

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

24 มีนาคม 2566

Sea พลิกกำไรครั้งแรกหลังลดค่าใช้จ่าย

- บริษัทเทคโนโลยีสัญชาติสิงคโปร์ดำเนิน 3 ธุรกิจหลักได้แก่ ธุรกิจ E-commerce (Shopee) คิดเป็น 60% ของรายได้ ธุรกิจ Digital Entertainment (Garena) หรือเกมออนไลน์คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 30% และธุรกิจ Digital Finance เช่น ShopeePay, SPayLater ขณะที่รายได้ 60% มาจากเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (อินโดนีเซียเป็นหลัก) และ 20% มาจากลาตินอเมริกา
- บริษัทประกาศงบ 4Q22 มีกำไรครั้งแรกที่ \$422.8 ล้านดอลลาร์จากขาดทุน \$616.3 ในปีก่อนและดีกว่าค่าที่ขาดทุน \$330.3 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลจากการลดต้นทุนการขายและการตลาดกว่า 50%YoY
- ธุรกิจ E-commerce (Shopee) มียอดขายสินค้ารวม (GMV) อยู่ที่ \$1.80 หมื่นล้านเติบโตได้ 8% ตามตีกว่าอุตสาหกรรมที่เติบโต 6% ขณะที่ธุรกิจเกมส์ (Garena) มีรายได้ \$948.9 ล้านดอลลาร์ 32.9%YoY แต่ตีกว่าค่าที่ \$667.3 โดยผู้ใช้งานต่อไตรมาส (QAUs) หดตัว 25.8%YoY
- นักวิเคราะห์มีมุมมองบวกมากขึ้นและมีการปรับคาดการณ์ EPS ปี 2023 ขึ้นกว่า 153% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา โดยคาดว่าบริษัทจะมีกำไรต่อเนื่องจากการคุมค่าใช้จ่าย ขณะที่ยอดขายสินค้ารวม (GMV) เติบโตราว 4% และมีรายได้โต 23% จากการปรับค่าคอมมิชชั่นในตลาดหลักในช่วงต้นปี ด้านรายได้เกมส์คาดว่าจะทำจุดต่ำสุดตั้งแต่ 1Q23
- ปัจจัยที่ต้องติดตามคือการแข่งขันในธุรกิจ E-commerce เอเชียโดยคู่แข่งคือ Lazada (Alibaba) และ TikTok shop อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์และผู้บริหารคาดว่าจะรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้ได้หลังคู่แข่งลดงบการตลาดเช่นกัน และพฤติกรรมผู้บริโภคในตลาดอินโดนีเซีย (ตลาดหลัก) ยังยึดติดกับแพลตฟอร์มเดิม ต่างจากไทยและเวียดนามที่ใช้โซเชียลสูงและมีแนวโน้มย้ายแพลตฟอร์มได้ง่าย

SEA LIMITED

(SE US)

Last price	83.67
Consensus TP	94.55
Currency	USD
Upside	+13.0%
Key Information	
Market Cap	USD 47.0 Bn
PE 23E	91.5x
EPS Growth 23E	N/A

นิธิกร พิศคนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทาธนาภิก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

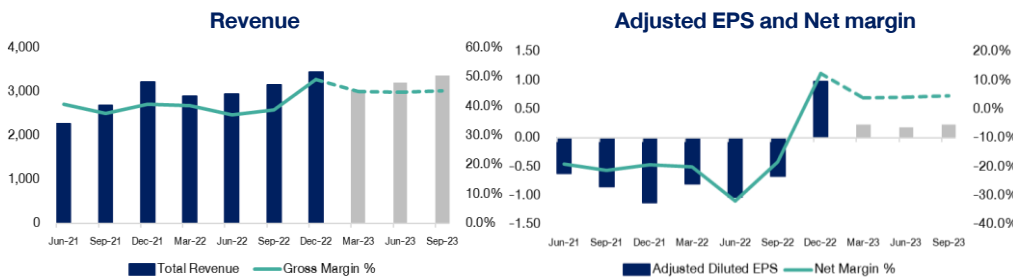
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



Technical Comment

ภาพรายวัน :

- สัญญาณเปลี่ยนแนวโน้มจากจังหวะ Bullish Breakout EMA 200 วัน ครั้งแรกนับตั้งแต่เกิดการปรับฐาน ช่วงต้นปี 2564 (12 ก.พ 64)
- ระยะถัดไปนับจากนี้ คาดเป็นภาพขยับขึ้นตามแนวโน้มหลัก เปลี่ยนโซน Trading เข้าสู่กรอบ USD81.50-USD93.25
- RSI เข้าสู่เขต Bullish Zone (RSI>50)
- แนวรับ USD81.50 แนวต้าน USD93.50 และ USD110.00

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

GLOBAL STOCKS FOCUS

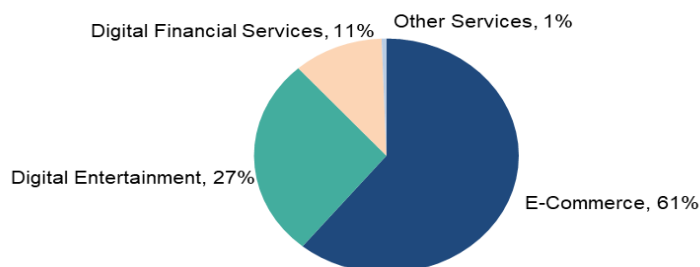
US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

Financial	31-มี.ค.-22	30-มิ.ย.-22	30-ก.ย.-22	31-ธ.ค.-22	31-มี.ค.-23
Period	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total Revenue (mn)	2,899.6	2,942.6	3,156.0	3,451.6	3,045.1
<i>Growth Over Prior Year</i>	64.4%	29.0%	17.4%	7.1%	5.0%
Revenue Estimate	2,769.2	2,971.2	3,017.4	3,028.7	
Revenue % surprise	4.7%	-1.0%	4.6%	14.0%	
Gross Profit (mn)	1,170.0	1,090.2	1,227.7	1,697.3	1,375.9
<i>Gross Margin %</i>	40.4%	37.0%	38.9%	49.2%	45.2%
EBITDA (mn)	(408.4)	(733.5)	(375.5)	458.3	295.2
<i>Margin %</i>	(14.1%)	(24.9%)	(11.9%)	13.3%	9.7%
EBIT (mn)	(498.0)	(836.7)	(495.6)	342.9	183.0
<i>Margin %</i>	(17.2%)	(28.4%)	(15.7%)	9.9%	6.0%
Net Income (mn)	(579.8)	(933.1)	(573.3)	426.8	120.5
<i>Margin %</i>	(20.0%)	(31.7%)	(18.2%)	12.4%	4.0%
<i>Growth Over Prior Year</i>	-37.2%	-115.3%	-0.8%	169.1%	120.8%
Net Income Estimate	(742.5)	(683.3)	(683.3)	(433.8)	
Net Income % surprise	-21.9%	36.6%	-16.1%	-198.4%	
4Q22	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Revenue	2,103	2,032	Beat	Period	1Q23
Internet-GMV	18,000	19,315	Miss	Forward P/E	91.5
Digital Financial Services Revenue	380	351	Beat	AVG (5Y)	-
Other Services > Revenue	20	5	Beat	Forward P/S	3.5
Quarterly Active Users	486	476	Beat	AVG (5Y)	9.7
Quarterly Paying Users	44	43	Beat	EV/EBITDA	37.1
1Q23	Guidance	Consensus	Result	AVG (5Y)	-
Sales	-	3,045	-	P/B	7.8
Gross Margin (%)	-	45	-	AVG (5Y)	-
EPS	-	0	-		

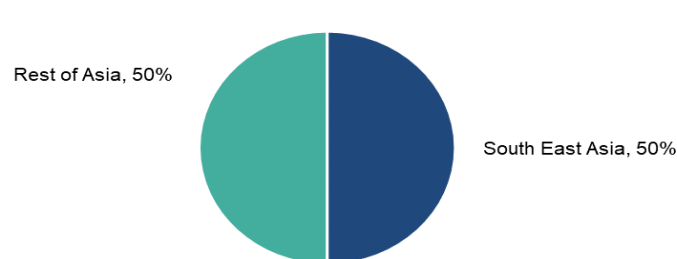
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue by Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส