

## BYD Co Ltd (1211 HK, 2594 CH)



### Company Background

บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่รถยนต์ชั้นนำสัญชาติจีนที่จดทะเบียนทั้งในตลาดหุ้นฮ่องกง และเซี่ยงไฮ้ มีการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) และรถยนต์ปลั๊กอินไฮบริด (PHEV) อย่างเต็มรูปแบบ โดยมีโรงงานผลิตกว่า 30 แห่งใน 6 ทวีปทั่วโลก และมีรายได้หลักมาจากธุรกิจยานยนต์ราว 76% ของรายได้

### ผลประกอบการ 3Q23 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

เผยผลประกอบการ 3Q23 รายได้อยู่ที่ CNY162.1bn เพิ่มขึ้น +38% YoY และ +16% QoQ และกำไรสุทธิอยู่ที่ CNY10.4bn เพิ่มขึ้น +82% YoY เนื่องจากยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ที่สูงเป็นประวัติการณ์ เติบโตถึง +17% QoQ และการควบคุมอัตราส่วนกำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดี โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 22.1% จาก 18.7% ใน 2Q23 เนื่องจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นและราคาต้นทุนแบตเตอรี่ที่ลดลง รวมถึงการส่งออกยังปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็น 9% ของยอดขายรวมบริษัท (จาก 5% ใน 2Q23)

ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า 3Q23 อยู่ที่ 824,000 เพิ่มขึ้น +53% YoY หรือ +17% QoQ ตามข้อมูลจากสมาคมรถยนต์นั่งส่วนบุคคลของจีน (CPCA) เผยยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ในประเทศสะสม 9M23 อยู่ที่ 1.885 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +63% YoY โดยปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ 12%

### มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

ทาง CMB International คาดการณ์ว่าบริษัทจะมียอดขายในปี 2024 หรือเพิ่มขึ้น +23% YoY อยู่ที่ 3.7 ล้านคัน สอดคล้องกับการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ในจีนที่นักวิเคราะห์คาดไว้และมองว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นจะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้มองว่าจะมีการเปิดตัวรถรุ่นใหม่ที่มีความพรีเมียมมากขึ้น และรายได้จากการส่งออกจะเข้ามาช่วยชดเชยผลกระทบจากสงครามด้านราคา

ในทิศทางเดียวกัน JP Morgan มองว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ต่อเนื่องใน 4Q23 ถึง 2024 โดยอาจเห็นถึงการผสมผสานผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่ม High-End หรือที่มีราคาสูงกว่า CNY300,000 พร้อมทั้งมองเห็นถึงการขยายธุรกิจต่อเนื่องในตลาดต่างประเทศ โดยคาดว่าจะยอดการส่งออกจะเพิ่มขึ้นสองเท่าภายใน 1 ปีครึ่ง โดยเฉพาะหลังจากโรงงานในประเทศไทยที่กำลังสร้างและจะเสร็จในช่วงปลายปี 2024 และมีแนวโน้มที่จะขึ้นเป็นผู้นำในกลุ่มรถปลั๊กอินไฮบริด (PHEV) ที่การแข่งขันในตลาดต่างประเทศยังคงอยู่ในวงแคบ

อีกทั้งกล่าวถึงการที่บริษัทเป็นผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติจีนเพียงรายเดียวที่เข้าร่วมงาน Japan Motor Show ในปีนี้ โดยได้มีการจัดแสดงรถทั้งหมด 5 รุ่น (Atto3, Dolphin, Seal, Denza D9 และ Yangwang U8) และได้รับความสนใจจำนวนมาก จึงมองว่าบริษัทจะสามารถเติบโตในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้อย่างรวดเร็วและแข็งแกร่ง เนื่องจากตลาดรถยนต์พลังงานใหม่ยังมีคู่แข่งไม่มาก ราคาย่อมเยา และมีเทคโนโลยีที่น่าสนใจ พร้อมมองว่าตลาดฝั่งยุโรปเป็นอีกตลาดที่บริษัทจะสามารถเติบโตได้เป็นอย่างดี

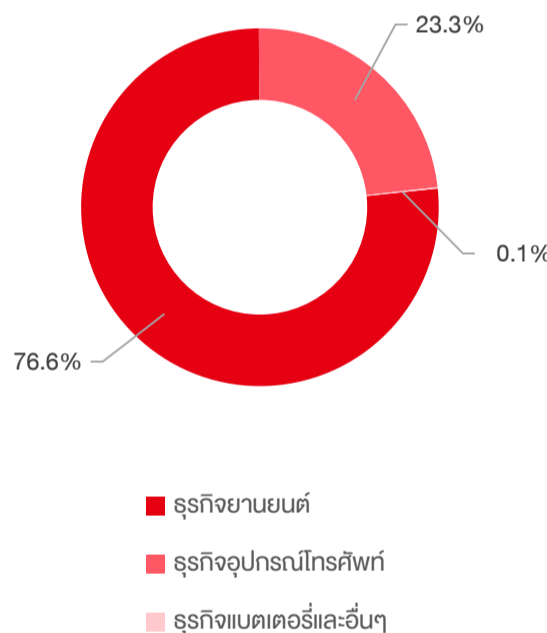
Industry **Automobiles**  
Last Price **HKD246.40**  
Bloomberg TP **HKD355.36**  
Upside/Downside **+44.2%**

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (mn)	424,060	622,639	786,051
Net Profit (mn)	72,245	119,434	153,209
Profit Margin (%)	17.0	19.2	19.5
EBITDA Margin (%)	9.7	10.7	10.9
Earning Per Share	5.96	10.33	13.79

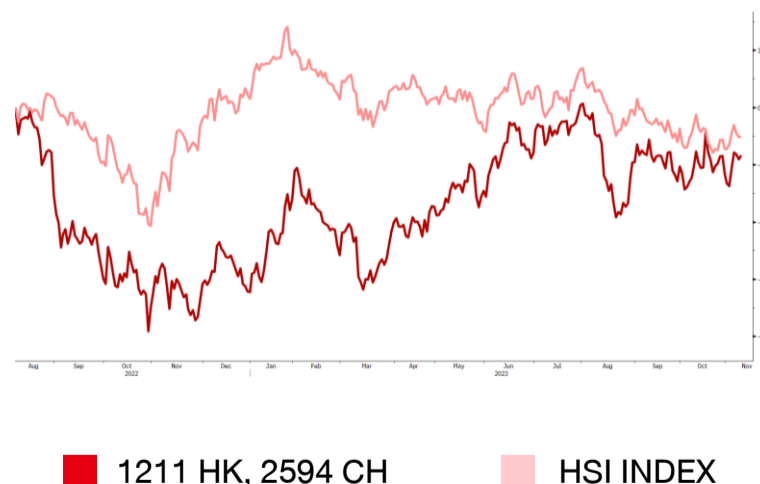
  

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	29.83	22.30	16.71
P/B (x)	4.46	4.84	3.80

### Revenue Breakdown



### 1 Year Return VS HSI Index (09/11/22 – 09/11/23)



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD246.40 และหากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Underperform โดยทาง Bloomberg Consensus เวย์นักวิเคราะห์ 36 รายจากทั้งหมด 37 ราย ยังคงแนะนำ BUY โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD355.36 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +44.2%

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน