



ឈ្មោះ : 9.35 / 10.00

NetEase Inc (9999.HK) บริษัทเทคโนโลยีและสื่อบันเทิง ประกอบธุรกิจหลักในกลุ่มของเกมออนไลน์โดยมีทีม R&D เกมที่ใหญ่ที่สุดทีมหนึ่งในโลก และมีพอร์ตโฟลิโอเกมของบริษัทที่ถือว่าหลากหลายที่สุด และมีเกมที่มีชื่อเสียงอย่าง Marvel Rivals ในประเภท Hero shooter และ Where Winds Meet ที่เป็น AAA Open-World Game พร้อมทั้งเริ่มมีการนำ LLM ช่วยลดระยะเวลาพัฒนาเกมในอนาคต และเสริมคุณภาพของ NPC ภายในตัวเกม

Depository Receipt



Global Investment

Tuesday, July 14, 2026

- NetEase Inc (9999.HK) บริษัทเทคโนโลยีและสื่อบันเทิง ประกอบธุรกิจหลักในกลุ่มของเกมออนไลน์ NetEase มีส่วนแบ่งในตลาดเกมราว ประมาณ 25% ซึ่งมีคู่แข่งที่สำคัญอย่าง Tencent (0700.HK) ซึ่งมีแนวทางการพัฒนาเกมที่แตกต่างกันโดย Tencent จะเน้นไปที่การถือหุ้นส่วนน้อยในสตูดิโอเกมต่าง แต่ NetEaseจะมีแนวโน้มที่พัฒนาขึ้นมาด้วยทีม R&D ภายในองค์กรโดยมีทีม R&D เกมที่ใหญ่ที่สุดทีมหนึ่งในโลก และมีพอร์ตโฟลิโอเกมของบริษัทถือว่าหลากหลายที่สุด และมีเกมที่มีชื่อเสียงอย่าง Marvel Rivals ในประเภท Hero shooter ซึ่งเปิดโอกาสให้มีเส้นทางเข้าถึงตลาดตะวันตกที่ชัดเจนกว่าคู่แข่งจีนรายอื่นและ Where Winds Meet ที่เป็น AAA Open-World Game
- ปัจจัยที่เรามองว่าจะช่วยเปิด Upside ในระยะยาวให้ Netease ได้จากความสัมพันธ์กับ Blizzard Entertainment ที่เคยตัดขาดไปแล้วก่อนหน้านี้ซึ่งได้รับการซื้อคืนอีกครั้งทำให้ NetEase เป็น ผู้จัดการจำหน่ายเกม Blizzard ในจีนเท่านั้น มี Co-Develop เกม Mobile เวอร์ชันใหม่ของ Classic Blizzard IP ซึ่งอาจเป็น Revenue Driver ในช่วงปลายปี 2026 และถือเป็น Relationship ที่แข็งแกร่งขึ้นกว่าก่อนหน้านี้มาก ทั้งนี้ในส่วนของ Pipeline เกมใหม่ในครึ่งหลังของปี 2026 ทั้ง Sea of Remnants, Ghost Shadow และ Ananta ซึ่งมี pre-register 17 ล้านราย จะเป็นอีก 1 ปัจจัยที่จะกำหนดทิศทางของรายได้ปี 2027 ได้
- โดยโครงสร้างรายได้ของ NetEase ยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มของ Games and Related Value-Added Services คิดเป็นราว 80+-% ของรายได้รวม ซึ่งได้มักได้รับแรงหนุนจากตัวเกมหลักที่ออกในปีนั้น ๆ เป็นส่วนใหญ่แต่สำหรับไตรมาสที่คือ Fantasy Westward Journey ที่เป็นเกม evergreen อายุ 10 ปี นอกจากนี้ยังมีคลังเกมเก่าที่ยัง "ทำเงิน" ต่อเนื่อง สร้างฐานกระแสเงินสดที่มั่นคงเพื่อนำไปลงทุนพัฒนาเกมใหม่ได้ ทั้งนี้ก็ยังมี NetEase Cloud Music ที่เป็น แพลตฟอร์ม Music Streaming อันดับสองของจีนรองจาก QQ Music ของ Tencent
- สำหรับในการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1Q/2026 มีรายได้สุทธิอยู่ที่ 30.6 พันล้านหยวน โดยมีแรงผลักดันจากรายได้เกมโต 7% YoY และ +18% QoQ ซึ่งมี gross margin ในกลุ่มดังกล่าว 75% ซึ่งมาจากสัดส่วนรายได้จากเกมพีซีในประเทศซึ่งเป็นช่องทางที่ไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียม app store จึงมี margin สูงกว่าเกมมือถือมาก อีกทั้งการประกาศแปลงเป็น dual-primary listing ซึ่งอาจจะช่วยดึงดูดเงิน southbound จากนักลงทุนจีนแผ่นดินใหญ่และเพิ่มสภาพคล่องในระยะต่อไปได้ ทั้งนี้ด้วยการที่รายได้ส่วนใหญ่นั้นมาจากกลุ่มของเกมทำให้การพึ่งพาเกมสูง โดยผลประกอบการจะมีความอ่อนไหวต่อความสำเร็จของเกมแต่ละตัว ความเสี่ยงเกมเก่ารายได้ถดถอย และธรรมชาติ hit-or-miss ของเกมใหม่

As of 14/07/26

อัตราแลกเปลี่ยน : 100 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวัน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

บรรณาธิการ: วรภัทร เบนจำปาพรธำรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

