

## Tesla Motor (TSLA US)



**Tesla Motor** บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าที่มีมูลค่าทางตลาดอันดับ 1 ของโลก และครองส่วนแบ่งการตลาดกว่า 5.5% โดยบริษัทประกอบธุรกิจหลักอยู่ 2 ประเภท คือธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า รายได้คิดเป็น 94.8% ของรายได้ทั้งหมด และธุรกิจพลังงานและแผงโซลาร์ ที่มีรายได้คิดเป็น 5.2% ของรายได้ทั้งหมด ด้านจำนวนยอดการส่งมอบรถยนต์ทั้งหมดในไตรมาส 3Q22 อยู่ที่ 343,830 คัน โดยแบ่งสัดส่วนเป็น Model 3/Y และ Model S/X อยู่ที่ 94.6%, และ 5.4% ตามลำดับ ของยอดการส่งมอบ ปัจจุบันบริษัทเปิดให้บริการสถานี Supercharger มากกว่า 40,000 สถานีทั่วโลก

### พัฒนาโครงสร้างต้นทุนและผลิตภัณฑ์เสริมการเติบโตระยะยาว

Tesla เชื่อมโยงในการขยายโรงงานไปเมืองเบอร์ลิน ประเทศเยอรมนี และที่รัฐเท็กซัส ในสหรัฐฯ จะสามารถลดต้นทุนการผลิตได้มากถึง 50% เพราะมั่นใจในความชำนาญในการผลิต Model 3/Y หลังสะสมประสบการณ์มากกว่า 6 ปี นอกจากนี้บริษัทเพิ่งเปิดตัว FSD Beta เวอร์ชันใหม่ล่าสุดในอเมริกาเหนือ ซึ่งมาพร้อมกับโดรเวอร์ตรงจอบที่พัฒนาประสิทธิภาพการขับขี่ให้ดียิ่งขึ้น เช่นเพิ่มความแม่นยำ VRU ขึ้น 20% และลดข้อผิดพลาดในการจอดถึง 15% ทางด้าน Goldman Sachs เชื่อว่าทีมวิศวกรของ Tesla จะครองตำแหน่งผู้นำด้าน AI ในระยะยาว

### ปรับกลยุทธ์กระตุ้นยอดขายเพื่อให้เป็นไปตามเป้า

Tesla ประกาศปรับราคาลง \$3,750 สำหรับคำสั่งซื้อรถยนต์รุ่น Model 3/Y ในสหรัฐฯ ที่มีกำหนดส่งมอบในรอบเดือนธ.ค.นี้เพื่อกระตุ้นยอดขายภายในสิ้นปี 22 เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่เริ่มชะลอการซื้อรถยนต์ไฟฟ้า เพราะต้องการใช้สิทธิลดหย่อนภาษีรถยนต์ไฟฟ้า (EV Tax Credit) ในปี 23 ซึ่งจะลดหย่อนได้สูงสุดถึง \$7,000 ตามข้อตกลงกฎหมายใหม่ IRA

ตามรายงานของ Bloomberg คาดการณ์ว่ายอดการส่งมอบรถยนต์ทั้งหมดใน 4Q22 จะอยู่ที่ 430,234 คัน ทำให้ยอดขายรถยนต์รวมทั้งหมดจะอยู่ที่ \$23.17 bn เติบโตขึ้นกว่า 24% YoY โดยแบ่งเป็น Model Y, Model 3, Model S และ Model X อยู่ที่ 60.3%, 25.7%, 5.1%, และ 3.1% ตามลำดับ ยิ่งไปกว่านั้นรายได้รวมทั้งหมดใน 4Q22 คาดจะเติบโตขึ้นกว่า 47% YoY มาอยู่ที่ \$26.04 bn

### เดินหน้ารุกตลาดเอเชียรวมถึงประเทศไทย

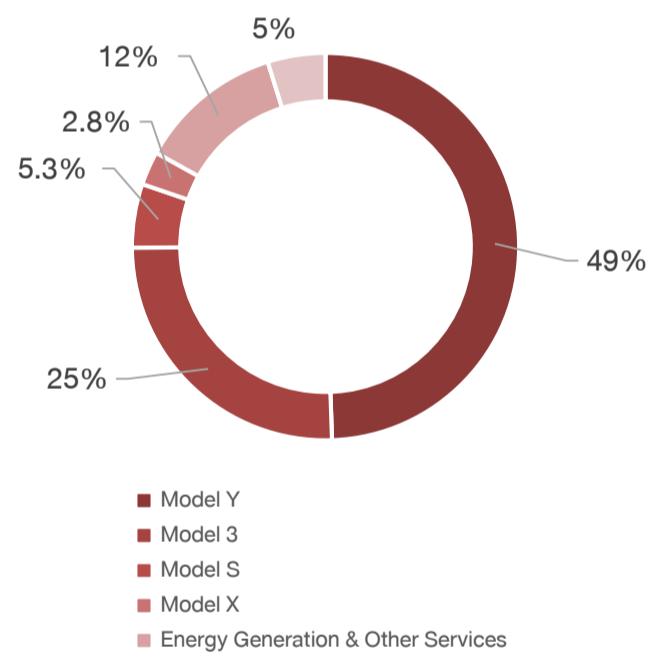
Tesla ปรับการผลิต Model Y และ Model X ที่โรงงานในเซี่ยงไฮ้ ลดลง 20% และชะลอการรับพนักงานใหม่ เนื่องจากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศจีนไม่เป็นไปตามคาด อย่างไรก็ตาม Tesla เสนอส่วนลดราว 6,000 หยวน หรือเทียบเท่ากับประมาณ \$860 สำหรับลูกค้าที่ซื้อและรับมอบรถยนต์ภายในเดือนธ.ค. ปี 22 เช่นเดียวกับกับทางฝั่งประเทศไทย Yvonne Chan ผู้อำนวยการประจำประเทศไทยและไต้หวัน เปิดเผยว่า Tesla มีแผนเปิดศูนย์บริการแห่งแรกในประเทศไทยในช่วง 1Q23 และจะเปิดให้บริการสถานี Supercharger กว่า 10 สถานีทั่วกรุงเทพฯ ภายในปี 23 **ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ \$160.95 ถือว่า Underperform ตลาด หากเทียบกับดัชนี S&P 500 แต่ P/E ปัจจุบันอยู่ที่ 49.23 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี**

Industry **Electric Automobiles**  
Last Price **USD160.95**  
Bloomberg TP **USD282.26**  
Upside/Downside **75.4%**

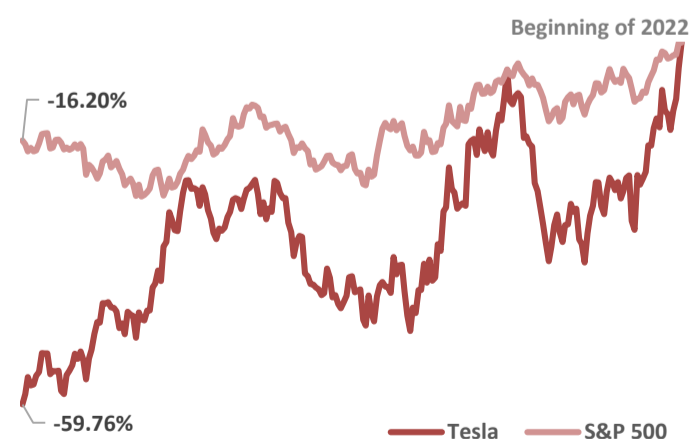
Financial (USD)	21A	22LTM	22E	23E
Revenue (Millions)	53,823	74,863	83,353	115,760
Net Profit (Millions)	5,471	11,302	13,880	19,193
Profit Margin	10.2%	15.1%	16.7%	16.6%
EBITDA Margin	18.6%	21.5%	23.3%	23.5%
Earning Per Share	1.62	3.27	4.15	5.57

Valuation	3Q22 A	4Q22 E	22E	23E
P/E (x)	81.14	29.76	38.75	28.92
P/B (x)	21.02	12.66	11.99	8.81

### Revenue Breakdown



### YTD Return VS S&P 500 Index



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