

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

กำไร 4Q22 ออกมาโดดเด่น

- ผลประกอบการ 4Q22 ออกมาอย่างแข็งแกร่ง กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.25 มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดอยู่ \$0.93 เช่นเดียวกับรายได้ที่เติบโต 40.8% YoY ที่ \$3 พันล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด \$40 ล้าน ปริมาณการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 80% YoY อยู่ที่ \$36 พันล้าน
- ผู้บริหารเผยว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทสามารถสร้างการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง Gross Merchandise Volume โตขึ้นถึง 2.5 เท่าจากปี 2019 รวมทั้งได้มีการเพิ่มเครือข่ายและการขนส่งที่รวดเร็ว และเสริมจุดแข็งทั้งความหลากหลายสินค้า ราคา และ บริการ ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทเป็นผู้นำแข็งแกร่งในธุรกิจ e-commerce ในฝั่ง Latin America
- ด้วยตำแหน่งที่แข็งแกร่ง บริษัทจึงยังเน้นลงทุนเพื่อหาโอกาสการเติบโตในอนาคตต่อไป โดยเฉพาะเงินลงทุนในด้านเทคโนโลยีที่คาดว่าจะเพิ่มกว่า 2 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2021 เพื่อเร่งการเติบโตในอนาคตต่อไป
- การเติบโต E-commerce ใน Latin America มีโอกาสโตได้โดดเด่นกว่าภูมิภาคอื่นๆ จาก penetration rate ที่ยังคงต่ำกว่า ที่ประมาณ 11.7% ในสิ้นปี 2022 เทียบกับทาง US ที่ 20.8% ในปี 2021 และจีนที่ 27.7% รวมทั้งความน่าจะเป็นโอกาสเกิด recession ใน Brazil และ Mexico อยู่ต่ำที่ 25% และ 20% เทียบกับยุโรปที่ 54% และสหรัฐที่ 60%

1 มีนาคม 2566

MERCADOLIBRE

(MELI US)

Last price	1220
Consensus TP	1375.63
Currency	USD
Upside	+12.8%
Key Information	
Market Cap	USD61,314 Mn
PE 23E	78.41x
EPS Growth 23E	63.26%

นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทอนากิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีสุลิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Revenue and Gross margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Adjusted EPS and Net margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



Technical Comment

แนวโน้มขาขึ้น หลังจากเกิดจังหวะ Bullish Breakout เหนือกรอบบน Symmetrical Triangle ล่าสุดพักไม่หลุด EMA 30 วัน บ่งชี้โมเมนตัมยังแข็งแกร่ง คาดแกว่งในกรอบ Fibonacci Retracement ช่วง USD1130-USD1290

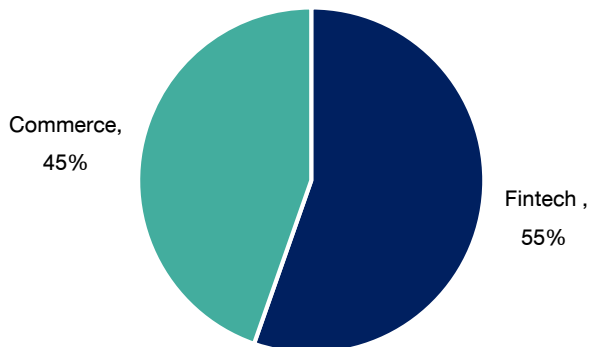
ที่มา : company reports, Bloomberg, CNBC, Reuters, Investing.com, Seeking Alpha, WSJ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Financial					
Period	31-Mar-22	30-Jun-22	30-Sep-22	31-Dec-22	31-Mar-23
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total Revenue (mn)	2,248.0	2,597.0	2,690.0	3,002.0	2,814.3
<i>Growth Over Prior Year</i>	5.5%	15.5%	3.6%	11.6%	-6.3%
Revenue Estimate	2,009.2	2,515.9	2,688.0	2,997.0	
Revenue % surprise	11.9%	3.2%	0.1%	0.2%	
Gross Profit (mn)	1,073.0	1,284.0	1,348.0	1,458.0	1,379.1
<i>Gross Margin %</i>	47.7%	49.4%	50.1%	48.6%	49.0%
EBITDA (mn)	250.0	382.0	425.0	508.0	350.0
<i>Margin %</i>	11.1%	14.7%	15.8%	16.9%	12.4%
EBIT (mn)	139.0	250.0	296.0	349.0	247.2
<i>Margin %</i>	6.2%	9.6%	11.0%	11.6%	8.8%
Net Income (mn)	65.0	123.0	129.0	165.0	136.8
<i>Margin %</i>	2.9%	4.7%	4.8%	5.5%	4.9%
<i>Growth Over Prior Year</i>	-60.6%	89.2%	4.9%	27.9%	-17.1%
Net Income Estimate	64.6	95.9	115.2	105.2	
Net Income % surprise	0.6%	28.2%	12.0%	56.8%	
ROE	-	28.6%	30.9%	28.7%	10.0%
AVG (5Y)	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
ROA	1.0%	2.2%	2.7%	2.9%	4.0%
AVG (5Y)	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	0.0%

Highlights	4Q22	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Commerce		1,662	1,626	Beat	Period	1Q23
FinTech		1,340	1,281	Beat	Forward P/E	78.4
					AVG (5Y)	-
					Forward P/S	4.7
					AVG (5Y)	11.1
Highlights	1Q23	Guidance	Consensus	Result	Valuation	
Sales		-	2,814	-	EV/EBITDA	33.4
Gross Margin (%)		-	49	-	AVG (5Y)	53.8
EPS		-	2.92	-	P/B	22.1
					AVG (5Y)	-

Revenue Breakdown



Revenue By geography

