



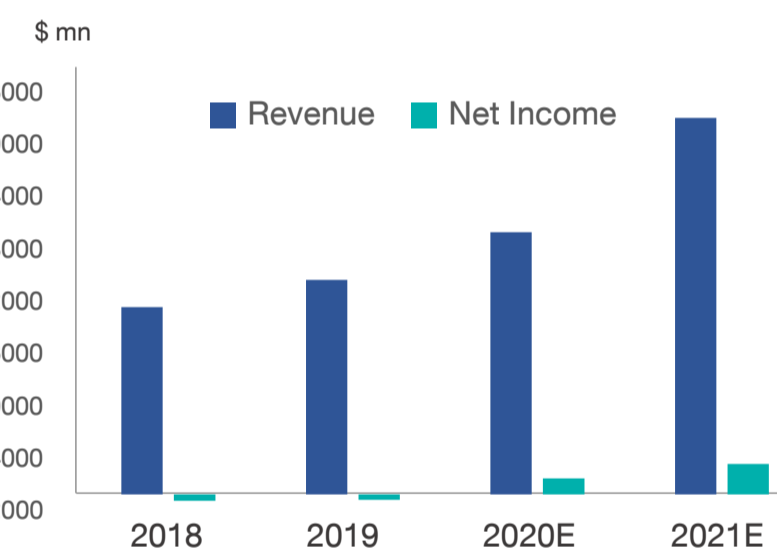
Source: Businessinsider

Last Price : \$422.64
 Cons. Target Price: \$325.61
 Cons. Rating: **HOLD**
 Upside: **-23%**
 Stock Exchange: NYSE

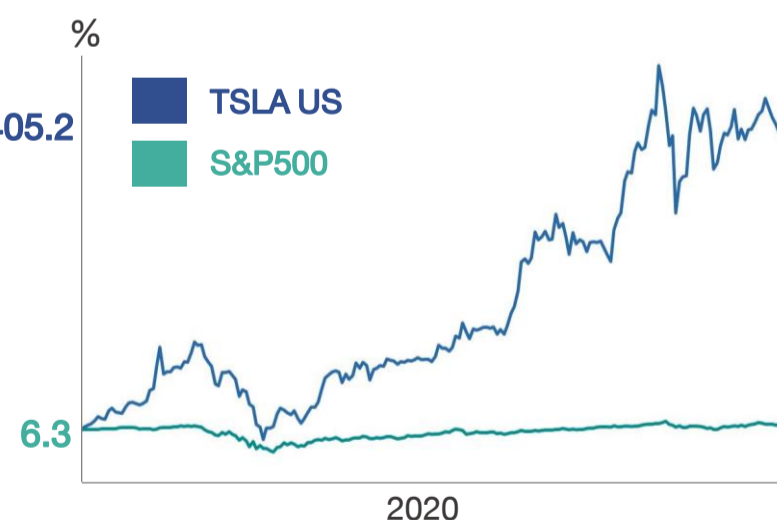
Key Information

Market Cap:	\$393,819.6 mn
PE 21E:	126.54X
EPS Growth 21E:	78.35%
ROE 21E:	49.40%
Dividend Yield 21E:	-

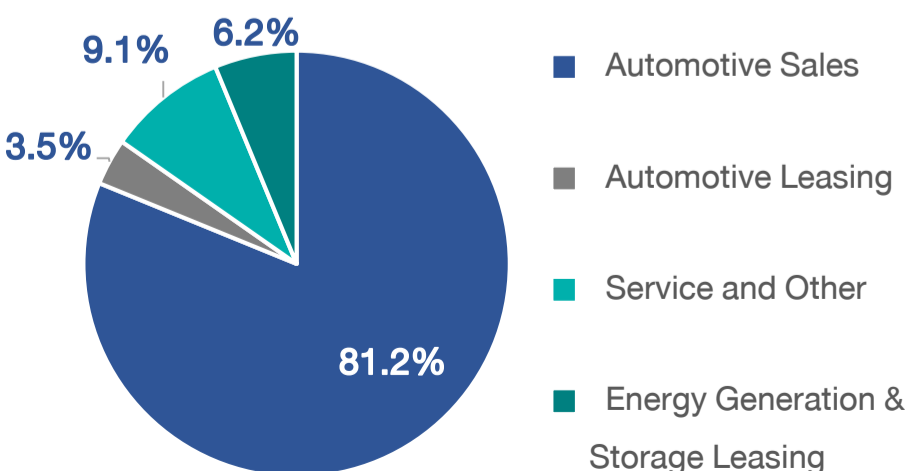
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Tesla Inc (TSLA US)

3 เหตุผล.. ทำไม Tesla ถึงน่าสนใจ

- 1) รายได้เติบโตอย่างรวดเร็ว สร้างกำไรติดต่อกัน 5 ไตรมาส
- 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

รายได้เติบโตดี สร้างกำไรติดต่อกัน 5 ไตรมาส

ถึงแม้รายได้ของ Tesla จะเติบโตได้อย่างก้าวกระโดดในแต่ละปี ตั้งแต่ปี 2015 ที่มีรายได้อยู่ที่ \$4bn มาแตะ \$24.5 bn ในปี 2019 แต่ Tesla ก็ยังขาดทุนมาโดยตลอด จนถึง 3Q19 บริษัทจึงเริ่มสร้างกำไรขึ้นมาได้

ซึ่งล่าสุดในไตรมาส 3 ที่ผ่านมา บริษัทได้รายงานรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยสามารถสร้างกำไรติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 ที่ \$331mn จากรายได้ที่ \$8.77 bn นอกจากนั้นรายได้จากการขายเครดิตการผลิตไฟฟ้า หรือ Regulatory Credits ออกมาที่ \$397mn เพิ่มขึ้นโดดเด่นกว่า 2 เท่าเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ส่วนยอดส่งมอบรถยนต์ 3Q20 ที่ 139,300 คันสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านอัตรากำไรขั้นต้น หรือ Gross Margin ของส่วนธุรกิจผลิตและจำหน่ายรถยนต์ขยายตัวขึ้นจากเดิม 18.7% เป็น 23.7%

สะสมพลังกำลังการผลิต

คุณ Elon Musk CEO เฝยปัจจุบันอาจยังไม่สามารถผลิตรถยนต์ไฟฟ้าได้อย่างเต็มกำลังการผลิต ซึ่งอาจต้องใช้เวลาราว 12-24 เดือนหลังจากที่โรงงานผลิตรถยนต์ที่ประเทศเยอรมันเริ่มดำเนินการผลิตได้จริง โดยคาดว่าจะเริ่มได้ในช่วงเดือน ก.ค. 2021 ซึ่ง CEO ได้กล่าวในงานประชุมผู้ถือหุ้นในเดือนก.ย.ที่ผ่านมาว่ามุ่งมั่นจะส่งมอบรถยนต์ให้ได้ราว 477,750 ถึง 514,500 คันในปีนี้ ซึ่งจะสูงขึ้น 40%YoY

Source: Company data, Goldman Sachs, CNBC, JPMorgan, Bloomberg as of 22/10/20



Tesla Inc (TSLA US)

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



จับเคลื่อนด้วยพลังงานแห่งโลกอนาคต

หลายๆบริษัทรถยนต์ในปัจจุบันต่างหันมาผลิตและพัฒนารถยนต์ไฟฟ้าที่ใช้พลังงานไฟฟ้า 100% มากขึ้น เนื่องจากมีข้อดีหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการจับเคลื่อนที่มีสมรรถนะ อัตราเร่งที่เยี่ยมและเร็ว เหนือกว่ารถยนต์ที่ใช้ น้ำมัน ประหยัดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง และไม่ก่อให้เกิดมลพิษต่อสิ่งแวดล้อมอีกด้วย ทำให้เทรนด์การใช้รถยนต์ไฟฟ้าเป็นที่นิยมมากขึ้น จากผลการสำรวจของ BloombergNEF ได้เผยถึงสถิติยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าชนิดต่างๆทั่วโลก เพิ่มสูงขึ้นจาก \$450,000 ในปี 2015 เป็น \$2.1mn ในปี 2019 และคาดว่าจะโตได้อีกมากในอนาคต



อย่างไรก็ตามราคาแบตเตอรี่ในปัจจุบันยังราคาค่อนข้างสูง ทำให้ผู้คนยังเข้าถึงรถยนต์ไฟฟ้าแบบเต็มรูปแบบไม่ได้มากเท่าที่ควร ซึ่ง Tesla มีเป้าหมายว่าจะทำให้รถยนต์ไฟฟ้าถูกใช้กันแพร่หลาย ในราคาที่คนทั่วไปเข้าถึงได้ โดยการสร้างโรงงาน Giga factory เพื่อพัฒนาและผลิตแบตเตอรี่จำนวนมาก ซึ่งจะทำให้ราคาต่อหน่วยถูกลง

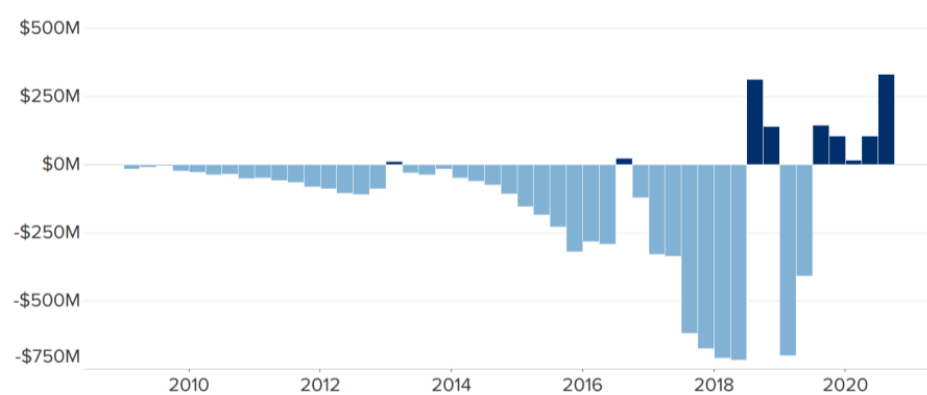
ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและต้องจับตา

1. มีคู่แข่งหลายรายในอุตสาหกรรม
2. ประสิทธิภาพและต้นทุนของแบตเตอรี่
3. กำไรยังมีความผันผวนค่อนข้างสูง
4. ปริมาณยอดขายกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
5. ยอดผลิตและส่งมอบไม่เติบโตเท่าที่ควร
6. ค่าใช้จ่ายในช่วงปี 2021-2022 ค่อนข้างสูง เนื่องจากมีการตั้งและขยายโรงงานใหม่

หมายเหตุ: ราคาหุ้นค่อนข้างผันผวน จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ชื่นชอบการเก็งกำไรและรับความเสี่ยงได้สูง

Tesla reports fifth-straight quarter of profits

Quarterly net income through Q3 2020, for which the company reported net income of \$331M



SOURCE: FactSet, company statements



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