

วันศุกร์ที่ 5 เมษายน พ.ศ. 2562

700 HK EQUITY

Tencent Holdings Limited

(+) (Financial Times)

Tencent ปรับกลยุทธ์ธุรกิจใหม่ Cloud gaming ภายใต้ชื่อ “Start” ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงขึ้น 30% p.a. (CAGR) ในช่วง 7 ปีข้างหน้า ซึ่ง Tencent มีข้อได้เปรียบคือ มีเกมสื่อบนที่นิยมจำนวนมาก และคู่แข่งในตลาดจีนได้ยาก เพราะรัฐบาลจีนกีดกันบริษัทต่างชาติ

Comment :

Tencent ปรับกลยุทธ์ธุรกิจ Cloud gaming ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ ภายใต้ชื่อ “Start” ซึ่งเป็นการเดินรอยตาม Google, Microsoft, Amazon และ Sony ที่ได้เริ่มให้บริการไปก่อนแล้ว โดย Cloud gaming เป็นการให้บริการเกมผ่านระบบ Cloud หรือให้บริการแบบ Streaming content คล้าย Youtube, Netflix (ให้บริการดูหนัง) และ Spotify (ให้บริการเพลง) เป็นต้น ซึ่งผู้ใช้บริการสามารถเล่นเกมผ่านอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ อาทิ คอมพิวเตอร์ สมาร์ทโฟนหรือ iPad ได้ทุกที่ทุกเวลา โดยจุดเด่นคือจะช่วยลดปัญหาอุปกรณ์การเล่นเกมส์ของผู้บริโภคที่มีประสิทธิภาพไม่เพียงพอ อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์หรือสมาร์ตโฟนรุ่นเก่า ช้า และพื้นที่ความจุข้อมูลเต็ม เป็นต้น

อุตสาหกรรม Cloud gaming เป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตสูงมากในอนาคต โดยสถาบันวิจัย HIS Markit (ซึ่งให้บริการเกี่ยวกับข้อมูลในอุตสาหกรรมต่างๆ สัญชาติอังกฤษ) ได้คาดการณ์ว่าอุตสาหกรรม Cloud gaming ทั่วโลกจะมีมูลค่าถึง 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 จากระดับ 234 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2561 หรือเติบโตถึง 30% p.a. (CAGR) ทั้งนี้ ข้อได้เปรียบของ Tencent คือเป็นเจ้าของเกมส์ที่ได้รับความนิยมในประเทศจีนและเอเชียจำนวนมาก และมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจเกมส์ คิดเป็นถึง 33% ของรายได้รวม และแม้ว่า Google จะเริ่มทำธุรกิจ Cloud gaming ก่อน Tencent และเป็นที่รู้จักในหลายประเทศทั่วโลก แต่ Google ไม่สามารถให้บริการ Cloud gaming ในตลาดจีนได้ เพราะรัฐบาลจีนกีดกันบริษัทต่างชาติ จึงถือได้ว่าเป็นข้อได้เปรียบของ Tencent ที่จะสามารถเติบโตได้เร็วในตลาดจีนในอนาคต และสามารถขยายตลาดสู่ประเทศในเอเชียได้ง่ายกว่า Google Microsoft และ Amazon มาก เพราะมีเกมส์ชั้นนำที่หลากหลายและเข้าใจสไตล์การเล่นเกมส์ของคนเอเชียดีกว่าผู้ให้บริการจากสหรัฐฯ มาก

สำหรับแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานของ Tencent งวด 1Q62 จะเพิ่มขึ้นถึง 47.8% qoq และ 9.8% yoy จากคาดการณ์รายได้รวมเติบโต 4.1% qoq และ 20.2% yoy จากช่วง high season ของอุตสาหกรรมเกมส์และโฆษณาในประเทศจีน จากอานิสงค์เทศกาลตรุษจีน หนุนการซื้อปิ้งเตี๋ยมโตจากงวดก่อน ซึ่งก็ได้ส่งผลบวกให้รายได้ค่าโฆษณาเติบโตตามไปด้วย

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 จะเติบโต 13.8% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมเติบโตถึง 28.3% yoy จากธุรกิจเกมส์บนสมาร์ตโฟนและรายได้ค่าโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ใช้สมาร์ตโฟนในชีวิตประจำวันมากขึ้น

Tencent	BUY	54 Target (HKD)	412.53			
	HOLD	6 Price (HKD)	375.80			
	SELL	0 Mkt cap (HKDm)	3,577,758			
(CNYm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	51,640	88,215	94,466	107,742	142,781	179,774
Net Income	41,095	71,510	78,719	89,560	113,053	137,353
EPS	4.38	7.60	8.34	9.60	12.11	14.60
EPS growth (%)	-37%	73%	10%	15%	26%	21%
PER (x)	73.38	42.33	38.58	33.52	26.57	22.03
DPS	0.47	0.61	0.88	1.01	1.27	1.48
Dividend yield (%)	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%
BPS	18.43	26.96	33.98	45.21	56.83	69.80
P/BV (x)	17.46	11.93	9.47	7.11	5.66	4.61
ROE (%)	27.89	33.21	27.16	23.27	23.77	22.58
ROA (%)	11.70	15.05	12.32	11.80	12.52	12.46

ที่มา : Bloomberg

Tencent 腾讯

ราคาปิด (ดอลลาร์ฮ่องกง):	375.80
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์ฮ่องกง):	3,577,758
52 Week H/L:	431.6/251.4
52 Week Beta:	1.400

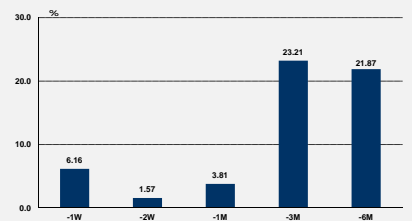
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์ชั้นนำของโลก
สัญชาติจีน

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี Hang Seng



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anakepong@asiaplus.co.th

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

ราคาหุ้น Tencent ล่าสุดอยู่ที่ 375.8 ดอลลาร์ฮ่องกง ปรับเพิ่มขึ้นถึง 19.7% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 outperform ดัชนี Hang Seng ที่ปรับเพิ่มขึ้น 15.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Tencent ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 54 ราย ถึง 6 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 412.53 ดอลลาร์ฮ่องกง มี upside 9.8%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2562F	2563F	2562F	2563F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.87	178.32	205.25	15.1%	6.34	5.44	33.44	26.90
AMAZON.COM INC	4.84	1,820.70	2,118.21	16.3%	13.52	9.40	49.11	36.03
ALPHABET INC-A	4.81	1,210.81	1,343.84	11.0%	4.01	3.34	21.96	18.82
MICROSOFT CORP	4.68	119.97	127.32	6.1%	9.75	7.92	27.03	23.85
FACEBOOK INC-A	4.40	173.54	196.44	13.2%	4.86	3.92	19.77	16.89
NVIDIA CORP	4.18	188.62	179.08	-5.1%	10.69	8.51	35.20	26.08
MICRON TECH	3.97	43.90	48.21	9.8%	1.38	1.23	6.89	9.45
QUALCOMM INC	3.96	57.68	64.80	12.3%	n.m.	n.m.	14.90	12.80
APPLE INC	3.95	195.35	191.85	-1.8%	8.97	9.72	17.07	15.05
HP INC	3.80	19.75	24.42	23.6%	n.m.	n.m.	9.16	8.79
INTEL CORP	3.59	55.48	54.56	-1.7%	2.91	2.51	12.27	11.78
ADV MICRO DEVICE	3.53	29.02	23.66	-18.5%	14.95	10.23	44.58	29.40
IBM	3.26	143.63	144.18	0.4%	6.50	5.53	10.33	10.15
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.80	46,950	53,588	14.1%	1.23	1.14	12.27	9.67
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.75	375.80	412.53	9.8%	7.11	5.66	33.52	26.57
XIAOMI CORP-B	4.16	11.82	13.92	17.8%	2.73	2.32	21.66	16.53
LENOVO GROUP (USD)	4.08	6.95	7.53	8.3%	2.59	2.22	17.36	13.84
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	3.26	81.90	86.23	5.3%	0.92	0.86	10.34	9.63

ที่มา : Bloomberg