

Tencent

เทคโนโลยีหนูกำไร แต่ AI ต้องจับตา

TENCENT80 | 700

บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของจีน ให้บริการเกมออนไลน์ social media โฆษณา และการเงิน มี Platform เด่นอย่าง WeChat, PUBG Mobile และ WeChat Pay ที่ใช้งานในไทยผ่าน Rabbit LINE Pay

22 เมษายน 2025

ประเด็นด้านการลงทุน

- ในปี 2022–2024 Tencent พั่นตัวขึ้นหลังการปรับฐานจากมาตรการควบคุมเวลาเล่นเกม และนโยบาย Zero-COVID โดยในปัจจุบันบริษัทมีการนำ AI มาใช้ จึงมีกำไรดีขึ้นจากการบริหารต้นทุน
- สงครามการค้าทำให้ Tencent จะต้องเผชิญความเสี่ยงจากต้นทุน Chip ที่สูงขึ้นและข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีขั้นสูงสำหรับพัฒนา AI ในอนาคต

แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

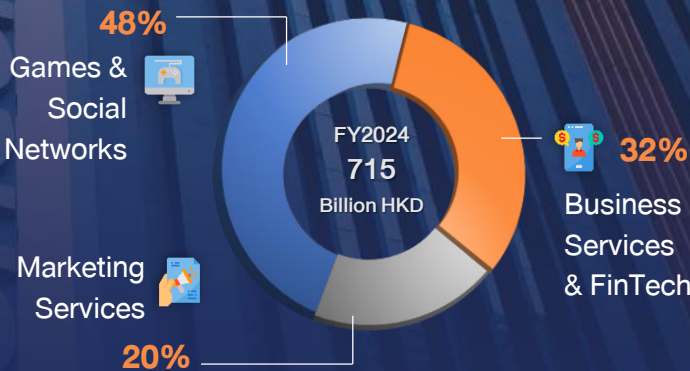
- คาดว่ากำไรของ Tencent ในช่วง 1–2 ปีข้างหน้าจะเติบโตในกรอบ 5–15% จากการขยายธุรกิจเทคโนโลยี โดยมีความเสี่ยงหลักคือการกีดกันด้านเทคโนโลยีที่อาจทำให้การพัฒนาธุรกิจล่าช้า
- Tencent มี EV/EBITDA อยู่ที่ 14x สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม Global Interactive Media ที่ 7x เนื่องจากโครงสร้างรายได้ที่แข็งแกร่ง แต่สูงเมื่อเทียบกับระดับราคาเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทที่ 11x ก่อนที่ธุรกิจ AI จะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในธุรกิจ

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

ทยอยซื้อ
สะสม

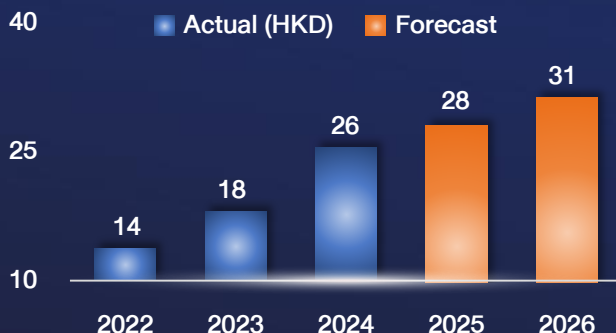
Tencent เป็นหุ้น Growth ที่แม้จะซื้อขายในระดับ Premium และอาจเผชิญความเสี่ยงจากข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ แต่เชื่อว่าธุรกิจมี Ecosystem ที่แข็งแกร่ง และมีโครงสร้างรายได้ที่มีเสถียรภาพสูง ทำให้มูลค่าของบริษัทมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg ,FSS; as of 21 April 2025

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 22 Apr 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Communication Services
Industry : Interactive Media & Services
Mkt. Cap : 4,237bn HKD (18tn THB)

Last Price Target Price

NTM P/E	P/B	DIV.	DR THB	19.6	26.0
16x	4x	1.1%	UL HKD	460	620

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 22 April 2025;

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

