

“Tencent neemt corona-klif”

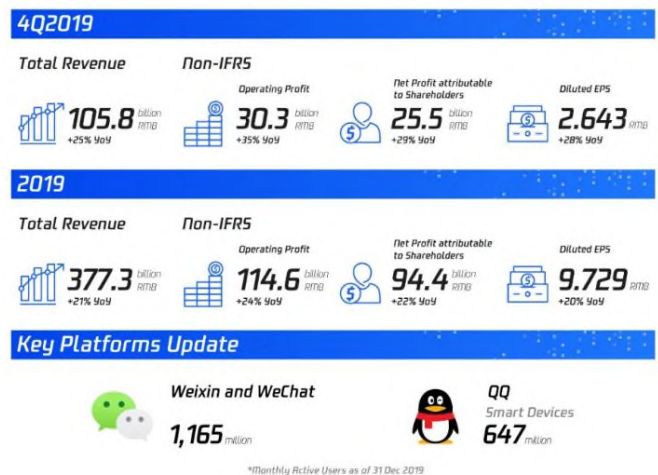
Uit het departement: “Allemaal online”



Het Chinese internetbedrijf Tencent (+2,7%) pakte met een kwartaalrapport uit dat duidelijk goed ontvangen werd. Anders dan bijvoorbeeld Alibaba dat aangewezen is op e-commerce, zijn de activiteiten van Tencent volledig online terug te vinden. En in tijden van corona speelde dat duidelijk in de kaarten van de groep. Alle cilinders draaiden vlot mee, met een eervolle vermelding voor betalingsverkeer en clouddiensten. Het aantal downloads voor Tencent apps groeide in februari op maandbasis met 32,3% en op jaarbasis met 42,9%. Het populaire WeChat-platform kreeg dankzij het virus 8 miljard bezoekers over de vloer.

Tencent rapporteerde over het vierde kwartaal een omzetstijging van 25% tot 105,8 miljard yuan. De omzet kwam daarmee 2% boven de consensus uit. De nettowinst steeg met 29% tot 25,5 miljard yuan, wat zo'n 1% onder de consensus is. Dit is te wijten aan hoger dan verwachte kosten voor Onderzoek en Ontwikkeling.

- De totale omzet uit **online gaming** steeg met 25% tot 30,3 miljard yuan. De omzet uit smartphone gaming dikte met 37% aan tot 26,0 miljard yuan terwijl de omzet uit PC (desktop) gaming met 6% daalde naar 10,4 miljard CNY. Dit is de vertrouwde tendens die zich verder zet: sterk stijgende inkomsten uit mobiel, terwijl de inkomsten uit PC gestaag afkalven.
- De totale omzet uit **online reclame** groeide met 19% tot 20,2 miljard yuan. Binnen online reclame daalden de reclameïnkomen in het videosegment 24% ten gevolge van een uitstel van het uitzenden van enkele top dramaserieën en sportevenementen. De reclameïnkomen in het sociale mediasegment (WeChat & QQ) presteerden wel zeer sterk met een groei van 37% dankzij een toename van de ad load (aantal reclameboodschappen). De marges stegen jaar op jaar met circa 18 procentpunten dankzij lagere contentkosten (uitstel dramaserieën en sportevenementen). Eind december had superapp WeChat 1,17 miljard maandelijks actieve gebruikers, een stijging met 6% tov een jaar eerder.
- Het **Fintech & Business Services** segment (betalingsverkeer en cloud) liet een groei optekenen van 39% tot 29,9 miljard yuan. De omzet in cloud groeide het voorbije kwartaal met maar liefst 87% tot 17,0 miljard yuan. 'Fintech & Business Services' maakte zijn rol als één van de belangrijkste groeimotoren van het bedrijf dan ook opnieuw waar.

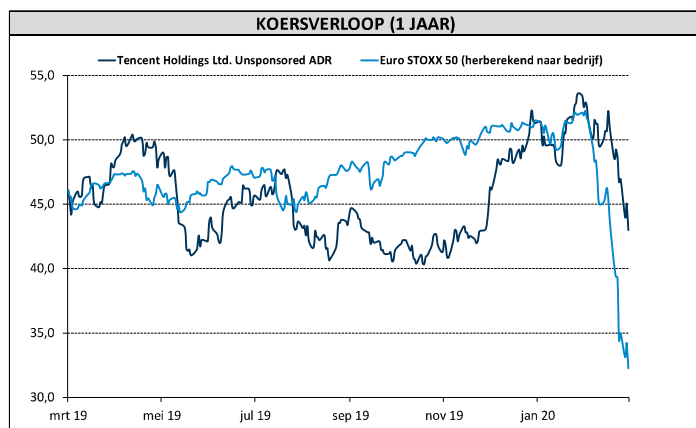


Corona-uitdagingen

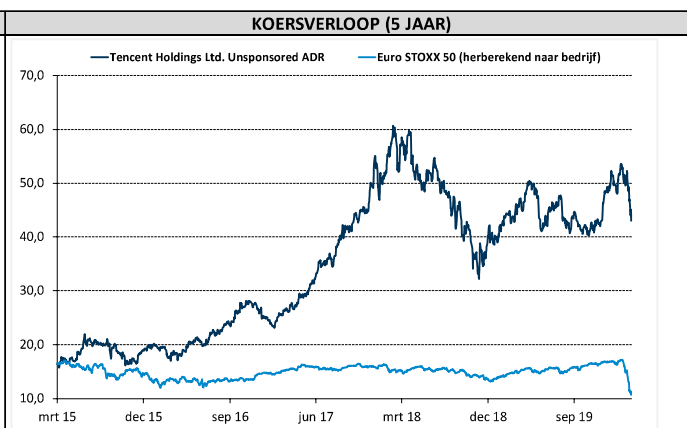
Tencent is naar eigen zeggen wel niet helemaal immuun voor het coronavirus. De epidemie vertraagt de implementatie van cloudgerelateerde initiatieven door klanten en zal de inkomsten uit clouddiensten op korte termijn negatief beïnvloeden. Op langere termijn zouden meer bedrijven cloud-gebaseerde oplossingen kunnen aannemen, aangezien het virus mensen dwingt om vanuit huis te werken. De reclame-industrie van China zal waarschijnlijk ook zwaar worden getroffen door het virus, met minder vraag van gebruikelijke grote uitgeverij in de auto- en luxesector. Reclame maakt ongeveer 20% van de inkomsten uit.

De mening van KBC

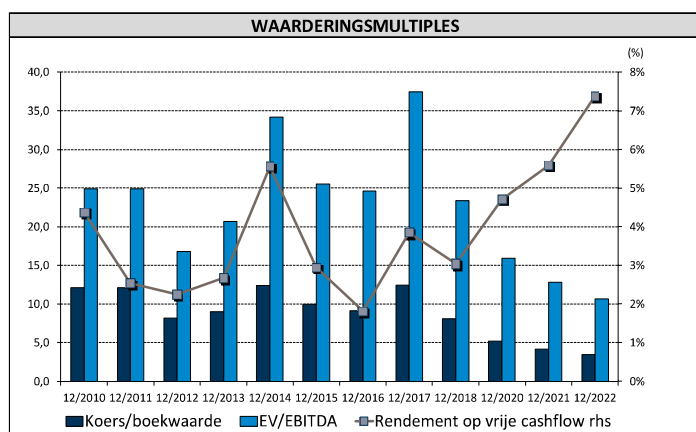
Ondanks de lichte 'miss' van de nettowinst, zijn de resultaten van Tencent zeer solide dankzij een stevige groei in alle divisies. De inkomsten zouden bovendien beter dan voor de meeste bedrijven bestand moeten zijn tegen de gevolgen van Covid-19. Het bedrijf haalt meer dan de helft van zijn omzet uit online entertainment (games en video) en zag een forse toename in de daaraan gependende tijd tijdens de lockdown. KBC Asset Management handhaaft de "Kopen"-aanbeveling en koersdoel van 59,9 dollar.



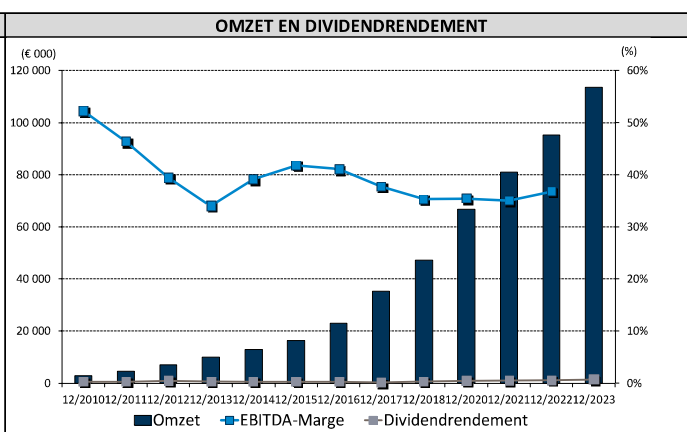
Bron: FactSet



Bron: FactSet



Bron: FactSet



Bron: FactSet

Winst en verliesrekening									
(in lokale munt, miljoen)									
		12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2020	12/2021	12/2022
Omzet		12 792	16 366	22 870	35 181	47 256	66 847	80 980	95 254
	<i>Jaarlijkse groei</i>	30,1%	27,9%	39,7%	53,8%	34,3%	41,5%	21,1%	17,6%
Operationele winst (EBITDA)		5 009,0	6 848,4	9 412,6	13 271,8	16 680,8	23 672,7	28 406,4	35 055,1
	<i>Jaarlijkse groei</i>	49,7%	36,7%	37,4%	41,0%	25,7%	41,9%	20,0%	23,4%
	<i>marge</i>	39,2%	41,8%	41,2%	37,7%	35,3%	35,4%	35,1%	36,8%
Netto resultaat		3 858,6	4 583,2	6 185,7	10 581,2	11 896,5	16 339,4	20 028,5	23 964,0
	<i>Jaarlijkse groei</i>	53,0%	18,8%	35,0%	71,1%	12,4%	37,3%	22,6%	19,6%
	<i>marge</i>	30,2%	28,0%	27,0%	30,1%	25,2%	24,4%	24,7%	25,2%

Balans									
(in lokale munt, miljoen)									
		12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2020	12/2021	12/2022
Activa		27 590	47 249	56 968	85 177	105 382	143 387	168 671	187 098
	Waarvan vlottende activa	10 104	21 077	17 961	22 222	24 737	-	-	-
Totale passiva		27 590	47 249	56 968	85 177	105 382	143 387	168 671	187 098
	Waarvan korte termijn schuld	814	2 449	2 265	3 140	5 907	-	-	-
	Waarvan termijn schuld	5 001	7 702	13 491	17 116	20 413	-	-	-

Winstgevendheid									
(in lokale munt, miljoen)									
		12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2020	12/2021	12/2022
Rendement op activa		17,03%	12,25%	11,87%	14,89%	12,49%	11,31%	10,97%	11,65%
Rendement op eigen vermogen		34,35%	29,21%	28,37%	32,83%	21,42%	19,84%	19,36%	18,75%
Winst per aandeel		0,39	0,47	0,62	0,96	1,38	1,64	1,99	2,34

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:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+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