



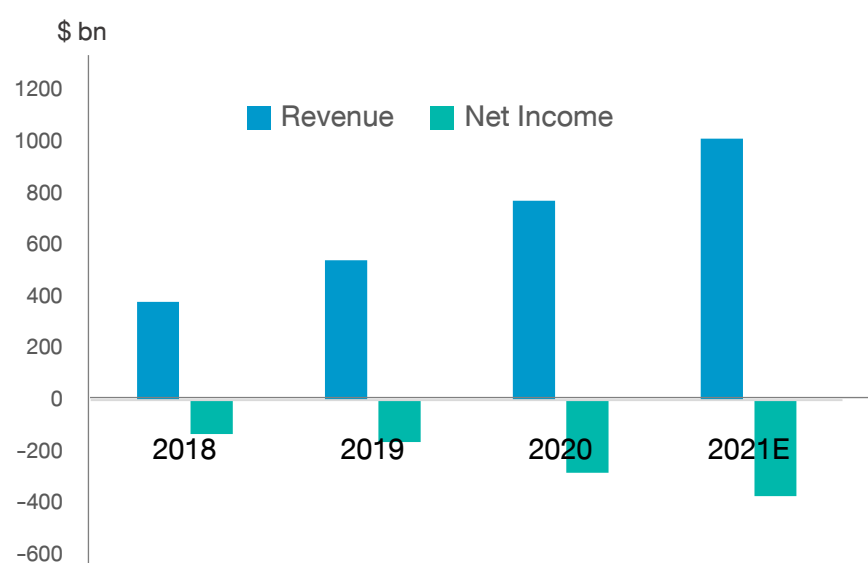
Source: unity.com

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

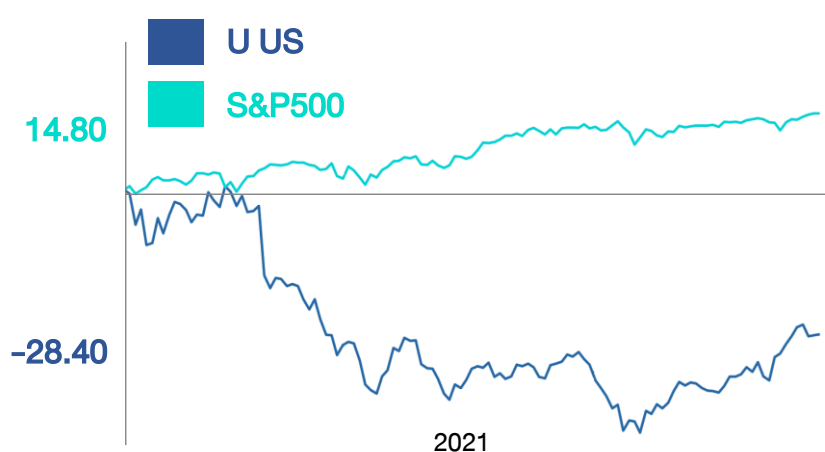
Key Information

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

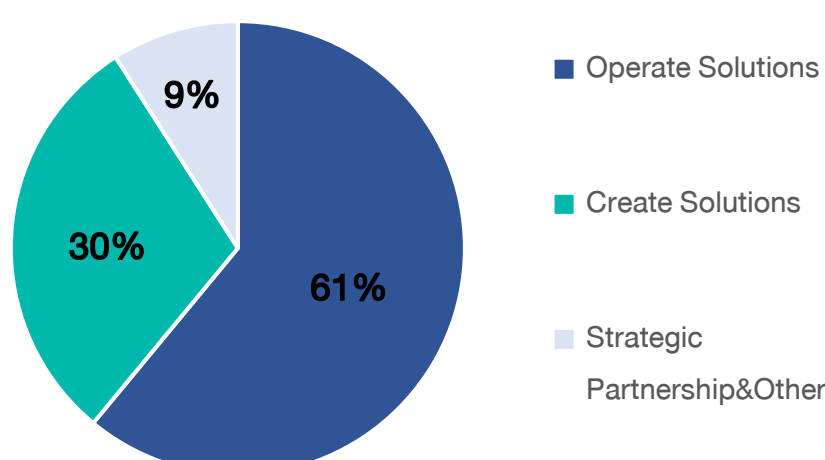
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Unity Software (U US)

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% มาจากธุรกิจ Operate Solution รองลงมา 30% มาจากธุรกิจ 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 ลำดับแรกทั้ง 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

บริษัทเผยแพร่จุดเด่นคือ การใช้งานที่ง่ายและครบวงจร ตั้งแต่เป็นเครื่องมือในการสร้างเกม ไปจนถึงนำเกมที่จะสร้างลงแพลตฟอร์ม เช่น iOS, Android, Windows, PS4, Nintendo และ XBOX และช่วยดูแลเรื่องการสร้างรายได้จากเกมให้ลูกค้าด้วย เช่น การจับมือเป็นพันธมิตรกับบริษัทโฆษณาที่พร้อมจะยิงแอดในเกมของลูกค้า 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 ที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 41% YoY ที่ \$235bn แต่ยังคงขาดทุนอยู่ จากการลงทุนในส่วนวิจัยและพัฒนา (R&D) ที่เพิ่มมากขึ้นคิดเป็นครึ่งหนึ่งของรายได้

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



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\$**

ชาญชัย พันธการนาทิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

Disclaimer

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

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