

Li Auto (2015 HK, LI US)



Li Auto ผู้ผลิตรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ยักษ์ใหญ่ของจีนที่เน้นไปด้านรถขนาด SUV โดยรุ่น L7 เป็นรุ่นที่นิยมมากที่สุด ในขณะนั้นบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดรถยนต์ SUV ในจีนอยู่ที่ราว 20% อีกทั้งมีศูนย์ตัวแทนมากถึง 299 แห่งใน 123 เมืองทั่วประเทศจีน รายได้หลักของบริษัทเกือบ 100% มาจากรถยนต์ และรายได้ทั้งหมดของบริษัทมาจากจีนแผ่นดินใหญ่

งบ 1Q23 ขยายตัวพร้อมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ

เผยแพร่ประกอบการ 1Q23 รายได้รวมออกต่ำกว่าคาดแม้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +96.5% YoY อยู่ที่ \$2.73bn แต่กำไรต่อหุ้นออกมาดีกว่าคาดอยู่ที่ \$0.20 หนุนจากยอดขายรถยนต์โดยเฉพาะรุ่น L8 และ L7 ที่เพิ่มขึ้น +65.8% YoY อยู่ที่ 52,584 คัน อีกทั้งบริษัทประมาณการยอดขายรถยนต์ ใน 2Q23 จะขยายตัวเพิ่มขึ้นที่ระหว่าง +164.9% YoY ถึง +182.4% YoY จะอยู่ที่ 76,000 คัน ถึง 81,000 และตั้งเป้าหมายที่สร้างสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า 300 แห่งในจีนภายในปีนี้

บริษัทประกาศเปิดตัวระบบขับขี่แบบไร้คนขับ (Autonomous driving) ที่งาน Shanghai International Automobile Industry ที่จะให้บริการมากกว่า 100 เมืองในจีนภายในสิ้นปี 2023 โดยจะเริ่มทดสอบระบบภายในเดือนมี.ย. นี้ เพื่อเก็บข้อมูลไปพัฒนา โดยเป้าหมายผู้ใช้งานหลักของบริษัทคือผู้ขับขี่ที่คุ้นชินกับการเดินทางในเมือง

รวมถึงเปิดตัวสถานีชาร์จใหม่ที่ใช้กำลังไฟ 800-โวลต์ ที่สนับสนุนการชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าให้สามารถขับเคลื่อนได้ไกลสุดที่ 400 ก.ม. ในการชาร์จเพียง 10 นาที เพื่อที่ย่นเวลาให้เทียบเท่ากับการเติมน้ำมันของรถยนต์สันดาป อีกทั้งเผยแพร่แผนการในการเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้าแบบเตเตอร์ (BEV) 5 รุ่นภายในปี 25

Li Xiang ประธานบริษัทประมาณการว่ายอดขายรถยนต์ใหม่ราว 80% ของจีนจะเป็นรถยนต์แบบพลังงานใหม่ (NEV) ภายในปี 25 เนื่องจากตอนนี้ส่วนแบ่งการตลาดของรถยนต์ไฟฟ้าจีนได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องถึง 35% ในเดือน มี.ค. 23 สอดคล้องไปกับตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในออสเตรเลียที่ขยายตัวขึ้นเป็น 8% เมื่อ เม.ย. 23 จาก 1% หากเทียบจากช่วงเวลาเดียวกันเมื่อปีที่ผ่านมา

มุมมองของนักวิเคราะห์จาก Deutsche Bank และ Barclays

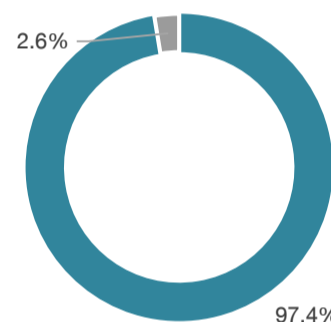
นักวิเคราะห์จากทาง Deutsche Bank ให้ความเห็นว่า ยอดขายในอุตสาหกรรมรถยนต์มีการฟื้นตัวที่ช้าในช่วงเดือนเม.ย.23 เนื่องจากผู้คนได้หันไปใช้จ่ายกับกิจกรรมอื่นๆ อย่างการท่องเที่ยว หรือกิจกรรมนอกสถานที่ หลังจากการกลับมาเปิดเมือง และกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ได้เล็งเห็นว่าราคารถยนต์มีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องจึงเห็นว่าไม่ต้องเร่งรีบซื้อ อีกทั้งประเมินว่า 2Q23 ตลาดรถยนต์ยังคงมีแนวโน้มที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตามทาง Barclays มองเห็นในทิศทางที่ต่างเนื่องจากเห็นว่า Li Auto ให้การประมาณการการส่งมอบของรถยนต์ในปีเพิ่มขึ้น รวมถึงแผนการการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆที่จะเกิดขึ้นเร็วๆนี้

Industry **Automobiles**
Last Price **HKD114.00**
Bloomberg TP **HKD149.57**
Upside/Downside **+31.2%**

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	45.286	100.27	148.33
Net Profit (bn)	-1.96	4.74	8.86
Profit Margin	-7.95%	2.91%	5.34%
EBITDA Margin	-5.27%	3.66%	6.10%
Earning Per Share	-2.02	3.76	6.76

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	-	53.59	29.82
P/B (x)	3.72	6.09	5.11

Revenue Breakdown



■ รายได้จากธุรกิจรถยนต์ ■ รายได้จากธุรกิจการให้บริการ

1 Year Return VS Hang Seng Index (19/05/22 – 19/05/23)



■ 2015 HK ■ HSI INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD114.00 หากเทียบกับดัชนี Hang Seng Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยนักวิเคราะห์ 30 รายจากทั้งหมด 31 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD149.57 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +31.2%

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน