



20 สิงหาคม พ.ศ. 2568
BYD Co. Ltd.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

BYD

จับฝ่าสงครามราคา ด้วย Model ประหยัด

Consumer Discretionary | Automobiles

บริษัทรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และแบตเตอรี่ในจีน ผู้นำด้านการพัฒนา และผลิตรถยนต์ครบวงจร กำลังขยายตลาดสู่ยุโรปและเอเชีย มุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตระดับโลกในอุตสาหกรรมยานยนต์พลังงานสะอาด

ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น BYD ทำผลตอบแทนได้แก่กว่าดัชนี Hang Seng ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา แม้ระยะสั้นกำไรยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แต่ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับความอึดตัวของตลาด EV ในจีน และสงครามราคา
- คาดว่ากำไร BYD จะเติบโตในกรอบ 10-15% ต่อปี ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ด้วยแรงหนุนหลักจากการขยายตลาดไปต่างประเทศ การเปิดตัวรุ่นใหม่อย่าง BYD Dolphin Surf และมีการลดต้นทุนการผลิต

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- BYD มี Valuation อยู่ที่ 13x NTM P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังย้อนหลัง 3 ปีที่ 18x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Automotive ที่ 20x สะท้อนความกังวลต่อความยั่งยืนของธุรกิจ EV ในอนาคต
- ความเสี่ยงของ BYD มาจากสงครามราคารถยนต์ EV ที่กดดันอัตราการทำกำไร ขณะที่กำลังซื้อของผู้บริโภคจีนเริ่มชะลอตัวลง และการแข่งขันในอุตสาหกรรม EV ที่รุนแรงขึ้นทั้งในและต่างประเทศ เป็นแรงกดดันต่อการเติบโตในระยะยาว

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



BYD เป็นหุ้น Cyclical Growth มียอดขายที่เติบโตแข็งแกร่ง แม้ระยะสั้นมีความผันผวนจากสงครามราคา แต่เชื่อว่าผลกระทบมีจำกัด เพราะ BYD พัฒนาเทคโนโลยีเป็นของตัวเอง สามารถรักษาความได้เปรียบของธุรกิจในระยะยาวได้ ขณะที่ Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต นักลงทุนที่สนใจและรับความเสี่ยงได้สูง สามารถกดย่อซื้อสะสมได้

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

1211 HK

Last Price	113.8 HKD
Low/ High 52W	72.3/ 159.3
Target Price	158.5 (+39%)
Market Cap.	1.0tn HKD 4.4tn THB
Valuation	13x NTM P/E
Quality	4.8% PM
Dividend	2.1%

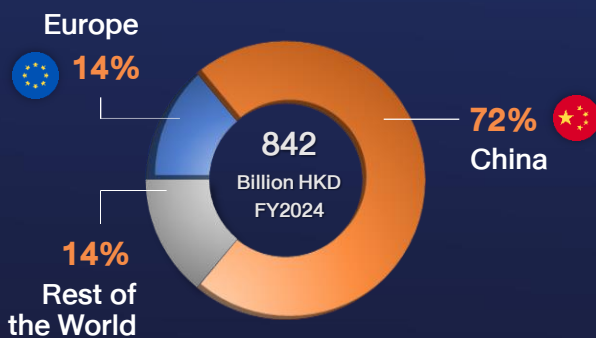
BYDCOM80

Last Price	0.5
Target Price	0.7

DR Tickers	DR:UL
BYDCOM01	440:1
BYDCOM80	1000:1

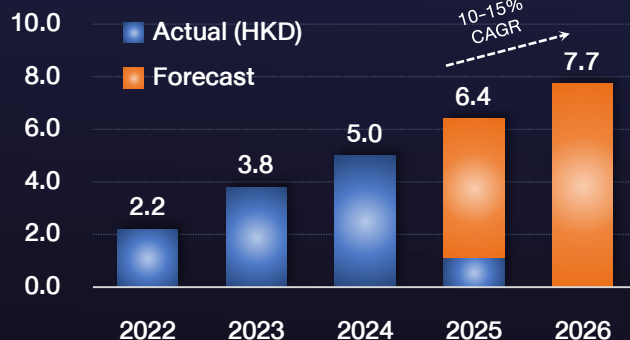
Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR โปรดตรวจสอบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, PM = Profit Margin, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง

02-782-2400

cxcenter@finsyrus.com

Finsia Syrus Securities

บทวิเคราะห์ DR
จาก Finsia

สนับสนุนโดย

