

DR - Marginable Lists

KUAISH - KUAISHOU TECHNOLOGY (1024.HK)

JAN 21, 2026.

HK\$ 76.05

OVERVIEW

- Kuaishou Technology (มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยประมาณ 330.88B HKD) ดำเนินธุรกิจในการผลิตและให้บริการเชิงโต้ตอบโดยนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลาย เช่น สื่อและเชิงโต้ตอบ และภาพยนตร์และความบันเทิง บริษัทก่อตั้งขึ้นในปี 2011 และมีสำนักงานใหญ่หลักตั้งอยู่ในจีน
- Kuaishou เป็นผู้เล่นรายใหญ่ในอันดับที่ 2 ของตลาดแพลตฟอร์มวิดีโอสั้นจีน รองจาก Douyin และ อยู่ในระหว่างการก้าวขึ้นเป็น Quality Growth หรือการเติบโตแบบมีคุณภาพ โดยการก้าวจาก แพลตฟอร์มที่โตจากผู้ใช้ ไปสู่แพลตฟอร์มที่โตจากกำไร โดยการยกระดับคุณภาพรายได้ และ พัฒนาความสามารถในการทำกำไร จาก โฆษณา + อีคอมเมิร์ซคอนเทนต์ และต่อยอดด้วย AI (Kling AI) ซึ่งช่วยเพิ่มทั้งการเติบโตและประสิทธิภาพการทำกำไร บนจุดแข็งคือการฟื้นตัวของมาร์จิ้น, ROA ที่เหนืออุตสาหกรรม และการเติบโตของโฆษณา - อีคอมเมิร์ซ
- จากผลประกอบการ 3Q2025 พบว่า Kuaishou มีการพัฒนาโดยขยายตัวทั้งรายได้ กำไร รวมถึงประสิทธิภาพ โดยมีรายได้รวม 35.55 พันล้านหยวน (+14.2% YoY) และกำไรสุทธิ 4.49 พันล้านหยวน (+37.3% YoY) ขณะที่ EPS เพิ่มขึ้น 36% YoY โดยรายได้เติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 15 ติดต่อกัน สะท้อนเสถียรภาพของแพลตฟอร์ม และ ความแข็งแกร่งของ monetization รวมถึงคุณภาพของกำไร โดยมาร์จิ้นทำได้ดีขึ้น ทั้ง Gross margin ที่ 54.7%, EBITDA margin ที่ 17.9% (จาก 13.3% ปีก่อน) และ Net margin ที่ 12.6% แม้ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่ทิศทางการฟื้นตัว สะท้อน operating leverage ที่เริ่มทำงานจากการควบคุมต้นทุน และ รายได้โฆษณา/อีคอมเมิร์ซที่มีคุณภาพสูงขึ้น
- ที่ผ่านมารายได้ซื้อหุ้นคืน โดยใช้เงินรวม 4.88 พันล้านหยวน ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 609 ล้านหยวน สะท้อนวินัยทางการเงินและความสามารถในการบริหารเงินสด สำหรับโครงสร้างเงินทุนยังอยู่ในเกณฑ์ปลอดภัย แม้หนี้สินรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 89.1 พันล้านหยวน แต่ในแง่สัดส่วน D/E ratio ที่อยู่ระดับ 31% ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก

Market Statistics	
Market Price	HK\$ 76.05 (-0.91%)
Market Cap.	HK\$ 330.88B
Avg. Volume (3M)	32.53M
BETA (1Y)	1.3
DIVIDEND YIELD (%)	-
REVENUE GROWTH	11.70%
PE RATIO (X)	17.18
SECTOR	Communication Services
INDUSTRY	Interactive Media & Services

5D 1M 6M YTD 1Y 2Y 5Y
-3.06% +14.71% +7.57% +18.92% +83.70% +83.03% +83.03%



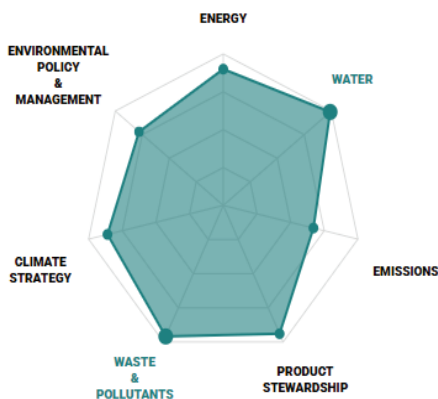
Financial Highlights

	3Q/25	3Q/24	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Breakdown	Sep-25	Sep-24	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21
Total Assets	163.73B	132.1B	139.87B	106.3B	89.31B	92.52B
Total Liabilities	89.09B	73.74B	77.85B	57.22B	49.47B	47.42B
Cash & Cash Equivalents	12.92B	12.47B	12.7B	12.9B	13.27B	32.61B
Total Common Equity	74.61B	58.34B	62B	49.06B	39.83B	45.09B
Total Revenues	35.55B	31.13B	126.9B	113.47B	94.18B	81.08B
Pretax Income Exc. Un.	5.26B	3.15B	13.71B	6.42B	-11.12B	-27.66B
Net Income	4.49B	3.27B	15.34B	6.4B	-13.69B	-78.07B
Net EPS - Basic	1.05	0.76	3.56	1.48	-3.22	(20.37)
Net EPS - Diluted	1.02	0.75	3.48	1.44	-3.22	-20.37

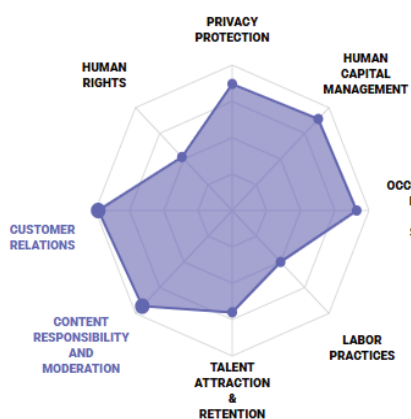
* All values are in CNY

ESG Analysis

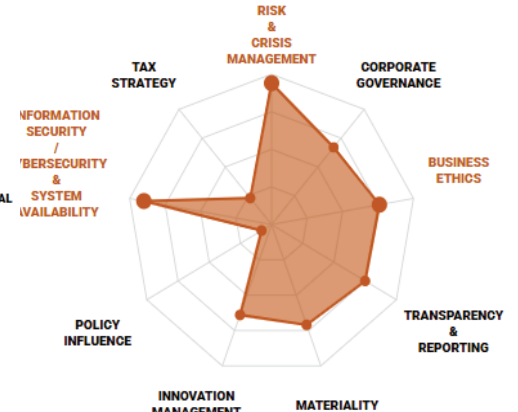
Environment



Social



Governance



source : Bridgewise, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลนี้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เกี่ยวข้องและเชื่อถือได้ และ ระบบปัญญาประดิษฐ์ ("AI") ของ Bridgewise Analytics Ltd. ที่บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองในความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันที่กล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าเกี่ยวกับข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ในรายงานฉบับนี้ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จักควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือเผยแพร่ข้อมูลในสื่อและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

