

DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea

26-30 December 2022

Strategy & Product Development Department



Mostly Active Summary

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
TSLA	Tesla Inc	123.15	385,886.84m	166,989.69k	-17.83%
Elon Musk ขายหุ้นเทสลา (Tesla) ล็อตใหญ่อีกครั้ง โดยรอบนี้มีจำนวนมากถึง 22 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่าสูงถึง 3.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ นอกจากนั้นยังมีประกาศการลดราคา Tesla อีกด้วย					
AAPL	Apple Inc	131.86	2,097,644.71m	63,814.89k	-0.39%
Apple Watch โดนตั้งข้อหาจาก U.S. International Trade Commission ละเมิดลิขสิทธิ์ระบบการตรวจวัดไฟฟ้าหัวใจ (electrocardiogram) ของ AliveCor					
AMZN	Amazon.com, Inc.	85.25	869,690.66m	57,433.66k	+0.39%
Retail sales ของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. หดตัว 0.6% YoY ถึงแม้จะเป็นเดือนที่มีเทศกาลลดราคาอย่าง Black Friday ก็ตาม โดยกลุ่มสินค้าที่หดตัวมากที่สุดได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้า และ เฟอร์นิเจอร์					

Weekly Market Summary

- สำหรับทิศทางการลงทุนในสัปดาห์ที่ 26 – 30 ธันวาคม 2022 ในสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี S&P 500 ทดสอบกรอบล่างบริเวณ 3808 – 3815 ตามที่เรามองไว้ ซึ่งในสัปดาห์สุดท้ายของปีนั้นเรายังคงมุมมองว่าตลาดจะมีลักษณะ Side-way และมีโอกาสทดสอบ 3930 ได้ในระยะสั้น เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่ ใด ๆ ไรที่ดี หากดัชนีหลุดแนวรับบริเวณ 3800 จุด จะทำให้มี Downside ราย 3600 จุด หรือคิดเป็น 6.5% โดย เราแนะนำให้นักลงทุนพิจารณาจุดเข้าซื้อหลังดัชนีมีการพักตัวลงมาในกรอบ 3800-3900 จุด โดยเน้นลงทุนภายใต้ 3 สัปดาห์ด้วยกับ 1.Dollar reversion 2.Republican support 3.EPS downgrade freezing

Source: Bloomberg as 23 December 2022, Seeking Alpha

Weekly Market Summary

DAOL SEC

Weekly Top Gainers

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
NKE	Nike Inc	116.25	181,883.59m	6,603.75k	+12.81%
Nike ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยยอดขายสินค้ายังเติบโตมากกว่า 10% ในแทบทุกภูมิภาคยกเว้นจีนที่ยังมีการปิดเมือง					
FDX	FedEx Corporation	175.93	44,404.22m	3,035.90k	+4.24%
FDX ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ถึงแม้จะให้ Guidance ไตรมาสหน้าไว้ต่ำกว่าที่ตลาดคาดก็ตามจากภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ชะลอตัวลง					
META	Meta Platforms Inc	118.04	312,988.73m	17,796.63k	+3.11%
Meta จ่ายค่าปรับราว \$725Mn ในคดีที่มีการฟ้องมาตั้งแต่ปี 2018 เนื่องจากพบว่ามิให้ข้อมูลผู้ใช้งานกับ Cambridge Analytica ทั้งๆที่ผู้ใช้งานยังไม่อนุญาต					

Weekly Top Loser

Ticker	Company	Price	Market Cap	Volume	1W % chg
TSLA	Tesla Inc	123.15	385,886.84m	166,989.69k	-17.83%
Elon Musk ขายหุ้นเทสลา (Tesla) ล็อตใหญ่อีกครั้ง โดยรอบนี้มีจำนวนมากถึง 22 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่าสูงถึง 3.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ นอกจากนั้นยังมีประกาศการลดราคารถ Tesla อีกด้วย					
AMAT	Applied Materials, Inc.	97.22	82,067.26m	4,753.54k	-6.51%
หุ้นในกลุ่ม Semiconductor โดยภาพรวมปรับตัวลงจากที่ Micron มีการลด Capex และปลดพนักงานออกราว 5,000 คนหลังมีการประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย					
NVDA	NVIDIA Corporation	152.06	374,067.59m	34,932.56k	-6.45%
หุ้นในกลุ่ม Semiconductor โดยภาพรวมปรับตัวลงจากที่ Micron มีการลด Capex และปลดพนักงานออกราว 5,000 คนหลังมีการประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย					

Source: Bloomberg as 23 December 2022, Seeking Alpha

DAOL

and our member companies

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



-Private & Confidential for Internal Use only-

DAOL Smart Foreign

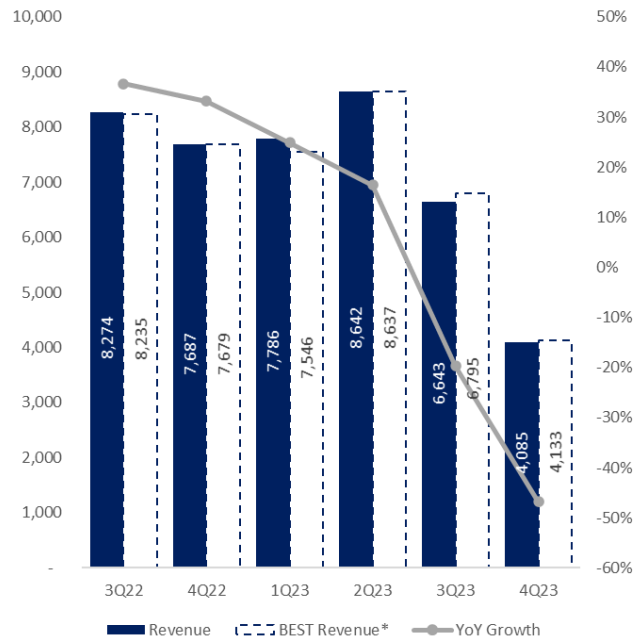
3Q22 Earning Update

Earnings Announcement

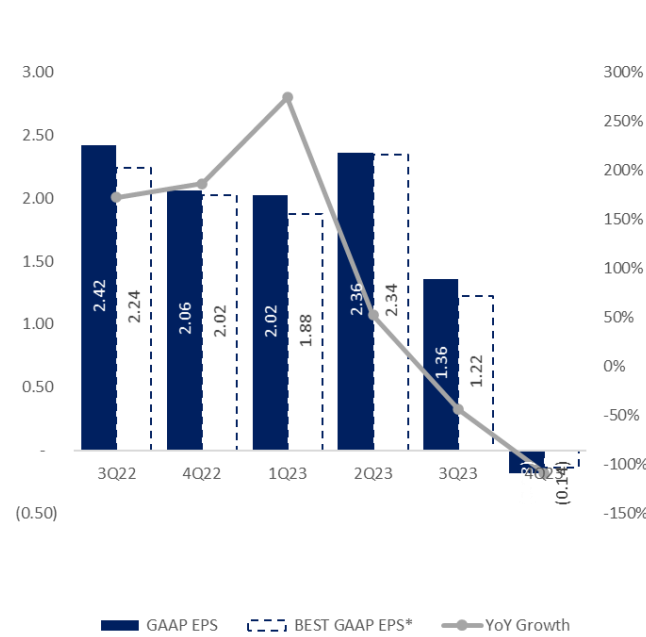
DAOL Smart Foreign : 3Q22 Earnings Annoucement Calendar											DAOL SEC			
Previous Earning Date	Expected Next Earning Date	Ticker	Name	Announcement Period	Status	Estimate EPS	Actual EPS	Growth (QoQ)	Growth (YoY)	Status	Estimate revenue (Billion)	Actual revenue (Billion)	Growth (QoQ)	Growth (YoY)
20-Dec-22	16-Mar-23	FDX US	FEDEX CORP	2023 Q2	Beat	2.747	3.080	-8.61%	-21.83%	Miss	23.688	22.81	-1.84%	-2.81%
21-Dec-22	29-Mar-23	MU US	MICRON TECHNOLOGY INC	2023 Q1	Miss	-0.138	-0.180	-113.24%	-108.74%	Miss	4.133	4.09	-38.51%	-46.86%
20-Dec-22	21-Mar-23	NKE US	NIKE INC -CL B	2023 Q2	Beat	0.646	0.850	-9.57%	1.19%	Beat	12.575	13.32	4.95%	17.24%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

Revenue (Mn\$)



GAAP EPS (Mn\$)



Earning Results

- Micron Technology (MU) ประกาศผลประกอบการออกมา 1Q23 (Nov End) ออกมาต่ำกว่าที่ตลาด กำไรต่อหุ้น (GAAP EPS) รายงานออกมาที่ $-\$0.04$ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ $\$0.03$ ส่วนรายได้อยู่ที่ $\$4.09\text{Bn}$ (-46.8% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ $\$50\text{M}$ โดย Gross Margin อยู่ที่ 21.9% (หดตัวลงจากไตรมาสก่อนที่ 39.5% และ 46.4%) ตามภาพอุตสาหกรรม Memory ที่ชะลอตัว ทั้งนี้ Operating cash flow ยังเป็นบวกที่ $\$943\text{ Mn}$ แต่หดตัวลงจาก $\$3.78\text{ Bn}$ ในไตรมาสก่อน และ $\$3.94\text{ Bn}$

Guidance & Outlook

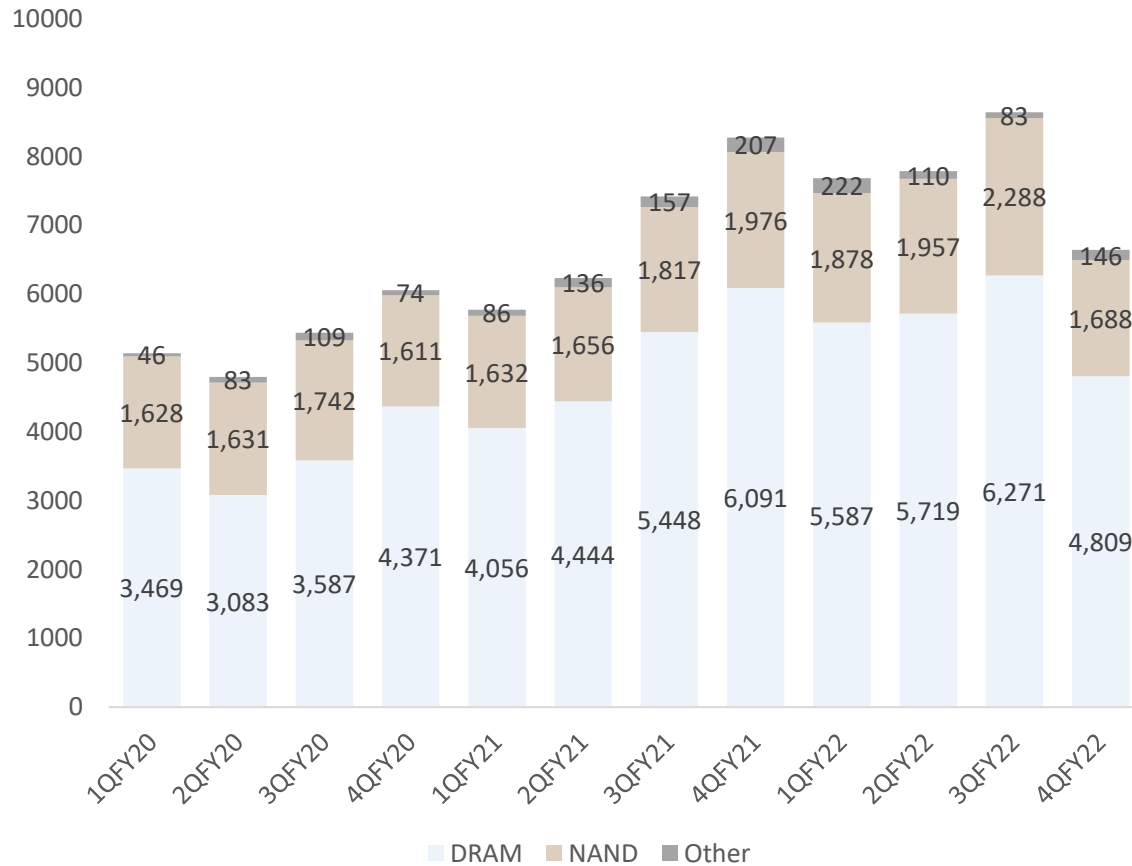
- บริษัทให้ guidance ของรายได้ไตรมาสหน้าไว้ที่ $\$3.80\text{ Bn} \pm \200 Mn เทียบกับ Consensus ที่ $\$3.84\text{Bn}$, EPS ที่ $(\$0.62) \pm \0.10 เทียบกับ Consensus ที่ $-\$0.32$ และ Gross margin ที่ $8.5\% \pm 2.5\%$ ทั้งนี้บริษัทมีการลด capex ลงอย่างมีนัยยะสำคัญในไตรมาสที่ผ่านมา โดยเฉพาะการสั่งเครื่องจักร

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	4,085	4,133	Miss	-46.86%	-38.51%
Gross Profit	893	900	Miss	-74.95%	-65.94%
Operating Profit	-300	33	Miss	-	-
Net Income	-195	-155	Miss	-	-
EPS GAAP - Basic	-0.18	-0.14	Miss	-	-
EPS Adjusted - Basic**	-0.04	-0.01	Miss	-	-

Source: Bloomberg as of 21 November 2022 / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

**significant difference between GAAP and Non-GAAP measure is related to Share-based compensation, Depreciation and Amortization.

Revenue by Product



Revenue by Business Segment

- หากแบ่งตาม Technology แล้ว DRAM (69% ของรายได้) หดตัว 41% QoQ และ 49% YoY โดย ASPs (ราคาขายเฉลี่ย) ลดลง 20% QoQ ในขณะที่ NAND (27% ของรายได้) หดตัว 35% QoQ และ 41% YoY โดย ASPs (ราคาขายเฉลี่ย) ลดลง 20% QoQ เช่นเดียวกัน
- หากแบ่งตามประเภทลูกค้า Data Center & Cloud ยังขยายตัวอยู่แต่ต่ำกว่าเทรนด์ระยะยาว จากปัญหาด้านการระบาย Inventory ของ Key Customer ส่วน PC & Graphics หดตัวเล็กน้อย ในขณะที่ smartphone หดตัวมากที่สุดถึง 10% YoY ส่วนทางกับกลุ่ม Auto ที่เติบโตมากถึง 30% YoY
- สถานการณ์ของ Micron และกลุ่ม memory แย่กว่าฝั่ง Logic พอสมควร ทำให้บริษัทมีการประกาศลดคนราว 10% ของพนักงานทั้งหมดหรือราว 5,000 คน ตามภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลง

Source: Bloomberg as of 22 November 2022, Unity



Long-term Outlook

- Micro มีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวตามอุตสาหกรรมของ Semiconductor โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่เป็น Enterprise ประเภท Datacenter ต่างๆ ที่ยังเติบโตดีตามอุตสาหกรรม Cloud ที่เติบโตได้ค่อนข้างดี อย่างไรก็ตาม Memory Chip เป็นอุตสาหกรรมที่มีความ Cyclical ค่อนข้างสูง ทำให้ระยะสั้นอาจมีความผันผวนพอสมควร

Bloomberg Estimate

- ใน 1 เดือนที่ผ่านมา Bloomberg Consensus มีการปรับลด Target Price ของ MU ลงจาก \$66.31 เป็น \$65.16

Source: Bloomberg as of 9 November 2022, Unity / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

DAOL Smart Foreign

Tesla news Updates

Elon Musk ขายหุ้น Tesla มูลค่ากว่า \$3.6Bn หลังจากขายมาแล้ว \$3.95Bn ในช่วงที่เข้าซื้อ Twitter

- Elon Musk CEO ของ Tesla ได้ทำการขายหุ้น Tesla รวม 22 ล้านหุ้น เป็นมูลค่าอีกกว่า \$3.6Bn โดยในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมาเขาได้ขายหุ้น Tesla ไปแล้วคิดเป็นมูลค่ารวมกันกว่า \$40Bn โดยเกินกว่าครึ่งหนึ่งเป็นการขายหลังประกาศจะเข้าซื้อ Twitter ทำให้สัดส่วนความเป็นเจ้าของ Tesla ของ Musk ลดลงจาก 17% ในปีก่อนเป็น 13.4% ในปัจจุบันและทำให้ราคาของหุ้น Tesla ปรับตัวลงมาแล้วกว่า 69% จากจุดสูงสุด
- ทั้งนี้หลังจากข่าวดังกล่าวออก Elon Musk ได้ออกมากล่าวว่า ตัวเขาจะไม่ขายหุ้นอีกเป็นเวลา 1-2 ปี
- ทั้งนี้ Elon Musk ประกาศจะลงจากตำแหน่ง CEO twitter หลังจากมีการเปิดโหวตไปในช่วงต้นสัปดาห์ ผู้โหวตราว 57% ต้องการให้ Elon Musk ลงจากตำแหน่ง โดย Musk จะลงมาคุมแค่ software & server teams ทั้งนี้ยังไม่มีการประกาศว่า Musk จะลงจากตำแหน่งเมื่อไหร่ และ ใครจะมาเป็น CEO ของ Twitter แทน



Source: Bloomberg, Seeking Alpha

Tesla ประกาศลดกำลังการผลิตใน Shanghai ชั่วคราวแต่ประกาศตั้งโรงงานใน Mexico เพิ่ม



- Tesla ได้ประกาศหยุดการผลิต Tesla 5 Model Y ใน Shanghai Giga Factory ในช่วงปลายเดือนตั้งแต่ Dec 25 ถึง Jan 1 ทำให้ Production จะลดลงราว 30% ในช่วงเดือนธันวาคม หลังจากมีข่าวจากทาง Reuters ว่า Tesla จะลดการผลิตใน Shanghai ลง 20% ทั้งนี้ในเดือน พ.ค. Tesla สามารถผลิตรถได้กว่า 100,291 คัน ถึงแม้จะมีการลดราคาารถในจีนลงตามบริษัทรถ EV ต่างๆในจีนก็ตาม
- ถึงแม้จะมีปัญหาในจีนแต่ TSLA ยังสามารถระบาย stock ในจีนผ่านการส่งออกมายัง SEA ได้ ซึ่งไม่ได้อยู่ในแผนการตลาดของ TSLA ก่อนหน้านี้ หนึ่งในประเทศเหล่านั้นคือไทย โดยสถานการณ์ฝั่ง supply เองก็น่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นตามการเปิดเมืองของจีน
- ทั้งนี้ Tesla ประกาศจะตั้งโรงงานใหม่ใน Mexico บริเวณเมือง Monterrey รวมมีมูลค่าโครงการรวมกว่า \$10Bn โดยในเฟสแรกจะลงทุนราว \$800Mn ซึ่งจะมีขนาดใกล้เคียงกับ Austin, Texas, factory ที่สามารถผลิต Tesla Model Y ได้ประมาณ 3,000 คันต่อสัปดาห์

Source: Bloomberg, Seeking Alpha

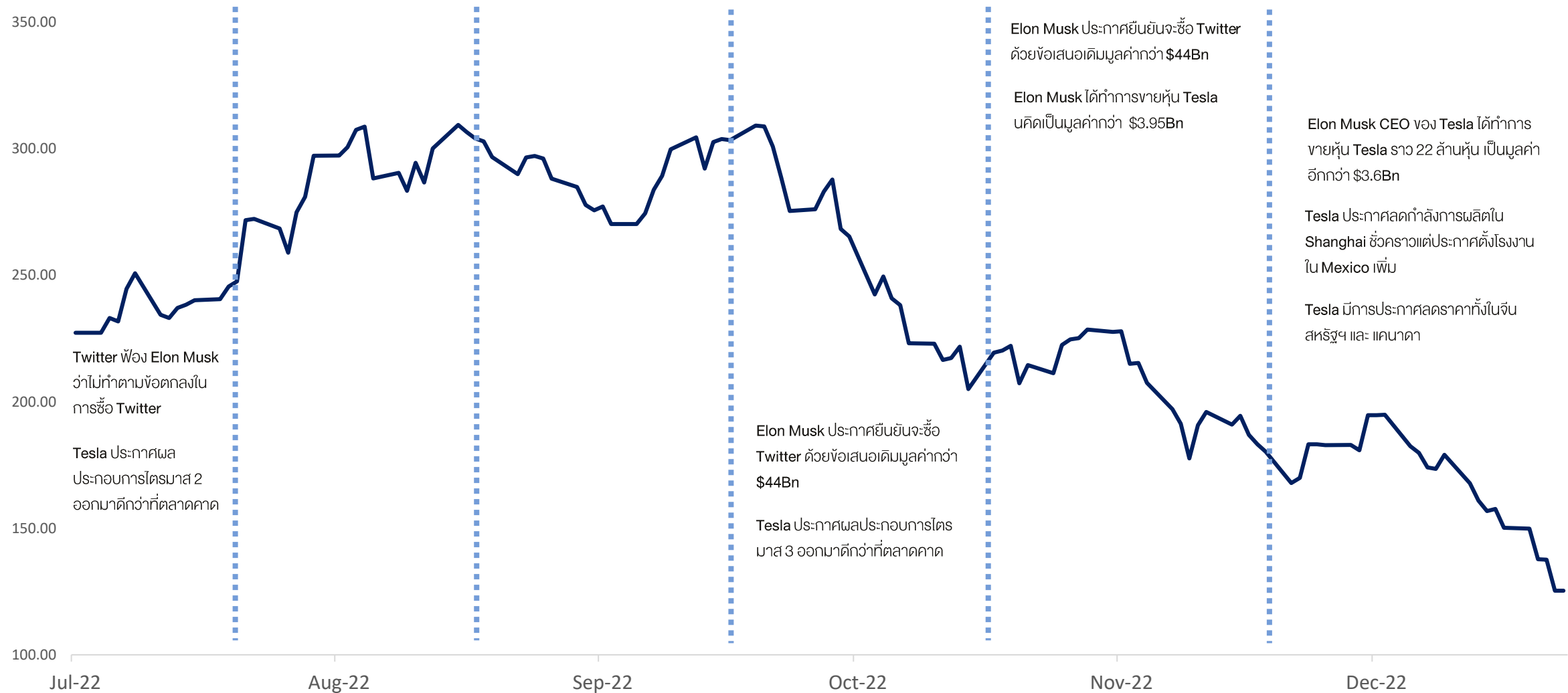
Tesla มีการประกาศลดราคาทั้งในจีน สหรัฐฯ และ แคนาดา

- Tesla ประกาศทำโปรโมชั่นใหม่พิเศษโดยการให้ส่วนลด (เครดิตคืน)มูลค่า 7,500 เหรียญสหรัฐ (ราวๆ 2.5 แสนบาท) ให้กับผู้ซื้อรถ Model 3 และ Model Y คันใหม่ในช่วงระหว่างวันที่ 21-31 ธันวาคมนี้ (ก่อนหน้านี้ลดให้ราคา 3,750 เหรียญ แล้วมาลดเพิ่มให้อีกกลายเป็นเท่าตัว) จนทำให้โปรโมชั่นในครั้งนี้ถือว่าเป็นโปรโมชั่นที่ใหญ่ที่สุดเท่าที่ Tesla เคยทำมา
- ทั้งนี้ตัวเลขดังกล่าวตรงกับส่วนลดเครดิตเงินคืนจาก Inflation Reduction Act หากลูกค้าตัดสินใจซื้อรถ Tesla ในปีหน้า ทำให้หลายฝ่ายคาดว่า Tesla ลดราคาไปเพราะกลัวลูกค้าที่ตัดสินใจจะซื้อรถในปีนี้เลื่อนการตัดสินใจไปปีหน้าเพื่อรอส่วนลดจากนโยบายดังกล่าว
- ทั้งนี้ในฝั่งจีนเอง Tesla ก็มีการลดราคาไปก่อนหน้านี้ ตามบริษัทรถ EV อื่นๆ ในจีนท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา อย่างไรก็ตามเรามองทิศทาง การเปิดเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้นจะช่วยหนุนราคาและยอดขายในจีนได้ในอนาคตข้างหน้า



Source: Bloomberg, Seeking Alpha

Tesla, Inc. – 2H22 Event timeline





มุมมองเชิงบวก (Bull Says)

- ปัจจุบันมูลค่าพื้นฐานของ Tesla ถือว่าอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตพอสมควร โดย ปัจจุบัน P/E (NTM) อยู่ที่ 29.76 และ P/S ที่ 5.1 ซึ่งหาก Tesla ยังสามารถรักษาการเติบโตไว้ได้ที่ 50% ตามที่ผู้บริหารตั้งเป้าแล้วจะถือว่ามูลค่าพื้นฐานดังกล่าวอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- Tesla ยังคงเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม EV โดยยอดขายรถเฉพาะ BEV นั้น Tesla ยังคงเป็นอันดับ 1 ในโลก (BYDนับรวม PHEV เข้าไปในยอดขายด้วย) โดยการทยอยเริ่มเปิดตลาดในประเทศใหม่ๆ จะช่วยให้ Tesla ช่วยรักษาความเป็นผู้นำได้ นอกจากนั้นรถของ Tesla ยังมีอัตราส่วนการทำกำไรสูงเทียบกับบริษัทอื่นๆ อย่างมีนัยยะสำคัญ
- Tesla ยังคงเป็นผู้นำเทคโนโลยีในหลายๆ ด้านทั้ง AI, ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ, แบตเตอรี่รถ EV และเทคโนโลยีการผลิตที่มีประสิทธิภาพ (Giga Factory)



มุมมองเชิงลบ (Bear Says)

- ความไม่แน่นอนจากผู้บริหารอย่าง Elon Musk มีค่อนข้างสูง ทำให้ตลาดกังวลถึงการขายหุ้น Tesla เพิ่ม และการที่ Elon Musk ยังดูโฟกัสที่ Twitter มากเกินไป จนดูสนใจ Tesla น้อยลง ทั้งนี้ Elon Musk ได้ออกมากล่าวว่า ตัวเขาจะไม่ขายหุ้นอีกเป็นเวลา 1-2 ปี
- ปัญหา Supply Chain และ การหยุดกำลังการผลิตยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะในจีน ทำให้เป้าหมายในการผลิตให้เพิ่มขึ้น 50% ต่อปียังคงท้าทาย ถึงแม้จะมีการประกาศเตรียมลงทุนโรงงานใหม่ที่ Mexico ไปแล้ว
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมรถ EV ดูดุเดือดขึ้น โดยเฉพาะในประเทศจีน Tesla มีคู่แข่งมากมายทั้งที่เป็นรถยนต์สันดาปที่หันมาทำ EV (Volk, Ford, GM) และบริษัทที่เน้น EV โดยเฉพาะเช่น BYD, NIO ซึ่งหลายบริษัทเริ่มเข้าสู่ Mass production แล้ว ทำให้ Tesla จะต้องเจอความท้าทายที่มากขึ้นในอนาคต

Appendix

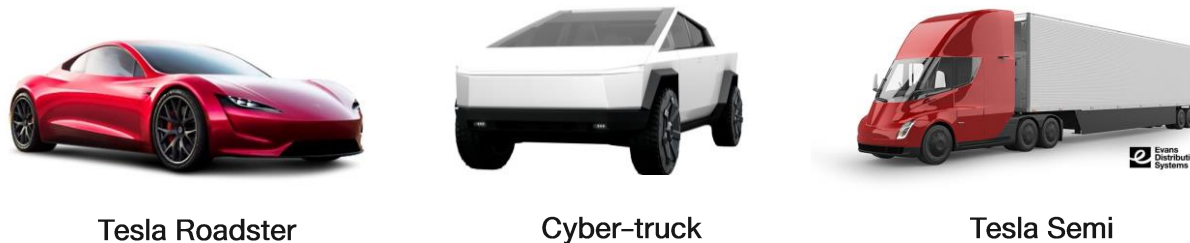


Tesla (TSLA US) บริษัทออกแบบ ผลิต และจำหน่ายรถพลังงานไฟฟ้า นอกจากนั้นยังธุรกิจพลังงานทั้ง Solar Roof, Powerwall, Battery ปัจจุบันมีโรงงานทั้งหมด เป็น Tesla Factory ที่ Fremont และเป็น Giga Factory ที่ Nevada Shanghai และ Texas ปี 2020 Tesla กลายเป็นบริษัทรถยนต์ที่มีมูลค่าสูงที่สุด และ มีกำลังการผลิตกว่า 2 ล้านคันต่อปี นอกจากนั้นบริษัทได้นำเทคโนโลยี AI มาพัฒนาระบบ Autopilot

Current Model

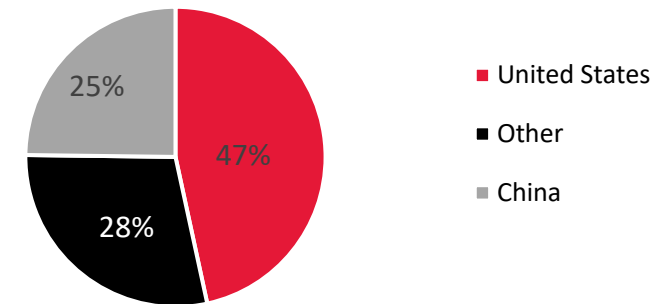


Up Coming Model

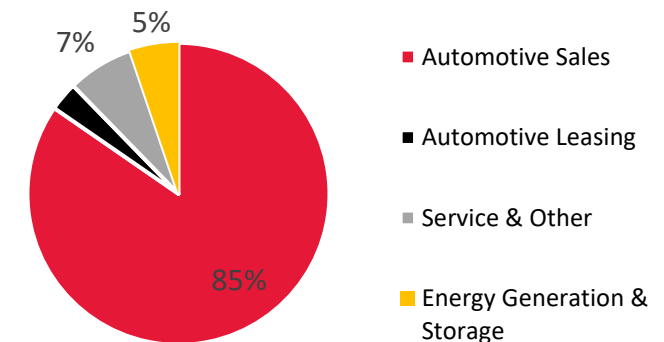


Tesla รุ่นที่ขายดีที่สุดคือ Model Y และ Model 3 ซึ่งรวมกัน 2 รุ่น คาดว่าปัจจุบันสามารถผลิตและส่งได้ราว 3 แสนคันต่อหนึ่งไตรมาส โดย การขยายกำลังการผลิตใน Texas และ Berlin ที่จะแล้วเสร็จในสิ้นปี จะทำให้ Tesla สามารถผลิต Model Y ได้มากกว่า 1 ล้านคันต่อปี

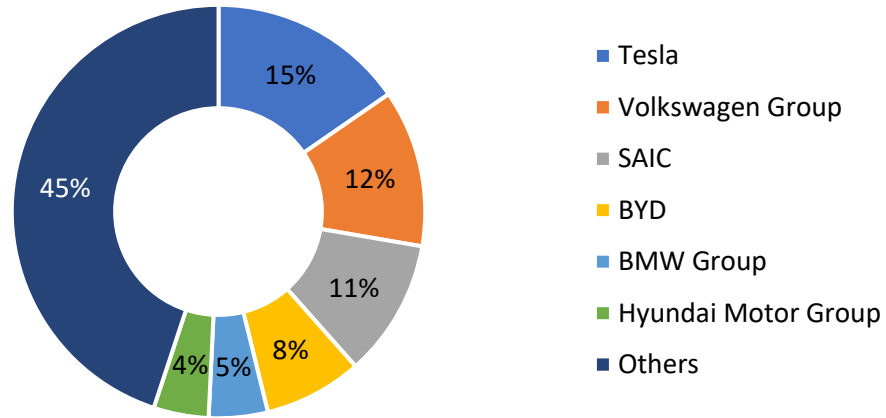
FY22 Revenue by Geography



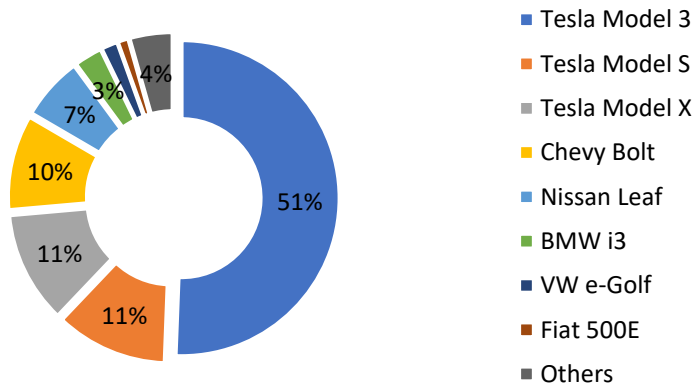
FY22 Revenue by Business Segment



FY21 EV Market Share*



BEV Sales in US by Model (1H21)



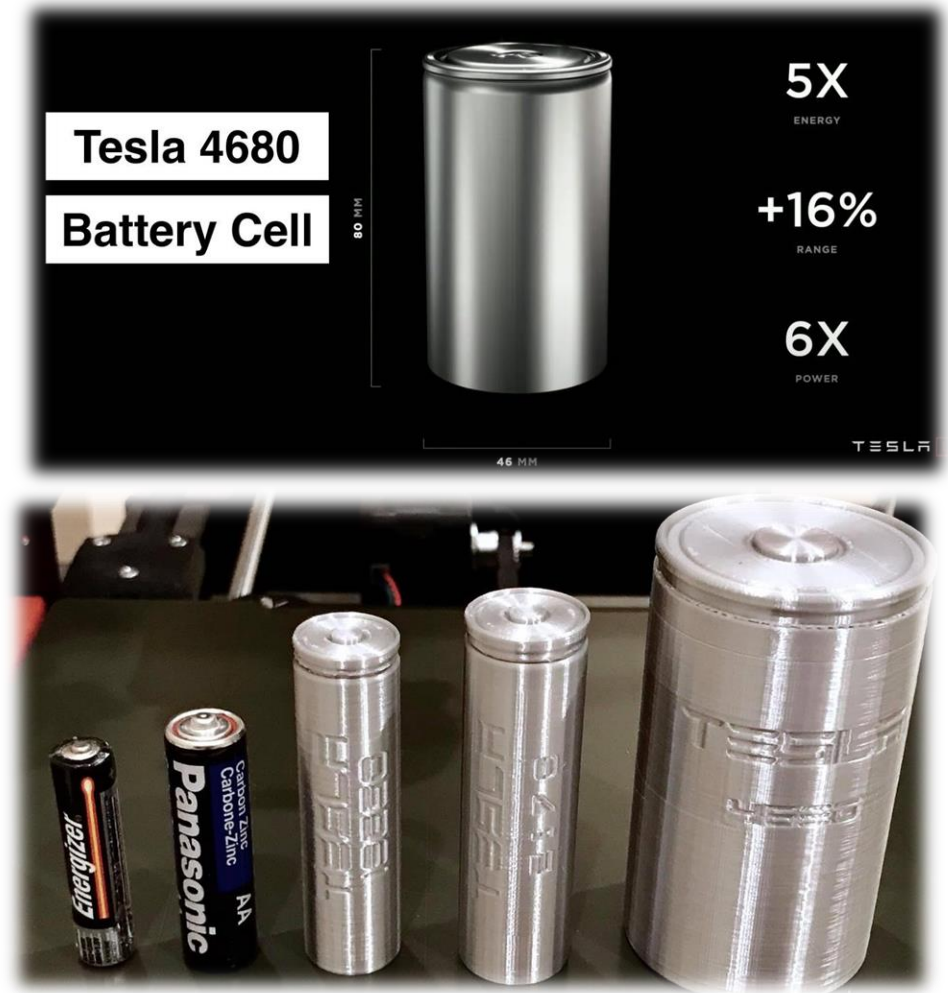
- ในปี 2021 มีทั่วโลกมี รถ EV ออกมาขายทั้งหมดประมาณ 6.5 ล้านคัน (รวมทั้ง BEV และ PHEV) ซึ่งเป็นรถ EV ของ Tesla เกือบ 1 ล้านคัน หรือ คิดเป็น Market Share ประมาณ 15%
- แต่หากดูแค่ Battery EV ใน US Tesla จะมี Market Share สูงถึง 70% ทั้งห้ามเบอร์ 2 อย่าง GM ไล่โดย Model ที่ขายดีที่สุดคือ Tesla Model 3 (ข้อมูลก่อน Tesla Model Y จะวางขาย)
- หากกล่าวถึงสิ่งที่ทำให้ Tesla โดดเด่นเหนือคู่แข่งคงหนีไม่พ้น 3 เทคโนโลยีของบริษัท
 - Autonomous Driving** : ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติของ Tesla ปัจจุบันอยู่ระหว่าง Level 2-3 แล้ว ซึ่งมีการนำไปทดสอบแล้วกว่า 35 ล้านไมล์ ซึ่ง Tesla เป็นบริษัท EV ที่ลงทุนทำเทคโนโลยีด้วยตัวทำให้ในอนาคตมีโอกาสสร้างมูลค่าเพิ่มจากรัฐกิจเสริมอย่าง Robo Taxi ได้
 - Battery** : Tesla ได้ผลิตแบตเตอรี่ 4680 สำหรับ Tesla Model Y ซึ่งเป็นแบตเตอรี่แบบ NCM ที่มีข้อดีคือสามารถจุไฟฟ้าได้นานขึ้น ต้นทุนถูกลง และสามารถวิ่งได้นานขึ้นจากการออกแบบที่ทำให้สูญเสียกระแสไฟฟ้าระหว่างทางน้อยลง เทียบกับแบตเตอรี่เก่าของ Tesla อย่าง 18650 และ 2170
 - Giga Factory** : ซึ่ง Elon Musk ได้กล่าวเองว่า Giga Factory มีเทคโนโลยีการผลิตที่ล้ำหน้าที่สุดในบรรดาโรงงานผลิต EV ด้วยกัน

*includes battery electric vehicles and plug-in hybrid electric vehicles / Source : Canals Estimates

What is 4680 Battery ?

- แบตเตอรี่ 4680 เป็นแบตเตอรี่ตัวใหม่ของ Tesla โดยชื่อนี้มาจาก เส้นผ่านศูนย์กลาง 46 มม. และสูง 80 มม. ซึ่งมีขนาดใหญ่กว่าถึง 5 เท่าเมื่อเทียบกับแบตเตอรี่ที่ Panasonic เคยผลิตและจัดส่งให้ Tesla ซึ่งด้วยขนาดของแบตเตอรี่ที่ค่อนข้างใหญ่ และมีคุณสมบัติความหนาแน่นของพลังงานที่สูง ทำให้มีจำนวนเซลล์และชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้องน้อยกว่าเดิม
- มีการประเมินว่าแบตเตอรี่ 4680 จะช่วยลดต้นทุนการผลิตได้สูงสุด 14-19% เมื่อเทียบกับแบตเตอรี่รุ่นก่อนหน้า ซึ่ง Elon Musk ได้กล่าวว่า “4680 คือเทคโนโลยีเซลล์แบตเตอรี่ที่ยิ่งใหญ่ และจะทำให้ Tesla สามารถนำเสนอรถอีวีที่มีราคาต่ำกว่า 25,000 เหรียญสหรัฐได้ในอีกไม่ช้า” ซึ่งล่าสุด Tesla กำลังเปิดตัวรถใหม่ในรุ่น Model Y ที่ราคาประหยัดกว่าเดิม แต่มาพร้อมกับความจุของแบตเตอรี่ที่เพิ่มมากขึ้นด้วยเซลล์แบตเตอรี่ 4680 แบบใหม่ ซึ่งมีความจุมากกว่าเดิมเกือบ 5 เท่า
- ซึ่งเดิม Tesla วางแผนจะผลิตแบตเตอรี่ 4680 เอง แต่ด้วยความต้องการใช้งานจำนวนมาก จึงตัดสินใจว่าจ้าง Panasonic ให้ช่วยผลิต ซึ่งทาง Panasonic ได้ให้สัมภาษณ์ว่าในอนาคตจะมีการผลิตแบตเตอรี่ประเภทนี้ให้ค่ายรถอีวีรายอื่นด้วย
- อย่างไรก็ตามทาง Bloomberg รายงานว่า การผลิตแบตเตอรี่ 4680 จำนวนมากอาจไม่ใช่เป็นความท้าทาย เนื่องจากขนาดแบตเตอรี่ที่ใหญ่ซึ่งทำให้เกิดความกังวลด้านความปลอดภัย โดยเฉพาะปัญหาความร้อนสูงเกินไป (Overheat) แต่ซีอีโอของ Panasonic ยืนยันว่าการทดสอบใช้งานได้ผลลัพธ์ที่น่าประทับใจ

Tesla Model Y price to fall with next-generation 4680 battery



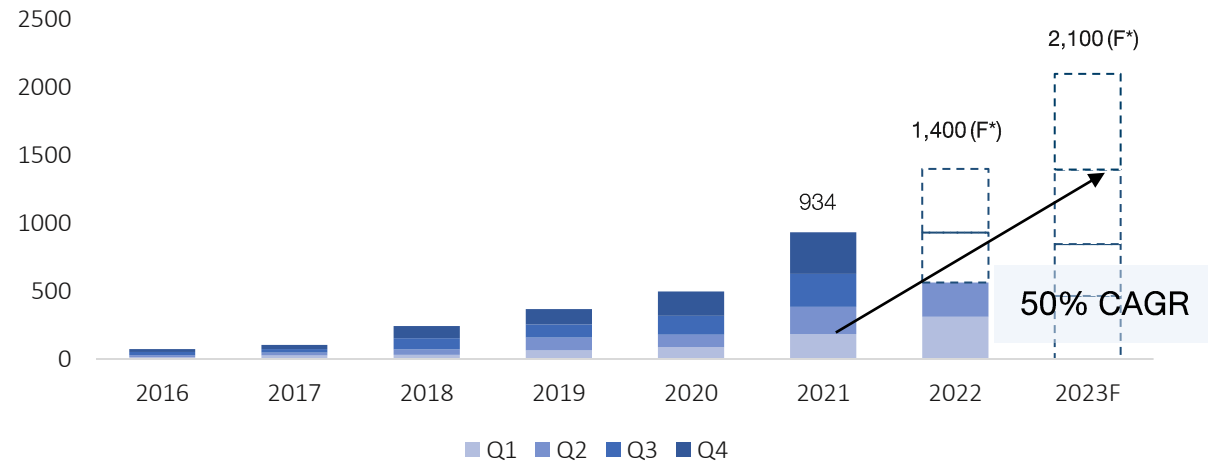
Source : blink-drive, InsideEVs



Growth Opportunity – Automotive Sales

- Tesla ยังคงคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายรถที่ 50% ต่อปีไปจนถึงปี 2030 ซึ่งหากทำได้จริงจะทำให้ปีนี้ส่งมอบได้ 1.4 ล้านคัน ปีหน้า 2.1 ล้านคัน โดยมีเป้าจะส่งมอบรถมากกว่า 20 ล้านคันต่อปีในปี 2030 (ปัจจุบันค่ายรถเบอร์ 1 อย่าง Toyota ขายได้ 10 ล้านคันต่อปี)
- ในไตรมาสที่ผ่านมา (2Q22) Tesla สามารถส่งมอบรถได้ 2.5 แสนคัน ซึ่งน้อยกว่าไตรมาสก่อนหน้า (1Q22) ที่ 3.1 แสนคัน สาเหตุหลักนั้นมาจากปัญหาด้าน Supply Chain เนื่องจากการ Lockdown ในจีนช่วง Q2 ที่กระทบกำลังการผลิตของ Tesla Giga Shanghai บางส่วน อย่างไรก็ตามสถานการณ์ดังกล่าวดูเหมือนจะเริ่มคลี่คลายไปพอสมควรแล้ว และคาดว่าจะกลับมาผลิตได้ปกติในช่วงกลาง-ปลาย Q3
- ในช่วงปลายเดือนกันยายน 65 Tesla จะเสร็จสิ้นโครงการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานเซี่ยงไฮ้ ในวันที่ 19 ก.ย. โดยจะเริ่มทดสอบสายการผลิตใหม่ในระหว่างวันที่ 19 ก.ย.-30 พ.ย. ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 7.5 แสนคัน เป็น 1.1-1.2 ล้านคัน โดยจะเริ่มเดินเครื่องใน 4Q22 และ เป็นผลให้กำลังการผลิตของ Tesla ในช่วงสิ้นปีเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน
- Tesla มีแผนจะประกาศการสร้าง Giga Factory แห่งใหม่ในปีนี้ ซึ่งจากการให้สัมภาษณ์ของ Elon Musk หลายคนคาดว่าจะอยู่ที่ Canada ในระยะยาว Tesla มีแผนจะสร้าง Giga Factory 10 – 12 แห่ง
- ปีหน้าบริษัทมีแผนจะเริ่มวางขาย Cybertruck เช่นเดียวกับ Tesla Semi และ Tesla Roadster ที่ถูกคาดว่าจะเริ่มวางขายอย่างเป็นทางการในปีหน้า พร้อมอาจเปิดตัว Tesla Model 2 รถรุ่นราคาประหยัดที่สุดของ Tesla

Tesla Quaterly Automotive Sales (in Thousand)*



กำลังการผลิตของโรงงาน Tesla

Factory	Model	Production capacity / year
Tesla Fremont	Model X/ S / 3 / Y	> 650,000
Tesla Giga Shanghai	Model 3 / Y	> 1,100,000
Tesla Giga Berlin	Model Y	> 250,000
Tesla Giga Texas	Model Y	> 250,000
Total		> 2,250,000

* Based on Tesla Management Interview.

Tesla Non-Automotive Sales Business



Automotive Leasing (3%)

ค่ายรถระดับโลกมักจะทำธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์(Leasing)เสริมด้วย เนื่องจาก Gross Margin ที่ค่อนข้างสูงเทียบกับการขายรถยนต์ โดย Tesla เองก็เป็นอีกหนึ่งในนั้นอย่างไรก็ตามสัดส่วนการเช่าซื้อต่อยอดรถทั้งหมดของ Tesla มีเพียง 7% เท่านั้นเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 25% ทั้งนี้รถ EV ของ Tesla นั้นเหมาะสมแก่การเช่าซื้อมากกว่ารถยนต์สันดาปด้วยซ้ำเนื่องจากราคามือสองลดลงช้ากว่า iSeeCars ระบบว่ามูลค่าของ Tesla Model 3 ลดลงเพียง 5% เท่านั้น เทียบกับ Honda Accord ที่ 14% และ BMW Series 3 ที่ 38%



Energy generation and storage (5%)

ประกอบด้วย 2 ธุรกิจย่อยคือ 1. Tesla Energy Storage หรือ Battery ที่ไม่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ ซึ่งมี 3 ผลิตภัณฑ์หลักที่จัดจำหน่ายและรับผิดชอบอยู่ คือ Powerwall (13.5 kWh) ที่เป็นแบตเตอรี่สำหรับบ้านเรือน Powerpack (Up to 232 kWh) สำหรับระดับโรงงานขนาดใหญ่หรือเมือง และ Megapack (3 MWh) แบตเตอรี่ขนาดใหญ่ขึ้นไปอีก 2. Solar Roof ซึ่งเป็นการบูรณาการระหว่างกระเบื้องหลังคาปกติกกับกระเบื้องที่ฝังโซลาร์เซลล์ไว้ด้านใต้ เมื่อมองจากด้านนอกจะเหมือนเป็นกระเบื้องปกติกทั้งหมด ทำให้มีความสวยงามกว่าการติดตั้งแผงโซลาร์บนหลังคา ปัจจุบันธุรกิจในกลุ่มนี้ Breakeven ไปแล้วเมื่อปี 2021



Services & Others (7%)

ธุรกิจบริการส่วนใหญ่จะมีความเกี่ยวข้องกับรถ EV ของ Tesla ซึ่งสามารถแบ่งได้ดังนี้

1. รายได้จากการซ่อมบำรุงรถของ Tesla ทั้งที่ศูนย์บริการทั้งยังมีบริการซ่อมที่บ้านในบางพื้นที่
2. รายได้จากบริการเพิ่มเติม (Extended plans) ที่ทาง Tesla ให้บริการแก่ผู้ใช้รถ
3. รายได้จากการซื้อขายรถมือสอง รวมถึงอะไหล่จากรถมือสองด้วย
4. รายได้จากประกันรถยนต์ในทางพื้นที่ของสหรัฐ ซึ่ง Tesla จะเป็นผู้รับประกันด้วยตนเอง โดยบริษัทจะนำข้อมูลที่บริษัทได้รับจากระบบ autonomous vehicles มาช่วยในการคำนวณเบี้ยประกันด้วย (ระบบจะรู้ว่าผู้ใช้ขับรถดีหรือไม่ ถ้าดีจะมีการลดเบี้ยประกันให้)

นอกจากธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบัน ธุรกิจที่ Tesla วางแผนจะทำในอนาคต และ หากทำได้สำเร็จจริง จะทำให้มีโอกาสเติบโตต่อไปได้อีกมากคือ Robo Taxi โดยทางบริหารของ Tesla เคยให้สัมภาษณ์ว่าเมื่อระบบ Autonomous Vehicles สมบูรณ์แล้ว บริษัทจะเปิดให้ผู้มีรถ Tesla สามารถนำรถไปวิ่งเป็น Taxi อัตโนมัติได้ โดยทาง Tesla จะเก็บค่าให้บริการเป็นสัดส่วนจากรายได้ที่เจ้าของรถอีกที

* Based on TREFIS Estimate as of 30 August 2022

COVID-19: China lockdowns blamed as Tesla and Toyota car production takes hit



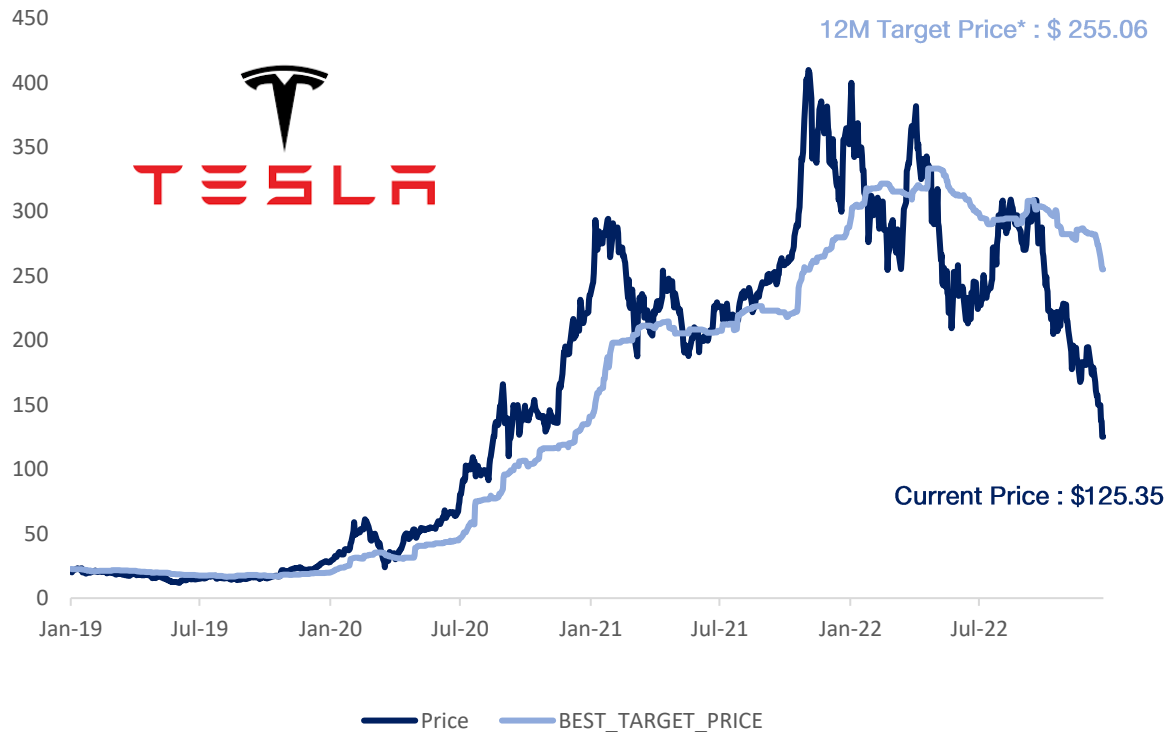
Elon Musk Will Have To Sell Tesla Shares To Buy Twitter, An Expert Says



Key Risk

- **ปัญหาเรื่อง Supply Chain และ Chip Shortage เป็นปัญหาหลักของ Tesla** ในช่วงนี้ เพราะจะทำให้ Tesla อาจผลิตรถไม่ได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้แม้กำลังการผลิตจะถึงก็ตาม ซึ่งปัญหาดังกล่าวเกิดขึ้นแล้วในไตรมาส 2 ที่ผ่านมาจากการ Lock down ของจีน ซึ่งในระยะอันใกล้ ปัญหา Europe's energy crisis อาจกระทบโรงงานใน Berlin ได้เช่นเดียวกัน
- **เป้าหมายการผลิต 20 ล้านคันต่อปีภายในปี 2030** นั้นมีโอกาสที่อาจไม่ถึงเป้าหมายเนื่องจากบริษัทที่ผลิตรถได้มากที่สุดในโลกคือ Toyota ซึ่งผลิตได้ปีละ 10 ล้านคัน ทั้งนี้เทคโนโลยีการผลิตของ Giga Factory ที่ Elon Musk พยายามเน้นอาจสามารถให้ช่วยบรรลุเป้าหมายดังกล่าวได้ แต่ความท้าทายยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ทั้งนี้หากจะขาย 20 ล้านคัน Tesla อาจจะต้องจับตลาดทุก Segment ของรถยนต์รวมถึงกลุ่ม City Car ที่มี Margin ค่อนข้างต่ำ และ อาจเป็นผลให้ Margin โดยรวมของบริษัทต่ำลงได้
- **Geopolitical Risk** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ต้องจับตาเพราะจีนถือเป็นตลาด EV ขนาดใหญ่ อีกทั้งโรงงานผลิตที่ใหญ่ที่สุดของ Tesla ก็อยู่ในเซี่ยงไฮ้ เพราะฉะนั้นสงครามการค้าหรือเทคโนโลยีระหว่าง 2 ประเทศอาจสร้างปัญหาให้ Tesla ได้พอสมควร
- **CEO ของ Tesla อย่าง Elon Musk นั้นเป็น Innovator ที่เก่งและมักจะคิดนอกกรอบเสมอ** ทำให้บางครั้งก็นำพาผลกระทบทางอ้อมมาสู่ Tesla ได้ เช่น กรณีการตั้งใจจะเข้าซื้อหุ้น Twitter ด้วยเงินจำนวนมาก ทำให้ตลาดเก็งกันว่า Elon Musk อาจขายหุ้น Tesla เพื่อไปซื้อ Twitter ถึงแม้ประเด็นดังกล่าวจะไม่มีมูลก็ตาม

Source: Tesla, Seeking Alpha



Guidance & Outlook

- Elon Musk ยังคงตั้งเป้าในการเติบโตปีละ 50% ไว้เหมือนเดิมซึ่งเป็นเป้าหมายที่ค่อนข้างท้าทาย โดยกำลังการผลิตของ Giga Factory ใน Texas และ Berlin จะเป็นขับเคลื่อน ต่อจากนี้ Tesla จะทำ Super Computer Dojo และมี Chip เป็นของตัวเองภายใต้ชื่อ Tesla D1 นอกจากนี้ในวันที่ 1 ธันวาคมบริษัทจะส่งมอบ Tesla Semi คันแรกให้แก่ Pepsi และตั้งเป้าไว้ว่าจะส่งให้ได้ 50,000 คันในปี 2024 Tesla กำลังตัดสินใจเรื่องการซื้อหุ้นคืนมูลค่าประมาณ 5-10 Billion โดยรอบอร์ดอนุมัติอยู่

Earning Results

- ใน 3Q22 Tesla รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ (GAAP EPS) \$1.05 (+69.3% YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.04 อย่างไรก็ตามรายได้ที่ออกมาที่ \$21.45B (+55.9% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$510M สาเหตุมาจากการส่งมอบรถที่ช้ากว่าคาด (ถึงแม้จะผลิตได้เร็วกว่าที่ตลาดคาด) โดยบริษัทผลิตได้ 365,923 คัน (+54% YoY) และ ส่งมอบได้ 343,830 คัน (+42% YoY) นอกนั้นค่าเงิน USD ที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วก็ส่งผลกระทบต่อเชิงลบเช่นเดียวกัน
- Operating Margin อยู่ที่ 17% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 14.6% ใน 2Q22 แต่ยังต่ำกว่าไตรมาส 1 ที่ 19% จากการที่ Giga Factory ใน Texas และ Berlin ยังไม่สามารถเร่งกำลังการผลิตได้เต็มที่จนกระทั่งถึงจุด Optimal ของ Economy of Scales ในขณะที่ Gross Margin อยู่ที่ 28% ซึ่งต่ำกว่าไตรมาส 1 ที่ 33% เช่นเดียวกัน ทั้งนี้กำลังการผลิตสามารถเร่งได้เต็มที่บริษัทคาดว่า Gross Margin จะอยู่ที่ประมาณ 30%
- FSD ของ Tesla นั้นมีการทดลองวิ่งไปกว่า 60 ล้านไมล์แล้ว ในขณะที่ต้นปีวิ่งไปแค่ประมาณ 10 ล้านไมล์ ทำให้มีแนวโน้มจะข้าม Level 2 FSD ได้เร็วขึ้น ทั้งนี้การใช้จริงเต็มที่ยังคงต้องรอการอนุมัติจากรัฐบาลสหรัฐ การพัฒนาแบตเตอรี่ 4680 เองก็ดำเนินการมากกว่า 80% แล้ว แต่ 20% สุดท้ายจะท้าทายพอควรเพราะเป็นการเพิ่มกำลังการผลิตเป็นระดับ Mass Production โดยตอนนี้ราคาแบตเตอรี่ของ Tesla อยู่ที่ \$70 ต่อ Kwh

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 22 December 2022 Source: Apple , Bloomberg

Stock Report | **October 22, 2022** | NasdaqGS Symbol: **TSLA** | **TSLA** is in the S&P 500

Tesla, Inc.

Recommendation

STRONG BUY

Price

USD 214.44 [as of market close Oct 21, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 340.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Blend

Equity Analyst **Garrett Nelson****GICS Sector** Consumer Discretionary**Sub-Industry** Automobile Manufacturers

Summary Tesla designs, develops, manufactures, and sells high-performance fully electric vehicles and components, as well as a full suite of renewable energy products.

Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 414.5 - 202.0	Oper.EPS2022E	USD 4.00	Market Capitalization[B]	USD 671.94	Beta	2.18
Trailing 12-Month EPS	USD 3.3	Oper.EPS2023E	USD 5.60	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	44
Trailing 12-Month P/E	65.05	P/E on Oper.EPS2022E	53.61	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	C
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	93,208.0	Common Shares Outstg.[M]	3,123.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	44.0

Growth Opportunities

- การเปิดโรงงานใหม่ใน Texas และ Germany คาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตให้กับ Tesla ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2022 และปีต่อไป รวมถึงบริษัทยังมีแผนที่จะเปิดโรงงานใหม่ในอินเดีย ตามเป้าหมายระยะยาวเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้ถึง 20 ล้านคันต่อปี ในปี 2030 (เพิ่มขึ้น 40 เท่าจากระดับการผลิตในปี 2020)
- รถรุ่นใหม่ อย่าง Cybertruck, Semi, Roadster และ Optimus Robot คาดว่าจะเริ่มส่งมอบได้เร็วกว่าคาดในปี 2023 จากการขยายโรงงาน รวมถึงปัญหา Supply Chain และการ Lock Down ในประเทศจีนที่มีแนวโน้มจะคลี่คลายลง

Source: Bloomberg, Investing.com, Yahoo Finance

DAOL 다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



‘DAOL, your lifetime financial partner’



0 2351 1800



contactcenter@daol.co.th



www.daol.co.th



[daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)



[daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)

