

Tencent Holdings Ltd.

700

Bloomberg
Reuters700.HK
700.HK

Tencent จบ 4Q24 ดีกว่าคาดหนุนจากธุรกิจเกม เตรียมลงทุนเพิ่มด้าน AI เพิ่ม

Earnings Result

Tencent รายงานผลประกอบการ 4Q24 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ด้วยรายได้เพิ่มขึ้น 11%YoY มาอยู่ที่ 172.5 พันล้านหยวน สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเกือบสองเท่า อยู่ที่ 51.3 พันล้านหยวน บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่าอย่างน้อย 80 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง และเสนอเพิ่มเงินปันผลประจำปี 2025 ขึ้น 32% โดยมีปัจจัยหนุนจากความสำเร็จของเกมออนไลน์และการเติบโตของธุรกิจโฆษณา

กำไรสุทธิพุ่งทะยานเกือบเท่าตัว แสดงถึงความแข็งแกร่งในสถานะเศรษฐกิจถดถอย

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 90%YoY มาอยู่ที่ 51.32 พันล้านหยวน สูงกว่าที่คาดการณ์ ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 24%YoY มาอยู่ที่ 51.48 พันล้านหยวน หากเทียบกับ 3Q24 กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง สะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างผลกำไรแม้ในช่วงที่เศรษฐกิจจีนชะลอตัว บริษัทยังประสบความสำเร็จในการปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง เช่น เกมในประเทศและบริการโฆษณา

ธุรกิจเกมออนไลน์เด่น นำโดยความสำเร็จของเกมระดับโลก

รายได้จากธุรกิจเกมออนไลน์เติบโตโดดเด่นที่สุดใน 4Q24 ด้วยอัตราการเติบโต 20.5%YoY โดยแบ่งเป็นรายได้จากเกมในประเทศเพิ่มขึ้น 23%YoY และรายได้จากเกมต่างประเทศเพิ่มขึ้น 15%YoY ความสำเร็จนี้มาจากเกมยอดนิยมอย่าง Honor of Kings, Peacekeeper Elite, Dungeon & Fighter Mobile และ VALORANT รายได้จากโฆษณาออนไลน์ก็เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 17.5%YoY ขณะที่รายได้จากเครือข่ายสังคมออนไลน์เพิ่มขึ้น 6%YoY และรายได้จากบริการ FinTech และธุรกิจเพิ่มขึ้น 3.2%YoY

เงินนำลงทุนในเทคโนโลยี AI เพื่อต่อยอดการเติบโตในอนาคต

ปรับโครงสร้างทีม AI ให้มีความสำคัญกับทั้งนวัตกรรมและการวิจัยโมเดลเชิงลึก โดยเพิ่มการลงทุนด้านทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทคาดว่าจะใช้งบลงทุนในระดับ Low-Teens Percentage ของรายได้ในปี 2025 การลงทุนด้าน AI มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในธุรกิจโฆษณา ยกกระดับอายุของเกม และเร่งการใช้งานแอปพลิเคชัน AI ของผู้บริโภค รวมถึงการนำ AI ไปใช้ในองค์กรธุรกิจ ความร่วมมือกับ DeepSeek ในการใช้โมเดล R1 สำหรับการค้นหาใน WeChat แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการพัฒนาด้าน AI

Balance sheet and cashflow

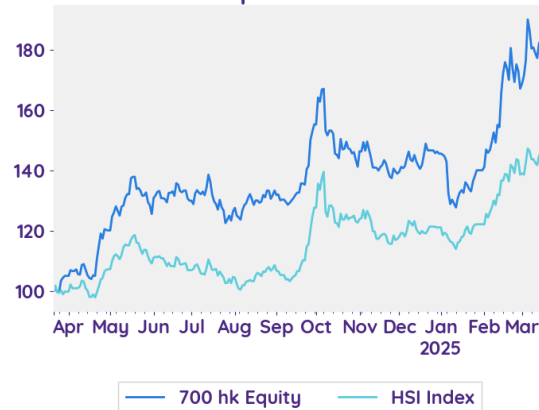
รายงานการเงินแบบย่อรวมของบริษัทให้ข้อมูลเกี่ยวกับส่วนของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ส่วนของสินทรัพย์ที่สามารถแบ่งปันให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก RMB 808,591 ล้านในปี 2023 เป็น RMB 973,548 ล้านในปี 2024 ส่วนของสินทรัพย์ทั้งหมดก็เพิ่มขึ้นจาก RMB 873,681 ล้านเป็น RMB 1,053,896 ล้านในช่วงเวลาเดียวกัน หนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก RMB 703,565 ล้านเป็น RMB 727,099 ล้าน งบดุลแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่ดีของส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สิน

ความเสี่ยงและความท้าทายในปี 2025: การแข่งขันด้าน AI และความกดดันจากสหรัฐฯ

1) การเติบโตชะลอตัว 2) ความเสี่ยงจากสหรัฐฯ 3) การแข่งขัน AI รุนแรงขึ้น

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Social Networks	-3.7%	-3.8%	2.6%	2.5%	4.9%
Domestic Games	1.4%	1.7%	8.0%	13.3%	23.4%
International Games	-3.7%	-5.5%	8.0%	8.2%	11.1%
Marketing Services	19.6%	29.1%	20.7%	21.7%	16.9%
FinTech and Business Services	13.5%	9.6%	4.6%	1.8%	4.7%

Relative price Performance



SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Positive	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	4841.83
Beta	1.18
Last close	527.50
12-m Low / High	282.4 / 547
Target price	530.00
Return Potential	0.5 %
% of Buy / Sell rating	96.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	19.32	22.98
P/B	4.67	5.06
P/S	6.85	6.67
EV/EBITDA	18.80	13.23
Dividend Yield	0.0 %	

Tencent Holdings Ltd.

Tencent Holdings Limited is a holding company. The Company provides services including social network, music, gateway websites, e-commerce, mobile gaming, payment system, entertainment, artificial intelligence and technology solutions through its subsidiaries. Tencent Holdings serves customers worldwide.

