



25 สิงหาคม พ.ศ. 2568
NetEase Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

NetEase

ผู้นำเกมมือถือจากจีน ความกังวลกดดันราคาหุ้น

🎮 Communication Services | Entertainment

บริษัทเกมและเทคโนโลยีชั้นนำจากจีน รายได้หลักจาก
เกมมือถือ (Knives Out) และเกม PC (Fantasy
Westward Journey) พร้อมขยายสู่เกมต่างประเทศ AI
ดนตรี และบริการการศึกษาออนไลน์ในเครือ Youdao

ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น NetEase เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับตลาดในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา แรงหนุนหลักมาจากมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจเกม หลังนโยบายรัฐฯ ผ่อนคลาย และคาดการณ์กำไรดีขึ้นจากการเปิดตัวเกมใหม่
- กำไรของ NetEase มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย 5-15% ต่อปี ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า หนุนโดยการเปิดตัวเกมใหม่ การรุกตลาดต่างประเทศ การใช้เทคโนโลยี AI เพื่อลดต้นทุน และการฟื้นตัวของธุรกิจ Cloud Music

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- NetEase มี Valuation อยู่ที่ 16x NTM P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังย้อนหลัง 5 ปีที่ 17x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Communication Services ที่ 21x สะท้อนความไม่แน่นอนของรายได้
- กฎจำกัดเวลาเล่นของเยาวชนในจีนกดดันต่อรายได้ ทำให้ NetEase ต้องหันมาเจาะกลุ่มลูกค้าผู้ใหญ่มากขึ้น ประกอบกับการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเกมโลก อาจทำให้ผลตอบแทนต่ำกว่าที่คาด หากเกมใหม่ที่ลงทุนพัฒนาไม่ประสบความสำเร็จ

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



NetEase เป็นหุ้น Cyclical Growth รายได้ผันผวนตามเศรษฐกิจจีน มีความเสี่ยงจากการชะลอการอนุมัติเกมใหม่ และความเข้มงวดในการจำกัดเวลาการเล่นเกม อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนดังกล่าวส่งผลให้ Valuation ต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม สวมทางกับกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนที่สนใจ และรับความเสี่ยงได้สูงสามารถทยอยซื้อสะสมได้

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

🌸 9999 HK

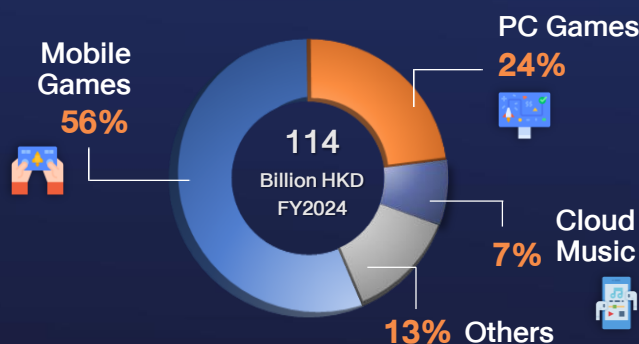
Last Price	214.6 HKD
Low/ High 52W	116.0/ 222.8
Target Price	243.0 (+13%)
Market Cap.	671b HKD 2.8tn THB
Valuation	16x NTM P/E
Quality	26.1% ROE
Dividend	2.1%

🇹🇼 NETEASE80

Last Price	8.5
Target Price	9.6
DR Tickers	DR:UL
NETEASE80	100:1

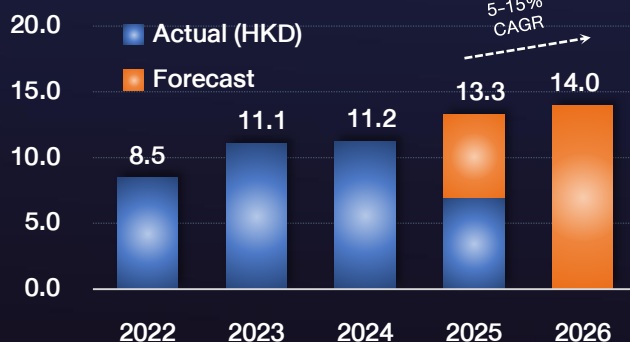
Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR โปรดตรวจสอบที่ตลาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

