

## BYD (1211 HK, 002594 CH)

### Company Profile

ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์และรถบรรทุก ครองยอดขายรถยนต์อันดับ 1 ในจีน ปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังเป็นผู้ผลิตชิปประมวลผลสำหรับรถยนต์ ภายใต้ BYD Semiconductors และยังได้ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตชิ้นส่วนสำหรับโทรศัพท์มือถือ ภายใต้บริษัทย่อยอย่าง BYD Electronic (285 HK) นอกจากนี้ บริษัทยังผลิตแบตเตอรี่เองด้วย โดยในอดีตเคยครองตำแหน่งผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 2 ของโลก จากนั้นได้ต่อยอดสู่การพัฒนาธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งในเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา BYD ประกาศเลิกผลิตรถยนต์สันดาปและหันมาผลิตรถยนต์โดยสารพลังงานใหม่ (NEVs) เพียงอย่างเดียว ซึ่งรถยนต์ของ BYD ครอง 2 ใน 3 ตำแหน่ง Top 3 ของรถยนต์พลังงานใหม่ที่ขายดีที่สุด在中国 ก้าวเป็นผู้ผลิตรถยนต์โดยสารพลังงานใหม่ที่มียอดขายอันดับ 1 ในจีนในรอบ 4 เดือนแรกของปีนี้

### ธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ

ปัจจุบันบริษัทออกรถยนต์ไฟฟ้ามาแล้วกว่า 30 รุ่น มากกว่าคู่แข่งรายอื่นอย่าง Nio (NIO US, NIO SP, 9866 HK) Xpeng (XPEV US, 9868 HK) และ Li Auto (LI US, 2015 HK) ที่มีรถยนต์ไฟฟ้าออกมาไม่เกิน 5 รุ่น ทางบริษัทเผยส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 20% ในปี 2021 สู่ 26% ใน 1Q22 โดยบริษัทมีจำนวนแหล่งการผลิตมากที่สุดในอุตสาหกรรม ประกอบด้วยโรงงานผลิตรถยนต์ 5 แห่งและศูนย์กระจายสินค้าอีก 1,729 แห่ง อีกทั้ง บริษัทกล่าวว่าจะได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ล่าสุดเนื่องจากมีฐานการผลิตในเมืองเซินเจิ้น ซึ่งควบคุมโรคได้ตั้งแต่เดือนมี.ค.

BYD กล่าวว่าการที่บริษัทมีธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ มีโรงงานผลิตแบตเตอรี่และชิปประมวลผลเป็นของตนเอง ทำให้สามารถลดความเสี่ยงที่จะเผชิญปัญหาการขาดแคลนของวัตถุดิบเหล่านี้ นอกจากนี้บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจต้นน้ำที่สำคัญของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าอย่างเหมืองลิเทียม โดยราคาลิเทียมได้พุ่งขึ้นกว่า 4 เท่าในระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าซื้อเหมืองลิเทียมจำนวน 6 แห่งในแอฟริกา ซึ่งบริษัทเผยว่าสามารถนำมาใช้ผลิตรถยนต์ได้จำนวนอย่างน้อย 27.8 ล้านคันเพียงพอเพื่อรองรับความต้องการรถยนต์ไปได้อีก 10 ปี

### นโยบายภาครัฐสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค EV

จีนตั้งเป้าเดินทางสู่การเป็น Carbon Neutral ภายในปี 2060 ส่งผลให้อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าได้รับการสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งแต่ปี 2009 จนถึง 2021 ได้ให้เงินสนับสนุนมูลค่ารวม CNY100bn โดยการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้เศรษฐกิจหยุดชะงัก ส่งผลให้รัฐบาลพิจารณาใช้ระยะเวลาการสนับสนุนอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าออกไป



Last Price : HKD297.60, CNY338.00

Cons. Target Price: HKD348.62 (+17%), CNY332.55 (-1.6%)

Cons. Rating: **BUY**

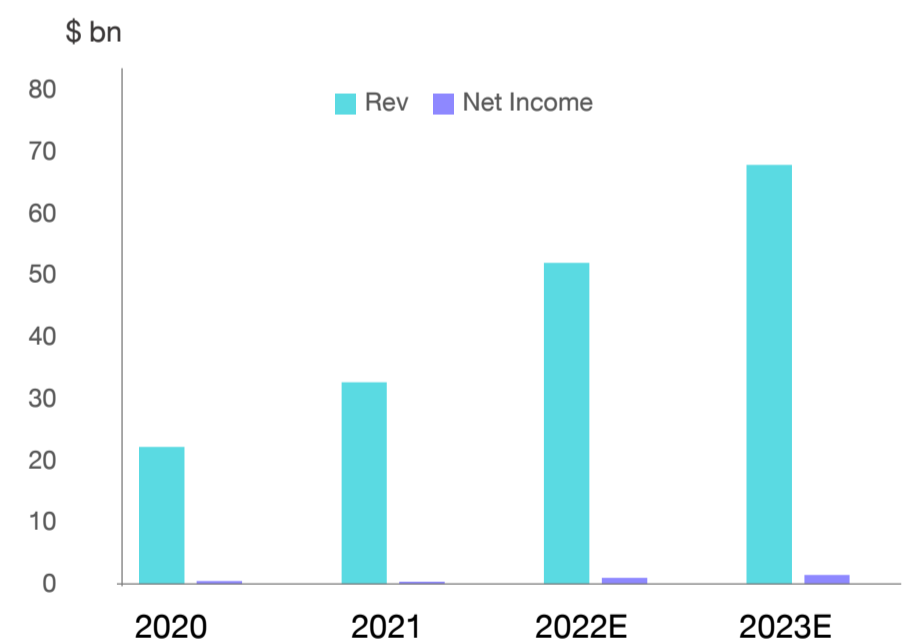
Market Cap: HKD1,047.4bn, CNY893.9bn

Stock Exchange: Hong Kong, Shenzhen

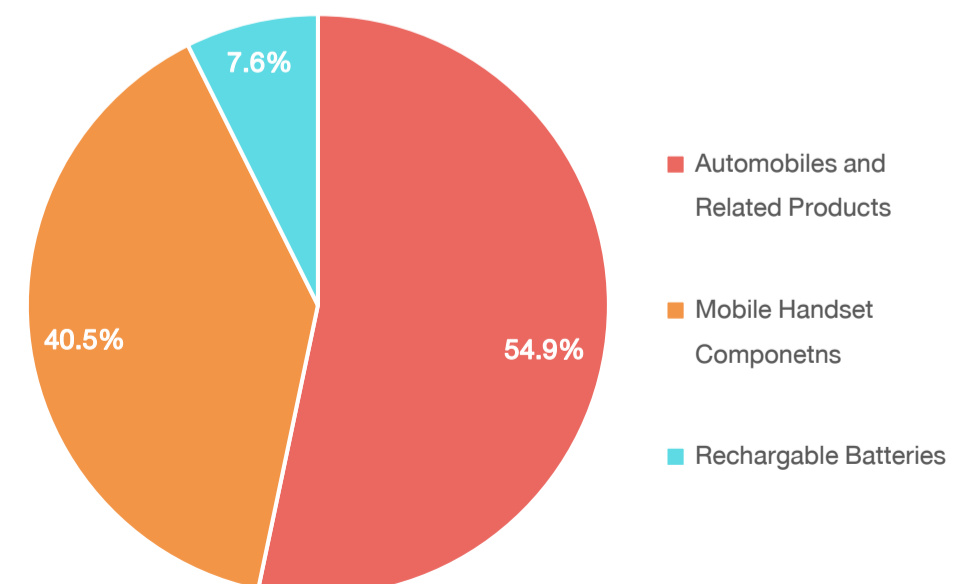
### Key Information

	21A	22E	23E
PE:	211.0X	103.9x	68.3x
EPS Growth:	-27.9%	129.1%	61.3%
ROE:	4.0%	7.9%	10.9%
Dividend Yield :	-	0.1%	0.1%

### Financials



### Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, Statista, Yahoo Finance as of 16/6/22

16 JUNE 2022

โดยจะมีการยืดเวลาการบังคับใช้มาตรการยกเว้นภาษีอุดหนุนรถยนต์พลังงานใหม่ของรัฐบาลกลางที่มีผลตั้งแต่ปี 2014 ออกไป จากเดิมที่มีแผนเริ่มเก็บภาษีอุดหนุนรถยนต์ 10% ในปี 2023 ด้านรัฐบาลท้องถิ่นได้มีการออกมาตรการเพิ่มเติมเช่นกัน อาทิ ในปี 2022 ผู้บริโภคที่เปลี่ยนจากรถยนต์สันดาปสู่รถยนต์พลังงานใหม่จะได้รับเงินอุดหนุน CNY10,000 ต่อคันและบางพื้นที่มีการยกเว้นการจำกัดจำนวนรถยนต์พลังงานใหม่ที่อนุญาตให้วิ่งบนท้องถนน เป็นต้น

## Spinoff ธุรกิจ

BYD เป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ใหญ่สุดอันดับ 3 ของโลก ครองส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ 11% รองจาก CATL และ LG Energy Solution อ้างอิงจากทาง Bloomberg ซึ่ง BYD เป็นผู้พัฒนา Blade Battery ซึ่งบริษัทกล่าวว่ามีคุณสมบัติสามารถบรรจุเซลล์แบตเตอรี่ได้มากกว่า Lithium Ion Battery และมีราคาถูกกว่า อายุการใช้งานมากกว่า และมีความปลอดภัยสูงกว่า อีกทั้งไม่มีส่วนประกอบ Cobalt และ Nickel โดยในปี 2021 ทางบริษัทได้ Spin-off ธุรกิจ Battery ออกมาภายใต้นามบริษัท Fudi Battery ซึ่งผู้ผลิตรถยนต์อย่าง Nio (NIO US, NIO SP, 9866 HK) และ Xiaomi (1810 HK) ได้ใช้ Battery ของ BYD ด้วย นอกจากนี้ในช่วงต้นปี Fudi ได้ทำข้อตกลงร่วมมือก่อตั้ง JV กับบริษัท FAW Equity Investment ซึ่งเป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ที่มีรัฐบาลจีนเป็นเจ้าของ โดย BYD ถือหุ้น 51% โดยมีจุดประสงค์เพื่อร่วมกันพัฒนาแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ และล่าสุด ผู้บริหารของ BYD เผยบริษัทเตรียมเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ให้แก่ Tesla (TSLA US) ซึ่งเป็นผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในโลก

นอกจากธุรกิจแบตเตอรี่แล้วบริษัทอยู่ระหว่างการเตรียม Spin-off ธุรกิจชิปประมวลผลอย่าง BYD Semiconductors เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดเซินเจิ้นเช่นกัน แม้กลต.จีนระงับการพิจารณาชั่วคราวเพื่อรอการอัปเดตข้อมูลการเงินของบริษัทให้ครบถ้วน แต่บริษัทยังตั้งเป้าที่จะระดมทุนจากการ IPO ครั้งนี้ให้ได้ราว CNY2.69bn



16 JUNE 2022

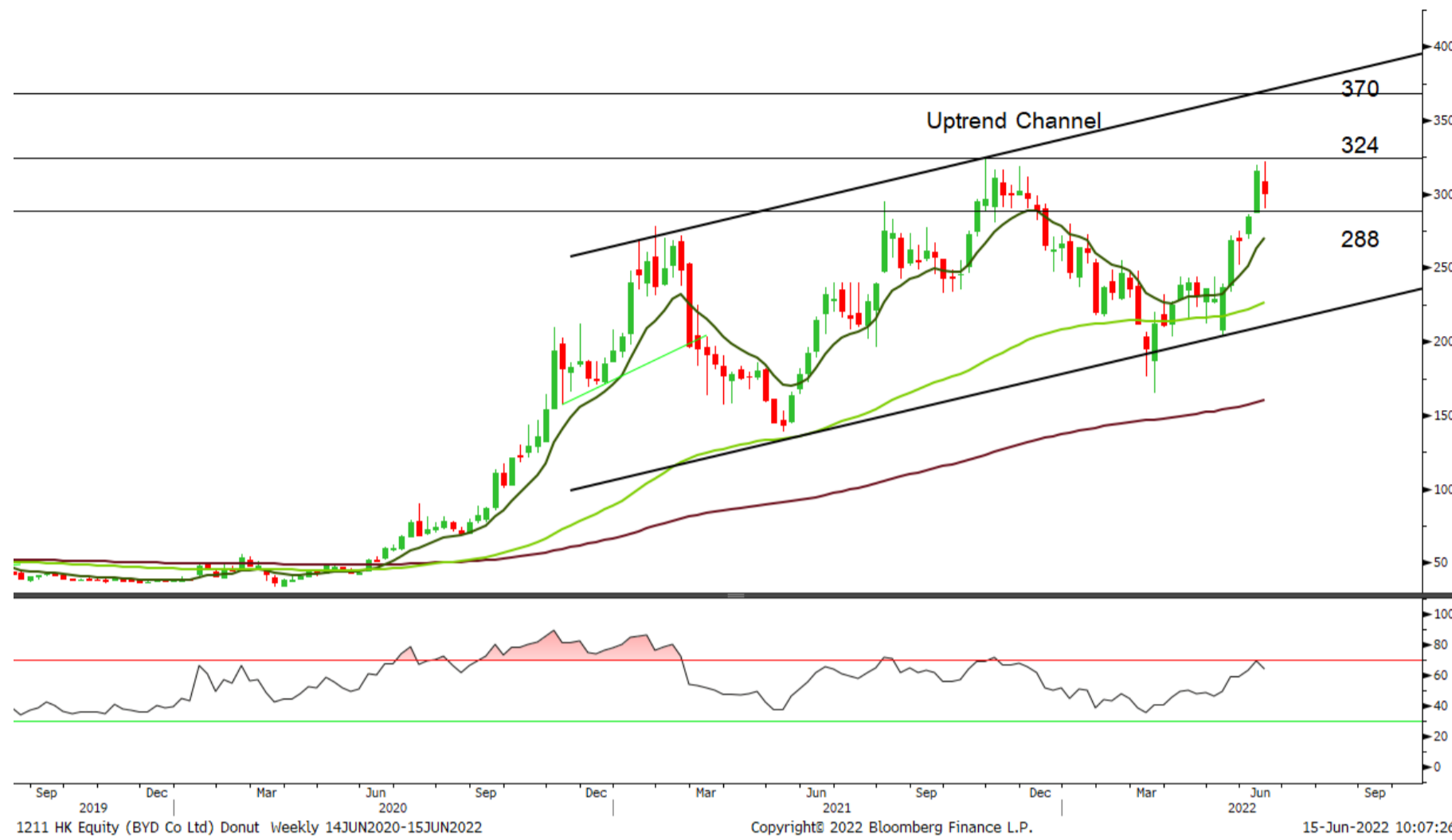
## Technical View by ASP Research

BYD (1211 HK)

ชาญชัย พันพานาทิก

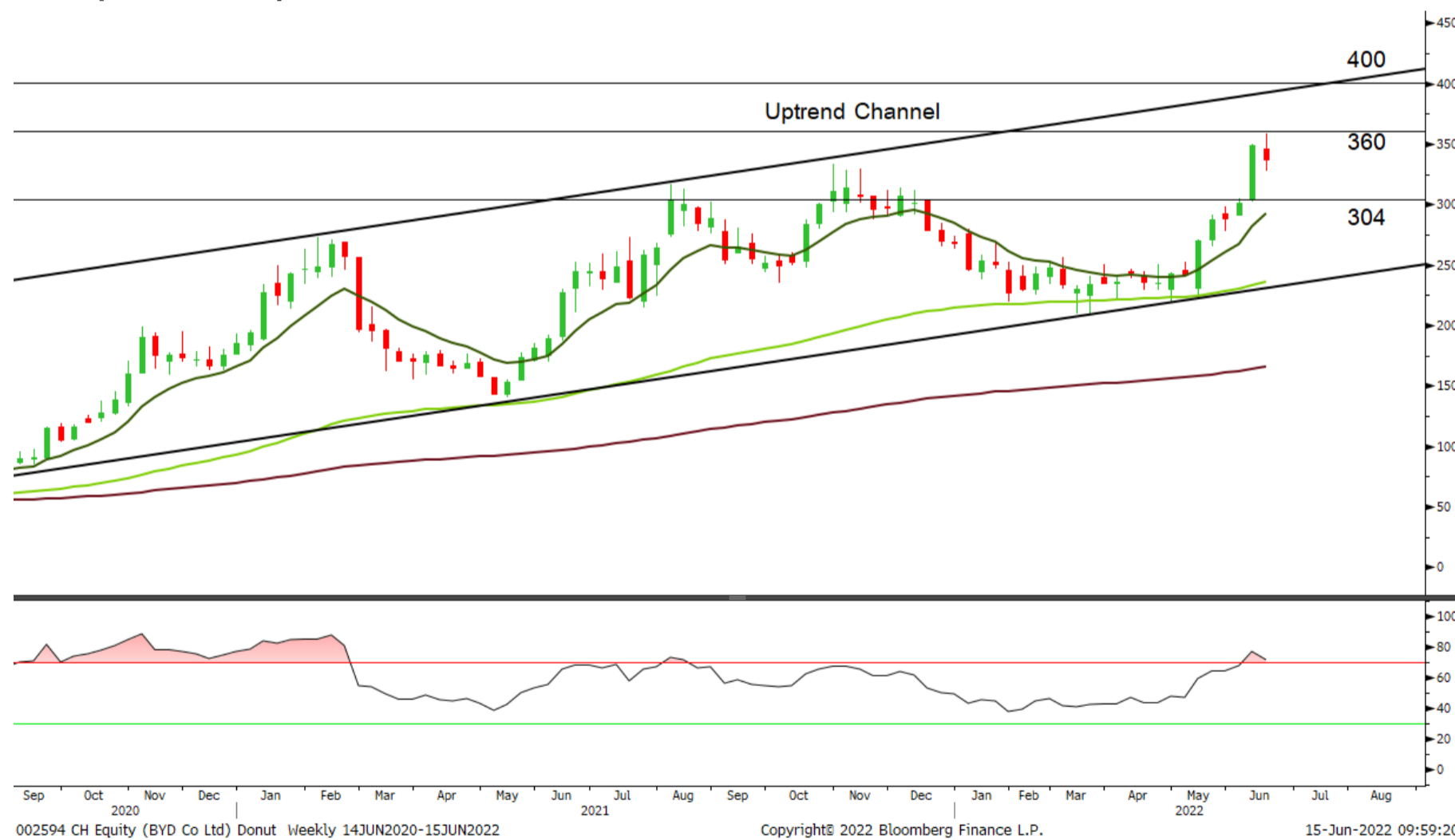
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045



**Technical Comment:** ภาพรายสัปดาห์ แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น รอบ Uptrend Channel การแกว่งตัวระยะนี้ คาดแกว่งในกรอบ HKD288-HKD324 หากผ่านกรอบบนได้ มีโอกาสทดสอบบริเวณ HKD370

BYD (002594 CH)



**Technical Comment:** ภาพรายสัปดาห์ แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น รอบ Uptrend Channel การแกว่งตัวระยะนี้ คาดแกว่งในกรอบ CNY304-CNY360 หากผ่านกรอบบนได้ มีโอกาสทดสอบบริเวณ CNY400

16 JUNE 2022

## Disclaimer

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