



# Sea Limited

Bloomberg Ticker: SE US

DR Ticker: -

%Upside: 90.5%

Last Price: USD 87.82

Bloomberg Consensus: USD 167.30

## Earnings Highlight

- งบ 4Q25 เติบโตแข็งแกร่งในหลายมิติ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 38.4% YoY และระดับ 6.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และกำไรสุทธิ เติบโต 72.9% YoY
- ธุรกิจอีคอมเมิร์ซมียอดขายสินค้ารวมบนแพลตฟอร์มเติบโต 29% YoYหนุนโดยการปรับปรุงระบบขนส่งให้รวดเร็วขึ้นและรายได้จากค่าโฆษณาที่ขยายตัวโดดเด่น
- กลุ่มธุรกิจการเงิน รายได้เติบโต 54% YoY โดยพอร์ตสินเชื่อขยายตัวสูงถึง 80% YoY จากการปรับกฎเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อให้เข้าถึงผู้ใช้งานกลุ่มใหม่ได้กว้างขึ้นถึง 5.8 ล้านรายในไตรมาสเดียว
- ธุรกิจเกม ยอดเติมเงินล่วงหน้าจากผู้เล่นโต 24% YoY และรายได้เพิ่มขึ้น 35% YoY หนุนโดย Free Fire ที่มียอดผู้ใช้งานแบบรายวัน เติบโตอย่างต่อเนื่องสวนทางอายุของเกมที่เปิดให้บริการมานานถึง 8 ปี

## Outlook & Guidance

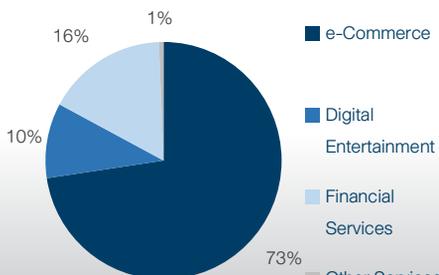
- คาด Shopee จะยังรักษาการเติบโตได้ดีต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าให้ยอดขายรวมเติบโต 25% YoY พร้อมวางกลยุทธ์รักษาระดับกำไรให้สูงกว่าปี 2025 เพื่อเตรียมรับมือกับการแข่งขันที่อาจสูงขึ้นและเน้นสร้างฐานผู้ใช้งานระยะยาว
- บริษัทกำลังเข้าสู่รอบการลงทุนใหม่ โดยโฟกัสการขยายคลังสินค้าในทุกตลาดเพื่อเพิ่มความเร็วในการจัดส่งสินค้า ตั้งเป้าเพิ่มยอดออเดอร์ส่งด่วนอีกเท่าตัวภายในสิ้นปี 2026 และเร่งเจาะตลาดในประเทศบราซิลให้ลึกยิ่งขึ้น
- Shopee VIP จะเปิดตัวที่บราซิลในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า หลังจากประสบความสำเร็จอย่างล้นหลามในเอเชียด้วยสมาชิกกว่า 7 ล้านราย ซึ่งโปรแกรมนี้พิสูจน์แล้วว่าช่วยกระตุ้นยอดใช้จ่ายต่อหัวของผู้ซื้อให้เพิ่มขึ้นได้ถึง 30-40%
- ธุรกิจการเงินเน้นเจาะตลาดการชำระเงินนอก Shopee หลังยอดการใช้งานในส่วนนี้พุ่งทะยานกว่า 300% YoY และเตรียมเปิดให้สแกนจ่าย QR Code ตามร้านค้าทั่วไป

## Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	6.852	6.453	6.17%	Beat
Net Income (USD mn) (Adj.)	397.099	564.200	-29.62%	Missed
EPS (Adj.)	0.630	0.813	-22.54%	Missed

## Key Metrics

4Q25 Revenue Segment (%)



## Valuation

Historical 2Y Forward P/E



## Bloomberg Analyst Recommendation

**BUY** 92.9%

**HOLD** 7.1%

**SELL** 0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน  
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต