

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

13 November 2024

Tencent Holdings Ltd**700**Bloomberg
Reuters700.HK
0700.HK**Tencent กำไรสุทธิโต 47% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด จากรุกิจเกมและโฆษณา พร้อมเดินหน้าลงทุน AI****Earnings Result**

Tencent Holdings Ltd. บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีน รายงานผลประกอบการไตรมาส 3Q24 เติบโตอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว โดยมีรายได้รวม 167.2 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 8% YoY เป็นไปตามคาดของตลาด ขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตของธุรกิจเกมและบริการโฆษณา บริษัทประสบความสำเร็จในการพัฒนาเกมใหม่และขยายฐานผู้ใช้งาน WeChat รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยี AI ผ่าน Tencent Hunyuan Turbo ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

กำไรเติบโตดีกว่าคาดการณ์

กำไรสุทธิ (IFRS): 53.2 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 47% YoY และ 12% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์กำไรต่อหุ้น: 5.762 หยวน เทียบกับ 3.828 หยวนในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน กำไรที่ไม่รวมรายการพิเศษ (Non-IFRS): 59.8 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 33% YoY ตัวเลขการเติบโตที่บวกนี้แสดงถึงผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท.

รายได้เติบโตหนุนจากเกม

ธุรกิจ 1) VAS (Value Added Services): รายได้รวม 82.7 พันล้านหยวน (+9% YoY) เกมในประเทศ: 37.3 พันล้านหยวน (+14% YoY) เกมต่างประเทศ: 14.5 พันล้านหยวน (+9% YoY) เกม Dungeon & Fighter Mobile ประสบความสำเร็จอย่างสูงในช่วงฤดูร้อน การสนับสนุนเกม PC Black Myth: Wukong ที่สร้างยอดขายทำลายสถิติ การปรับกลยุทธ์มุ่งเน้นการพัฒนาเกมภายในบริษัทมากขึ้น ส่วน WeChat ยังคงเป็นแพลตฟอร์มหลักที่มีผู้ใช้งานกว่า 1 พันล้านคน อยู่ระหว่างการเจรจากับ Apple เกี่ยวกับการแบ่งรายได้จากการซื้อในเกมผ่าน WeChat 2) ธุรกิจโฆษณา (Marketing Services): รายได้รวม 30.0 พันล้านหยวน (+17% YoY) เติบโตจาก Video Accounts และ Mini Programs 3) FinTech และ Business Services: รายได้รวม 53.1 พันล้านหยวน (+2% YoY) การเติบโตชะลอตัวจากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ลดลง

Operating margin

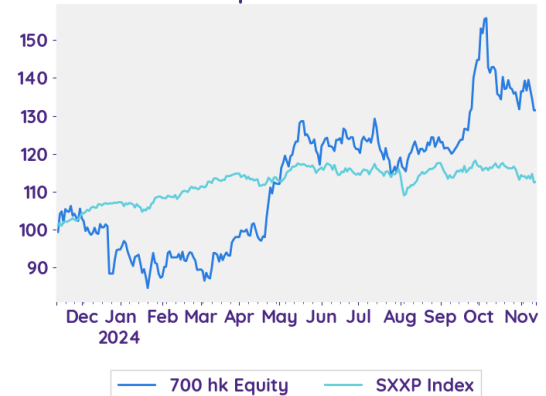
อัตรากำไรขั้นต้น: 53% (เพิ่มขึ้นจาก 49% ในปีก่อน) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน: 32% (เพิ่มขึ้นจาก 29% ในปีก่อน) อัตรากำไร Non-IFRS: 37% (เพิ่มขึ้นจาก 33% ในปีก่อน) แสดงถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรในกระบวนการดำเนินงานของบริษัท

Balance sheet and cashflow

เงินสดและเทียบเท่า: 425.5 พันล้านหยวน กระแสเงินสดอิสระ: 58.5 พันล้านหยวน (+14% YoY) ฐานะการเงินสุทธิ: เงินสดสุทธิ 95.5 พันล้านหยวน มูลค่าการลงทุนในบริษัทจดทะเบียน: 612.5 พันล้านหยวน การซื้อหุ้นคืน: 94.9 ล้านหุ้น มูลค่า 35.9 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง

Risks and concerns

การพึ่งพารายได้จากเกมเก่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน การแข่งขันด้าน AI ที่ยังตามหลังคู่แข่งอย่าง ByteDance และ Baidu

Relative price Performance

SENTIMENT	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Positive	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	3742.16
Beta	1.22
Last close	403.80
12-m Low / High	260.2 / 482.4
Target price	500.00
Return Potential	23.8 %
% of Buy / Sell rating	97.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	15.30	22.98
P/B	3.62	5.06
P/S	5.26	6.67
EV/EBITDA	14.17	12.96
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
VAS (Value-Added Services)	4.2%	-1.9%	-0.9%	6.2%	9.2%
Online Advertising	20.0%	20.8%	26.4%	19.5%	16.6%
FinTech and Business Services	16.1%	15.1%	7.4%	3.7%	2.0%
0.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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.

