

Tesla Inc

วานนี้บริษัทฯ รายงานผลการดำเนินงานงวด 1Q62 ขาดทุนสุทธิ 702 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่หากตัดรายการขาดทุนพิเศษ 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีขาดทุนปกติ 668 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ไกลเคียงงวดเดียวกันปีก่อน แต่พลิกจากมีกำไรปกติในงวด 4Q61 ที่ 144 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ที่มา : Tesla Inc และ Bloomberg)

ข้อมูลเบื้องต้น : ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า ภายใต้แบรนด์ TESLA ปัจจุบันมีรถยนต์ทั้งหมด 4 รุ่นได้แก่ MODEL X (ราคา 73,950 – 94,950 เหรียญสหรัฐ/คัน), MODEL S (ราคา 68,750 – 89,750 เหรียญสหรัฐ/คัน), MODEL Y (ราคา 43,700 – 56,700 เหรียญสหรัฐ/คัน) และ MODEL 3 (ราคา 31,450 – 51,450 เหรียญสหรัฐ/คัน) รวมถึงธุรกิจ Energy generation and storage (Solar และ Powerwall)

Comment :

งวด 1Q62 ขาดทุนสุทธิ 702 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่หากตัดรายการขาดทุนพิเศษ 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีขาดทุนปกติ 668 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ไกลเคียงงวดเดียวกันปีก่อน แต่พลิกจากมีกำไรปกติในงวด 4Q61 ที่ 144 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (กำไรสุทธิ 140 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 33% yoy (ลดลง 37% QoQ) หลักๆ มาจากธุรกิจรถยนต์ (สัดส่วน 82%) ขยายตัว 36% yoy ตามปริมาณส่งมอบรถยนต์เพิ่ม 110% yoy อยู่ที่ 63,019 คัน สนับสนุนจากปริมาณส่งมอบรถยนต์รุ่น Model 3 สูงขึ้น 522% yoy จากฐานต่ำช่วงเดียวกันปีก่อน 8,182 คัน เป็น 50,928 คัน (4Q61 ที่ 63,359 คัน) ตามกระแสความนิยมในรถยนต์ไฟฟ้าและมีราคาถูกกว่ารุ่นอื่นของบริษัทฯ ขณะที่ปริมาณส่งมอบรถยนต์รุ่น Model S/X ลดลง 45% yoy อยู่ที่ 12,091 คัน จาก 21,815 คันในงวด 1Q61 และ 4Q61 ซึ่งเป็นช่วงส่งมอบรถยนต์เป็นจำนวนมากถึง 27,607 คัน ส่วนธุรกิจอื่นๆ (สัดส่วน 18% : อาทิ เช่น Energy generation and storage) เติบโต 21% yoy

ด้าน Gross Margin ลดลงจาก 13.4% งวดเดียวกันปีก่อนเหลือ 12.5% สาเหตุจากธุรกิจอื่นๆ มีมาร์จิ้นลดลง โดยรวมบริษัทฯ ยังมีกำไรขั้นต้น 566 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1Q61 ที่ 457 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) แต่เมื่อหัก SG&A และค่าใช้จ่ายการวิจัยและพัฒนา รวมกัน 1,044 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1Q61 ที่ 1,001 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) มีขาดทุนจากการดำเนินงาน (Operating Loss) 478 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ติดลบ 639 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนสถานะการเงินมี D/E 5 เท่า และหากนับเฉพาะหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยมีสัดส่วน IBD/E ที่ 2.5 เท่า

สำหรับปี 2562 ผู้บริหารตั้งเป้าส่งมอบรถยนต์ 360,000 – 400,000 คัน (ยอดส่งมอบ 1Q62 คิดเป็นสัดส่วนราว 18%) โดยคาด 2Q62 จะสามารถส่งมอบรถยนต์ได้ราว 90,000 – 100,000 คัน โดย Bloomberg Consensus คาดปี 2562 บริษัทฯ จะมีกำไรปกติ 182 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (พลิกจากขาดทุนปกติ 869 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2561) และมีผลขาดทุนสุทธิ 271 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากขาดทุน 976 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2561

ทั้งนี้หุ้น Tesla Inc มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 36 ราย แนะนำให้ซื้อ 13 ราย ถือ 8 ราย และขาย 15 ราย ได้ FV ปี 2562 ที่ 302.41 เหรียญสหรัฐ มี PER ซื้อขายสูงถึง 173 เท่า

Tesla Inc (Bloomberg Consensus)	BUY	13 Target (USD)		302.41		
	HOLD	8 Price (USD)		258.66		
	SELL	15 Mkt cap (USDm)		44,676.14		
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Pre-Tax Profit	(746)	(2,209)	(1,005)	(209)	814	1,650
Net Income Adjust	(725)	(1,835)	(869)	182	1,192	1,827
EPS Adjust	(5.03)	(11.07)	(5.10)	1.50	6.72	10.36
EPS growth (%)	3%	120%	-54%	-129%	349%	54%
PER (x)	(51.4)	(23.4)	(50.7)	172.9	38.5	25.0
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	29.47	28.52	28.52	34.67	42.77	59.13
P/BV (x)	8.78	9.07	9.07	7.46	6.05	4.37
ROE (%)	(22.9)	(43.6)	(21.3)	(0.7)	9.2	18.9
ROA (%)	(4.4)	(7.6)	(3.3)	0.7	3.6	8.6

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562

TESLA US/UW/UQ EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 13/8/15



ราคาปิด (เหรียญสหรัฐ): 258.66

ราคาเป้าหมาย (เหรียญ

สหรัฐ):

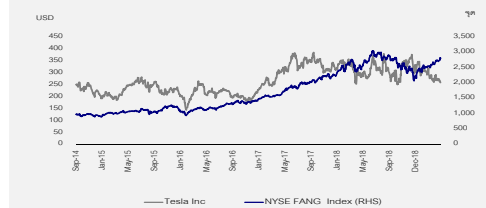
52 Week H/L 387.46/247.77

52 Week Beta 0.99

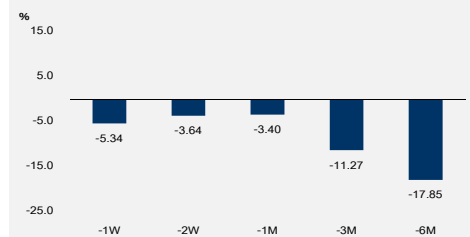
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญ

สหรัฐ)

ราคาหุ้นเทียบ NYSE FANG Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยริษทุกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun.re@asiaplus.co.th

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

pasakorn.w@asiaplus.co.th