

Tencent Holdings Limited

(+) (Bloomberg)

Tencent รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q60 เท่ากับ 1.83 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) กำไรเติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาส สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 11.7% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 25.9% qoq และ 69.8% yoy จากรายได้ธุรกิจเกมส์ ธุรกิจค่าโฆษณา ธุรกิจรับชำระเงินและบริการจัดเก็บข้อมูลติดต่อด้าน

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q60 ของ Tencent เท่ากับ 5.66 หมื่นล้านหยวน ทำ new high รายไตรมาส เพิ่มขึ้นถึง 58.6% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ธุรกิจมูลค่าเพิ่ม (Value Added Services: 65% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 43.3% yoy มาอยู่ที่ 3.7 หมื่นล้านหยวน แบ่งเป็นการเติบโตของรายได้ธุรกิจเกมส์เติบโตถึง 39% yoy สู่ระดับ 2.4 หมื่นล้านหยวน โดยเฉพาะเกมส์บนสมาร์ตโฟน ได้แก่ เกมส์ Honour of Kings ซึ่งได้รับความนิยมมาก ส่วนรายได้ในกลุ่ม Social network ก็เติบโตโดดเด่นถึง 51% yoy มาอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านหยวน จากรายได้การให้บริการวีดีโอ เพลงและการถ่ายทอดสดผ่านสมาร์ตโฟนเพิ่มขึ้น

รายได้ค่าโฆษณา (18% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 55.4% yoy มาอยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านหยวน จากจำนวนผู้เข้าชมวีดีโอของบริษัทมากขึ้น และจำนวนสมาชิกผู้ใช้บริการสินค้าของ Tencent มากขึ้น ทำให้การเข้าชมโฆษณามากขึ้นตามไปด้วย สำหรับรายได้อื่นๆ (17% ของรายได้รวม) เท่ากับ 9.7 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 177.5% yoy หลักๆมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องการรับชำระเงิน (Payment related) และกลุ่มให้บริการจัดเก็บข้อมูล (Cloud services)

สำหรับ gross margin งวด 2Q60 เท่ากับ 50.0% ลดลงจาก 57.0% ในงวด 2Q59 เนื่องจากต้นทุนในการผลิตสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 85.8% yoy ในขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าที่ 58.9% yoy ข้างต้น

ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales งวด 2Q60 เท่ากับ 20.9% ลดลงจาก 21.5% ในงวด 2Q59 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) ไม่ได้เพิ่มขึ้นตามรายได้รวม

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 2Q60 เท่ากับ 1.83 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 25.9% qoq และ 69.8% yoy และกำไรสุทธิงวด 1H60 เท่ากับ 3.27 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 64.2% yoy และคิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q60 เท่ากับ 1.5 หมื่นล้านหยวน ลดลง 19.5% qoq และ 37.8% yoy ขณะที่แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q60 จะเติบโต 9.5% qoq และ 49.4% yoy สู่ระดับ 1.9 หมื่นล้านหยวน จากธุรกิจเกมส์บนสมาร์ตโฟน และธุรกิจโฆษณาเติบโตต่อเนื่องจากงวด 2Q60 ตามจำนวนลูกค้าที่ยังเห็นการเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน

Tencent	BUY	45 Target (HKD)		369.48		
	HOLD	2 Price (HKD)		329.40		
	SELL	0 Mkt cap (HKDm)		3,128.638		
(CNYm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Pre-Tax Profit	29,013	36,216	51,640	75,413	92,918	116,920
Net Income	23,810	28,806	41,095	62,811	80,546	101,788
EPS	2.58	3.10	4.38	6.55	8.48	10.54
EPS growth (%)	-63%	20%	42%	50%	29%	24%
PER (x)	108.94	90.72	64.10	42.87	33.12	26.65
DPS	0.24	0.36	0.47	0.71	0.91	1.13
Dividend yield (%)	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%
BPS	8.54	12.76	18.43	25.02	32.83	42.76
P/BV (x)	32.90	22.01	15.25	11.23	8.56	6.57
ROE (%)	34.52	28.80	27.89	29.37	28.65	27.45
ROA (%)	17.10	12.05	11.70	13.10	14.27	14.84

ที่มา : Bloomberg

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

วันศุกร์ที่ 18 สิงหาคม พ.ศ. 2560

700 HK EQUITY

แนะนำ : ช้อ

Tencent 腾讯

ราคาปิด (ดอลลาร์ฮ่องกง):	329.40
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์ฮ่องกง):	3,128,638
52 Week H/L	341.0/179.6
52 Week Beta	1.128

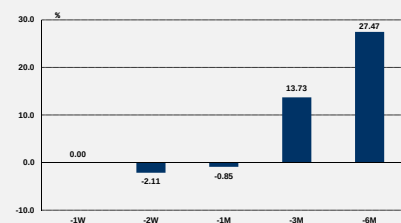
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์ชั้นนำของโลก
สัญชาติจีน

ราคาหุ้นเทียบกับ Hang Seng



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 จะเพิ่มขึ้นถึง 52.8% yoy สู่ระดับ 6.3 หมื่นล้านบาท จากแนวโน้มธุรกิจเกมสับสมาร์ตโฟน และธุรกิจโฆษณาเติบโตโดดเด่น ตามพฤติกรรมของลูกค้าที่ใช้สมาร์ตโฟนในชีวิตประจำวันมากขึ้น รวมไปถึงจำนวนสมาชิกแอปพลิเคชัน Wechat ที่เติบโตต่อเนื่องจนล่าสุดมีสมาชิกรายเดือนถึง 934 ล้านราย ทำให้การเข้าถึงโฆษณาทำได้มากขึ้นตามไปด้วย ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2560 เติบโตถึง 49.0% yoy สู่ระดับ 2.3 แสนล้านบาท

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Tencent ตอบรับในเชิงบวกจนล่าสุดอยู่ที่ 329.40 ดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 1.9% ภายหลัง Tencent รายงานงบการเงินงวด 3Q60 หลังตลาด Hang Seng ปิดทำการเมื่อวันที่ 16 ส.ค. 60 ขณะที่ราคาหุ้น Tencent ก็ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 73.6% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 outperform ดัชนี Hang Seng ที่ปรับเพิ่มขึ้น 24.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Tencent ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 45 ราย ถือ 2 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 369.48 ดอลลาร์ฮ่องกง มี upside 12.2%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.84	163.92	179.75	9.7%	7.56	5.99	34.61	25.87
FACEBOOK INC-A	4.66	166.91	194.34	16.4%	6.47	5.14	28.93	24.23
AMAZON.COM INC	4.64	960.57	1,150.33	19.8%	18.06	13.89	90.77	61.03
APPLE INC	4.55	157.86	172.52	9.3%	5.80	4.65	17.50	14.66
ALPHABET INC-A	4.56	927.66	1,091.73	17.7%	4.05	3.42	24.14	20.09
MICROSOFT CORP	4.31	72.40	79.82	10.2%	6.50	6.14	22.64	20.18
QUALCOMM INC	3.83	52.27	61.38	17.4%	2.42	2.83	12.69	14.32
INTEL CORP	3.76	35.17	40.33	14.7%	2.38	2.17	11.70	11.31
EBAY INC	3.60	34.85	38.14	9.4%	2.21	1.97	17.18	15.61
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.75	2,323,000	3,005,484	29.4%	1.55	1.27	8.09	7.14
NAVER CORP	4.68	777,000	1,041,750	34.1%	5.25	4.32	28.89	23.18
LG ELECTRONICS	4.23	72,400	83,783	15.7%	0.95	0.86	7.36	8.08
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.20	520	558	7.2%	2.89	2.63	21.79	19.40
FANUC CORP	3.67	21,380	23,588	10.3%	2.94	2.83	27.68	25.91
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	329.40	369.48	12.2%	11.23	8.56	42.87	33.12
SINA CORP	4.79	98.16	129.13	31.6%	2.26	2.06	35.49	25.95
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.03	221.05	231.26	4.6%	3.30	2.78	32.86	25.65
SOHU.COM INC (USD)	3.33	53.58	58.57	9.3%	2.69	3.05	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.60	4.72	4.62	-2.1%	1.73	1.56	11.83	9.58
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.09	116.00	125.85	8.5%	1.64	1.44	13.13	11.52
TSMC	3.97	214.00	229.56	7.3%	3.60	3.20	16.30	14.49
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.15	89.87	101.92	13.4%	3.90	3.58	21.66	19.75

ที่มา : Bloomberg