Tencent 腾讯

TENCENT80

แนวรับ : 19.60 / 19.00

แนวต้าน : 21.00 / 23.60

Tencent Holdings Limited (0700.HSI) ผู้ให้บริการ Internet และ Technology Platform ชั้นนำของโลกที่มีฐานในจีน ดำเนินธุรกิจผ่านระบบนิเวศที่เชื่อมโยงกัน โดยมี WeChat และ QQ เป็นแกนกลางที่มีผู้ใช้งานรวมกว่า 1.4 พันล้านคนทั่วโลก ธุรกิจของบริษัทครอบคลุมตั้งแต่ Games, Social Media, Digital Payments, Cloud Services ไปจนถึง Online Advertising

Depositary Receipt

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Global Investment

Tuesday, July 7, 2026

- Tencent Holdings Limited ผู้ให้บริการ Internet และ Technology Platform ชั้นนำของโลกที่มีฐานในจีน ดำเนินธุรกิจผ่านระบบนิเวศที่เชื่อมโยงกัน โดยมี WeChat และ QQ เป็นแกนกลางที่มีผู้ใช้งานรวมกว่า 1.4 พันล้านคนทั่วโลก ธุรกิจของบริษัทครอบคลุมตั้งแต่ Games, Social Media, Digital Payments, Cloud Services ไปจนถึง Online Advertising
- โครงสร้างรายได้ของ Tencent แบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่มหลัก
  - Value-Added Services (VAS) ~49% ครอบคลุมธุรกิจเกมออนไลน์และบริการสังคมออนไลน์ผ่าน WeChat และ QQ, Marketing Services ซึ่งเป็นโฆษณาดิจิทัลที่ผูกกับระบบนิเวศ WeChat แบ่งเป็น Domestic Games 22%, Social Networks 17% และ International Games 11%
  - FinTech & Business Services ~30% ขับเคลื่อนโดย Wealth Management, Cloud และ AI-Related Services ซึ่ง Tencent Cloud ได้รับการยอมรับจากกลุ่ม CIO ในจีนว่าเป็นหนึ่งในแพลตฟอร์ม AI ระดับท็อปของประเทศ
  - Marketing Services ~20% จาก AI-Powered Ad Targeting และ Closed-Loop Marketing ใน WeChat Ecosystem

  ซึ่งมีความแข็งแกร่งอยู่ที่ Super-App Ecosystem ที่รวม WeChat, Digital Content และ FinTech สร้าง Cross-Selling Power และทำให้ผู้ใช้ยากต่อการเปลี่ยนแพลตฟอร์ม
- ผลประกอบ 1Q'2026 บริษัทมีรายได้รวมที่ 196.46 พันล้านหยวน (+9% YoY) โดยที่ Gross profit อยู่ที่ 111.3 พันล้านหยวน (+11% YoY) Operating Profit ที่ไม่รวมผลิตภัณฑ์ AI ใหม่เติบโต +17% YoY สะท้อนธุรกิจหลักมีความแข็งแกร่ง ขณะที่การลงทุนใน AI ที่กำลังเข้าสู่ช่วงของการ All in ผ่านการเพิ่มงบ CapEx และ R&D อย่างมีนัย โดยคาดว่าอาจมากกว่า 2 เท่าหากเทียบกับการลงทุนในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ด้วยแนวทางในอนาคตที่เข้าสู่ AI อย่างเต็มรูปแบบการที่อุตสาหกรรม AI ของจีนยังอยู่ใน Consumer Subscription Uptake และ Enterprise Adoption ยังอยู่ในระยะต้นซึ่งเราคาดว่าจะกดดันอัตรากำไรระยะสั้นและจะใช้เวลานานในการสร้าง Revenue จริง อย่างไรก็ดีหากพิจารณามุมมองในระยะยาวเรามองว่าแม้การลงทุนในระยะแรกจะสร้างภาระแรงกดดันให้ราคาหุ้นได้บ้างแต่ Future Monetization และ Higher Profitability ในระยะยาวมีความน่าสนใจ ประกอบกับธุรกิจหลักที่มีความแข็งแกร่ง ทำให้เรามีมุมมองในเชิงบวกแก่ Tencent
- โดยในช่วงที่ผ่านได้เปิดตัว QClaw ซึ่งเป็นการฝัง OpenClaw ไว้ภายใน WeChat พร้อมกันกับ WorkBuddy ซึ่งเป็น Workplace AI Agent จากฐานลูกค้าของ Wechat ที่ 1.43 พันล้านคนโดยTencent เน้นใส่เอา AI เข้าไปในธุรกิจเดิมโดยตรง ซึ่งต่างจาก คู่แข่งอย่าง Alibaba และ Baidu ที่เน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่ ใหญ่กว่า AI Play อื่นในโลกอย่างมีนัยสำคัญคาดจะเข้าไปช่วยในส่วนของ Advertising Precision และ CPM (Cost per Mille) ซึ่งจะไปสนับสนุนในส่วนของ Online Advertising ของ Tencent คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 17-18% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตามแนะนำติดตามการรายงานผลประกอบ 2Q'2026 เพื่อติดตามสัญญาณในการเปลี่ยนแปลงไปสู่การสร้างรายได้ ประกอบกับทิศทางของ China-Designed ASICs ที่คาดว่าจะเริ่มพร้อมมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นปัจจัยบวกให้แก่ Tencent
- โดยภาพรวมด้วยโดยมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งช่วยรองรับแรงกดดันจากการลงทุน AI ที่สูงและยังมีธุรกิจเกมหลัก (DNF Mobile) ที่ทำรายได้อย่างโดดเด่นในระยะสั้น แต่ด้วยปัจจัยภายในประเทศในส่วนของการแข่งขันในด้าน AI และปัจจัยภายนอกอย่างข้อจำกัดทางภูมิรัฐศาสตร์จะเข้ามากดดัน Tencent ได้บ้างแต่โดยรวมเรายังมองว่าเป็นหุ้นตั้งรับที่มีพื้นฐานแกร่งและปลอดภัยสูง

As of 07/07/26

อัตราแปลงสภาพ : 100 : 1
Trading Session :ช่วงกลางวัน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063
Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ตขของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด