

Tesla Inc

บริษัทฯ รายงานผลการดำเนินงานงวด 2Q62 ขาดทุนสุทธิ 408 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มากกว่าที่ตลาดคาดขาดทุน 262 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ลดลงจากงวดปีก่อนที่ขาดทุน 718 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 702 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 1Q62 (ที่มา : Tesla Inc และ Bloomberg) **งวด 2Q62 ขาดทุน และ Consensus ส่วนใหญ่ไม่แนะนำซื้อ**

งวด 2Q62 ขาดทุนสุทธิ 408 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หากตัดรายการขาดทุนพิเศษ 93 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีขาดทุนปกติ 316 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจาก 653 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 1Q62 และงวดปีก่อนที่ 636 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 40% QoQ และ 59% YoY อยู่ที่ 6,350 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลักๆ มาจากรถจิวรอนต์ (สัดส่วน 81%) ขายตัว 47% QoQ และ 66% YoY ตามปริมาณส่งมอบรถยนต์เพิ่ม 51% QoQ และ 134% YoY อยู่ที่ 95,356 คัน หนุนด้วยปริมาณส่งมอบรถยนต์รุ่น Model 3 (สัดส่วน 81% ของยอดส่งมอบรถยนต์) สูงขึ้น 52% QoQ และ 3.21 เท่า YoY จำนวน 77,634 คัน ขณะที่รถยนต์รุ่น Model S/X (สัดส่วน 19% ของยอดส่งมอบรถยนต์) เพิ่มขึ้น 47% QoQ อยู่ที่ 17,722 คัน (ลดลง 21% yoy) เป็นไปตามเทรนด์รถยนต์ไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม Gross Margin ในรถจิวรอนต์หดตัวเหลือเพียง 18.9% เทียบกับ 20.2% ในงวด 1Q62 และ 20.6% ในงวด 2Q61 จากค่าใช้จ่ายในการส่งมอบและต้นทุนการผลิตโดยรวมยังสูง ขณะที่ธุรกิจ Energy generation and storage (สัดส่วน 6% ของยอดขาย) Gross margin อ่อนตัวเล็กน้อยจาก 11.8% ในงวด 2Q61 อยู่ที่ 11.6% (1Q62 อยู่ที่ 2.4%) ปัจจุบันดังกล่าวไม่สามารถหักล้างได้กับสัดส่วน Operating expense/Sales หดตัวจาก 23% ในงวดก่อนและ 28.4% ของช่วงเดียวกันปีก่อนมาอยู่ที่ 15% โดยรวมการดำเนินงาน 1H62 ขาดทุนปกติ 969 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจาก 1H61 ที่ขาดทุนปกติ 1,304 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนสถานะการเงินมี D/E 4.3 เท่า และมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนหรือสัดส่วน IBD/E ที่ 2.3 เท่า

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ คงเป้าส่งมอบรถยนต์จำนวน 360,000 – 400,000 คัน โดยยอดส่งมอบ 1H62 อยู่ที่ 158,375 คัน คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของเป้าทั้งปี พร้อมคาดเปิดโรงงานผลิตรถยนต์ Tesla Model 3 ในจีน ช่วงปลายปีนี้ กำลังผลิตราว 150,000 คัน/ปี ขณะที่ปี 2563 บริษัทฯ เตรียมเปิดโรงงานผลิตรถยนต์ Tesla Model Y (รถในกลุ่ม CUV : Crossover utility vehicle) ที่ฟริมอนต์ ประเทศสหรัฐฯ ภาพรวมบริษัทฯ ประเมินจะมีกำลังผลิตทั่วโลกราว 500,000 คัน/ปี ภายใน 30 มิ.ย. 2563

โดย Bloomberg Consensus คาดปี 2562 บริษัทฯ จะขาดทุนปกติ 552 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจากปี 2561 ที่มีผลขาดทุนปกติ 869 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ก่อนจะ Turn around ในปี 2563 มีกำไรปกติ 860 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และขยายตัว 114% yoy อยู่ที่ 1,837 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2564 อย่างไรก็ตามตัวเลขดังกล่าวมีความท้าทายและมีความเสี่ยงพอสมควร

แม้ราคาหุ้นวานนี้ปรับตัวลดลง 14% จากวันก่อนหน้า รับผลประกอบการที่น่าผิดหวัง จนมี Upside 13% จาก FV ปี 2562 ของ Consensus ที่ 258.94 ดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตามก็ควรระวังเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ขยับขึ้นไม่ได้ โดยเฉพาะ Gross margin ในรถจิวรอนต์ที่อ่อนตัว ส่วนทางกับธุรกิจการผลิตที่ปกติเมื่อยอดขายเพิ่มควรเกิดการประหยัดจากขนาด **ขณะที่ความเสี่ยงใหญ่ของ Consensus ไม่แนะนำซื้อ 25 ราย แบ่งเป็นถือ 9 ราย และขาย 16 ราย โดยมีผู้ให้คำแนะนำซื้อเพียง 11 ราย เท่านั้น คิดเป็น Consensus Rating 2.69 (คะแนนสูงสุดอยู่ที่ 5 คะแนน)**

Tesla Inc	BUY	11 Target (USD)	258.94	Consensus Rating	2.69	
(Bloomberg Consensus)	HOLD	9 Price (USD)	228.82			
	SELL	16 Mkt cap (USDm)	40,756			
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Sales	7,000	11,759	21,461	24,860	30,649	37,984
Net Income Adjust	(725)	(1,835)	(869)	(552)	860	1,837
EPS Adjust	(5.03)	(11.07)	(5.10)	(2.64)	4.63	10.26
EPS growth (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	114%
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	49.4	22.3
Price to sale ratio (x)	-	-	-	1.64	1.33	1.07
BPS	29.47	28.52	28.52	37.29	42.9	52.0
P/BV (x)	7.76	8.02	8.02	6.14	5.34	4.40

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันศุกร์ที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

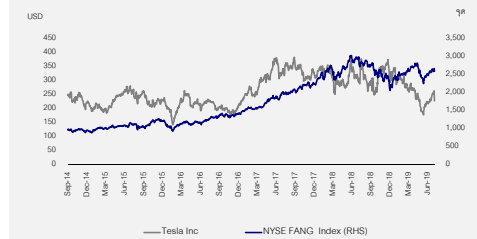
TSLA

BUY/HOLD/SELL : 11/9/16

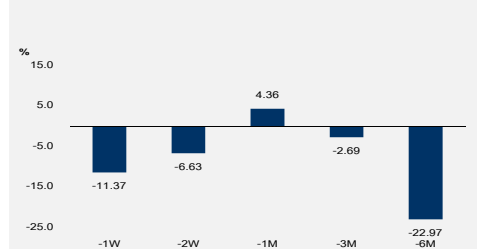


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐฯ):	228.82
ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐฯ):	258.94
52 Week H/L	387.46/176.99
52 Week Beta	1.04
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)	40,756

ราคาหุ้นเทียบ NYSE FANG Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



บวลพรรณ น้อยรุ่งนกร,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994
nuanpun@asiaplus.co.th

ภาสกร ห่วงวิวัฒน์รุ่งนกร,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372
pasakorn.w@asiaplus.co.th