



(9999 HK, NTES US)



NetEase (9999 HK, NTES US) บริษัทเทคโนโลยีสัญชาติจีนที่ทำธุรกิจในส่วนของการเป็นผู้ผลิตเกมออนไลน์ชื่อดังอย่าง Identity V Dead by daylight mobile และ Knives out โดยรายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจเกมคิดเป็นสัดส่วนราว 77% ของทั้งหมด ตามมาด้วยธุรกิจการให้บริการสตรีมมิ่งเพลง Cloud Music ราว 9% ของทั้งหมด ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากประเทศจีน

ขยายการทำธุรกิจแบบหลากหลาย

ณ 4Q22 รายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้น +4%YoY อยู่ที่ CNY25.4bn โดยรายได้จากธุรกิจ Cloud Music (9899 HK) บริษัทในเครือที่ให้บริการสตรีมมิ่งเพลงที่ใหญ่ที่สุดเป็นอันดับสองของจีนรองจาก Tencent (700 HK) โดยธุรกิจนี้เติบโตสูงถึง 25.8% มาอยู่ที่ CNY2.4bn เนื่องจากบริษัทได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายเพลงชื่อดังหลายแห่งในฝั่งเอเชีย อย่างเช่น B'in Music และ Pony Canyon รวมไปถึงได้ต่อสัญญาใหม่กับ Avex ค่ายเพลงชื่อดังจากญี่ปุ่น ส่งผลให้อัตราส่วนรายได้ต่อสมาชิกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 20.2% เมื่อเทียบกับปี 2021 ซึ่งอยู่ที่ 15.8%

ในด้านเกมใหม่ของบริษัทอย่าง Eggy Party ได้มีจำนวนผู้เล่นเติบโตอย่างดีเยี่ยมในช่วงตรุษจีนที่ผ่านมา โดยมีผู้ที่เข้ามาเล่นเกมโดยเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 30 ล้านบัญชี ซึ่งถือว่าเป็นเกมที่มีจำนวนผู้เล่นรายวันเยอะที่สุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท อีกทั้งธุรกิจของบริษัทในเครืออย่าง YODAO (DAO US) บริษัทที่ให้บริการค้นคว้าข้อมูลทางออนไลน์ ยังทำผลการดำเนินงานเป็นบวกได้เป็นไตรมาสแรก จากยอดขายของการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่าง เครื่องแปลภาษาอัจฉริยะ และคอมพิวเตอร์แบบพกพา (Tablet)

ชะลอแผนการขยายธุรกิจเกมในต่างประเทศ

เผยชะลอการสร้างเกมใหม่ที่ร่วมกับผู้พัฒนาในต่างประเทศจนกว่าจะถึงปี 2025 เนื่องจากทั้งหมดสัญญากับทาง Blizzard ซึ่งบริษัทผู้ผลิตเกมสัญชาติสหรัฐฯ ไปเมื่อเดือน มค. 23 เพราะคาดว่าธุรกิจเกมโดยรวมในต่างประเทศจะยังชะลอตัวไปอีก 2-3 ปี ข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ทางผู้บริหารเผยว่ากำลังวางแผนกลยุทธ์ระยะยาวเพื่อขยายธุรกิจในต่างประเทศและขยายส่วนแบ่งการตลาดจาก 10% ในปัจจุบันให้เป็น 50%

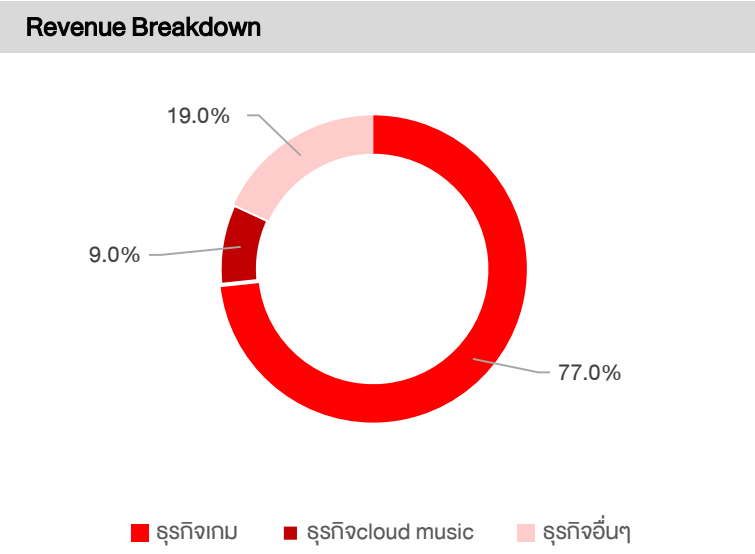
มุมมองของนักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg และ Citi

นักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg ประเมินไว้ว่า Tencent (700 HK) และ NetEase จะยังคงเป็นผู้นำด้านเกมออนไลน์ทางโทรศัพท์มือถือในด้านของรายได้จากทั่วโลก โดยสัดส่วนรายได้รวมล่าสุดจากทั่วโลกเมื่อวันที่ 19 ก.พ. 23 ในระบบปฏิบัติการ iOS ของ Apple (AAPL US) รายงานว่า รายได้ต่อสัปดาห์ของ Tencent อยู่ที่ 16.1% ของทั้งหมด ตามมาด้วยของ NetEase ซึ่งอยู่ที่ 3.9% ของทั้งหมด ทั้งนี้ในระยะยาวคาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจเกมบนโทรศัพท์มือถือของทั้งสองบริษัทจะสามารถเติบโตได้ดี เนื่องจากการขยายธุรกิจเกมและระบบ Live Service ไปยังทวีปต่างๆทั่วโลก ทาง Citi เล็งเห็นไปด้านทิศทางเดียวกันและยังคงแนะนำให้ BUY หุ้น NetEase เนื่องจากผลประกอบการใน 4Q22 ออกมายังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และมองว่าธุรกิจเกมของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

Industry Video Games
Last Price HKD135.60
Bloomberg TP HKD167.86
Upside/Downside +23.8%

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	96.4	104.3	114.6
Net Profit (bn)	20.6	23.3	25.9
Profit Margin	21.42%	22.41%	22.66%
EBITDA Margin	21.76%	24.42%	25.38%
Earning Per Share	31.35	31.65	35.96

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	-	18.84	16.58
P/B (x)	-	5.12	4.81



ทั้งนี้ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD135.60 เมื่อเทียบกับดัชนี Heng Seng ถือว่า Underperform **ทั้งนี้ Bloomberg Consensus** เผย นักวิเคราะห์ 39 รายจากทั้งหมด 40 ราย ยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD 167.86 โดยมี Upside อยู่ที่ +23.8%

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและควา มเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources:, Bloomberg (as of 03/03/2023), ir.netease.com, positioningmag.com

