

Tencent 腾讯

Tencent

Bloomberg Ticker: 700 HK

DR Ticker: TENCENT80

%Upside: 43.3%

Last Price: HKD 516.50

Bloomberg Consensus: HKD 740.20

Earnings Highlight

- รายได้ 4Q25 อยู่ที่ 1.944 แสนล้านบาท โต 13% YoY
หนุนจากเกมในประเทศที่โต 15% YoY โดย Delta Force
มี DAU ทะลุ 50 ล้านคนและ VALORANT ที่รายได้โต
30% YoY ขณะที่เกมต่างประเทศแข็งแกร่ง 32% YoY
- Operating Profit โต 19% YoY โตเร็วกว่ารายได้ สะท้อน
สัดส่วนธุรกิจที่ดีขึ้น อีกทั้งกระแสเงินสดอิสระพุ่งขึ้นกว่า
6 เท่า YoY และเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 40% YoY
- Marketing Services (โฆษณา) โต 17% YoY สูงกว่า
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมจีนที่โต 14% โดยได้แรงหนุนจาก
AI AdTech ที่เพิ่ม Ad Conversion และเวลาในการรับชม
Video โต 20% YoY จากการอัปเดตระบบแนะนำคลิป
- FinTech & Business Services โต 8% YoY โดย
Business Services แข็งแกร่ง 22% YoY หนุนจาก
Cloud และ ดีมานด์ AI Workload ของลูกค้าองค์กร

Outlook & Guidance

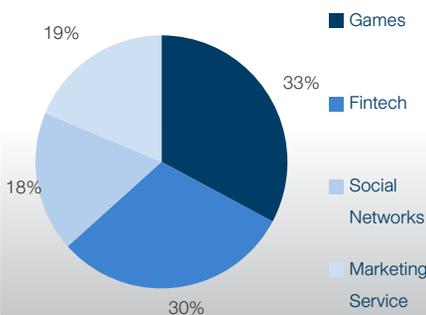
- บริษัทเตรียมเพิ่มการลงทุนใน AI Products ใหม่กว่าเท่าตัวใน
2026 ต่อจากที่ใช้ไป 1.8 หมื่นล้านบาทใน 2025 สำหรับ
Hunyuan (Foundation Model หรือโมเดล AI พื้นฐาน) และ
Yuanbao (AI Chatbot) บริษัทมองว่ากำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ
หลักจะรองรับการลงทุนนี้ได้ทั้งหมด โดยไม่ต้องกู้หรือเพิ่มทุน
- Tencent Cloud คาดเติบโตแข็งแกร่งใน 2026 จากราคาที่ดี
ขึ้น ความต้องการ AI ที่เร่งตัว และการขยายตลาดต่างประเทศ
โดย GPU Capacity จะทยอยเพิ่มขึ้นตลอดปี 2026-2027
- HY 3.0 (Foundation Model รุ่นใหม่) ซึ่งอยู่ระหว่างทดสอบ
พบมีความสามารถก้าวกระโดดกว่า HY 2.0 อย่างมีนัย
- Apple ลด App Store Commission จาก 30% เหลือ 25%
มีผลแล้วในจีน เป็น Upside โดยตรงต่อบริษัท ซึ่งผู้บริหารมอง
ว่าเป็นจุดเริ่มทรนคลด Take Rate ที่จะดำเนินการต่อเนื่อง
- บริษัทเสนอเงินปันผลประจำปี 2025 ที่ 5.30 ดอลลาร์ฮ่องกง
ต่อหุ้น เพิ่ม 18% YoY ส่วนการซื้อหุ้นคืนใน 2026 จะลดลง
เพื่อนำเงินลงทุนใน AI แทน

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (CNY bn)	194.371	194.074	0.15%	Beat
Net Income (CNY bn) (Adj.)	64.694	64.926	-0.36%	Missed
EPS (Adj.)	6.966	7.000	-0.49%	Missed

Key Metrics

4Q25 Revenue Segment (%)



Valuation

Historical 5Y Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY 97.0%

HOLD 3.0%

SELL 0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต