



19 สิงหาคม พ.ศ. 2568
Tesla, Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

Tesla

Elon รีเทิร์น! ความหวัง การเก็งกำไรรอบใหม่



Consumer Discretionary | Automobiles & Components

ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (Battery Electric Vehicle, BEV) ที่มีมูลค่าตลาดอันดับ 1 ของโลก มีชื่อเสียง จากการเป็นผู้นำนวัตกรรม และเทคโนโลยี Full Self-Driving (FSD) โดยมี Elon Musk เป็น CEO



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



TSLA US

Last Price	330.5 USD
Low/ High 52W	202.5/ 488.5
Target Price	310 (-6%)
Market Cap.	1.0tn USD 34tn THB
Valuation	158x NTM P/E
Quality	6% ROE
Dividend	N/A



TSLA80

Last Price	2.1
Target Price	1.9
DR Tickers	DR:UL
TSLA01	340: 1
TSLA80	5000: 1

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



ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้นของ Tesla ทำผลตอบแทนแยกตัวดัชนี S&P500 ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา แม้ตลาดจะมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจ แต่ระยะสั้นคาดการณ์ว่าการทำไรถูกปรับลดลง จากการแข่งขันที่สูงในธุรกิจ EV
- คาด Tesla ทำไรจะชะลอตัวลงราว 20-30% ในปี 2025 จากการแข่งขันลดราคารถ EV และยอดขายที่ตกต่ำ ก่อนที่จะฟื้นตัว จากผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ที่คาดว่าจะออกสู่ตลาด เช่น AI และรถยนต์รุ่นประหยัด



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- ปัจจุบัน Tesla ซื้อขายที่ระดับ NTM P/E 160x สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 81x สะท้อนว่านักลงทุนยังคงมีความเชื่อมั่นกับบริษัท แม้ทำไรจะปรับลดลง
- ความเสี่ยงหลักของ Tesla ประกอบด้วยความผันผวนของราคาหุ้นที่เชื่อมโยงกับภาพลักษณ์ของ Elon Musk อัตราการทำไรหดตัว ความล่าช้าของผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดรถยนต์ EV

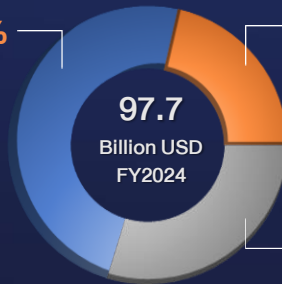


ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ



49%

United States



21%

China

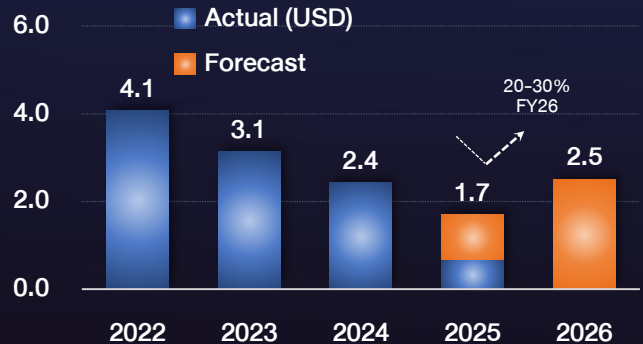
30%

Rest of the World

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



ทำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



เก็งกำไร ระยะสั้น

Tesla เป็นหุ้น Cyclical ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยมีความหวังการเติบโตระยะยาวจากเทคโนโลยี FSD อย่างไรก็ดี Valuation ปัจจุบันน่าจะปรับลดลงแล้ว แต่ก็ยังสูงกว่าตลาด และอุตสาหกรรมมาก ทำให้มีความเสี่ยงปรับฐานในช่วงตลาดผันผวน นักลงทุนควรติดตามข่าวความก้าวหน้าของ AI หรือเก็งกำไรเฉพาะช่วงที่รถยนต์รุ่นประหยัดออกสู่ตลาดได้

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอนาคต หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีคุณภาพที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง 02-782-2400 cxcenter@finansia.com Finansia Syrus Securities

บทวิเคราะห์ DR
จาก Finansia

สนับสนุนโดย

