

Tencent Holdings Limited

(+) (Bloomberg)

Tencent รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q61 เท่ากับ 2.33 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 3.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาส ไกลเคียงที่ตลาดคาดไว้ โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 12.0% qoq และ 60.9% yoy จากรายได้ธุรกิจเกมส์ ธุรกิจค่าโฆษณา ธุรกิจรับชำระเงิน และให้บริการจัดเก็บข้อมูลเติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q61 เท่ากับ 7.35 หมื่นล้านหยวน ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาส เพิ่มขึ้น 10.7% qoq และ 48.4% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้กลุ่มธุรกิจมูลค่าเพิ่ม (Value Added Services: 64% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 33.5% yoy มาอยู่ที่ 4.7 หมื่นล้านหยวน จากธุรกิจเกมส์เติบโตถึง 26% yoy เป็น 2.9 หมื่นล้านหยวน โดยเฉพาะเกมส์บนสมาร์ตโฟน ได้แก่ เกมส์ Honour of Kings (คนไทยรู้จักในชื่อ RoV) ซึ่งได้รับความนิยมมาก นอกจากนี้ Tencent ยังได้เปิดตัวเกมส์ใหม่ ได้แก่ MI Awakening และ QQ Speed Mobile ซึ่งได้รับความนิยมเช่นกัน ส่วนรายได้ในกลุ่ม Social network ก็เติบโตโดดเด่นถึง 47% yoy มาอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านหยวน จากการให้บริการใหม่ ๆ มากขึ้น อาทิ การให้ออกอากาศสด (Live broadcast) ให้บริการด้านวิดีโอ (Video streaming subscriptions) และให้บริการด้านเพลง ภายใต้ชื่อ WeSing

รายได้ค่าโฆษณา (15% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 55.2% yoy สู่ระดับ 1.1 หมื่นล้านหยวน จากการโฆษณาผ่านวิดีโอ (เกมส์และบริการอื่นๆ) และสื่อออนไลน์ (Social media) เติบโตโดดเด่น จากจำนวนผู้เล่นเกมส์และใช้ Social media เติบโตต่อเนื่อง รายได้ธุรกิจอื่นๆ (22% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 111.2% yoy มาอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านหยวน หลักๆจากการให้บริการด้านการชำระเงิน (Payment) และระบบศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Cloud services)

สำหรับ gross margin งวด 1Q61 เท่ากับ 50.4% ลดลงจากระดับ 51.3% ในงวด 1Q60 เนื่องจากการต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นถึง 51.3% yoy ในขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าที่ 48.4% yoy ข้างต้น

ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales งวด 1Q61 เท่ากับ 20.4% ทรงตัวใกล้เคียงในงวด 1Q60 ทั้งนี้แม้ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นถึง 76.4% yoy เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม แต่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเพียง 34.5% yoy ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมมาก เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost)

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q61 เท่ากับ 2.33 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 60.9% yoy คิดเป็น 28% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

Tencent	BUY	48 Target (HKD)	522.18			
	HOLD	2 Price (HKD)	411.00			
	SELL	0 Mkt cap (HKDm)	3,906.015			
(CNYm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	36,216	51,640	88,215	104,242	133,190	179,114
Net Income	28,806	41,095	71,510	84,060	108,107	135,473
EPS	3.10	4.38	7.60	8.97	11.85	14.98
EPS growth (%)	-55%	42%	73%	18%	32%	26%
PER (x)	107.66	76.07	43.88	37.43	28.28	22.26
DPS	0.36	0.47	0.61	0.90	1.15	1.42
Dividend yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%
BPS	12.76	18.43	26.96	35.61	45.75	59.10
P/BV (x)	26.12	18.09	12.37	9.36	7.28	5.64
ROE (%)	28.80	27.89	33.21	28.18	28.06	28.04
ROA (%)	12.05	11.70	15.05	13.90	14.64	15.16

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันศุกร์ที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2561

700 HK EQUITY

แนะนำ : ช้อ

Tencent 腾讯

ราคาปิด (ดอลลาร์ฮ่องกง):	411.00
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์ฮ่องกง):	3,906,015
52 Week H/L:	476.6/257.0
52 Week Beta:	1.257

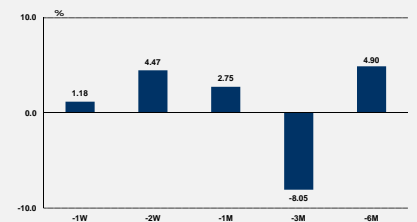
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์ชั้นนำของโลก
สัญชาติจีน

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี Hang Seng



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q61 จะอ่อนตัวลง 15.9% qoq (แต่ปรับเพิ่มขึ้น 7.5% yoy) มีปัจจัยกดดันจากแนวโน้ม gross margin อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 47.2% จาก 50.4% ในงวด 1Q61 หักล้างผลบวกจากแนวโน้มรายได้รวมงวด 2Q61 ที่จะเพิ่มขึ้น 8.4% qoq และ 40.8% yoy มาอยู่ที่ 8.0 หมื่นล้านบาท จากรายได้ธุรกิจเกมสบนสมาร์ตโฟน และธุรกิจโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561 จะเติบโต 17.5% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมเติบโตถึง 42.5% yoy จากแนวโน้มธุรกิจเกมสบนสมาร์ตโฟนและธุรกิจโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ใช้สมาร์ตโฟนในชีวิตประจำวันมากขึ้น นอกจากนี้ รายได้ในกลุ่มบริการชำระเงินและบริการระบบศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน

ทั้งนี้ Tencent Video (บ.ในเครือของ Tencent) ได้ร่วมมือทางธุรกิจกับช่อง 3 ในการนำละครไทยไปออกอากาศที่ประเทศจีน โดยละครเรื่องแรก คือลิขิตรัก เพื่อนำไปออกอากาศที่ประเทศจีนผ่านแอปพลิเคชันของ Tencent ซึ่งชมได้ในประเทศจีนเท่านั้น และมีสมาชิกกว่า 800 ล้านคน โดยละครไทยได้รับความนิยมมากในประเทศจีน โดยในปี 2560 Tencent Video ประสบความสำเร็จในการนำละครไทย 2 เรื่อง ไปออกอากาศในประเทศจีนแล้ว คือ พรหมลิขิต ทางช่องวัน และ Princess Hours ทางช่องทรูโฟรยู ที่มียอดชมกว่า 900 ล้านวิว และ 600 ล้านวิว ตามลำดับ

ราคาหุ้น Tencent ตอบรับเชิงบวก ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 1Q61 เมื่อวันที่ 16 พ.ค. 61 โดยปรับเพิ่มขึ้น 3.7% จนล่าสุดอยู่ที่ 411.0 ดอลลาร์ฮ่องกง ส่วนทางกับดัชนี Hang Seng ที่ปรับลดลง 0.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Tencent ได้ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 1.2% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 underperform ดัชนี Hang Seng ที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.4% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Tencent ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 48 ราย ถือ 2 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 522.18 ดอลลาร์ฮ่องกง มี upside 27.1%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	196.02	232.69	18.7%	6.81	5.41	30.51	23.04
FACEBOOK INC-A	4.70	183.76	222.23	20.9%	5.74	4.30	21.41	17.78
ALPHABET INC-A	4.65	1,081.26	1,246.62	15.3%	4.11	3.39	20.95	18.59
MICROSOFT CORP	4.54	96.18	110.23	14.6%	9.00	7.74	25.20	23.95
APPLE INC	4.22	186.99	196.06	4.8%	7.35	6.90	16.25	14.25
INTEL CORP	4.14	54.81	60.39	10.2%	3.35	2.90	14.23	13.52
HP INC	3.90	22.30	25.38	13.8%	n.m.	n.m.	11.35	10.80
QUALCOMM INC	3.73	56.95	62.45	9.7%	3.59	3.67	17.77	16.23
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.89	698,000	927,619	32.9%	3.91	3.35	27.00	22.00
SAMSUNG ELECTRON	4.70	49,500	69,125	39.6%	1.38	1.19	6.76	6.57
LG ELECTRONICS	4.59	98,100	130,440	33.0%	1.13	0.99	8.51	7.61
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	403	524	30.0%	2.11	1.97	18.65	16.46
FANUC CORP	3.64	24,015	27,294	13.7%	3.04	2.90	28.65	24.28
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.88	411.00	522.18	27.1%	9.36	7.28	37.43	28.28
SINA CORP	4.76	90.42	136.43	50.9%	2.00	1.83	28.12	18.19
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.35	279.68	290.70	3.9%	4.54	3.85	27.08	23.06
SOHU.COM INC (USD)	3.44	36.51	45.38	24.3%	2.07	2.34	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.93	3.81	4.43	16.4%	1.57	1.46	242.68	8.52
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	226.50	260.10	14.8%	3.47	3.12	16.12	14.32
HON HAI	3.35	84.20	97.03	15.2%	1.20	1.11	10.21	9.38
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.31	96.95	106.21	9.5%	4.23	3.86	22.17	19.95

ที่มา : Bloomberg