** Information Technology

**Sub-Industry** Data Processing and Outsourced Services

**Summary** Mastercard is a leading technology-focused payment network that provides transaction products and services to consumers, merchants, and governments globally.

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

52-Wk Range	<b>USD 399.92 - 276.87</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD 10.72</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 308.77</b>	Beta	<b>1.04</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 10.04</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 12.70</b>	Yield [%]	<b>0.61</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>21</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>31.82</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>29.81</b>	Dividend Rate/Share	<b>USD 1.96</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>A+</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>22,448.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>968.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>USD 1.96</b>	Institutional Ownership [%]	<b>87.0</b>

## Growth Opportunities

- นักวิเคราะห์มองว่ารายได้ของ MA มีโอกาสเติบโตในระดับเกือบๆ 20% ไปจนถึงปี 2024 โดยบริษัทยังคงได้รับประโยชน์การใช้จ่ายในการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นหักล้างผลกระทบจากธุรกิจในประเทศ รายได้ของ MA เองก็เพิ่มตาม Volume การใช้จ่ายซึ่งเป็นตัวช่วยป้องกันผลกระทบจากเงินเฟ้อได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้การชงทุนในเทคโนโลยีใหม่อย่าง cryptocurrency จะเป็นหนึ่งในตัวช่วยผลักดันการเติบโตในอนาคต

Source: CFRA





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



# Amazon.com, Inc.

Recommendation



Price

USD 103.41 [as of market close Oct 28, 2022]

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 188.11 - 97.66</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD -0.12</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 1054.58</b>	Beta	<b>1.32</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>94.92</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>18,786.0</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**

- จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารธุรกิจที่ถูกตั้งเป้าให้เป็นธุรกิจที่จะมีความสำคัญในอนาคตต่อจาก AWS, Commerce และ Prime ได้แก่ Alexa (ลำโพงอัจฉริยะ) และ Amazon Studio (สตูดิโอภาพยนตร์) โดยก่อนหน้านี้ Amazon ก็ได้ทำการซื้อ MGM ที่เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ดังๆ อย่าง 007 เพื่อเปิดตลาดดังกล่าว

Source: CFRA



Stock Report | **October 29, 2022** | NYSE Symbol: **SHOP****Shopify Inc.**

Recommendation

**HOLD** ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 34.19 (as of market close Oct 28, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 38.00

Report Currency

USD

Equity Analyst **Angelo Zino, CFA**

GICS Sector Information Technology

Sub-Industry Internet Services and Infrastructure

**Summary** Shopify is a leading global commerce company, providing tools to start, grow, market, and manage a retail business of any size.**Key Stock Statistics** (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	<b>USD 176.29 - 23.63</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD -0.04</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 43.49</b>	Beta	<b>N/A</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 0.11</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 0.12</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>10</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>322.55</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>31,873.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>1,269.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>60.0</b>

**Growth Opportunities**

- ในปี 2022 จะเป็นปีที่มีการลงทุนขยายกิจการ ทั้งการขยายไปต่างประเทศ และการเข้าซื้อกิจการ Deliverr ที่ราคา 2.1 พันล้านเหรียญ เพื่อขยายธุรกิจ Fulfillment Network เช่น การจัดการสินค้าคงคลัง ระบบจัดการ Order ซึ่งจะทำให้บริษัทมีความ Asset Light มากขึ้น และมองว่าจะเริ่มเห็นผลปี 2023 ทั้งในแง่ของ Top line และการ improve margin
- ปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากสหรัฐราว 70% ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มี E-commerce Penetration สูงกว่าภูมิภาคอื่นๆ ในปี 2022 จะเป็นที่มีการขยายไปภูมิภาคอื่นๆ มากขึ้น ทั้งยุโรป และเอเชีย ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มี Penetration ต่ำกว่าสหรัฐ
- ในปี 2022 รายได้จะมีการชะลอตัวลง จากฐานที่สูงจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วง Covid ในปี 2023 การเติบโตแบบ Normalized growth จะมีความชัดเจนมากขึ้น

Stock Report | **October 29, 2022** | NYSE Symbol: **TDOC****Teladoc Health, Inc.**

Recommendation

**HOLD** ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 29.55 (as of market close Oct 28, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 31.00

Report Currency

USD

Investment Style

Mid-Cap Growth

Equity Analyst **Daniel Rich, CFA**

GICS Sector Health Care

Sub-Industry Health Care Technology

**Summary** Teladoc Health, Inc. is a New York-based telehealth company that enables digital delivery of health care. The company was founded in 2002.**Key Stock Statistics** (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	<b>USD 156.82 - 23.08</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD -1.49</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 4.79</b>	Beta	<b>0.93</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD -1.35</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD -1.35</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>NM</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>8,955.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>162.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>83.0</b>

**Growth Opportunities**

- Industry โดยรวมของ Telehealth ยังเติบโตจาก ความสะดวกสบาย และค่าใช้จ่ายที่ลดลง เมื่อเทียบกับ In person แต่จะยังเจอปัญหาด้านคู่แข่งอย่าง Amazon โดยบริษัทได้ให้ข้อมูล US Healthcare Spending ที่ 3.8T และมองขนาด US Total Addressable Market (TAM) ที่ 261B ซึ่งสัดส่วนรายได้ของบริษัทคิดเป็นราว 7% ของ TAM ในปี 2021

Source: LAM Research , CFRA, Bloomberg

Stock Report | **October 29, 2022** | NasdaqGS Symbol: **MSFT** | **MSFT** is in the S&P 500**Microsoft Corporation****Recommendation****STRONG BUY****Price**

USD 235.87 (as of market close Oct 28, 2022)

**12-Mo. Target Price**

USD 330.00

**Report Currency**

USD

**Investment Style**

Large-Cap Growth

**Equity Analyst John Freeman****GICS Sector** Information Technology**Sub-Industry** Systems Software**Summary** Microsoft is the world's largest software company. It is best known for Windows and Office and is rapidly expanding into cloud services such as Azure.**Key Stock Statistics** (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	<b>USD 349.67 - 219.13</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 9.85</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 1758.29</b>	Beta	<b>0.96</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 9.28</b>	Oper.EPS2024E	<b>USD 12.15</b>	Yield [%]	<b>1.15</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>16</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>25.42</b>	P/E on Oper.EPS2023E	<b>23.95</b>	Dividend Rate/Share	<b>USD 2.72</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>A</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>29,951.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>7,457.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>USD 2.54</b>	Institutional Ownership [%]	<b>71.0</b>

**Growth Opportunities**

- การเติบโตในอนาคตของ Microsoft จะมาจากธุรกิจ Cloud ของ Microsoft Azure ที่ปัจจุบันเป็นอันดับ 2 ในอุตสาหกรรมรองจาก AWS โดยเน้นให้บริการ IaaS (infrastructures as a services) ซึ่งปัจจุบันยังโตมากกว่า 40%YoY และ ภาพการเติบโตในระยะยาวยังคงโดดเด่นจากการที่ธุรกิจต่างๆหันมาใช้ SaaS (Software as a services)
- ธุรกิจอื่นๆอย่าง Gaming และ SaaS (Microsoft 365) ก็ยังคงเติบโตดี แม้จะเติบต่น้อยกว่า Cloud และมีแนวโน้มการชะลอลงในระยะสั้นจากผลกระทบจากเศรษฐกิจมหภาคก็ตาม

Source: CFRA



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



# Meta Platforms, Inc.

Recommendation



Price

USD 99.20 (as of market close Oct 28, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 116.00

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 353.83 - 96.38</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD 9.07</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 263.03</b>	Beta	<b>1.32</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 10.49</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 8.14</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>-7</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>9.46</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>10.94</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>NR</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>5,577.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>2,682.00</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





# 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)