

ผลประกอบการไตรมาส (Quarterly Financial Summary)

Key Takeaway

ผลประกอบการ Q4 2025 ของ Sea Limited

- รายได้ 6.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ +38.4% YoY (สูงกว่าคาด 6.17%)
- Net income 410.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ +72.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 7.05%)
- Gross Profit 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ +36.0% YoY (สูงกว่าคาด 4.41%)
- Adjusted EBITDA 787.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ +33.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 7.49%)

บริษัทเติบโตแข็งแกร่งจาก ทั้ง 3 ธุรกิจหลัก: Shopee, Monee และ Garena

ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้แข็งแกร่งแต่กำไรต่อหุ้นต่ำกว่าคาด รายได้แตะระดับ 6.9 พันล้านดอลลาร์ (38.4% YoY) สูงกว่าคาด รายได้ทั้งปีอยู่ที่ 22.9 พันล้านดอลลาร์ (+36.4% YoY) กำไรสุทธิเติบโต 1.6 พันล้านดอลลาร์ (260% จากปี 2024) โดย EPS อยู่ที่ \$0.63 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$0.80 (ต่ำกว่าคาด 21.25%) ส่งผลให้ราคาหุ้นร่วง 15.41% ในช่วง Pre-Market จากความกังวลเรื่องต้นทุนและความสามารถทำกำไรระยะสั้น

Shopee หนุนการทำกำไร (Monetization) ผ่านระบบสมาชิกและโลจิสติกส์ รายได้ของ Shopee ไตรมาส 4 โตขึ้น 35.8% YoY สู่ 5 พันล้านดอลลาร์ มีปัจจัยหนุนจากการปรับเพิ่ม Ad Take Rate กว่า 80 bps ต้นรายได้โฆษณาเติบโตกว่า 70% YoY และ Shopee VIP มีสมาชิกทะลุ 7 ล้านราย ช่วยเพิ่มยอดใช้จ่ายต่อคนถึง 30-40% ในอินโดนีเซีย และระบบโลจิสติกส์ SPX Express สามารถรองรับพัสดุได้เฉลี่ย 30 ล้านชิ้นต่อวัน โดยการขยายบริการส่งด่วน ช่วยเพิ่มการใช้จ่ายเฉลี่ย 15% หลังเริ่มใช้งาน

- Adjusted EBITDA: \$202.5M (+33.0% YoY, +8% QoQ) (ต่ำกว่าคาด 6.4%)

Monee (SeaMoney) โตโดดเด่นจากการขยายฐานสินเชื่อนอกแพลตฟอร์ม ส่งผลให้ยอดสินเชื่อคงค้างสูงถึง 9.2 พันล้านดอลลาร์ (80.4% YoY) ปัจจัยจากการเปลี่ยนกลยุทธ์สู่ "All-can-apply" ได้ผู้กู้รายใหม่ 5.8 ล้านรายในไตรมาสเดียว การใช้งาน Off-Shopee SPayLater (ใช้จ่ายนอกแอป Shopee) โต 300% YoY คิดเป็น 15% ของพอร์ตสินเชื่อ บริษัทยังรักษาคุณภาพหนี้ได้ดีด้วยอัตรา NPL ที่ 1.1% ซึ่งเป็นผลจากการใช้ AI และข้อมูลใน Ecosystem มาช่วยวิเคราะห์ความเสี่ยงได้อย่างแม่นยำ

- Adjusted EBITDA: \$263.1M (+24.7% YoY, +1.8% QoQ) (ต่ำกว่าคาด 7.8%)

Garena ยังทำกำไรต่อเนื่อง ด้วยยอดจอง (Bookings) ทั้งปีอยู่ที่ 2.9 พันล้านดอลลาร์ (+37.3% YoY) ขับเคลื่อนโดย Free Fire ที่ทำยอดจองเติบโตเกิน 30% ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และการแข่งขัน Free Fire World Series Global Finals ในจารการ์ตา ได้บันทึกสถิติ Guinness World Record ว่าเป็นการแข่งขันอีสปอร์ตบนมือถือแบบทีมที่ใหญ่ที่สุดในโลก ผู้เข้าแข่งขันกว่า 600,000 คน และการ Collaboration กับ IP ดังอย่าง Naruto และ Squid Game รวมถึงความสำเร็จของ EA Sports FC Mobile ในเวียดนาม ยังสะท้อนความแข็งแกร่งของพอร์ตเกม

- Adjusted EBITDA: \$364M (+25.6% YoY, - 21.9% QoQ) (ต่ำกว่าคาด 6.1%)

โดยสรุป ผลประกอบการ Q4 2025 ของ Sea Limited สะท้อนการเติบโตแข็งแกร่งทุกธุรกิจ แม้ EPS ต่ำกว่าคาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น แต่ด้วยการเพิ่ม Monetization, การใช้ AI ช่วยวิเคราะห์สินเชื่อ และเป้า GMV ของ Shopee ที่ 25% ในปี 2026 พร้อม Guidance EPS ที่ \$1.47 ภายในสิ้นปี 2026 บ่งชี้แนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน

Guidance and Outlook

Guidance สำหรับปีงบประมาณ 2026 บริษัทคาดการณ์

- **Shopee:** คาด GMV ในปี 2026 โต 25%
- **Garena:** คาดยอดจอง (Bookings) โตในระดับเลขสองหลัก
- **Monee:** ผู้บริหารคาดการณ์ขยายการใช้งานสินเชื่อ นอกแพลตฟอร์ม Shopee (Off-Shopee) ยังมีพื้นที่ให้เติบโตสูง

แนวโน้มปี 2026 สะท้อนความเชื่อมั่นต่อการเติบโตและกำไรที่แข็งแกร่ง บริษัทเห็นหน้ากลยุทธ์เดิมที่พิสูจน์แล้วในปี 2025 เน้น Operational Excellence เพื่อรักษาโมเมนตัมรายได้และกำไร แม้ EPS ต่ำกว่าคาดกดดันราคาหุ้น แต่คาดว่า Net Income จะเติบโตต่อเนื่องจากโมเมนตัมธุรกิจที่ยังคงแข็งแกร่งในทุกภาคส่วน

- **ทิศทางสำหรับธุรกิจ Shopee** บริษัทตั้งเป้า GMV ปี 2026 โตประมาณ 25% YoY พร้อม Guidance ด้านกำไรที่ชัดเจนว่า Adjusted EBITDA ทั้งปีจะไม่ต่ำกว่าระดับปี 2025 ที่ 880 ล้านดอลลาร์ ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพระบบโลจิสติกส์ โดยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนคำสั่งซื้อผ่าน Fulfillment เป็นเท่าตัวภายในสิ้นปี 2026 และแผนเปิดตัว Shopee VIP ในตลาดบราซิลในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า
- **ด้านธุรกิจ Monee และ Garena** ยังคงมีศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดและผลกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยในส่วนของ Monee บริษัทวางตำแหน่งให้เป็นตัวขับเคลื่อนกำไรหลักในระยะยาว ผ่านการขยายบริการสินเชื่อทั้งในและนอกแพลตฟอร์ม โดยจะมีการนำ AI มาใช้อัปเกรดโมเดลบริหารความเสี่ยงเพื่อขยายฐานผู้กู้รายใหม่ ขณะที่ Garena ตั้งเป้าการเติบโตของยอดจองระดับเลขสองหลัก สำหรับปี 2026 จากความร่วมมือกับ IP อย่าง Naruto ในไตรมาสที่ 3 และกิจกรรมการตลาดช่วง FIFA World Cup

(+) **Shopee** การจับมือร่วมกับ YouTube ทำยอดสั่งซื้อโตขึ้นกว่า 3 เท่าในไตรมาส 4 และร่วมกับ Meta จนมี Affiliate เชื่อมต่อบัญชี Facebook กว่า 3 ล้านราย

(+) **Monee** เปลี่ยนจากระบบ Whitelist (เลือกเฉพาะกลุ่ม) เป็น "All-can-apply" (เปิดให้สมัครได้ทุกคน) ทำให้ได้ผู้กู้รายใหม่เพิ่มขึ้นถึง 5.8 ล้านราย เฉพาะในไตรมาส 4

ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อโครงสร้างธุรกิจในระยะยาว โดยย้ำเตือนว่าเป้าหมาย อัตรากำไร Adjusted EBITDA ที่ 2%-3% สำหรับ Shopee นั้นสามารถทำได้จริง จากความสามารถในการบริหารต้นทุนและศักยภาพในการเพิ่มรายได้ที่พิสูจน์แล้วในปีที่ผ่านมา การผสานระหว่างธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (Shopee) และการเงินดิจิทัล (Monee) ช่วยสร้าง Ecosystem และเสริมความแข็งแกร่งให้ธุรกิจ ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยหนุนสำคัญให้บริษัททำกำไรต่อเนื่อง

Source: Company Data, Bloomberg, Pi CIO Office as of 5 Mar 2026

คำเตือน : ผู้ลงทุนข้อมูล คำแนะนำและการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผยโดยผู้ให้ข้อมูลซึ่งเชื่อถือได้ โดยไม่ได้มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้

Commentary

ภาพรวม

ราคาหุ้น Sea Limited ผันผวนอย่างหนัก หลังจากประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ปี 2025 โดยราคาหุ้นร่วงถึง 15.41% ในช่วง Pre-Market ผลมาจากความผิดหวังในตัวเลข กำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ออกมาต่ำกว่าคาด แม้ว่าในด้านรายได้บริษัทจะสามารถทำได้ดีกว่าคาดก็ตาม

Investment Thesis

แม้จะมีความสะดุดในไตรมาส 4 แต่ภาพรวมปี 2025 ถือเป็นปีที่ยอดเยี่ยมของ Sea โดยสามารถทำ กำไรสุทธิรวมทั้งปีได้ถึง 1.6 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเติบโตขึ้นถึง 260% จากปี 2024 สะท้อนว่าบริษัทสามารถเปลี่ยนผ่านจากช่วงขาดทุนหนักมาสู่การสร้างกำไรที่ยั่งยืนได้สำเร็จ

- **Shopee ธุรกิจหลักแข็งแกร่ง** โดย GMV เติบโต 27% YoY สู่ 127.4 พันล้านดอลลาร์ พร้อม Take Rate เพิ่มขึ้นจาก 12.4% เป็น 13.0% ขณะที่ Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 156 ล้านดอลลาร์ เป็น 881 ล้านดอลลาร์ในปีเดียว สะท้อนว่าโมเดลธุรกิจเริ่ม Scale ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยไม่ต้องพึ่งการอัดงบประมาณขึ้นหนักเพื่อกระตุ้นยอดขายเหมือนในอดีต
- **Monee เป็น Segment ที่มีศักยภาพสูง** พอร์ตสินเชื่อเติบโต 80% YoY สู่ 9.2 พันล้านดอลลาร์ โดย NPL90+ ทรงตัวที่ 1.1% หากรักษาคุณภาพสินเชื่อได้ต่อเนื่อง มีโอกาสก้าวขึ้นเป็นแหล่งกำไรสำคัญในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- **Garena ยังเป็นจุดอ่อน** Bookings พ้นตัวดีในปีนี แต่ขึ้นอยู่กับ content collaboration เป็นหลัก Margin ลดลงต่อเนื่องทุกไตรมาส และ Active Users ยังต่ำกว่า peak ในอดีตมาก หาก Free Fire เข้าสู่ขาลงอีกรอบ กระแสเงินสดที่ Garena ส่งให้ทั้งบริษัทจะหายไป
- **การแข่งขัน Shopee** เผชิญแรงกดดันจาก TikTok Shop และ Lazada ที่ยังไม่หยุดลงทุน การรักษา Take Rate ที่สูงขึ้นพร้อมกับการรักษา market share จะเป็นความท้าทายในปี 2026
- **Monee credit risk** การขยาย loan portfolio 80% ในปีเดียวนั้นรวดเร็วมาก NPL ที่ดูดีอยู่ในตอนนี้อาจยังไม่ได้สะท้อน full cycle ของสินเชื่อที่ปล่อยออกไปในช่วงท้ายปี

มุมมองสำหรับผู้ถือหุ้น

3 ตัวชี้วัดสำคัญที่ต้องติดตามในปี 2026 ได้แก่

- **Monee NPL** ว่าจะสามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้หรือไม่ เมื่อพอร์ตสินเชื่อขยายเกิน \$10B
- **Shopee Take Rate** ว่าจะสามารถเพิ่มการ monetize ผ่านค่าธรรมเนียมและโฆษณาได้ โดยไม่กระทบ market share
- **Garena Bookings** ว่าสามารถรักษาระดับรายได้ได้หรือไม่ แม้จะไม่มีเกมใหญ่หรือ collaboration ใหม่เข้ามาหนุนในระยะสั้น

ในเชิง valuation ปัจจุบันระดับ Forward P/E ลดลงมาอยู่ราว ~20x ซึ่งถือว่าเริ่มกลับมาอยู่ในระดับ fair value มากขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้าที่เคยเทรดในระดับสูงกว่านี้มาก สะท้อนว่าตลาดได้ปรับความคาดหวังต่อการเติบโตลงไปพอสมควรแล้ว

อย่างไรก็ตาม ต้องยอมรับว่า **การแข่งขันในธุรกิจยังคงสูง** โดยเฉพาะฝั่ง E-commerce และ Fintech ที่ต้องแข่งขันทั้งกับผู้เล่น regional และ global ทำให้การเติบโตในอนาคตอาจไม่ได้ราบรื่นตลอดเวลา

ดังนั้น แม้ในระยะสั้นตลาดอาจกังวลจาก **ความผันผวนของ EPS หรือแรงขายหลังงบ** แต่ในเชิงพื้นฐาน **โครงสร้างธุรกิจของ Sea ยังถือว่าแข็งแกร่ง** จาก ecosystem ที่เชื่อมกันระหว่าง Shopee, Monee และ Garena

การปรับตัวลงของราคาหุ้นจาก **EPS miss หรือ sentiment ส่อระส่ำ** จึงอาจมองได้ว่าเป็น **จังหวะทยอยสะสม** สำหรับผู้ที่ยังเชื่อในศักยภาพการเติบโตระยะยาวของ ecosystem ของบริษัท

Source: Company Data, Bloomberg, Pi CIO Office as of 5 Mar 2026

คำเตือน : ผู้ลงทุนข้อมูล คำแนะนำและการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ โดยไม่ได้มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้

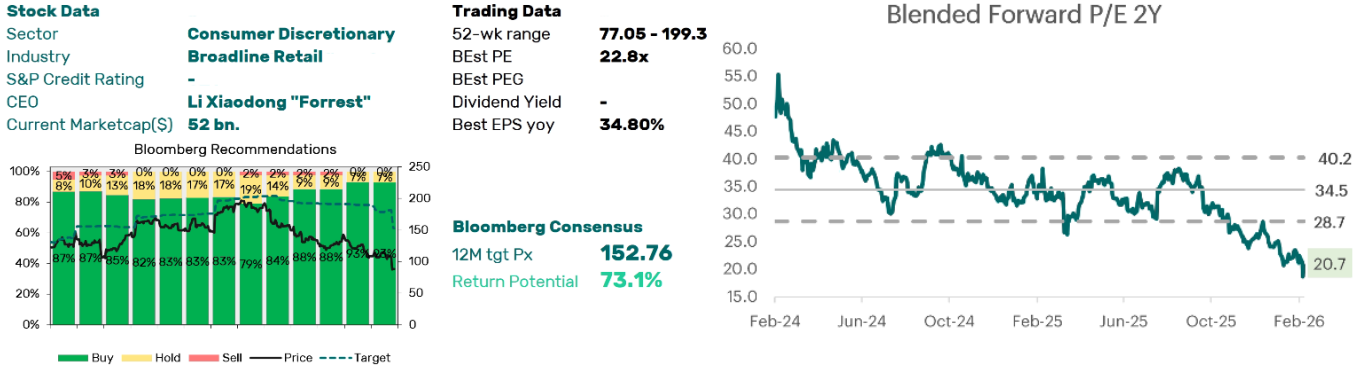


Sea Limited. (SE) – Q4 2025

จบแข็งแกร่ง บริษัททำกำไร แต่ EPS ยังคงต่ำกว่าตลาด

5 มีนาคม 2569

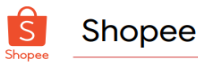
ผลประกอบการไตรมาส (Quarterly Financial Summary)



นักวิเคราะห์ให้ 12M Target Price ที่ \$152.76 คิดเป็น Upside ~73.1% จากระดับราคา \$88.26 รายได้ คาดการณ์ 2026 / 2027 / 2028 ที่ +24% +20% +20% ตามลำดับ

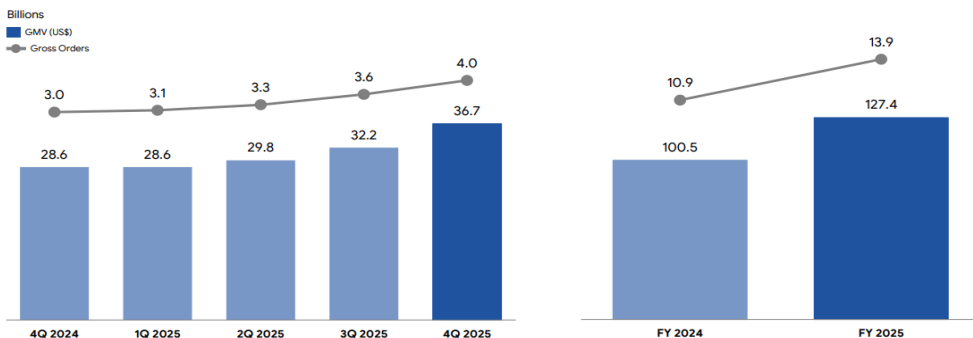
- 3 เดือนที่ผ่านมารายได้ ปี 2026 ถูก Upgrade 3.31%
- EBITDA คาดการณ์ 2026 / 2027 / 2028 ที่ +16% +26% +24% ตามลำดับ
- 3 เดือนที่ผ่านมารายได้ ปี 2026 ถูก Downgrade 8.30%
- EPS, Adj. คาดการณ์ 2026 / 2027 / 2028 ที่ +59% +34% +24% ตามลำดับ
- 3 เดือนที่ผ่านมา EPS, Adj. ปี 2026 ถูก Downgrade 21.07%

Shopee ปิดปี 2025 ด้วย GMV \$127.4B (+27% YoY) โดยโมเมนต์เร่งตัวชัดเจนครึ่งปีหลัง 4Q2025 และ \$36.7B สูงสุดในรอบปี จุดสังเกตคือ Orders โต 30.5% เร็วกว่า GMV ที่โต 28.6% สะท้อนว่าการเติบโตมาจากความถี่ในการซื้อที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับ Monthly purchase frequency ของผู้ใช้เพิ่ม 10% YoY ในปี 2025



Shopee

GMV and Gross Orders



See 4Q 2025 Results | 13

Source: Company Data, Bloomberg, Pi CIO Office as of 5 Mar 2026

คำเตือน : ผู้ลงทุนข้อมูล คำแนะนำและการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ โดยไม่ได้มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้

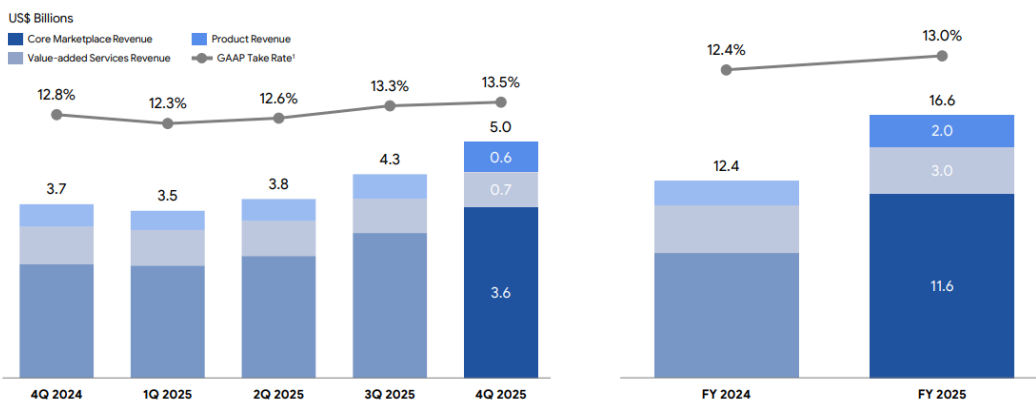
ผลประกอบการไตรมาส (Quarterly Financial Summary)

Take Rate ขยับจาก 12.4% สู่ 13.0% สะท้อนความสามารถในการ monetize ที่ดีขึ้น แรงขับเคลื่อนหลักมาจาก Core Marketplace Revenue ที่พุ่ง 50% YoY ใน 4Q2025 ซึ่งรวม transaction fees และ ad revenue บ่งชี้ว่า Shopee กำลังเปลี่ยนตัวเองจาก platform ที่เติบโตด้วย volume สู่ platform ที่ทำเงินได้มากขึ้นต่อทุก \$1 ของ GMV



Shopee

GAAP Revenue & Take Rate¹



Note: Financial figures are unaudited.
1. GAAP revenue as a percentage of GMV.

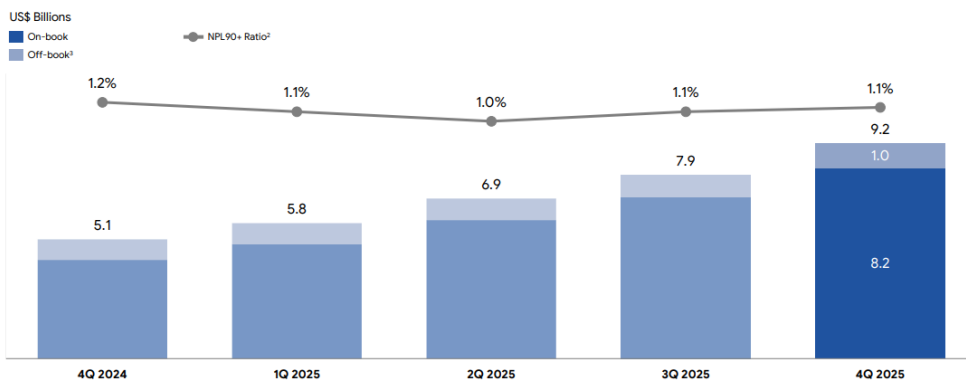
See 4Q 2025 Results | 14

Monee ขยาย loan portfolio จาก \$5.1B สู่ \$9.2B (+80% YoY) ภายในปีเดียว จุดสังเกตคือ NPL90+ ratio ทรงตัวอยู่ที่ 1.1% ตลอดปี แม้จะปล่อยกู้เพิ่มขึ้นเท่าตัว บ่งชี้ว่า Monee ขยายพอร์ตได้อย่างมีคุณภาพ ไม่ใช่แค่โตเร็วโดยไม่ดูความเสี่ยง ซึ่งสอดคล้องกับการใช้ Ecosystem data และ AI ที่ช่วยในการวิเคราะห์สินเชื่อ



Monee

Loans Principal Outstanding¹ and NPL90+ Ratio²



1. Consumer and SME loans principal outstanding.
2. Non-performing loans paid due by more than 90 days as a percentage of consumer and SME loans principal outstanding, which includes both on-book and off-book loans principal outstanding.
3. Off-book loans principal outstanding mainly refers to channeling arrangements, which is lending by other financial institutions on our platform.

See 4Q 2025 Results | 17

Source: Company Data, Bloomberg, Pi CIO Office as of 5 Mar 2026

คำเตือน : ผู้ลงทุนข้อมูล คำแนะนำและการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผยที่เชื่อถือได้ โดยไม่ได้มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้



Pi Securities



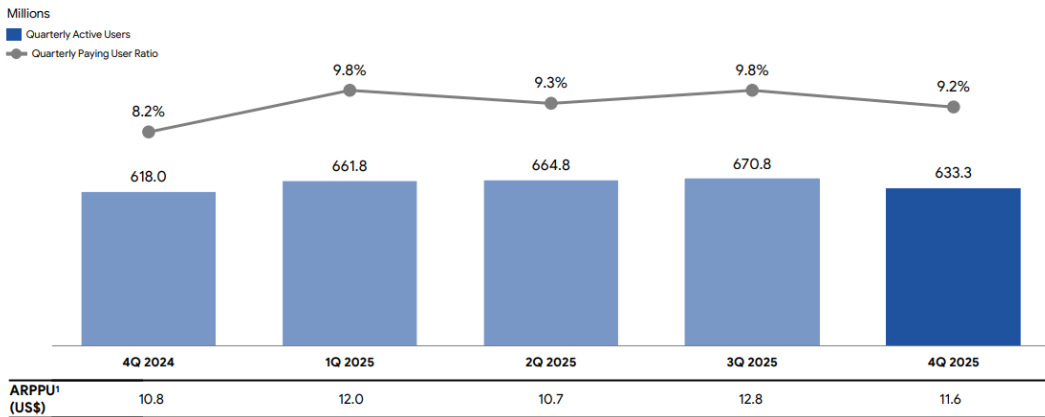
www.pi.financial

ผลประกอบการไตรมาส (Quarterly Financial Summary)

Garena มี Active Users อยู่ที่ 633M ลดลงจากจุดสูงสุด 670M ใน 3Q2025 แต่ Paying User Ratio ขยับจาก 8.2% สู่ 9.2% YoY และ ARPPU เพิ่มขึ้นจาก \$10.8 สู่ \$11.6 สะท้อนว่าผู้เล่นที่เหลืออยู่ใช้จ่ายมากขึ้น



Quarterly Active Users, Quarterly Paying User Ratio and ARPPU¹

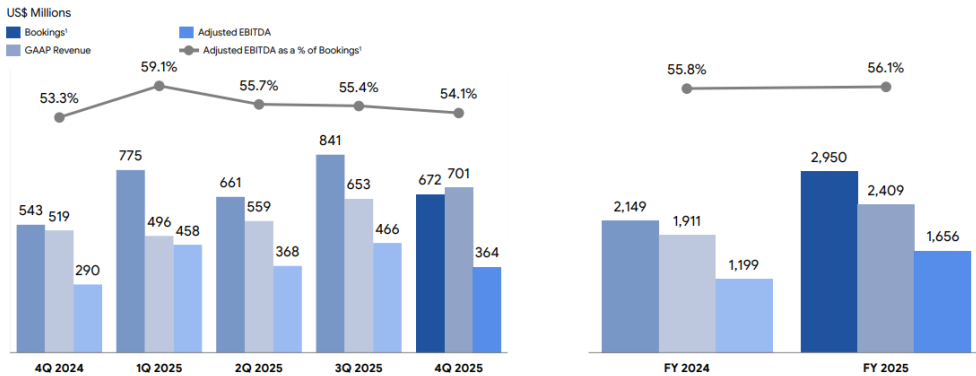


¹ Average bookings per paying user.

Garena ปิดปี 2025 ด้วย Bookings \$2.95B (+37% YoY) และ Margin 56.1% แต่ภาพรายไตรมาสน่ากังวลกว่า Bookings ร่วง 20% จาก 3Q สู่ 4Q และ Margin ลดลงต่อเนื่องตลอดปีจาก 59.1% สู่ 54.1% สะท้อนว่าการเติบโตผูกติดกับ content collaboration เป็นหลัก ยังไม่เห็นสัญญาณการเติบโตที่ยั่งยืนด้วยตัวเอง



Bookings¹, GAAP Revenue and Adjusted EBITDA



Note: Financial figures are unaudited. Please refer to the appendix for details on reconciliation between GAAP and non-GAAP figures.

¹ GAAP revenue for Garena plus change in Garena's deferred revenue. This operating metric is used as an approximation of cash spent by our users in the applicable period that is attributable to Garena.

คำเตือน : ผู้ลงทุนข้อมูล คำแนะนำและการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ โดยไม่ได้มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้

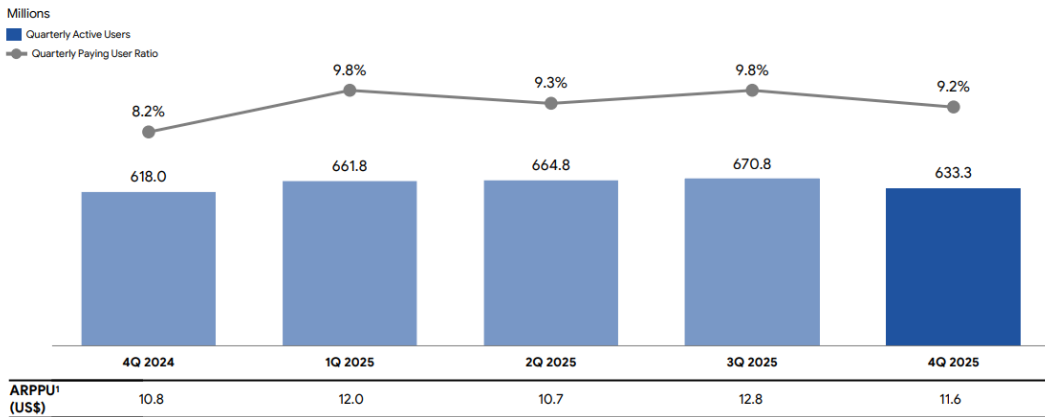


ผลประกอบการไตรมาส (Quarterly Financial Summary)

Garena มี Active Users อยู่ที่ 633M ลดลงจากจุดสูงสุด 670M ใน 3Q2025 แต่ Paying User Ratio ขยับจาก 8.2% สู่ 9.2% YoY และ ARPPU เพิ่มขึ้นจาก \$10.8 สู่ \$11.6 สะท้อนว่าผู้เล่นที่เหลืออยู่ใช้จ่ายมากขึ้น



Quarterly Active Users, Quarterly Paying User Ratio and ARPPU¹

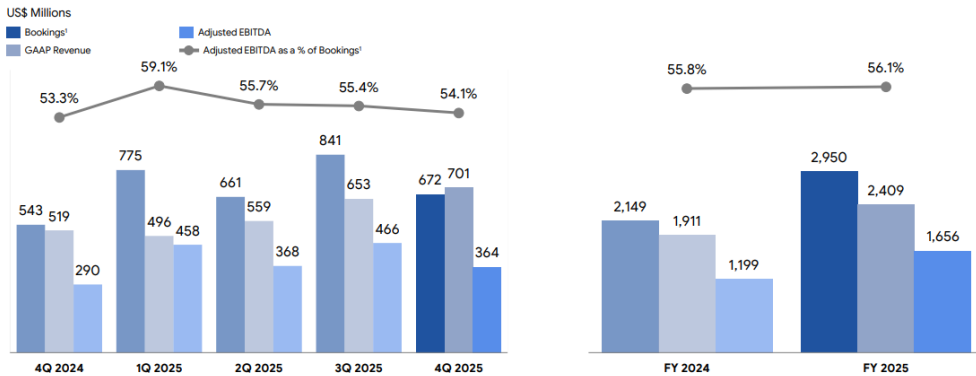


¹ Average bookings per paying user.

Garena ปิดปี 2025 ด้วย Bookings \$2.95B (+37% YoY) และ Margin 56.1% แต่ภาพรายไตรมาสน่ากังวลกว่า Bookings ร่วง 20% จาก 3Q สู่ 4Q และ Margin ลดลงต่อเนื่องตลอดปีจาก 59.1% สู่ 54.1% สะท้อนว่าการเติบโตผูกติดกับ content collaboration เป็นหลัก ยังไม่เห็นสัญญาณการเติบโตที่ยั่งยืนด้วยตัวเอง



Bookings¹, GAAP Revenue and Adjusted EBITDA



Note: Financial figures are unaudited. Please refer to the appendix for details on reconciliation between GAAP and non-GAAP figures.

¹ GAAP revenue for Garena plus change in Garena's deferred revenue. This operating metric is used as an approximation of cash spent by our users in the applicable period that is attributable to Garena.

คำเตือน : ผู้ลงทุนข้อมูล คำแนะนำและการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผยโดยผู้จัดทำ โดยไม่ได้มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้



Disclaimer

- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน รวมทั้งไม่ได้อยู่ภายใต้ความคุ้มครองของสถาบันคุ้มครองเงินฝาก จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน หรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตน และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวด้วย
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจ ในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึง ประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะการเงิน และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของผู้ลงทุนเอง
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่กำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- เอกสาร ข้อมูล และเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเจ้าหน้าที่ฝ่าย Wealth Product and Investment Strategy ("เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำ") ภายใต้การดูแลของ CIO Office บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้คำแนะนำ ให้ข้อมูล และ/หรือนำเสนอมุมมองส่วนบุคคลของเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำเท่านั้น ทั้งนี้ เนื้อหาในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรืออนุมัติจากบุคคลอื่นใดนอกเหนือจากเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำที่เกี่ยวข้องโดยตรง
- เอกสาร ข้อมูล หรือเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจสำหรับผู้ลงทุน โดยเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำมิได้รับประกันผลตอบแทนหรือการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ระบุไว้ในข้อมูล และไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้ในทุกกรณี การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงและศึกษาข้อมูลด้วยตนเอง เนื่องจากผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้รับรองถึงผลลัพธ์ในอนาคต
- เอกสาร ข้อมูล หรือเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลสาธารณะที่ได้รับการพิจารณาว่าน่าเชื่อถือในช่วงเวลาที่จัดทำ อย่างไรก็ตาม ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำไม่สามารถรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่ครบถ้วน หรือขาดสาระสำคัญ อีกทั้งเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำไม่มีข้อผูกพันในการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลก่อนเผยแพร่ และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขหรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลหรือคำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ หากท่านได้รับเอกสารหรือข้อมูลนี้โดยความผิดพลาดหรือไม่ใช่ผู้รับที่ตั้งใจ โปรดแจ้งให้ผู้ส่งทราบทันทีและลบอีเมลหรือเอกสารดังกล่าว ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารหรือเนื้อหา ห้ามนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ อ้างอิง ส่งต่อ หรือเผยแพร่ให้บุคคลอื่นในทุกกรณี ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน รวมถึงการกระทำใด ๆ ที่อาจเข้าข่ายละเมิดสิทธิ์ ทั้งนี้ถือเป็นการห้ามโดยเด็ดขาด