

“Tencent zet sterktes in de verf”

Uit het departement: “Indrukwekkend”



Tencent rapporteerde een groei van de kwartaalomzet met 26% tot 108,1 miljard yuan, vlot 7% boven de consensus. De nettowinst steeg 29% tot 27,1 miljard yuan, wat zo'n 10% boven verwachting lag. Dit is te danken aan een zeer sterke prestatie in de gamingdivisie en aan hoger dan verwachte online reclame-inkomsten. Eind maart had superapp WeChat 1,2 miljard maandelijks actieve gebruikers, een stijging met 7,9% op jaarbasis. Daarmee bevestigt het bedrijf zijn toppositie in het segment van “beestig sterke bedrijven”.

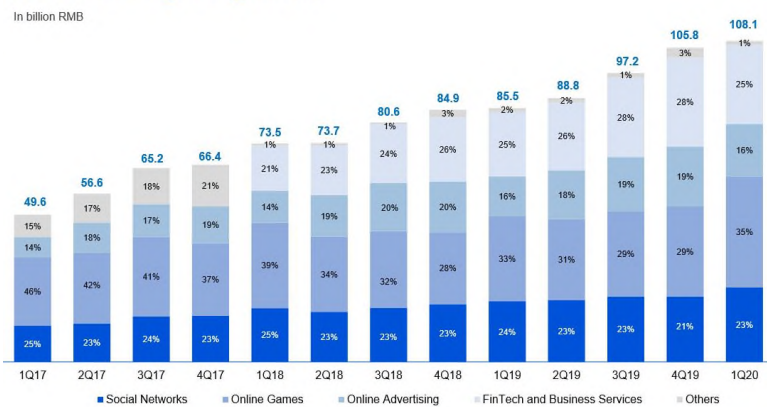
Gaming, gaming, gaming

De totale omzet uit online gaming steeg met 31% tot 46,6 miljard yuan. De omzet uit smartphone gaming dikte met 64% aan tot 34,8 miljard yuan (weliswaar geholpen door de consolidatie van Supercell) terwijl de omzet uit PC (desktop) gaming met 15% daalde naar 11,8 miljard yuan. Dit is de vertrouwde tendens die zich verder zet: fors stijgende inkomsten uit mobiel, terwijl de inkomsten uit PC gestaag afkalven.

Reclame

De totale omzet uit online reclame groeide met 32% tot 17,7 miljard yuan. Binnen online reclame daalden de inkomsten in het videosegment 10% ten gevolge van een zwakke macro-economische achtergrond en de schorsing van sportevenementen. De reclame-inkomsten in het sociale mediasegment (WeChat & QQ) presteerden wel zeer sterk met een groei van 47% dankzij een toename van de ad load (aantal reclameboodschappen).

Revenue by Segment



“Tragere” Cloud-groei

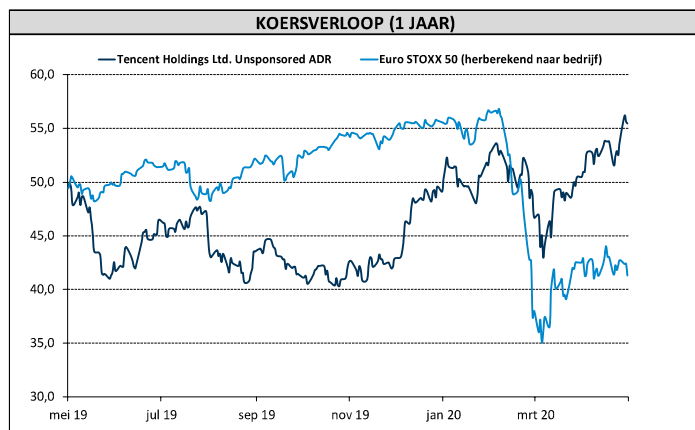
Het Fintech & Business Services segment (betalingsverkeer en cloud) liet een groei optekenen van ‘maar 22%’ tot 26,5 miljard yuan. De maatregelen ter bestrijding van Covid-19 hebben uiteraard een negatieve impact gehad op het aantal (offline) betalingen. De cloudbusiness had dan weer te lijden onder het uitstel van een aantal projecten. Op korte termijn verwacht Tencent dat de clouddivisie nog onder druk zal staan, maar op de langere termijn moet Covid-19 zorgen voor een snellere uitrol van clouddiensten bij bedrijven.

De mening van KBC Asset Management

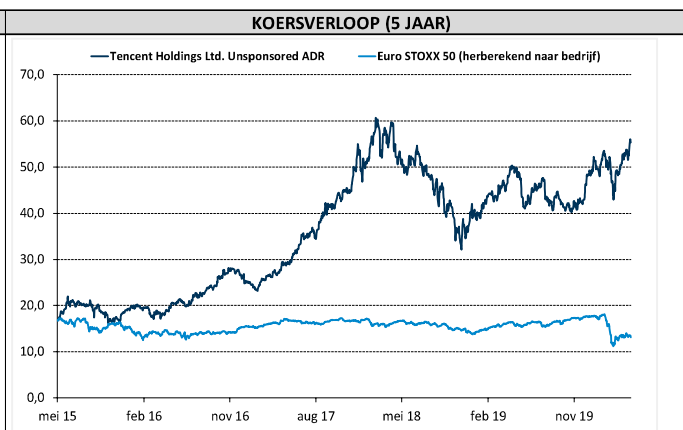
De cijfers waar beleggers het meest naar uitkeken waren die van smartphone gaming (+64%) en sociale reclame (+47%) en die waren in één woord indrukwekkend. De verwachtingen waren zeer hooggespannen, maar Tencent slaagde erin te met gemak te overtreffen. De kwartaalcijfers onderstrepen de weerbaarheid van het bedrijf tegen de gevolgen van Covid-19, met dank aan de gamingdivisie en WeChat.

Het bedrijf waarschuwt wel dat het verwacht dat de groei in de gamingdivisie ietwat gas zal terugnemen naarmate het leven in China terug naar de normaliteit keert. Daarnaast zal macro-economische onzekerheid waarschijnlijk wegen op de reclameïnkomensten.

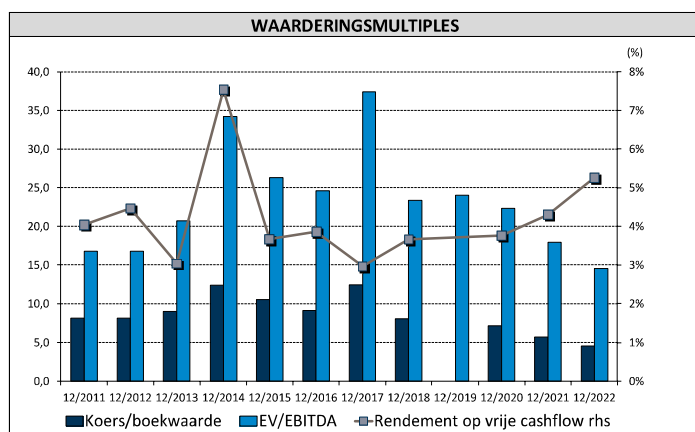
Uitstekende kwartaalcijfers dus bij Tencent. De gamingdivisie kende de sterkste kwartaalgroei sinds 2017. Alle andere divisies kwamen eveneens boven de consensus uit. KBC Asset Management blijft positief voor het aandeel met een onveranderde “Kopen”-aanbeveling en verhoogt het koersdoel van 59,50 naar 69 dollar.



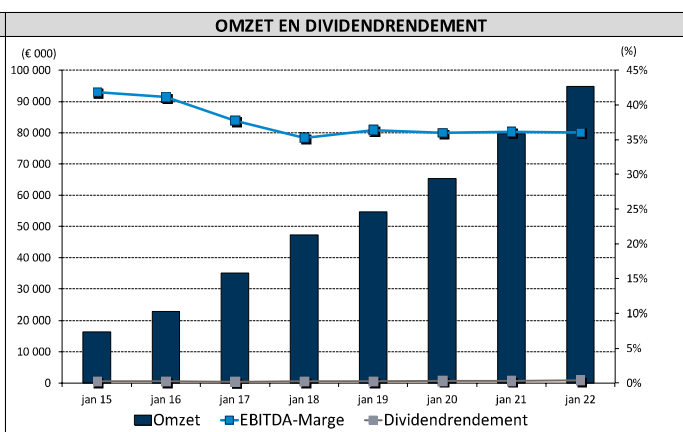
Bron: FactSet



Bron: FactSet



Bron: FactSet



Bron: FactSet

		Winst en verliesrekening							
(in lokale munt, miljoen)		12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021	12/2022
Omzet		16 366	22 870	35 181	47 256	54 602	65 364	79 646	94 923
	Jaarlijkse groei	27,9%	39,7%	53,8%	34,3%	15,5%	19,7%	21,9%	19,2%
Operationele winst (EBITDA)		6 848,4	9 412,6	13 271,8	16 680,8	19 865,5	23 528,5	28 774,0	34 213,6
	Jaarlijkse groei	36,7%	37,4%	41,0%	25,7%	19,1%	18,4%	22,3%	18,9%
	marge	41,8%	41,2%	37,7%	35,3%	36,4%	36,0%	36,1%	36,0%
Netto resultaat		4 583,2	6 185,7	10 581,2	11 896,5	13 503,9	15 757,8	19 547,2	23 613,2
	Jaarlijkse groei	18,8%	35,0%	71,1%	12,4%	13,5%	16,7%	24,0%	20,8%
	marge	28,0%	27,0%	30,1%	25,2%	24,7%	24,1%	24,5%	24,9%

		Balans							
(in lokale munt, miljoen)		12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021	12/2022
Activa		47 249	56 968	85 177	105 382	136 955	154 132	181 757	209 957
	Waarvan vlottende activa	21 077	17 961	22 222	24 737	27 215	27 215	-	-
Totale passiva		47 249	56 968	85 177	105 382	136 955	154 132	181 757	209 957
	Waarvan korte termijn schuld	2 449	2 265	3 140	5 907	5 241	5 241	-	-
	Waarvan termijn schuld	7 702	13 491	17 116	20 413	28 140	28 140	-	-

		Winstgevendheid							
(in lokale munt, miljoen)		12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021	12/2022
Rendement op activa		12,25%	11,87%	14,89%	12,49%	11,14%	10,76%	10,33%	11,28%
Rendement op eigen vermogen		29,21%	28,37%	32,83%	27,52%	21,34%	19,89%	19,54%	18,76%
Winst per aandeel		0,47	0,62	0,96	1,38	1,32	1,57	1,94	2,33

Bron: Factset

Auteurs: KBC Asset Management
Bijdrage door: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group Economics "The Front Row"
Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Group Economics and Markets



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GEM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com