

Tencent (700 HK)

中国 / インターネット&ソフトウェア / 企業レポート

純利益の年平均成長率予想の32%は達成可能

2016年5月30日

- オンラインゲームの伸び率は20%を上回った
- ソーシャルネットワークの伸び率予想を30%以上に上方修正
- 広告収入の予想を13%下方修正
- Tenpayの市場シェアが拡大している



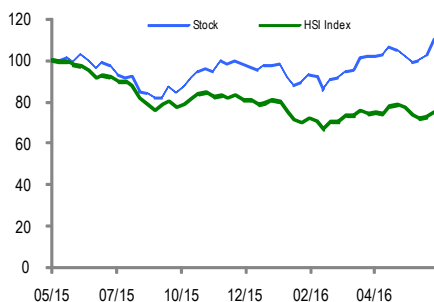
予想の修正 (%)

12月31日決算	16年度予想	17年度予想
売上高の変更	0.5	1.9
純利益の変更	1.0	2.2
EPSの変更	1.2	1.8

主な銘柄データ

52週間の高値/安値	171.8 / 124 香港ドル
30日間の1日平均出来高	15.96 百万
発行済み株式数	9,407.37 百万
時価総額	1,610,541 百万
主要株主	MIH (33.5%)

株価パフォーマンス



主要財務データ s

12月31日決算	2015年度	2016年度 予想	2017年度 予想	2018年度 予想
売上高(100万人民元)	102,863	142,165	184,934	231,913
伸び率 (%)	30	38	30	25
純利益(100万人民元)	28,806	40,463	53,315	66,151
伸び率 (%)	21	40	32	24
EPS (人民元)	3.097	4.305	5.636	6.978
伸び率 (%)	20	39	31	24
PER (倍)	45.3	33.6	25.7	20.7
PBR (倍)	10.9	8.5	6.6	5.1
DPS (香港ドル)	0.470	0.637	0.834	1.033
イールド (%)	0.3	0.4	0.5	0.6

出典: 京華山一 予想

最新情報

当社は、Tencentの収益予想を更新した。

当社の見方

オンラインゲームの伸び率は20%を上回った オンラインゲームの16年度第1四半期の売上高は28%増となり、当社の予想通りの結果となった。当社は、同部門の16年度/17年度/18年度の売上高が26%増/20.5%増/18%増になるという予想を据え置いた。既存のデスクトップPCゲームを活用したモバイルゲームならびにeスポーツトーナメントが、とりわけ今後の成長牽引役になるだろう。噂されているフィンランドを拠点とするゲーム開発会社 Supercell の株式の73%の買収が実現すれば、大ヒットしたモバイルゲームの Clash of Clans を中心に Tencent のゲームポートフォリオは更に充実するだろう。

ソーシャルネットワークの伸び率予想を30%以上に上方修正 ソーシャルネットワークの売上高はこれまでの4四半期に前年比で18%増/32%増/37%増/48%増となり、増加ペースが加速した。当社は同部門の16年度/17年度の売上高予想を8%/14%上方修正し、16年度/17年度/18年度の伸び率が37%/27%/20.5%になると見込んでいる。当社は、知的財産権の施行の厳格化がデジタルコンテンツ購読料の伸びを押し上げると考えている。

広告収入の予想を13%下方修正 モバイル、ビデオならびに成果報酬型広告のポテンシャルは大きいですが、当社は慎重なマクロ経済展望を考慮した上で同部門の16年度/17年度/18年度の売上高の伸び率予想を60%/44%/36%に下方修正した。

Tenpayの市場シェアが拡大している 決済事業のサービス料が主な牽引役となり、その他の収入の増加ペースは16年度第1四半期に更に加速し、前年比で122%増加した。2015年にTenpayはモバイル決済分野でAlipayからシェアを奪い、その市場シェアは6.5ポイント上昇して14.6%になった。当社は、広く利用されているWeChatがTenpayのモバイルチャネルへの浸透度を高める助けになると考えている。

純利益の年平均成長率は32%を見込む ソーシャルネットワークの予想の引き上げならびに利益率の改善が広告の伸びの鈍化ならびに JD.com に起因する関連会社損失の増加の悪影響を一部相殺したことから、当社は16年度/17年度の純利益予想を1.0%/2.2%上方修正した。当社の修正後のモデルにおける18年度までの3年間の純利益の年平均成長率は32%である。

免責事項: 本資料は、情報の提供のみを目的としたものであり、有価証券の売買の推奨を意図したものではありません。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。本資料は、信頼に足ると考えられる情報源を基にしておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。本資料内で示す内容は予告無く変わる場合があります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)またはコアパシフィック・グループの企業、同グループに関係ある個人は、本資料の使用または本資料への信頼に起因するいかなる法的責任も負いません。当資料の一切の権利はコアパシフィック山一インターナショナル(香港)に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則(平14.1.25)」に基づく告知事項>
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。