

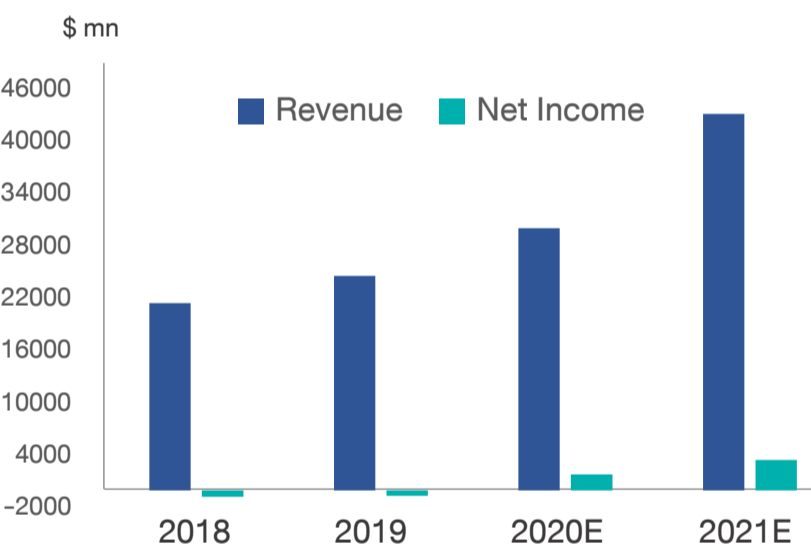


Last Price : \$425.3
 Cons. Target Price: \$312.06
 Cons. Rating: **HOLD**
 Upside: **-26.6%**
 Stock Exchange: NYSE

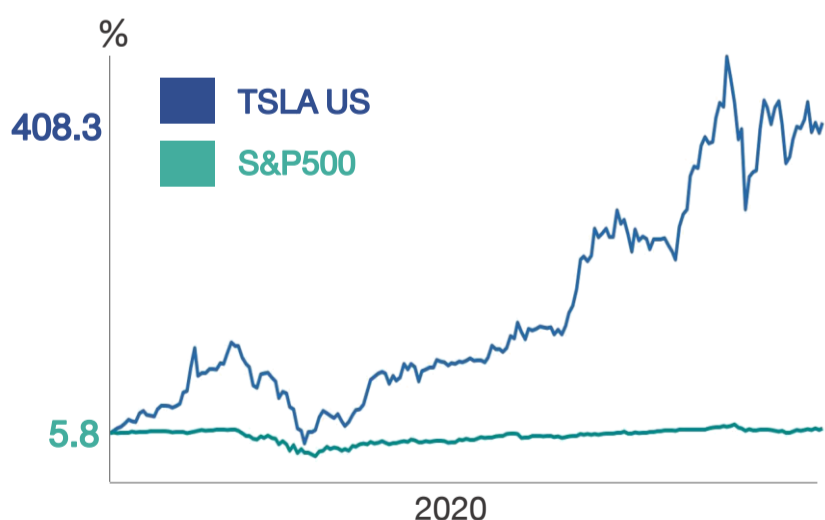
Key Information

Market Cap:	\$396,298.2 mn
PE 21E:	134.55X
EPS Growth 21E:	62.29%
ROE 21E:	N.A.
Dividend Yield 21E:	-

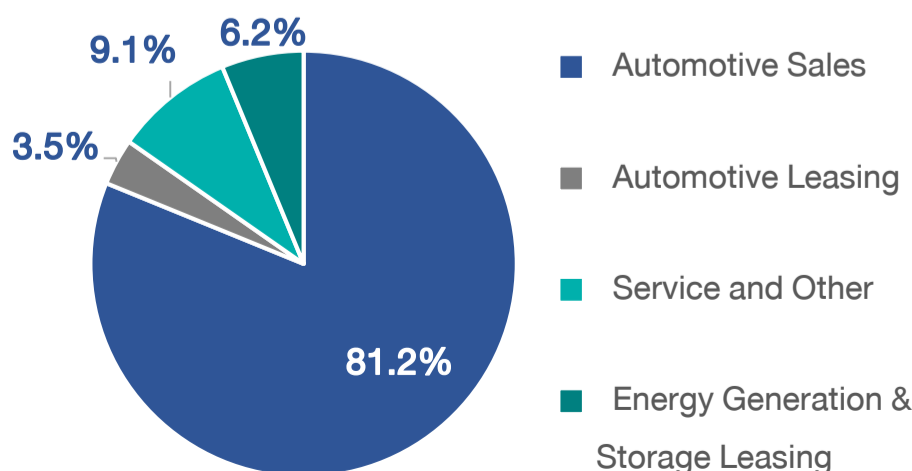
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Tesla Inc (TSLA US)

3 เหตุผล.. ทำไม Tesla ถึงน่าสนใจ

- 1) รายได้เติบโตอย่างรวดเร็ว เริ่มสร้างกำไรได้เป็นไตรมาสแรก
- 2) ล้อไปกับเทรนด์การใช้พลังงานไฟฟ้าในอนาคต
- 3) มุ่งมั่นเจาะตลาดจีน

Company Profile

บริษัทผู้นำด้านการผลิตและจำหน่ายรถยนต์พลังงานไฟฟ้า ที่ปัจจุบันมีมูลค่ามากที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมรถยนต์ (แซงหน้าทั้ง General Motors และ Toyota) มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ California ในสหรัฐฯ มีชื่อเสียงโด่งดังทั่วโลกครั้งแรก หลังจากที่เริ่มจำหน่ายรถยนต์ Tesla Roadster รถสปอร์ตไฟฟ้าคันแรก

ผู้นำตลาดด้านการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า

Tesla ถือเป็นผู้นำด้านการพัฒนาและผลิตรถยนต์ไฟฟ้า การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จะสร้างความตื่นตาตื่นใจเสมอ มีการสร้างนวัตกรรมใหม่ทั้งระบบขับเคลื่อน มอเตอร์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่ ล่าสุดมีการประกาศที่จะพัฒนาระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ รวมไปถึงพัฒนารถยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่ให้มีราคาต่ำกว่า \$20,000 โดยมีเป้าหมายการผลิตที่สูงถึง 20 ล้านคันต่อปี

นอกเหนือจากการจำหน่ายรถยนต์พลังงานไฟฟ้าแล้ว Tesla ยังมีรายได้อีกแหล่ง คือการขายเครดิตการผลิตไฟฟ้าให้กับผู้ผลิตรถยนต์เจ้าอื่น (Regulatory Credits) เนื่องจากสหรัฐฯ มีข้อกำหนดให้ผู้ผลิตรถยนต์จำเป็นต้องผลิตรถยนต์พลังงานไฟฟ้าออกมาตามสัดส่วนที่กำหนด

ขับเคลื่อนด้วยพลังงานแห่งโลกอนาคต

หลายๆบริษัทรถยนต์ในปัจจุบันต่างหันมาผลิตและพัฒนารถยนต์ไฟฟ้าที่ใช้พลังงานไฟฟ้า 100% มากขึ้น เนื่องจากมีข้อดีหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการขับเคลื่อนที่มีสมรรถนะ อัตราเร่งที่เงียบและเร็วเหนือกว่ารถยนต์ที่ใช้น้ำมัน ประหยัดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง และไม่ก่อให้เกิดมลพิษต่อสิ่งแวดล้อมอีกด้วย ทำให้เทรนด์การใช้รถยนต์ไฟฟ้าเป็นที่นิยมมากขึ้น จากผลการสำรวจของ BloombergNEF ได้เผยถึงสถิติยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าชนิดต่างๆทั่วโลก เพิ่มขึ้นจาก \$450,000 ในปี 2015 เป็น \$2.1 mtn ในปี 2019 และคาดว่าจะโตได้อีกมากในอนาคต

อย่างไรก็ตามราคาแบตเตอรี่ในปัจจุบันยังราคาค่อนข้างสูง ทำให้ผู้คนยังเข้าถึงรถยนต์ไฟฟ้าแบบเต็มรูปแบบไม่ได้มากเท่าที่ควร ซึ่ง Tesla มีเป้าหมายว่าจะทำให้อัตราการใช้รถยนต์ไฟฟ้าถูกใช้กันแพร่หลาย ในราคาที่คนทั่วไปเข้าถึงได้ โดยการสร้างโรงงาน Giga factory เพื่อพัฒนาและผลิตแบตเตอรี่จำนวนมาก ซึ่งจะทำให้ราคาต่อหน่วยถูกลง

รายได้เติบโตดี เพิ่งเริ่มมีกำไร

ถึงแม้รายได้ของ Tesla จะเติบโตได้อย่างก้าวกระโดดในแต่ละปี ตั้งแต่ปี 2015 ที่มีรายได้อยู่ที่ \$4,046 mtn มาแตะ \$24,578 mtn ในปี 2019 แต่ Tesla ก็ยังขาดทุนมาโดยตลอด จนถึง 3Q19 บริษัทจึงเริ่มมีกำไรจนถึง 2Q20 นับเป็นการทำกำไรติดต่อกัน 4 ไตรมาส อย่างไรก็ตามกำไรก็ยังค่อนข้างผันผวนอยู่ และต้องจับตาดูในระยะยาว จึงยังคงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยเสี่ยงในการลงทุน

Source: Company data, Goldman Sachs, CNBC, JPMorgan, Bloomberg as of 8/10/20



Tesla Inc (TSLA US)

สำสุตรายงานยอดส่งมอบรถยนต์สูงสุดเป็นประวัติการณ์

Tesla รายงานยอดส่งมอบรถยนต์ใน 3Q20 ที่ 139,300 คัน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ซึ่งมากกว่า 2Q20 ถึงกว่า 54% และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่รายงานยอดที่ดีที่สุดไปเมื่อ 4Q19 โดยสัดส่วน 89% ของยอดส่งมอบเป็นรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น Model 3 และ Model Y ส่วนที่เหลือเป็นรุ่น Model S และ X ที่มีราคาสูงกว่า



รถตลาดจีนคือ Key สำคัญ

ด้านปริมาณยอดขาย Tesla ในจีน คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นจากยอดขายราว 45,000 คัน ในปี 2019 เป็น 455,000 คัน ในปี 2022 คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 116% ต่อปี Tesla คาดจะเจาะตลาดในจีนได้ดี โดยเฉพาะรุ่นโมเดล 3 ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีการผลิตมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะเห็นได้ว่าธุรกิจของ Tesla สอดคล้องกับ Mega Trends ในจีน 3 อุตสาหกรรม ประกอบไปด้วย Electrification Automation และ Premiumisation

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและต้องจับตา

1. มีคู่แข่งหลายรายในอุตสาหกรรม
2. ประสิทธิภาพและต้นทุนของแบตเตอรี่
3. กำไรยังมีความผันผวนค่อนข้างสูง
4. ปริมาณยอดขายกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
5. ยอดผลิตและส่งมอบไม่เติบโตเท่าที่ควร

หมายเหตุ: ราคาหุ้นค่อนข้างผันผวน จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ชื่นชอบการเก็งกำไรและรับความเสี่ยงได้สูง



Figure 1: Tesla China sales volume forecast



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด