

TENCENT HOLDINGS LTD

Profil:

Tencent je čínsky nadnárodný konglomerát, ktorý bol založený v roku 1998. Jej dcerské spoločnosti sa špecializujú na vývoj rôznych internetových služieb, médií, softwaru a umelej inteligencie. Tencent patrí ku jedným z najväčších technologických firiem na svete a v prípade videohier sa jedná dokonca o najväčšiu spoločnosť vôbec. V tomto sektore drží podiel aj v takých spoločnostiach ako Activision Blizzard alebo Epic Games, ktorá sa preslávila hrou Fortnite. V tejto spoločnosti Tencent vlastní až 40% podiel. Nakoľko sa spoločnosť výrazne venuje práve rôznym akvizíciám možno ju zaradiť aj medzi najaktívnejšie investičné spoločnosti na svete. Aktuálne sa podiela vo viac ako 600 firiem, čo jej zaručuje širokú diverzifikáciu tržieb a ziskov. Ku 30.6.2019 pracovalo pre tento konglomerát vyše 56 tisíc ľudí.

Analýza:

Medzi svojimi konkurentami v odvetví sa jedná po čínskej Alibabe o druhú najväčšiu firmu s trhovou kapitalizáciou 365,14 miliárd eur. Hodnota P/E na úrovni 31,78 sa nachádza pod 10-ročným priemerom spoločnosti, ktorý je aktuálne na úrovni 38,27. Pod priemerom sa nachádza aj v prípade ak tento ukazovateľ porovnáme s priemerom sektoru. Tržby spoločnosti zaznamenávajú kontinuálny rast, ktorý možno pozorovať už od roku 2008. Jedná sa pritom o silný rast, ktorý v sledovanom období zakaždým medziročne prekonal úroveň 30%. Na ukážku môžeme porovnať tržby z roku 2008, ktoré dosiahli výšku 704,09 miliónov eur a v roku 2018 spoločnosť už vykázala tržby v objeme 40,05 miliárd eur v roku 2018. Aktuálne predikcie analytikov očakávajú, že toto tempo bude pokračovať aj naďalej a v roku 2022 by tržby už boli na úrovni takmer 90 miliárd eur. Za tržbami nezaostáva ani EBITDA, ktorá v roku 2009 bola na 682 miliónoch eur a v roku 2019 podľa predikcií by mala byť vyššia ako 17 miliárd eur. Nakoľko sa podnik rozrastá vysokým tempom rastie dopyt aj po pracovnej sile. Medziročne vzrástol počet zamestnancov o 21%. Z účtovníctva firmy taktiež možno zistiť vysoké tempo medziročné tempo rastu aktív na úrovni 30,4% a taktiež kapitálu, ktorý vzrástol o 30,9%. Avšak rentabilita či už aktív alebo kapitálu neutrpela a stále sa nachádza na hladine dvojciferných čísiel. Kreditné riziko spoločnosti Tencent hodnotíme ako nízke. Je tomu tak z dôvodu pomerne nízkej zadlženosti, z ktorej následne plynú aj nízke náklady na platenie úrokov. Tie sú aktuálne o 19 krát nižšie ako EBIT. Taktiež neočakávame problémy spojené s likviditou, nakoľko ukazovatele current a quick ratio sa nachádzajú na takých hladinách, ktoré by mali zaručiť dostatočnú rýchlosť pri platbe krátkodobých záväzkov. Na záver analýzy môžeme spomenúť konsenzus cieľových cien 58 analytikov. Tá je v súčasnosti na 47,39, čo predstavuje z aktuálnej ceny zhodnotenie o 24%. Z týchto všetkých analytikov odporúča kúpu až 50 z nich. Z vyšných 8 odporúča držanie.

Cena:

Cieľová cena 44,08 EUR bola určená násobkom váženého 10 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 38,27 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2019 (EPS) 1,28 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,015. Výsledok cieľovej ceny sme znížili z dôvodu obchodnej vojny medzi Čínou a USA a taktiež z dôvodu spomaľovania globálneho rastu.

Kúpiť

Cieľová cena v USD:	44,08 €
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 05.11.2019):	38,44 €

ÚDAJE O AKCII:

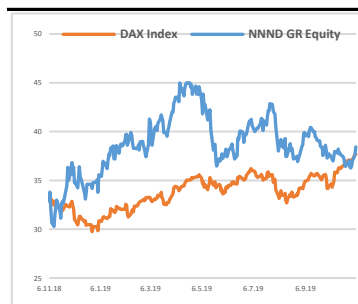
Burza:	Frankfurt
Bloomberg:	NNND GR Equity
Trh. kapitalizácia:	366,90 mld. €
Priemer. denný objem:	1,5 mil. €
P/E:	31,77
Návratnosť kapitálu:	26,10%
Dividenda:	0,00 €
Medziročný rast tržieb:	31,52%
Medziročný rast zisku:	10,08%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky
13.11.2019

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	45,51 €
52 týždňové minimum	29,64 €



VYPRACOVAL

Roman Lechovič, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

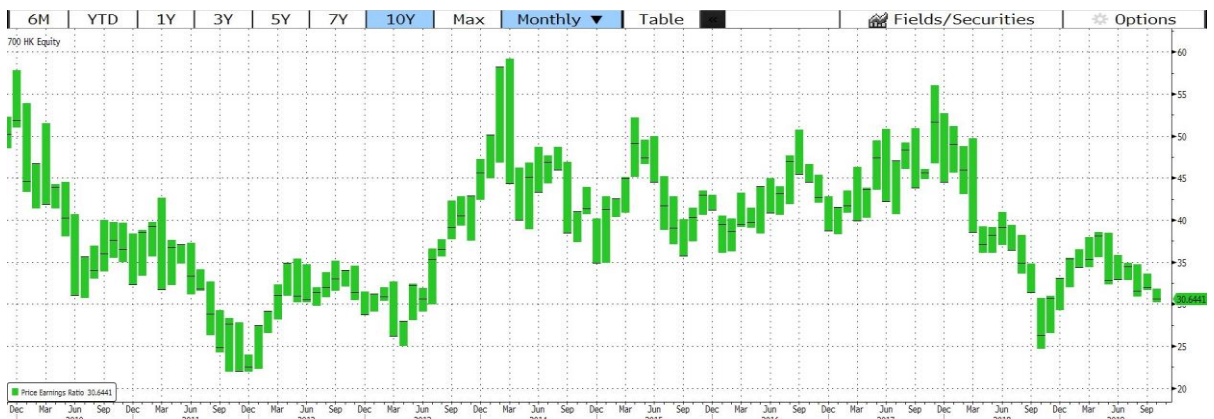
TENCENT HOLDINGS LTD

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 10 ročnom horizonte



Tencent Holdings Ltd						1 - Price Earnings Ratio (P/E) (700)	
Price	334.00	BEST EPS (Y)	9.96	BEST P/E	26.60	High	58.25 on 02/28/2014
52 Week High	400.40	BEST EPS (Y+1)	12.00	BEST P/B	0.00	Low	22.02 on 11/30/2011
52 Week Low	259.98	BEST EPS (Y+2)	14.39	BEST Sales	99.27B	Average	38.27
Price Chg 1Yr	40.63	CAGR	15.67	BEST EBITDA	34.49B	Median	38.59

Zoznam 19 najväčších vlastníkov

NNND GR Equity								Settings		Security Ownership	
TENCENT HOLDINGS LTD										ISIN KYG875721634	
Current								Ownership Summary		Options	
Search Name								Holder Search		Refine Search	
Text Search								Holder Group		Investment Manager View	
Color Legend								Shrs Out 9,553.3M % Out 65.47		Float/Shrs Out 60.08 SI % Out N.A.	
Holder Name	Portfolio Name	Source	Opt	Position	% Out	Latest Chg	File Dt				
1. Naspers Ltd		ULT-AGG	All	2,961,223,600	31.00	0	09/20/19				
2. Ma Huateng		Semi-Ann...		819,507,500	8.58	0	06/30/19				
3. JPMorgan Chase ...		EXCH		364,643,267	3.82	0	07/25/19				
4. Vanguard Group I...		ULT-AGG		263,762,306	2.76	310,439	09/30/19				
5. BlackRock Inc		ULT-AGG		185,275,384	1.94	2,130,832	11/05/19				
6. T Rowe Street Gro...		ULT-AGG		111,447,754	1.17	-2,505,100	09/30/19				
7. Capital Group Cos...		ULT-AGG		96,169,338	1.01	-9,604,700	09/30/19				
8. FMR LLC		ULT-AGG		83,263,057	0.87	3,099,266	09/30/19				
9. Norges Bank	Multiple Portfol...	MF-AGG		75,956,010	0.80	0	12/31/18				
10. Government Pens...	Multiple Portfol...	MF-AGG		48,766,655	0.51	0	03/31/19				
11. State Street Corp		ULT-AGG		47,028,699	0.49	-504,129	11/05/19				
12. Schroders PLC		ULT-AGG		45,838,240	0.48	-1,504,642	09/30/19				
13. Invesco Ltd		ULT-AGG		45,243,070	0.47	3,111,250	11/05/19				
14. Canada Pension ...	Multiple Portfol...	MF-AGG		44,238,000	0.46	0	03/31/19				
15. FIL Ltd		ULT-AGG		43,476,966	0.46	941,193	11/05/19				
16. Baillie Gifford & ...		ULT-AGG		36,015,041	0.38	837,223	09/30/19				
17. Lau Chi Ping		Semi-Ann...		31,968,000	0.33	0	06/30/19				
18. Oppenheimer Ho...		ULT-AGG		30,387,460	0.32	-4,366,600	09/30/19				
19. Standard Life Abe...		ULT-AGG		29,938,643	0.31	-264,871	09/30/19				