

## Tencent Holdings Ltd.

Bloomberg  
Reuters700.HK  
0700.HK

## กำไรรายไตรมาสสอง Tencent เพิ่มขึ้น 53% YoY ดีกว่าคาด จากธุรกิจเกมหลักเร่งตัวขึ้น

## Earnings Result

Tencent แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจหลักในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะธุรกิจเกมที่กำลังมาเติบโตอีกครั้ง ขณะที่ธุรกิจคอนเทนต์และโฆษณายังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง. รายได้รวมเพิ่มขึ้น 8% YoY ถึง RMB 161.1 พันล้าน ดีกว่าที่คาด, และกำไรขั้นต้นมีการเพิ่มขึ้นที่สำคัญ 21% เมื่อเทียบกับปีก่อน. กำไรจากการดำเนินงานก็มีการเติบโต, เพิ่มขึ้น 27% YoY, ถึง RMB 58.4 พันล้าน. กำไรสุทธิเติบโตอย่างมาก, 51% YoY ดีกว่าคาด ในภาพรวม, ผลการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทแสดงให้เห็นถึงความเคลื่อนไหวที่ดีและมีความสำเร็จอย่างต่อเนื่อง.

## Net profit growth QoQ and YoY

กำไรสุทธิของบริษัทมีการเติบโตในทางบวกทั้งในเชิง YoY และ QoQ. กำไรขั้นต้น: 85.9 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 21% YoY กำไรจากการดำเนินงาน (Non-IFRS): 58.4 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 27% YoY กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้น (Non-IFRS): 57.3 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 53% YoY

## Revenue growth of each business

สำหรับไตรมาสที่สองของปี 2024, รายได้จากธุรกิจโฆษณาออนไลน์เพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับแรงผลักดันจากรายได้ที่สูงขึ้นจากบัญชี Video Accounts และวิดีโอยาว ผลกระทบทำให้รายได้จากเครือข่ายโฆษณามี้อลดลงเนื่องจากงบประมาณการโฆษณาที่ลดลง รายได้จาก FinTech และบริการธุรกิจเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยบริการ FinTech มีอัตราการเติบโตที่ช้าลงเนื่องจากการปรับสมดุลในรายได้ค่าธรรมเนียมการชำระเงินและการลดลงของรายได้บริการสินเชื่อรายย่อย บริการธุรกิจมีอัตราการเติบโตในหลักสิบ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากบริการคลาวด์และค่าธรรมเนียมเทคโนโลยีการค้าออนไลน์ที่สูงขึ้นภายในบัญชี Video Accounts.

## Operating margin

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 31% เป็น 36% สำหรับ non-IFRS โดยแสดงผลการดำเนินงานที่มีคุณภาพโดยการไม่รวมรายการครั้งเดียวและไม่ใช้เงินสด รายได้จากการดำเนินงานตาม IFRS เพิ่มขึ้นจาก 24% เป็น 31% นี้แสดงถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรในกระบวนการดำเนินงานของบริษัท

## Balance sheet and cashflow

งบดุลแสดงว่า ทุนจดทะเบียนรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากหยวน 873,681 ล้านเป็นหยวน 927,597 ล้าน ระหว่างวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ส่วนหนี้สินลดลงเล็กน้อยจากหยวน 351,408 ล้านเป็นหยวน 339,547 ล้านในช่วงเวลาเดียวกัน ทุนรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากหยวน 1,577,246 ล้านเป็นหยวน 1,654,970 ล้าน งบกระแสเงินสดแสดงว่า บริษัทมีสถานะเงินสดรวม RMB 71,757 ล้าน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และการลงทุนในทรัพย์สินที่ไม่ใช่เงินสด RMB 8,729 ล้าน.

## Risks and concerns

อย่างไรก็ตาม การเติบโตของธุรกิจ FinTech ชะลอตัวลง สะท้อนถึงสภาพเศรษฐกิจที่ท้าทายในจีน

REVENUE - % CHG YOY	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
VAS (Value-Added Services)	3.5%	4.2%	-1.9%	-0.9%	6.2%
Games	4.8%	7.2%	-2.0%	-0.4%	9.0%
Social Networks	1.7%	-0.3%	-1.9%	-1.6%	2.0%
Online Advertising	34.2%	20.0%	20.8%	26.4%	19.5%

## Relative price Performance



SENTIMENT	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Positive	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

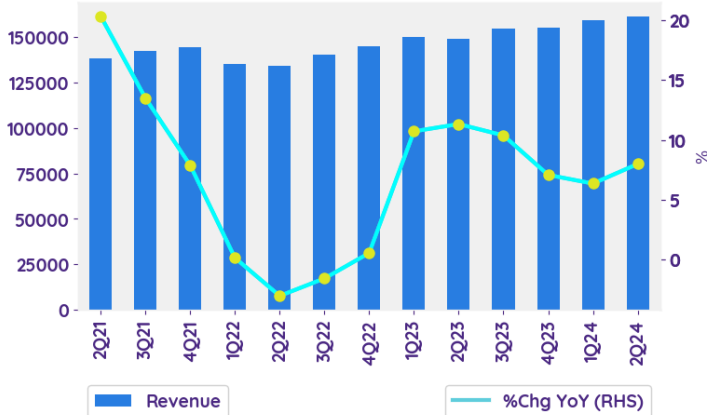
STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	3484.18
Beta	1.41
Last close	373.80
12-m Low / High	260.2 / 401
Target price	476.00
Return Potential	27.3 %
% of Buy / Sell rating	99.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	15.24	22.98
P/B	3.33	5.06
P/S	4.80	6.67
EV/EBITDA	12.99	13.39
Dividend Yield	0.0 %	

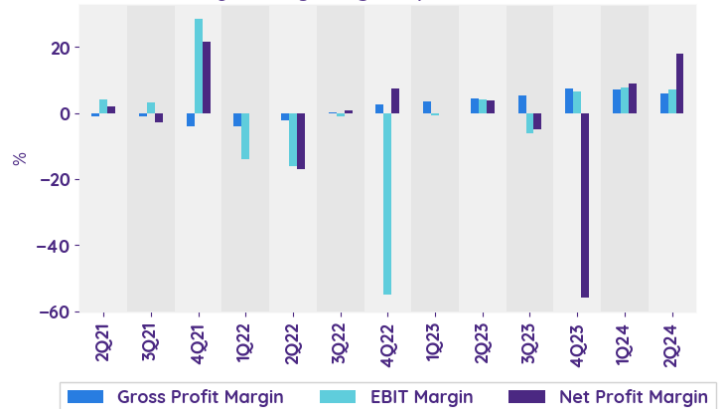
**Tencent Holdings Ltd.**

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**



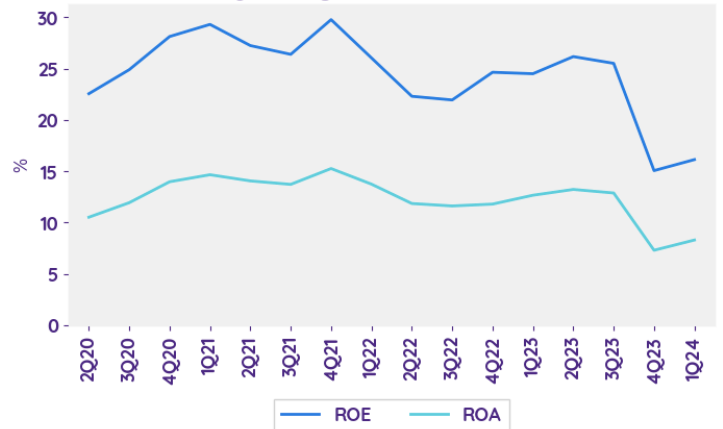
**Quarterly Margin Expansion Trend**



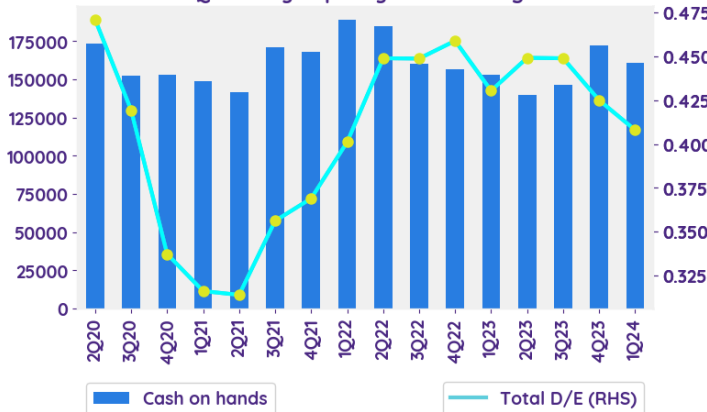
**Quarterly Net Profit Growth Trend**



**Quarterly ROE and ROA Trend**



**Quarterly Liquidity and Leverage**



**Quarterly Cash Flows Trend**

