



Build Your Dreams (1211 HK,2594 CH)



BYD บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่รถยนต์สัญชาติจีน และมาต่อ ยอดในธุรกิจยานยนต์ โดยมีรายได้หลักมาจากธุรกิจยานยนต์ถึง 52% ตามมาด้วยธุรกิจอุปกรณ์โทรศัพท์ราว 40% ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่แล้วมา จากฝั่งประเทศจีนแผ่นดินใหญ่ราว 70% ทั้งนี้บริษัทเข้าไปจดทะเบียนใน ตลาดหุ้นทั้งหมด 2 ตลาดได้แก่ฮ่องกง และเซี่ยงไฮ้

เติบโตอย่างก้าวกระโดดทะยานสู่การเป็นผู้นำอันดับ 1

ณ 3Q22 รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง +116% YoY อยู่ที่ CNY117bn หนุนจาก ยอดขายรถยนต์ที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบ +200% YoY อยู่ที่ 539,000 คัน รวมไปถึงได้ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นในกลุ่มรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ในประเทศจีนคิด เป็นสัดส่วนถึง 32% ของทั้งหมด อีกทั้งยอดขายรถยนต์พลังงานไฟฟ้า (EV) และ รถยนต์ Hybrid ของ BYD ในปี 2022 ได้เป็นอันดับ 1 ของโลก ด้วยยอดขายทั้งหมด 1.86 ล้านคัน โดยแซงหน้ายี่ห้อดังจากสหรัฐฯอย่าง Tesla (TSLA US) ที่ทำยอดขาย ได้เพียง 1.3 ล้านคัน อีกทั้งปีที่ผ่านมา BYD ปรับราคายารถยนต์ให้สูงขึ้นซึ่งสวน ทางกับ Tesla ที่มีการปรับราคารถยนต์ลงถึง 2 ครั้ง รวมถึงรายได้ปีที่แล้วทาง BYD ในส่วนธุรกิจยานยนต์ในจีนสูงถึงกว่า \$2bn ทั้งนี้ปี 2023 บริษัทมีแผนที่จะขยายกำลัง การผลิตโดยจะเปิดโรงงานผลิตแบตเตอรี่รถยนต์แห่งใหม่ที่เมือง Zhengzhou ซึ่ง จะต้องใช้เงินลงทุนราว CNY8 bn

ขยายตลาดรถยนต์ EV ไปยังฝั่งญี่ปุ่น

บริษัทประกาศเปิดตัวตัวแทนจำหน่ายรถยนต์พลังงานไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นเมื่อวันที่ 31 มค 2023 เพื่อขยายฐานลูกค้าให้มากยิ่งขึ้น รวมทั้งเผยแผนการจะเปิดศูนย์ จำหน่ายรถยนต์ให้มากกว่า 100 แห่งทั่วญี่ปุ่นและจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นภายในปี 2025 โดยในงานเปิดตัวนั้น บริษัทได้นำรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น ATTO 3 มาเผยให้ สื่อมวลชนได้รับชม โดยตั้งราคายาวไว้ที่ ¥4.4 mn หรือ \$33,744 อย่างไรก็ตามการ เข้าแข่งขันในตลาดรถยนต์ญี่ปุ่นนั้นเป็นเรื่องที่ท้าทายสำหรับ BYD เนื่องจากผู้คนใน ประเทศญี่ปุ่นส่วนใหญ่มากกว่า 90% จะเลือกใช้รถยนต์ที่ผลิตภายในประเทศตัวเอง อย่าง Toyota (7203 JP,TM US) ที่เป็นรถยนต์สันดาปหรือรถยนต์ที่เป็น Hybrid มากกว่ารถยนต์พลังงานไฟฟ้า

มุมมองของนักวิเคราะห์ ต่อ BYD

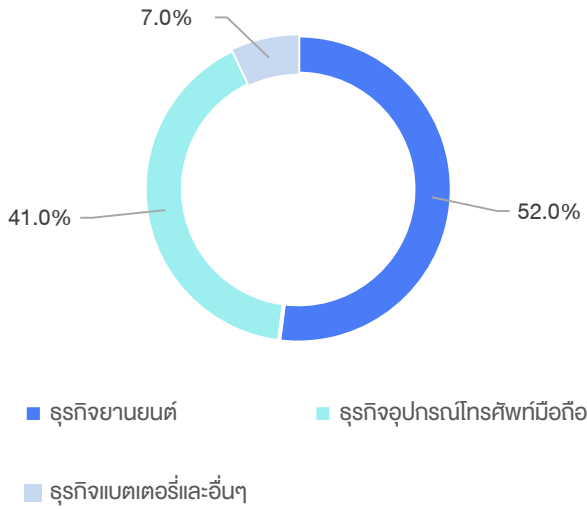
นักวิเคราะห์ทาง J.P. Morgan คาดการณ์ว่าการยอดขายรถยนต์พลังงานไฟฟ้าในปี 2023 จะอยู่ที่ราว 2.6 ล้านคัน รวมทั้งประเมินไว้ว่า ตลาดรถยนต์พลังงานไฟฟ้าใน ต่างประเทศอาจจะเป็นโอกาสในการขยายธุรกิจ เนื่องจากบริษัทได้เริ่มส่งมอบรถยนต์ ไปในฝั่งยุโรป ลาตินอเมริกา และอาเซียน อย่างไรก็ตามธุรกิจแบตเตอรี่ของบริษัท จะสามารถขยายฐานลูกค้าในด้านของการรับจ้างผลิตสินค้าตามความต้องการของ ลูกค้า (OEM) โดยที่หนึ่งในบริษัทที่มีแนวโน้มที่ส่งสินค้าใน 1Q23 นั้นคือคู่แข่งราย สำคัญอย่าง Toyota (7203 JP, TM US) ทั้งนี้ทาง Goldman Sachs มีความเห็นไป ในทิศทางเดียวกันว่าการรับจ้างผลิตแบตเตอรี่แบบ OEM จะเป็นแรงหนุนให้รายได้ของ บริษัทเติบโตได้อย่างมหาศาล เนื่องจาก BYD นั้นได้เป็นพันธมิตรกับหลายบริษัท รถยนต์ชื่อดังอย่างเช่น Tesla (TSLA US) บริษัทเอกชนชื่อดัง ChangAn-Ford ที่ เป็นการร่วมมือระหว่าง ChangAn(625 CH) 1 ใน4 ผู้นำกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ของจีนกับ Ford(F US) บริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่สัญชาติสหรัฐฯ และบริษัท Dongfeng Voyah แบนด์รถไฟฟ้าสุดหรูของจีน

Industry	Automobiles
Last Price	HKD 238.60
Bloomberg TP	HKD 346.91
Upside/Downside	45.4%

Financial (CNY)	21A	22E	23E
Revenue (Millions)	211,299	405,968	570,201
Net Profit (Millions)	3,379	15,358	23,278
Profit Margin	1.16%	3.78%	4.08%
EBITDA Margin	10.01%	9.18%	9.06%
Earning Per Share	1.16	5.10	7.69

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	61.16	40.70	26.69
P/B (x)	5.89	5.54	4.60

Revenue Breakdown



1 Year Return VS HSI Index (16/02/22 – 16/02/23)



ความเสี่ยงที่น่าจับตาของบริษัท

ทาง J.P. Morgan และGoldman Sachs ระบุความเสี่ยงที่ อาจจะส่งผลกระทบต่อบริษัทในปี 2023

1. ยอดขายของรถยนต์พลังงานไฟฟ้าออกมาต่ำกว่าที่บริษัท ตั้งเป้าไว้
2. ความต้องการซื้อของแบตเตอรี่รถยนต์ออกมาต่ำกว่า คาดการณ์ไว้
- 3.ความแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดรถยนต์พลังงานไฟฟ้า

ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ที่HKD238.60 ถือว่ายัง Underperform ตลาดหากเทียบกับดัชนี Hang Seng โดยที่นักวิเคราะห์จาก ทาง Bloomberg 38 ราย จากทั้งหมด 40 รายแนะนำให้ BUY โดยที่มีราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD346.91



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

Sources: CNBC.com, Finance.yahoo.com,, Bloomberg(as of 16/2/23), Car250.com