

KUAISHOU

Kuaishou

Bloomberg Ticker: 1024 HK

DR Ticker: KUAISH80

%Upside: 55.3%

Last Price: HKD 33.64

Bloomberg Consensus: HKD 52.24

Earnings Highlight

- รายได้รวม 3.55 หมื่นล้านหยวน โต 1.4% YoY ต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส ชะลอจาก 13.1% ปีก่อน แต่เป็นการหดตัวในระดับที่ตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว
- กำไรสุทธิ (Adj.) 3.91 พันล้านหยวน หดตัว 30.4% YoY และ EPS (Adj.) 0.907 หยวน ลดลง 31.5% YoY เป็นการหดตัวแรงสุดนับตั้งแต่ปี 2021
- Gross margin ลดจาก 55.7% เหลือ 51.6% เพราะต้นทุนขายโต 10.7% YoY ส่วนรายได้ที่โต 1.4% ขณะที่ R&D พุ่ง 34.7% YoY จากการลงทุน AI
- Online Marketing 2.06 หมื่นล้านหยวน โต 4.4% YoY ชะลอจาก 12.8% ขณะที่ Live Streaming หดตัว 13.0% YoY อุดการเติบโตทั้งกลุ่มราว 3.7 จุด
- Kling AI รายได้ทะลุ 850 ล้านหยวน โตกว่า 200% YoY ส่วน MAUแตะ 797 ล้านราย โต 11.5% YoY แต่ DAU ทรงตัวที่ 412 ล้านราย โต 0.8% YoY
- Operating margin ลดจาก 15.0% เหลือ 10.6%

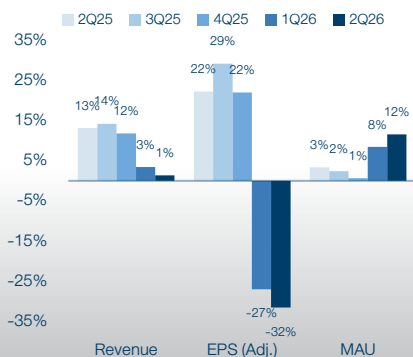
Outlook & Guidance

- ผู้บริหารเตือนเองว่าครึ่งหลังปี 2026 จะเจอกับแรงกดดันด้านรายได้และการลงทุน AI พร้อมกัน เป็นครั้งแรกที่ออกมาส่งสัญญาณลบล่วงหน้า
- ยุคที่โตด้วยกราฟฟิฟวิ่งไปแล้ว โดยรายได้ค่าโฆษณา e-Commerce และค่าคอมมิชชั่นจะถูกกดดันในครึ่งปีหลัง เพราะร้านค้าตั้งเกณฑ์ ROI สูงขึ้น
- โฆษณาที่ไม่ใช่ e-Commerce จะเจอฐานสูงจากหมวด AI Applications และ Instant Retail (ส่งของด่วนภายในวัน) โดยผู้บริหารยอมรับว่ายังคาดเดากติศทางในอนาคตได้จำกัด
- Kling AI ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โตเกินเท่าตัว หนุนจากรุ่น 3.0 ที่รองรับ 4K รายแรก แต่ยังเป็นเพียง 2.4% ของรายได้รวม
- CAPEX ปี 2026 คงเป้า 2.6 หมื่นล้านหยวน ลงไปแล้วส่วนใหญ่ในครึ่งแรก ทำให้กระแสเงินสดกลับมาเป็นบวกและตั้งเป้าคงบวกต่อในครึ่งปีหลัง
- คืนเงินผู้ถือหุ้นราว 5 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง ใกล้เคียงยอดทั้งปี 2025 ขณะที่ราคาหุ้นร่วง 10.1% แต่ต่ำสุดรอบเกือบ 4 ปี

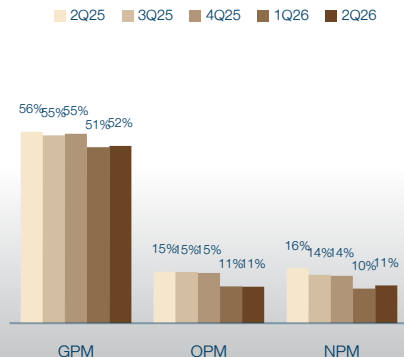
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (CNY bn)	35.535	35.506	0.08%	Beat
Net Income (CNY bn) (Adj.)	3.913	3.890	0.58%	Beat
EPS (Adj.)	0.907	0.891	1.80%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY 75.4%

HOLD 21.1%

SELL 3.5%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 20 Aug 2026

DAOL SEC Smart Foreign