

# GLOBAL STOCKS FOCUS

## US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

8 พฤษภาคม 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	78.41
Consensus TP	96.50
Currency	USD
Upside	+23.1%
Key Information	
Market Cap	USD 44.4 Bn
PE 23E	37.09x
EPS Growth 23E	N/A

นิธิกร พิศนภ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาอุชัย พันทาธนาภิก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

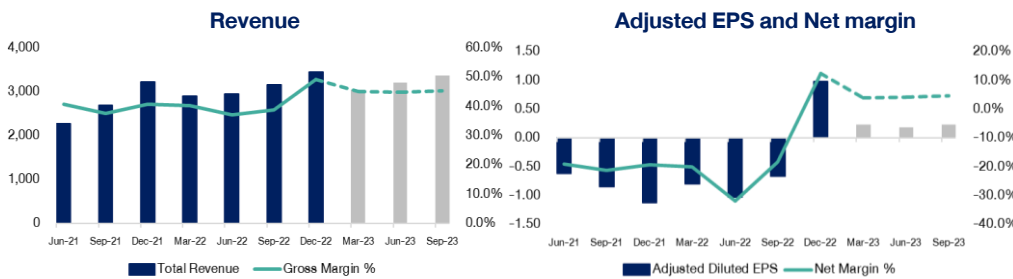
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Technical Chart



### Technical Comment

ภาพรายวัน :

- เคลื่อนตัวตามกรอบ Sideway Up ประเมินมีโอกาสขยับขึ้นต่อหากพักไม่หลุดเส้น EMA 10 วันโซน USD149
- ระยะถัดไปนับจากนี้ คาดกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ USD149.00-USD179.00
- RSI เข้าเขต Bullish Zone (RSI>50)
- แนวรับ USD149 แนวต้าน USD179 และ USD205

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

# GLOBAL STOCKS FOCUS

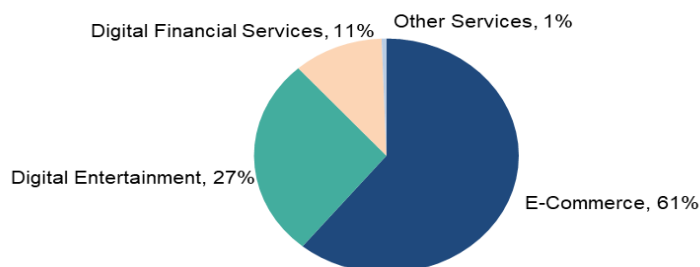
## US MARKET

### BY RESEARCH DIVISION

Financial	31-Mar-22	30-Jun-22	30-Sep-22	31-Dec-22	31-Mar-23
Period	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
<b>Total Revenue (mn)</b>	<b>2,899.6</b>	<b>2,942.6</b>	<b>3,156.0</b>	<b>3,451.6</b>	<b>3,041.1</b>
<i>Growth Over Prior Year</i>	64.4%	29.0%	17.4%	7.1%	4.9%
<b>Revenue Estimate</b>	<b>2,769.2</b>	<b>2,971.2</b>	<b>3,017.4</b>	<b>3,028.7</b>	
<b>Revenue % surprise</b>	4.7%	-1.0%	4.6%	14.0%	
<b>Gross Profit (mn)</b>	<b>1,170.0</b>	<b>1,090.2</b>	<b>1,227.7</b>	<b>1,697.3</b>	<b>1,422.8</b>
<i>Gross Margin %</i>	40.4%	37.0%	38.9%	49.2%	46.8%
<b>EBITDA (mn)</b>	<b>(408.4)</b>	<b>(733.5)</b>	<b>(375.5)</b>	<b>458.3</b>	<b>372.4</b>
<i>Margin %</i>	(14.1%)	(24.9%)	(11.9%)	13.3%	12.2%
<b>EBIT (mn)</b>	<b>(498.0)</b>	<b>(836.7)</b>	<b>(495.6)</b>	<b>342.9</b>	<b>274.2</b>
<i>Margin %</i>	(17.2%)	(28.4%)	(15.7%)	9.9%	9.0%
<b>Net Income (mn)</b>	<b>(579.8)</b>	<b>(933.1)</b>	<b>(573.3)</b>	<b>426.8</b>	<b>223.8</b>
<i>Margin %</i>	(20.0%)	(31.7%)	(18.2%)	12.4%	7.4%
<i>Growth Over Prior Year</i>	-37.2%	-115.3%	-0.8%	169.1%	138.6%
<b>Net Income Estimate</b>	<b>(742.5)</b>	<b>(683.3)</b>	<b>(683.3)</b>	<b>(433.8)</b>	
<b>Net Income % surprise</b>	-21.9%	36.6%	-16.1%	-198.4%	
4Q22	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Online Stores	51,096	50,568	Beat	Period	1Q23
Physical Stores	4,895	4,770	Beat	<b>Forward P/E</b>	<b>37.1</b>
Retail Third-Party Seller Services	29,820	28,699	Beat	AVG (5Y)	-
Retail Subscription Services	9,657	9,290	Beat	<b>Forward P/S</b>	<b>3.3</b>
Advertising Services	9,509	9,134	Beat	AVG (5Y)	9.7
Amazon Web Services (AWS)	21,354	21,031	Beat	<b>EV/EBITDA</b>	<b>23.3</b>
1Q23	Guidance	Consensus	Result	AVG (5Y)	-
Sales	-	3,041	-	<b>P/B</b>	<b>6.2</b>
Gross Margin (%)	-	47	-	AVG (5Y)	-
EPS	-	1	-		

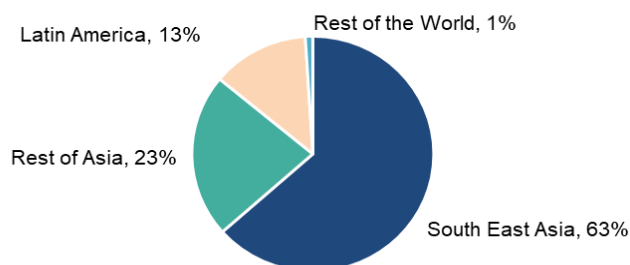
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Revenue by Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส