



DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

14 - 18 November 2022

Strategy & Product Development Department

DAOL Smart Foreign

3Q22 Earning Update

Earnings Announcement

DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Announcement Calendar

DAOL SEC

Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
9-Nov-22	15-Feb-23	RBLX US	ROBLOX CORP -CLASS A	2022 Q3	Miss	-0.343	-0.500	N/A	N/A	Miss	0.683	0.52	-12.43%	1.64%
9-Nov-22	3-Feb-23	U US	UNITY SOFTWARE INC	2022 Q3	Miss	-0.573	-0.840	N/A	N/A	Beat	0.323	0.32	8.70%	12.77%
10-Nov-22	24-Mar-23	NIO US	NIO INC - ADR	2022 Q3	Miss	-1.456	-2.530	N/A	N/A	Beat	12.920	13.00	26.33%	32.60%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

Earnings Week Ahead

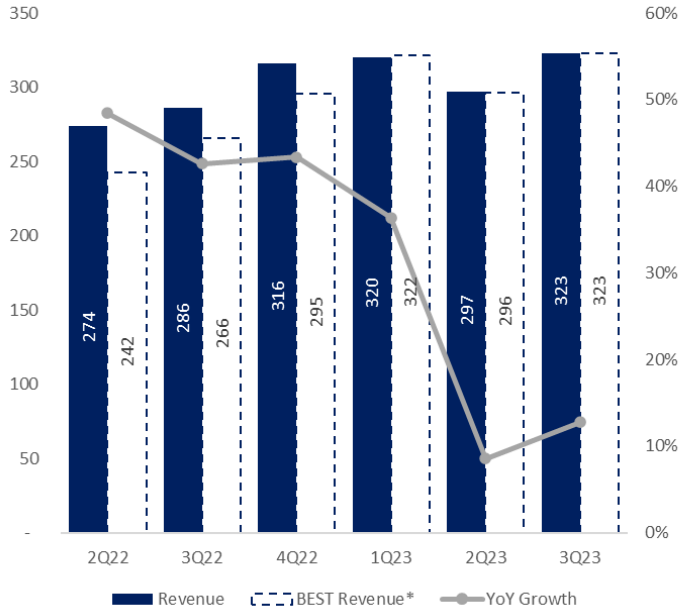
DAOL Smart Invest : 3Q22 Earnings Announcement Calendar

DAOL SEC

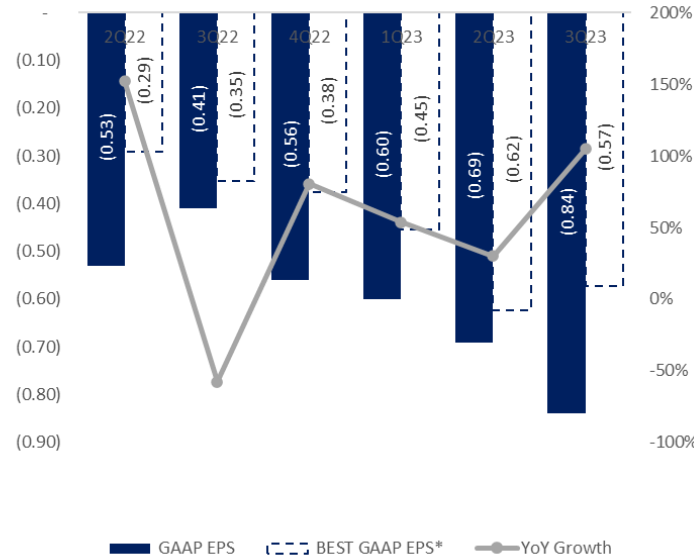
Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
Upcoming Announcement														
26-Aug-22	14-Nov-22	3690 HK	MEITUAN-CLASS B	2022 S1	TBA	-0.623	-	-	-	TBA	48.585	-	-	-
16-Aug-22	15-Nov-22	WMT US	WALMART INC	2023 Q2	TBA	1.615	-	-	-	TBA	151.031	-	-	-
16-Aug-22	15-Nov-22	SE US	SEA LTD-ADR	2022 Q2	TBA	-1.226	-	-	-	TBA	2.971	-	-	-
17-Aug-22	16-Nov-22	700 HK	TENCENT HOLDINGS LTD	2022 S1	TBA	2.607	-	-	-	TBA	135.542	-	-	-
17-Aug-22	16-Nov-22	TGT US	TARGET CORP	2023 Q2	TBA	1.006	-	-	-	TBA	25.837	-	-	-
24-Aug-22	16-Nov-22	NVDA US	NVIDIA CORP	2023 Q2	TBA	0.220	-	-	-	TBA	6.702	-	-	-
18-Aug-22	17-Nov-22	NTES US	NETEASE INC-ADR	2022 Q2	TBA	8.000	-	-	-	TBA	23.159	-	-	-
18-Aug-22	17-Nov-22	AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	2022 Q3	TBA	1.752	-	-	-	TBA	6.256	-	-	-
4-Aug-22	17-Nov-22	BABA US	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	2023 Q1	TBA	6.394	-	-	-	TBA	203.972	-	-	-
23-Aug-22	18-Nov-22	JD US	JD.COM INC-ADR	2022 Q2	TBA	2.750	-	-	-	TBA	267.600	-	-	-

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

Revenue (Mn\$)



GAAP EPS (Mn\$)



	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	323	323	Beat	12.77%	8.70%
Gross Profit	211	224	Miss	-5.31%	5.38%
Operating Profit	-300	-41	Miss	-	-
Net Income	-250	-180	Miss	-	-
EPS GAAP - Basic	-0.84	-0.57	Miss	-	-
EPS Adjusted - Basic**	-0.14	-0.15	Beat	-	-

Earning Results

- Unity ประกาศผลประกอบการ 3Q22 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย กำไรต่อหุ้น (Non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ -\$0.14 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$322.8Mn (+13% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$3Mn ทั้งนี้ GAAP EPS รายออกมาต่างจาก Non-GAAP EPS ค่อนข้างมากที่ \$0.84 จาก Share-based compensation และ Depreciation & Amortization เป็นหลัก

Guidance & Outlook

- ผู้บริหารของ Unity ให้ Guidance รายได้ใน 4Q22 ไว้ที่ \$425-\$445Mn เทียบกับ Consensus ที่ \$389.63Mn ส่วน non-GAAP income from operations ที่ \$5-\$15Mn คิดเป็น Non-GAAP operating margin ที่ 1-3%
- ผู้บริหารของ Unity ยังคงเป้าการเติบโตระยะยาวโตเฉลี่ยที่ 30% CAGR และ Cashflow จะกลับมาเป็นบวกใน 4Q2022 หลังจากควบรวมกับ IS
- Board ของบริษัทได้อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$2.5 bn ซึ่งบริษัทได้มีแผนออก Convertible bond มาเป็นเงินทุนในส่วนนี้

Source: Bloomberg as of 9 November 2022 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

**significant difference between GAAP and Non-GAAP measure is related to Share-based compensation, Depreciation and Amortization.

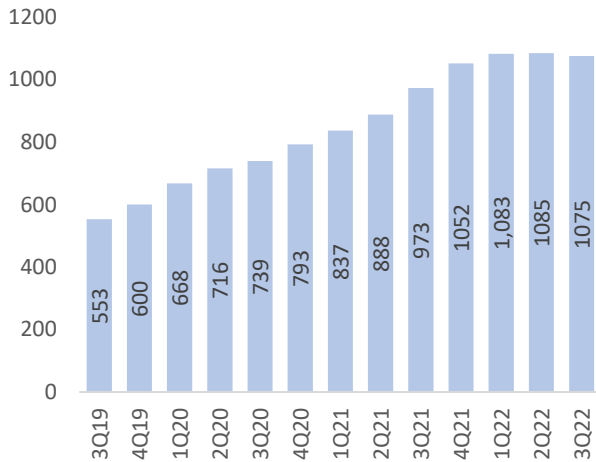
Revenue by Business Segment



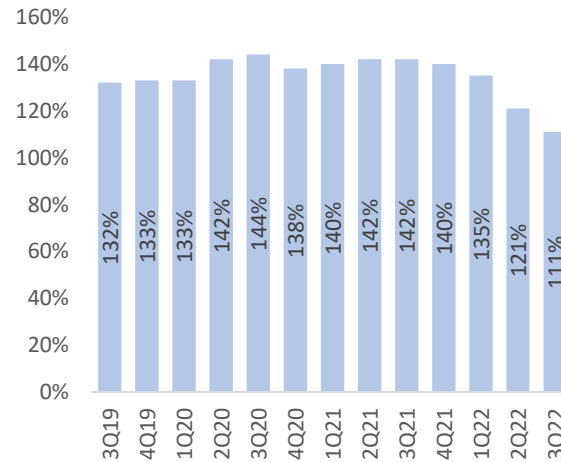
Revenue by Business Segment

- Create Solutions สร้างรายได้ \$128.6 Mn เพิ่ม 54%YoY สนับสนุนโดยการขึ้นราคา Unity Pro และ Unity Enterprise Plans ครั้งแรกในรอบ 3 ปี และ การเปิดตัว Self-Serve Features สำหรับการเป็นตัวช่วยในการพัฒนาเกมออนไลน์
- Operate Solutions สร้างรายได้ \$171.7 Mn ลดลง 7%YoY โดยยังคงได้รับผลกระทบจากยอดใช้จ่ายโฆษณาที่ลดลง และ IDFA ของ Apple
- Strategic Partnerships and Other revenue \$22.6 เพิ่มขึ้น 28%YoY

>\$100,000 Customer*



Dollar-based net expansion



Key Metric

- ในขณะที่ Key metric ที่สำคัญนั้น จำนวนลูกค้าที่สร้างรายได้บริษัทมากกว่า \$100,000 เพิ่มขึ้นเป็น 1,075 รายจาก 973 รายในปีก่อน
- Dollar-based net expansion rate หรือ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิมอยู่ที่ 111% เทียบกับ 142% ในปลายไตรมาส 3 ปีก่อน

Source: Bloomberg as of 9 November 2022, Unity / * customers each generated more than \$100,000 of revenue



Long-term Outlook

- ในระยะยาวผู้บริหารมองว่า in-games ad spend trends จะกลับมาฟื้นตัวได้ เมื่อเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว และการควบรวมกิจการกับ ironSource จะเข้ามาช่วยเสริมการฟื้นตัวดังกล่าว ในส่วน Create Segment ผู้บริหารเชื่อว่า Digital Twin platform ที่ปัจจุบันอยู่ในช่วง Alpha Test จะเป็น Product ใหม่ที่จะช่วยส่งเสริมการเติบโตของบริษัทได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีการปรับขึ้นราคา Subscription package ขึ้น 13-25% เมื่อสิ้นไตรมาส 2 ที่ผ่านมาซึ่งจะเริ่มส่งผลในรายได้ของบริษัทชัดเจนขึ้นใน 1Q2023

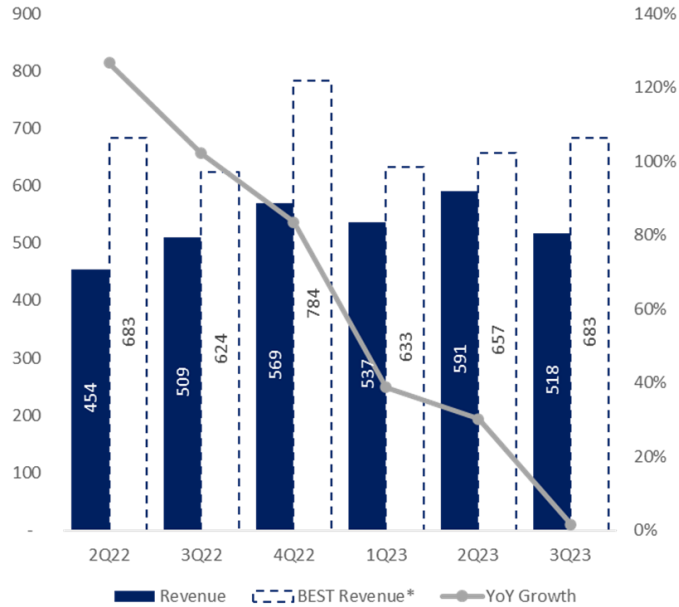
Bloomberg Estimate

- ใน 1 เดือนที่ผ่านมา Bloomberg Consensus มีการปรับลด Target Price ของ U ลง จาก \$56.88 เป็น \$53.88 ในขณะที่ CFRA ให้ราคาเป้าหมายของ Unity ไว้ที่ \$31

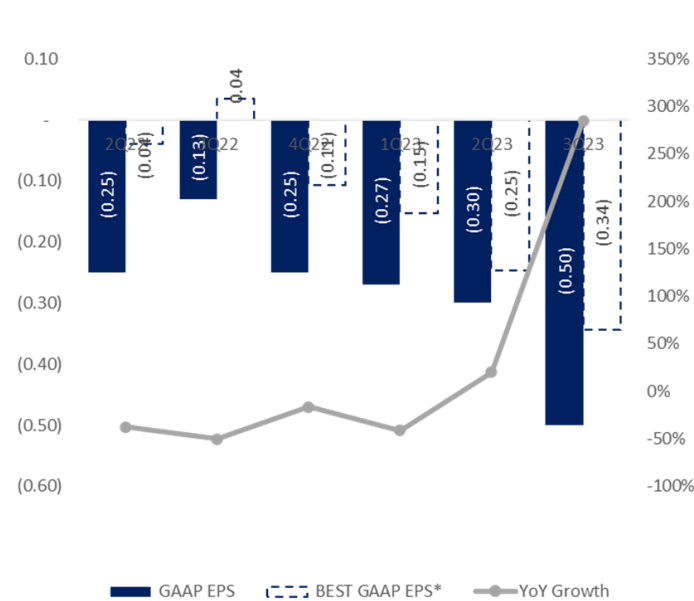
Analyst Consensus		Consensus Rating	
12 Months Target Price	37.33	Consensus Rating	4.18
Last Price	32.52	Buys	15 (68.2%)
Upside / Downside	14.80%	Holds	5 (22.7%)
		Sells	2 (9.1%)

Source: Bloomberg as of 9 November 2022, Unity / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (Mn\$)



GAAP EPS (Mn\$)



Earning Results

- Roblox ประกาศผลประกอบการ 3Q22 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาด กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $-\$0.50$ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ $\$0.16$ ส่วนรายได้อยู่ที่ $\$518.37\text{Bn}$ (+2% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ $\$60\text{M}$ สาเหตุที่รายได้ต่ำกว่าที่ตลาดคาดมาจากการปรับ paying user life เป็น 28 เดือนจาก 25 เดือน ทำให้มีการเลื่อนการรับรู้รายได้บางส่วนออกไปและมีผลรับเชิงลบต่อรายได้ในไตรมาสนี้ราว $\$111\text{Mn}$
- หากพิจารณาในแง่กระแสเงินสด RBLX มี Operating Cash Flow 3Q2022 ที่ $\$67.1\text{m}$ แต่มี Free Cash Flow ที่ $-\$67.7\text{m}$ เนื่องจากมีการซื้อที่ดินและอุปกรณ์ อย่างไรก็ตาม RBLX ยังคงมีเงินสดในมือที่มีกว่า $\$3\text{bn}$ มากพอต่อการชำระหนี้และขยายธุรกิจไปได้อีกหลายปี

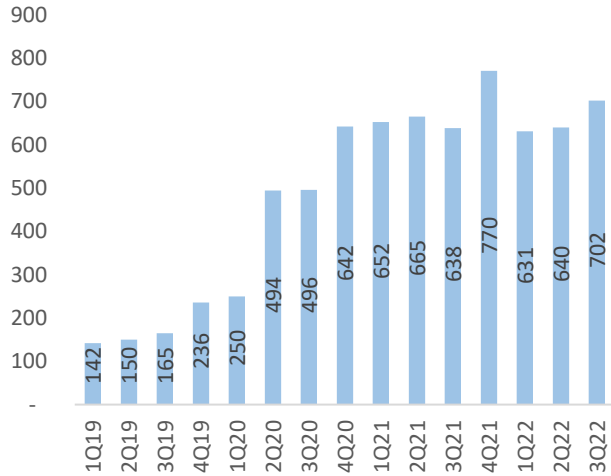
Guidance & Outlook

- บริษัทไม่ได้ให้ guidance ถึงไตรมาส 4 แต่มีการรายงาน key metric ในเดือนตุลาคมออกมาแทน โดยมียอด Booking ที่ระหว่าง $\$231$ ถึง $\$235$ (เติบโต 7%MoM และ 7%YoY) และรายได้ $\$184\text{Mn}$ ถึง $\$187\text{Mn}$ ในเดือนดังกล่าว

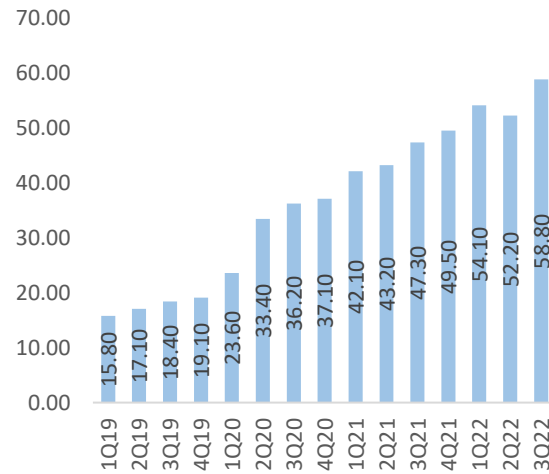
Source: Bloomberg as of 9 November 2022 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	518	683	Miss	1.64%	-12.43%
Gross Profit	391	393	Miss	3.15%	-12.67%
Operating Profit	-300	-159	Miss	-	-
Net Income	-298	-214	Miss	-	-
EPS GAAP - Basic	-0.50	-0.34	Miss	-	-
EPS Adjusted - Basic	-0.44	-0.23	Miss	-	-

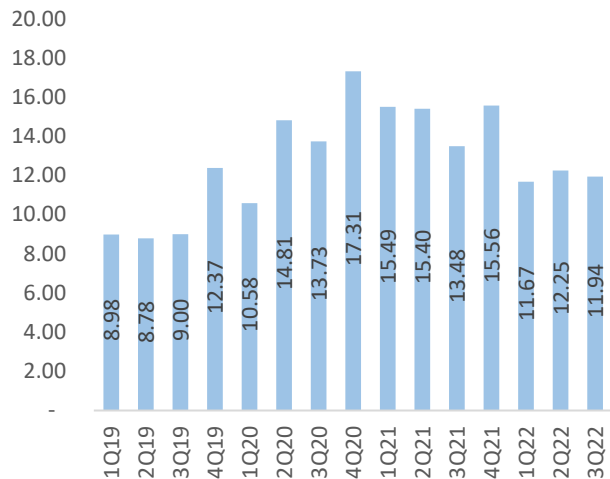
Total Bookings (\$Mn)



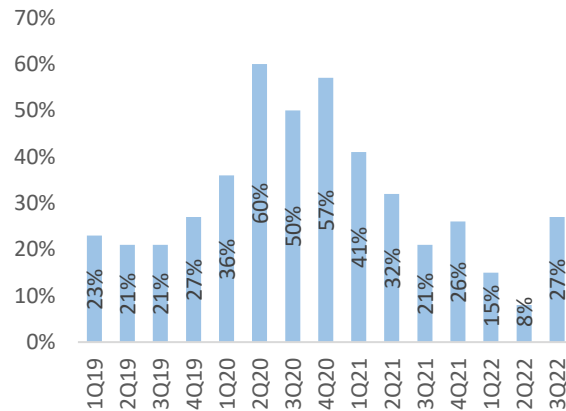
DAUs (Mn)



Bookings per DAU



Change in deferred revenue (% of bookings)



Key metric

- ยอด Bookings (ยอดเต็มเงิน) ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด \$12.47Mn อยู่ที่ \$701.72Mn (+10.0% YoY/ +15%YoY) หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน
- Average Daily Active Users (DAUs) อยู่ที่ 58.8ล้านคน +24%YoY โดย DAUs ของผู้ใช้อายุมากกว่า 13 ปียังเติบโตมากถึง +34% YoY สูงกว่า User อายุต่ำกว่า 13 ปีที่เติบโต +14% อย่างมีนัยยะสำคัญ ส่วนหนึ่งมาจาก User เดิมที่อายุมากขึ้น
- อย่างไรก็ดียอดใช้จ่าย Average Bookings per DAU (ยอดเต็มเงินต่อ User)อยู่ที่ \$11.94 ลดลง 11% YoY ชะลอตัวลงชั่วคราวตามภาพเศรษฐกิจและการชะลอตัวของอุตสาหกรรมเกมส์

Deferred Revenue & Cost

- ใน 3Q22 Roblox มีรายได้ที่ยังไม่ได้รับรู้ (Deferred Revenue) เพิ่มขึ้น \$188Mn คิดเป็น 27% ของยอด bookings สูงกว่าไตรมาสก่อนที่ 8% ค่อนข้างมากจากการเพิ่มจำนวนเดือนในการรับรู้รายได้
- ในด้านของการบริหารจัดการต้นทุนพบว่า RBLX มีอัตราการเติบโตของต้นทุนจากการดำเนินงานสูงกว่าการเติบโตของยอด Booking เนื่องจากบริษัทยังคงมุ่งเน้นการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งาน และ User Engagement เพื่อประโยชน์ในระยะยาวของบริษัท สวนทางกับบริษัทเทคโนโลยีอื่นๆ ที่เร่งลดต้นทุน

Source: Bloomberg as of 9 November 2022, Unity / * customers each generated more than \$100,000 of revenue



Long-term Outlook

- ถึงแม้ว่ารายได้จะแย่กว่าคาด แต่มาจากการเลื่อนการรับรู้รายได้ออกไปทำให้ไตรมาสถัดๆไปรายได้เติบโตดีขึ้น นอกจากนั้นจำนวนผู้ใช้งานยังคงเติบโตดี โดยผู้ใช้งานอายุ 17-24 ปีที่มีกำลังซื้อมากกว่าเด็ก ๆ อายุ น้อยๆ ที่เป็นฐานลูกค้าเดิมของ RBLX ทำให้เรามองว่า Average Bookings per DAU จะกลับมาเติบโตในช่วงที่อุตสาหกรรมเกมส์ผ่านช่วง downturn ไป นอกจากนั้น RBLX ยังมีแผนจะเพิ่มวิธีการ Monetized ผ่านการโฆษณาบน Visual World ในอนาคตอีกด้วย ประเด็นที่ต้องติดตามคือเรื่องของการบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานให้อยู่ในกรอบที่เหมาะสม

Bloomberg Estimate

- ใน 1 เดือนที่ผ่านมา Bloomberg Consensus มีการปรับลด Target Price ของ RBLX ลงจาก \$46.4 เป็น \$45.5 ในขณะที่ CFRA ให้ราคาเป้าหมายของ Roblox ไว้ที่ \$38

Analyst Consensus		Consensus Rating	
12 Months Target Price	41.17	Consensus Rating	3.68
Last Price	36.74	Buys	16 (51.6%)
Upside / Downside	12.07%	Holds	10 (32.3%)
		Sells	5 (16.1%)

Source: Bloomberg as of 9 November 2022, Unity / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

DAOL Smart Foreign

Weekly News Updates

Elon Musk ขายหุ้น Tesla มูลค่ากว่า \$3.95Bn หลังจากเข้าซื้อ Twitter

- Elon Musk CEO ของ Tesla ได้ทำการขายหุ้น Tesla กว่า 19.5 ล้านหุ้นคิดเป็นมูลค่ากว่า \$3.95Bn หลังจากเข้าซื้อ Twitter และ หลังจากได้ขายไปก่อนหน้านี้ \$6.9Bn ในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมาเขาได้ขายหุ้น tesla ไปแล้วคิดเป็นมูลค่ารวมกันกว่า \$36Bn โดยเกินกว่าครึ่งหนึ่งเป็นการขายหลังประกาศจะเข้าซื้อ Twitter โดยราคาของหุ้น Tesla ปรับตัวลงมาแล้วกว่า 53% จากจุดสูงสุด
- ประเด็นดังกล่าวสร้างความกังวลแก่ตลาดว่าอาจมีการขายหุ้น Tesla เพิ่มเติม เพื่อนำเงินไปซื้อ Twitter อย่างไรก็ตามยังไม่มีการยืนยันอย่างเป็นทางการจาก Elon Musk และ Twitter ว่า Elon Musk จะนำเงินส่วนใดมาจ่ายบ้าง นอกจากเงินกู้จากรธนาคารที่ได้ตกลงไว้ราว \$13Bn และ เงินลงทุนจากนักลงทุนรายอื่นอีก \$7Bn
- ทั้งนี้ Elon Musk ได้เข้าไปทำงานใน Twitter แล้ว และได้ทำการปลดพนักงานกว่าครึ่งออกจากบริษัท พร้อมทำให้หยุดการ Work from home ที่ Jack Dorsey เคยออกนโยบายให้พนักงานบางส่วน Work From Home ตลอดไปได้



Source: Bloomberg, Seeking Alpha

Appendix

Stock Report | **November 10, 2022** | NYSE Symbol: **U**

Unity Software Inc.



Recommendation

HOLD ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 21.50 [as of market close Nov 09, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 31.00

Report Currency

USD

Investment Style

Mid-Cap Blend

Equity Analyst **John Freeman**

GICS Sector Information Technology

Sub-Industry Application Software

Summary Unity Software is provides a software platform to develop, operate, and monetize video games and other 3D digital content, especially for VR and AR environments.

Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 210.0 - 23.06	Oper.EPS2022E	USD -0.49	Market Capitalization[B]	USD 7.14	Beta	N/A
Trailing 12-Month EPS	USD -2.26	Oper.EPS2023E	USD -0.15	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	-195
Trailing 12-Month P/E	NM	P/E on Oper.EPS2022E	NM	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	N/A	Common Shares Outstg.[M]	298.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	53.0

Growth Opportunities

- บริษัทจะเป็นผู้เล่นสำคัญ Trend ของ VR/AR และ Content 3D ต่างๆ ที่ Software ของบริษัทจะเป็น Infrastructure สำคัญของการสร้าง Content ต่างๆ ใน Digital Twin
- ปัจจุบันบริษัทเน้นตลาดเกมมือถือ แต่ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เริ่มมีลูกค้ากลุ่ม Non-Gaming เช่น E-commerce, Automotive, ก่อสร้าง และ ภาพยนตร์ เข้ามาใช้ Software สร้างสินค้า หรือแบบจำลองต่างๆ ซึ่งรายได้ฝั่ง Non-Gaming จะเป็น Catalyst ในอนาคต



Stock Report | **November 10, 2022** | NYSE Symbol: **RBLX**



Roblox Corporation

Recommendation



Price

USD 30.92 (as of market close Nov 09, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 38.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst **John Freeman**

GICS Sector Communication Services

Sub-Industry Interactive Home Entertainment

Summary Roblox is an entertainment platform for creating and exploring 3D digital “worlds” where players interact, cooperate, and compete in real time over the internet.

Key Stock Statistics (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 141.6 - 21.65	Oper.EPS2022E	USD -1.36	Market Capitalization[B]	USD 23.36	Beta	N/A
Trailing 12-Month EPS	USD -0.95	Oper.EPS2023E	USD -0.72	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	-167
Trailing 12-Month P/E	NM	P/E on Oper.EPS2022E	NM	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	N/A	Common Shares Outstg.[M]	597.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	51.0

Growth Opportunities

- การหาวิธีการ Monetize ใหม่ ผ่านช่องทาง การโฆษณา รวมทั้งช่องทาง E-commerce ผ่าน Marketplace ต่างๆ ที่บริษัท หรือ Brand ต่างๆ เข้ามาสร้างสินค้าแบบ Virtual ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีเพียงรายได้จากการขายเหรียญ Robux ที่ใช้ในโลกรอง Roblox
- ปัจจุบันโลกกำลังมุ่งหน้าสู่ Metaverse และการพัฒนา web 3.0 ซึ่ง Bloomberg ประเมินมูลค่าตลาดของ Metaverse ที่ 800B ในปี 2024 และมีโอกาสต่อยอดได้อีก จึงมองว่า ด้วยรากฐานที่ Roblox สร้างมาตลอดกว่า 10 ปี จะทำให้ Roblox เป็นผู้ผู้เล่นสำคัญในโลกอนาคต

Source: CFRA



DAOL

다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



'DAOL, your lifetime financial partner'



0 2351 1800



contactcenter@daol.co.th



www.daol.co.th



[daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)



[daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)

