

1 JULY 2021



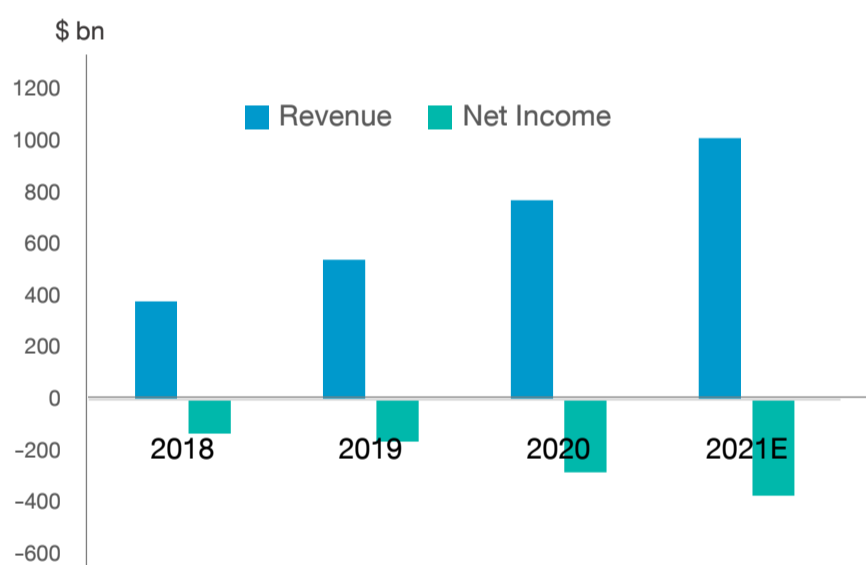
Source: unity.com

Last Price : \$109.83
 Cons. Target Price: \$124.75
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: +13.58%
 Stock Exchange: NYSE

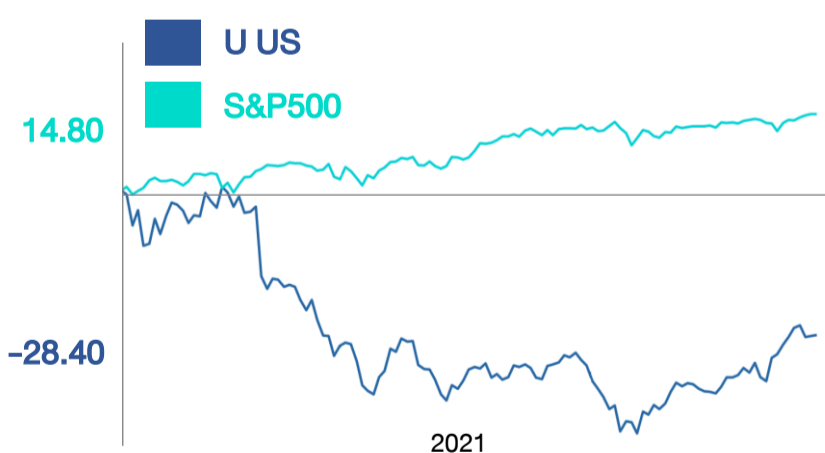
Key Information

| | |
|---------------------|---------------|
| Market Cap: | \$30,688.4 mn |
| PE 22E: | N.A. |
| EPS Growth 22E: | 56.49% |
| ROE 22E: | -3.30% |
| Dividend Yield 22E: | N.A. |

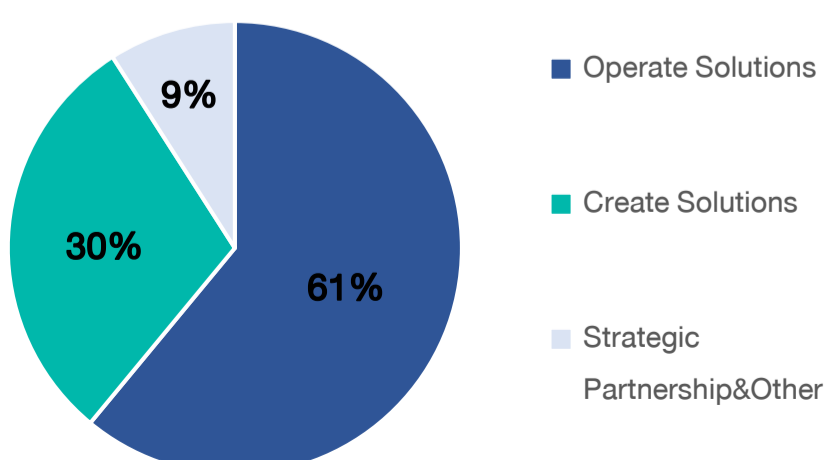
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Unity Software (U US)

3 เหตุผล.. ทำไม Unity Software ถึงน่าสนใจ

- 1) ผู้นำแพลตฟอร์มและซอฟต์แวร์สร้างเกมครบวงจร
- 2) มุ่งสู่โลกอนาคตด้วยเทคโนโลยี interactive, Real-Time และ 3D
- 3) งานรับอุตสาหกรรมเกมเติบโตก้าวกระโดด

Company Profile

Unity Software เป็นบริษัทสัญชาติอเมริกา ผู้นำในการให้บริการแพลตฟอร์มและซอฟต์แวร์สร้างเกม (Game Engine) ทั้งในรูปแบบ real-time 2D และ 3D สำหรับโทรศัพท์มือถือ, แล็บท็อป, PCs, และคอมพิวเตอร์คอนโซล รวมถึงอุปกรณ์เสริมเกี่ยวกับ Virtual Reality อีกทั้งยังพัฒนา software ให้ธุรกิจ ยานยนต์ด้วย โดยรายได้กว่า 60% มาจากรธุรกิจ Operate Solution รองลงมา 30% มาจากรธุรกิจ Create Solution และ 10% มาจากการจับมือเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์และอื่นๆ เมื่อพิจารณาภูมิภาค 1 ใน 3 ของรายได้มาจากกลุ่มประเทศ EMEA (Europe, Middle East and Africa) รองลงมาเป็น สหรัฐอเมริกา ประมาณ 25% ตามด้วยภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและประเทศจีน ตัวอย่างกลุ่มลูกค้า เช่น Microsoft, Tencent, Sony, BMW และ Nintendo และเกมที่เป็นที่รู้จักและสร้างโดย Unity Software ได้แก่ Pokemon Go, Among Us, Fall guys, ROV, War Robots เป็นต้น

ผู้นำแพลตฟอร์มและซอฟต์แวร์สร้างเกมครบวงจร

ในปี 2020 บริษัทเป็นผู้ผลิต 71% ของเกม 1000 ลำดับแรกของทั้ง Top grossing และ Top Free ที่ถูกดาวน์โหลดใน iOS App Store และ Google Play store เพิ่มขึ้นจาก 65% ในปีก่อนหน้า โดยในไตรมาส 3 ของปีที่ผ่านมา บริษัทได้มีการขยายส่วนแบ่งตลาดจาก 13 ประเทศ เป็น 58 ประเทศ วัดจากยอด MAU หรือ Monthly Active Users ทั่วโลก

จุดเด่นของ Unity Software คือ การใช้งานที่ง่ายและครบวงจร ตั้งแต่เป็นเครื่องมือในการสร้างเกม ไปจนถึงนำเกมที่สร้างลงแพลตฟอร์ม เช่น iOS, Android, Windows, PS4, Nintendo และ XBOX และช่วยดูแลเรื่องการสร้างรายได้จากเกมให้ลูกค้าด้วย เช่น การจับมือเป็นพันธมิตรกับบริษัทโฆษณาที่พร้อมจะยิงแอดในเกมนของลูกค้า เป็นต้น

อีกทั้งยังเป็นผู้นำด้านการพัฒนาเกมในสมาร์ตโฟน สอดคล้องกับเทรนด์ที่ผู้คนนิยมหันมาเล่นเกมในมือถือมากขึ้น ซึ่งลูกค้าที่ใช้บริการ Unity Software อยู่แล้วมักจะไม่เปลี่ยนบริษัทและเลือกพัฒนาเกมต่อ เพราะมี Switching cost ที่สูง นับเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนบริษัท ในรายงานล่าสุด บริษัทมีลูกค้าทั้งหมด 837 บริษัท เพิ่มขึ้น 25.3% จากปีก่อนหน้า

มุ่งสู่โลกอนาคตด้วยเทคโนโลยี interactive, Real-Time และ 3D

ในปัจจุบัน โลกของเรามีการนำเสนอเทคโนโลยี 3D ซึ่งสร้างประสบการณ์พิเศษแก่ผู้คน นำโดยอุตสาหกรรมเกม สิ่งสำคัญที่ Unity Software ให้ความสำคัญและคาดว่าจะจะเป็นก้าวต่อไปของเทคโนโลยีในธุรกิจมีเดีย คือ Interactive, Real-Time และ 3D คือการที่ผู้คนทั่วโลกสามารถมีปฏิสัมพันธ์กันได้ในช่วงเวลาเดียวกัน เห็นความชัดและความลึกของวัตถุ ซึ่งขณะนี้บริษัทกำลังวิจัยและพัฒนาเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมเกม และในอนาคตเทคโนโลยีเหล่านี้จะแพร่ขยายไปยังอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น ในอุตสาหกรรมภาพยนตร์และยานยนต์ เป็นต้น สอดคล้องกับรายงานทางการเงินในไตรมาส 1 ที่ผ่านมามีรายได้เพิ่มขึ้น 41% YoY ที่ \$235bn แต่ยังคงขาดทุนอยู่ จากการลงทุนในส่วนวิจัยและพัฒนา (R&D) ที่เพิ่มมากขึ้นคิดเป็นครึ่งหนึ่งของรายได้

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 1/7/21

1 JULY 2021



งานรับธุรกิจเกมเติบโตก้าวกระโดด

เกมเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตเร็วที่สุดในกลุ่มธุรกิจมีเดีย โดยเมื่อ 20 ปีที่แล้ว ธุรกิจเกมมีรายได้ต่อปีประมาณ \$15bn และทะยานขึ้นกว่า 10 เท่า สู่ระดับ \$159bn ต่อปีในปัจจุบัน และมีนักเล่นเกมกว่า 2.5พันล้านคนทั่วโลก ทั้งนี้การแพร่ระบาดของโควิดเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่เสริมให้คนหันมามีพฤติกรรมเล่นเกมมากขึ้น ประกอบกับการเติบโตของธุรกิจมือถือที่ใช้สำหรับเล่นเกม (mobile-game) ที่สูงขึ้นเฉลี่ย 26% ต่อปี เป็นปัจจัยสนับสนุนการเป็นผู้นำด้านการพัฒนาเกมในมือถือ



โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้ในปีนี้จะทะลุ \$1b สอดคล้องกับทาง Bloomberg Intelligence ประมาณการณว่าในปี 2022 Unity Software จะมีรายได้เติบโต 30% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจนี้จะปรับขึ้นไป 20% ภายในปี 2023 ล้อตามการเติบโตของอุตสาหกรรมเกม และการวางแผนที่จะขยายธุรกิจไปนอกเหนือจากธุรกิจเกม

กราฟทางเทคนิค



แนวโน้ม : ย่อตัวเล็กน้อยหลังจากติด**แนวต้าน** Fibonacci Retracement 38.2% ที่ 114\$ อย่างไรก็ตาม การพักตัวไม่ควรหลุดเส้น Uptrend ที่ **104\$** ทั้งนี้ ประเมิน**แนวต้านถัดไป** อยู่บริเวณ Fibonacci Retracement 61.8% ที่ **137.50\$**

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 1/7/21