



20 สิงหาคม พ.ศ. 2568
Tencent Holdings Ltd.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

Tencent

เทคโนโลยีหุ่นกำลัง แต่ AI ต้องจับตา

Communication Services | Interactive Media & Services

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

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

700 HK

Last Price	588.5 HKD
Low/ High 52W	364.8 / 600.0
Target Price	692 (+18%)
Market Cap.	5.4tn HKD 22tn THB
Valuation	18x NTM P/E
Quality	13.8% ROE
Dividend	0.9%

TENCENT80

Last Price	24.5
Target Price	28.9
DR Tickers	DR:UL
TENCENT80	100:1
TENCENT19	200:1
TENCENT01	440:1
TENCENT13	500:1

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

ประเด็นด้านการลงทุน

- หุ้น Tencent ทำผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนี Hang Seng ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา หุ่นโดยคาดการณ์กำไรที่เติบโต ขณะที่ธุรกิจหลักมีแนวโน้มขยายตัวจากการนำ AI เข้ามาประยุกต์ใช้
- คาดการณ์กำไรของ Tencent ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าจะเติบโตในกรอบ 10-20% ต่อปี จากการพัฒนาและเปิดตัว AI เชิงพาณิชย์ (Hunyuan) ที่มีข้อได้เปรียบด้านข้อมูลเครือข่ายของ WeChat รวมถึงการเปิดตัวเกมทั้งในและต่างประเทศที่มีอัตราการกำไรรูปร่างสูง

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

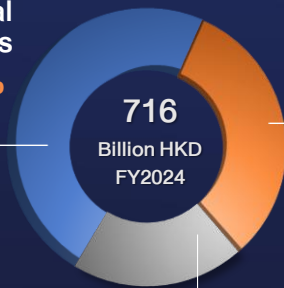
- Tencent มี Valuation อยู่ที่ 18x NTM P/E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังย้อนหลัง 5 ปี และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Asian Communication Services สะท้อนถึงความไม่แน่นอนจากกฎระเบียบของจีน
- ความเสี่ยงหลักของ Tencent คือการแข่งขันที่รุนแรงในตลาด Cloud-AI นอกจากนั้นการพัฒนา AI ถือว่าเสียเปรียบสหรัฐฯ ด้าน Hardware-Chip ข้อจำกัดดังกล่าว อาจกระทบการขยายตลาด และลดศักยภาพในการสร้าง Ecosystem

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ

Games & Social Networks



48%



Business Services & Fintech

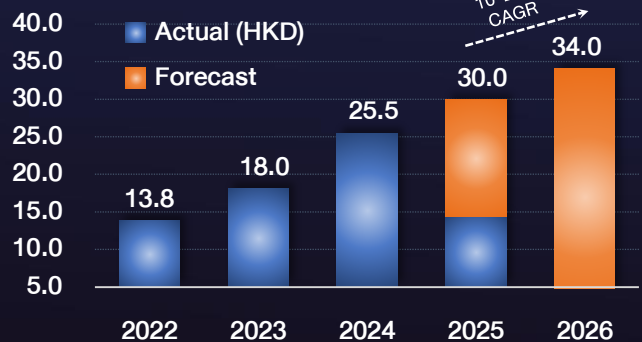
32%

Marketing Services

20%

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



ทยอยซื้อ
สะสม

Tencent เป็นหุ้น Large-Cap Growth แม้เผชิญความเสี่ยงจากข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ แต่เชื่อว่าธุรกิจมี Ecosystem ที่แข็งแกร่ง โครงสร้างรายได้มีเสถียรภาพสูง ทำให้มูลค่าของบริษัทมีแนวโน้มเติบโตได้ในระยะยาว และปัจจุบัน Valuation ไม่สูงเมื่อเทียบกับอดีต นักลงทุนที่สนใจสามารถทยอยซื้อสะสมได้

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบข้อมูลในอดีตไม่รับประกันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง

☎ 02-782-2400

✉ cxcenter@finansia.com

🌐 Finansia Syrus Securities

บทวิเคราะห์ DR
จาก Finansia

สนับสนุนโดย

