

## Tencent (700 HK)



**Tencent Holdings** ทำธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีและบริการต่างๆทางอินเทอร์เน็ต อย่างเช่น เกมมือถือออนไลน์ Social Media e-commerce และบริการเก็บของมูลผ่าน Cloud เป็นต้น โดยมากกว่า 90% ของผู้ใช้งานมาจากจีน โดยรายได้หลักของบริษัทมาจาก ธุรกิจ Value added services (VAS) ที่รวมถึงการให้บริการเกมออนไลน์ต่างๆ เช่น เกม League of Legends (LoL) และสื่อสังคมออนไลน์อย่าง WeChat คิดเป็นสัดส่วนราว 52% ตามมาด้วย ธุรกิจ Fintech และการให้บริการทางธุรกิจอีก 32%

### งโตได้ดีแม้เผชิญปัญหาทางเศรษฐกิจ

ผลประกอบการ 4Q22 รายได้ออกมาดีกว่าคาดอยู่ที่ CNY144bn แม้กำไรต่อหุ้นออกมาต่ำกว่าคาดอยู่ที่ CNY3.04 รายได้จากธุรกิจการโฆษณาฟื้นตัวอย่างมีนัยยะ เพิ่มขึ้น +15% YoY อยู่ที่ CNY24.7bn หนุนมาจากการใช้งานที่เพิ่มขึ้นของสื่อสังคมออนไลน์อย่าง WeChat รวมถึงกำไรสุทธิของบริษัทได้เติบโตอย่างมีนัยยะ +19% YoY อยู่ที่ CNY29.7bn ทั้งนี้บริษัทเริ่มมีการปรับลดค่าใช้จ่ายโดยปลดจำนวนพนักงานไปแล้วราว 4% จากจำนวนทั้งหมด

### เตรียมเปิดตัว AI chatbot

บริษัทได้เตรียมเปิดตัวปัญญาประดิษฐ์ชื่อ HunyuanAide ที่ใช้งานคล้ายกับ ChatGPT ของ Microsoft (MSFT US) ใน Wechat ซึ่งเป็นสื่อสังคมออนไลน์อันดับ 1 ของจีน รวมถึงเปิดเผยแผนในการใช้ระบบปัญญาประดิษฐ์ในผลิตภัณฑ์อื่นๆของบริษัทอย่างเช่น Tencent Video แพลตฟอร์มบริการรับชมละครออนไลน์ และ QQ สื่อสังคมออนไลน์อีกแพลตฟอร์มหนึ่งของบริษัท ทั้งนี้การแข่งขันในด้าน AI Chat ในจีนนั้นสูงมากเนื่องจากบริษัทเทคโนโลยีใหญ่อย่าง Baidu (9888 HK, BIDU US) ที่เพิ่งเปิดตัว Ernie Bot ปัญญาประดิษฐ์ที่สื่อสารกับมนุษย์ได้อย่างเป็นธรรมชาติ รวมไปถึง JD.com (9618 HK, JD US) Alibaba (9988 HK, BABA US) และ Netease (9999 HK, NTES US) เผยแผนที่จะเปิดตัวปัญญาประดิษฐ์ของตัวเองเช่นกัน

### มุมมองของนักวิเคราะห์จากหลายสถาบัน

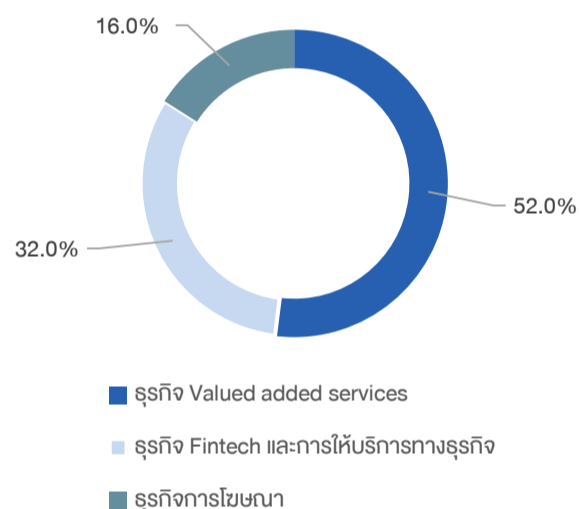
นักวิเคราะห์ทาง Goldman Sachs ประมาณการว่า ธุรกิจ Fintech และการให้บริการธุรกิจจะเติบโตอย่างมีนัยยะปรับตัวเพิ่มขึ้น +14% YoY ใน 1Q23 เนื่องจากการกลับมาเปิดเมืองของจีนส่งผลให้ผู้คนได้ใช้จ่ายผ่านระบบ Fintech มากขึ้น รวมทั้งนักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg มองไปทิศทางเดียวกันประเมินว่ารายได้ในช่วง 1Q23 ถึง 3Q23 จะกลับมาฟื้นตัวอย่างดีเนื่องจากทุกธุรกิจได้กลับมาดำเนินการเป็นการปกติ รวมทั้งคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิโดยเฉลี่ยใน 5 ปีข้างหน้าจะเติบโตอยู่ระหว่าง 10% ถึง 15%

Industry **Internet Media & Services**  
Last Price **HKD381.20**  
Bloomberg TP **HKD449.26**  
Upside/Downside **+17.9%**

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	554.55	618.84	693.05
Net Profit (bn)	-25.01	141.99	167.24
Profit Margin	-4.51%	22.95%	24.81%
EBITDA Margin	7.74%	31.53%	30.89%
Earning Per Share	-2.66	14.69	17.59

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	26.52	21.65	18.09
P/B (x)	4.22	3.23	2.74

### Revenue Breakdown



### 1 Year Return VS Hang Seng Index (30/03/22 – 30/03/23)



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD381.20 แต่หากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยินักวิเคราะห์ 67 ราย จากทั้งหมด 73 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD449.26 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +17.9%

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน