

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

15 May 2025

Tencent Holdings Ltd

700

Bloomberg

700.HK

Reuters

700.HK

Tencent ทำรายได้ดีกว่าที่คาด โตเร็วที่สุดในรอบ 3 ปี แม้กำไรจะต่ำกว่าที่คาดจากค่าใช้จ่ายลงทุนในเทคโนโลยี AI

Earnings Result

Tencent รายงานรายได้เติบโต 13% ใน 1Q25 เป็นอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุดในรอบกว่า 3 ปี โดยมีรายได้รวม 180.02bn หยวน แม้จะมีการลงทุนอย่างหนักในด้าน AI แต่ธุรกิจเกมและโฆษณาออนไลน์ของบริษัทยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ทำให้นักลงทุนมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2025 ได้

กำไรเติบโตได้ดีแม้ต้องลงทุนในเทคโนโลยี AI

Tencent รายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 14%YoY แต่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้เล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยี AI อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Net Income) เพิ่มขึ้นถึง 22%YoY เป็น 61.3bn หยวน แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจหลักของบริษัท

รายได้จากเกมออนไลน์นำการเติบโต ขณะที่โฆษณาออนไลน์ทำได้ดีขึ้น

ธุรกิจเกมออนไลน์มีรายได้เพิ่มขึ้น 23.7% YoY อยู่ที่ 59.5bn หยวน โดยมีแรงหนุนจากเกมฮิตเช่น Dungeon & Fighter Mobile และ Delta Force ในขณะที่รายได้จากโฆษณาออนไลน์เพิ่มขึ้น 20.2%YoY เป็น 31.9bn หยวน การเติบโตอย่างแข็งแกร่งในทั้งสองธุรกิจหลักนี้ช่วยให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดีเกินคาด แม้จะเผชิญกับความท้าทายในตลาดและการแข่งขันที่รุนแรง ขณะที่ FinTech & Business Services เติบโต 5%YoY และ Social Networks มีการเพิ่มขึ้น 7%YoY

อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นแม้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ปรับปรุงแล้วปรับตัวขึ้น 400 basis points เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว มาอยู่ที่ 38.5% แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ความแข็งแกร่งของธุรกิจเกมในประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการพัฒนา AI อาจส่งผลให้อัตรากำไรเติบโตช้าลงในอนาคต

เติบโตช้าลงแต่ยังแข็งแกร่งด้วยการลงทุนใน AI และเกมใหม่

Tencent คาดการณ์ว่าการเติบโตจะชะลอตัวลงในปี 2025 หลังจากมีผลประกอบการที่ยอดเยียมในปี 2024 โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตรา Low to Mid Double Digits บริษัทยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาเกมที่มีอายุยาวนาน (evergreen franchises) และการนำ AI มาใช้ในผลิตภัณฑ์ต่างๆ รวมถึงการลงทุนประมาณ \$1bn เพื่อซื้อหุ้น 25% ในบริษัทที่ถือลิขสิทธิ์เกมของ Ubisoft เช่น Assassin's Creed

ความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

แม้ Tencent จะมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและไม่มีหนี้สินสุทธิ แต่บริษัทยังเผชิญความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในช่วง 2H25 นอกจากนี้ การแข่งขันด้าน AI ที่รุนแรงจากคู่แข่งอย่าง Alibaba ที่ทุ่มงบประมาณมหาศาลและอาจจำกัดในการนำเข้าชิปจาก Nvidia อาจส่งผลกระทบต่อแผนการพัฒนาเทคโนโลยี AI ของบริษัทในระยะยาว

REVENUE - %CHG YOY	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Games	-0.4%	9.0%	12.6%	20.3%	23.7%
Social Networks	-1.6%	2.1%	4.0%	5.7%	6.9%
Marketing Services	26.4%	19.5%	16.6%	17.5%	20.2%
FinTech and Business Services	7.4%	3.7%	2.0%	3.2%	5.0%

Relative price Performance



— 700 hk Equity — HSI Index

SENTIMENT	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Positive	Positive	Negative
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

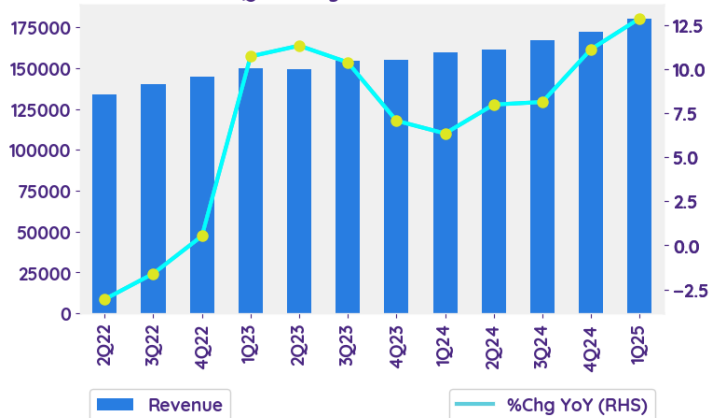
STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	4769.10
Beta	1.19
Last close	519.00
12-m Low / High	349 / 547
Target price	632.50
Return Potential	21.9 %
% of Buy / Sell rating	94.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	17.09	19.91
P/B	4.56	4.32
P/S	6.70	6.08
EV/EBITDA	18.45	14.22
Dividend Yield	0.0 %	

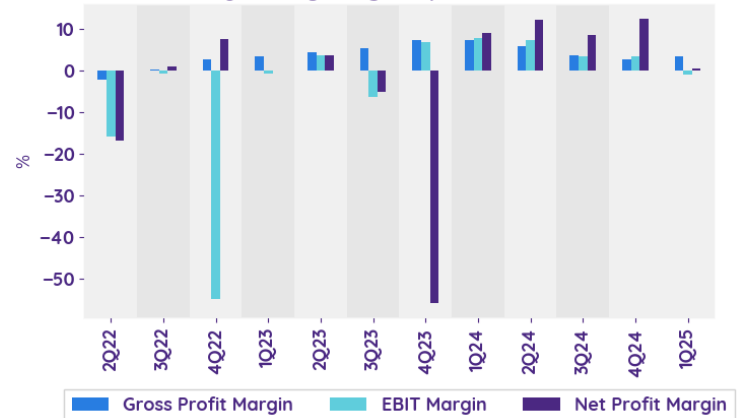
Tencent Holdings Ltd

Tencent Holdings Limited is a holding company. The Company provides services including social network, music, gateway websites, e-commerce, mobile gaming, payment system, entertainment, artificial intelligence and technology solutions through its subsidiaries. Tencent Holdings serves customers worldwide.

Quarterly Revenue Trend



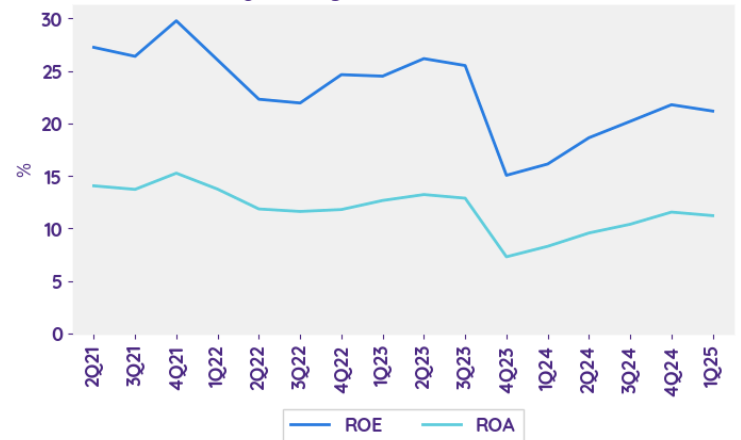
Quarterly Margin Expansion Trend



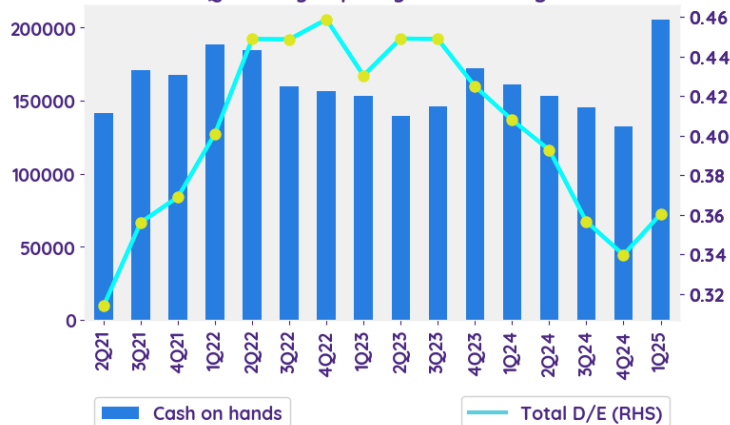
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

