

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

31 October 2024

BYD Co Ltd

12

Bloomberg 1211.
Reuters 1211.

BYD รายงานกำไรสุทธิประจำไตรมาส 3 สูงกว่าที่คาดเล็กน้อย โดยยังคงรักษาโมเมนตัมยอดขายที่แข็งแกร่ง

Earnings Result

BYD บริษัทผู้ผลิตรถยนต์จากจีนได้สร้างประวัติศาสตร์หน้าใหม่ด้วยการทำรายได้แซงหน้า Tesla เป็นครั้งแรกในไตรมาส 3/2024 โดยมีรายได้ 201.1 พันล้านหยวน (28.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากมาตรการส่งเสริมการแลกเปลี่ยนรถยนต์เก่าเป็นคันใหม่ของรัฐบาล แม้จะต่ำกว่าประมาณการ แต่ก็สูงกว่ายอดขายของ Tesla ที่ 25.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าโลก

Net profit growth QoQ and YoY

กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นเป็น 11.6 พันล้านหยวน (1.63 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในไตรมาส 3 (กรกฎาคม-กันยายน) ผู้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งแสดงถึงการเติบโตเพิ่มขึ้น 11.5% YoY และ QoQ ที่ 17.6% ในช่วงเก้าเดือนแรก BYD มีกำไรสุทธิ 25.2 พันล้านหยวน จากรายได้ 502.3 พันล้านหยวน

Revenue growth of each business

รถยนต์ไฮบริดเป็นปัจจัยสำคัญในการเพิ่มขึ้นของรายได้ของ BYD ที่ตั้งอยู่ในเซินเจิ้น โดยบางรุ่นมีระบบส่งกำลังที่ได้รับการอัปเดต ทำให้มีระยะทางมากกว่า 2,000 กิโลเมตร อีกส่วนสำคัญของความได้เปรียบของ BYD คือห่วงโซ่อุปทานแบบบูรณาการในแนวตั้ง ซึ่งการผลิตชิ้นส่วนมากขึ้นในบ้านช่วยให้อัตราต้นทุนและข้อได้เปรียบด้านการผลิต รถยนต์ราคาถูกลงกว่า BYD ขายรถยนต์ไฟฟ้าและปลั๊กอินไฮบริดได้ถึง 1.12 ล้านคัน อย่างไรก็ตาม ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าล้วน (ไม่รวมรถยนต์ไฮบริด) ของ BYD เติบโตช้าลง โดยเพิ่มขึ้นเพียง 2.7% เป็น 443,426 คัน ในไตรมาสนี้ และกำลังสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าให้กับคู่แข่งรายอื่นในจีน

Gross Profit margin

อัตรากำไรขั้นต้น: 21.9% ลดลงจาก 22.12% เมื่อไตรมาส 3 ปีที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้นจาก 18.69% QoQ

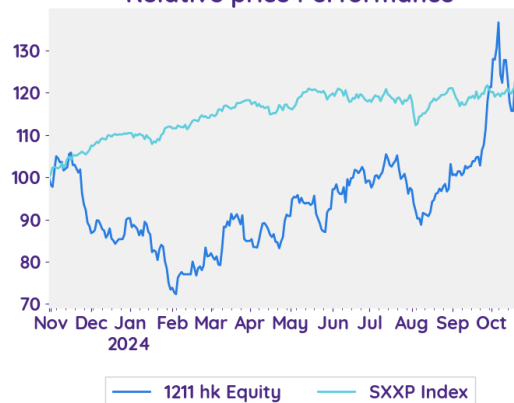
Balance sheet and cashflow

การวิเคราะห์งบดุลและงบกระแสเงินสดแสดงว่าบริษัทมีเงินสดและเงินเทียบเท่าเพิ่มขึ้นในระยะเวลาปัจจุบัน -42,702,084,000 หยวน เมื่อเปรียบเทียบกับการเพิ่มขึ้น 4,083,536,000 หยวนในระยะเวลาก่อนหน้านี้ การลดลงนี้จากการที่มีการไหลออกของเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมากขึ้น โดยเฉพาะจากการชำระเงินเพื่อสินค้าและบริการและการจ่ายเงินให้แก่พนักงาน นอกจากนี้ บริษัทยังมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงินที่ไม่เป็นบวก เนื่องจากการชำระเงินเพิ่มขึ้นสำหรับการชำระคืนหนี้และเงินปันผลที่จัดจำหน่ายในระหว่างระยะเวลา บริษัทยังมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบ ซึ่งแสดงถึงการที่มีการไหลออกของเงินสดสำหรับการซื้อและสร้างสินทรัพย์ถาวรและการลงทุนโดยรวม งบดุลและงบกระแสเงินสดของบริษัทแสดงถึงการลดลงของเงินสดและเงินเทียบเท่าในระยะเวลาปัจจุบัน

Risks and concerns

การกีดกันทางการค้า สหภาพยุโรปเพิ่มภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีนสูงถึง 45% ไม่สามารถจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลในสหรัฐอเมริกาเนื่องจากกำแพงภาษี และรายได้ส่วนใหญ่มาจากตลาดภายในประเทศ

Relative price Performance



SENTIMENT	3Q24
net profit	Positive
margin	Neutral
revenue	Positive

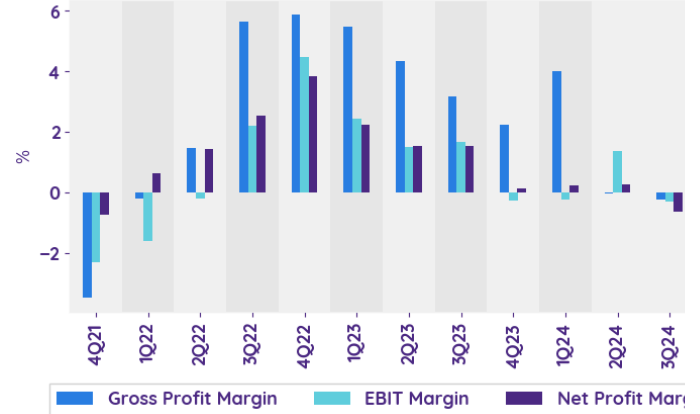
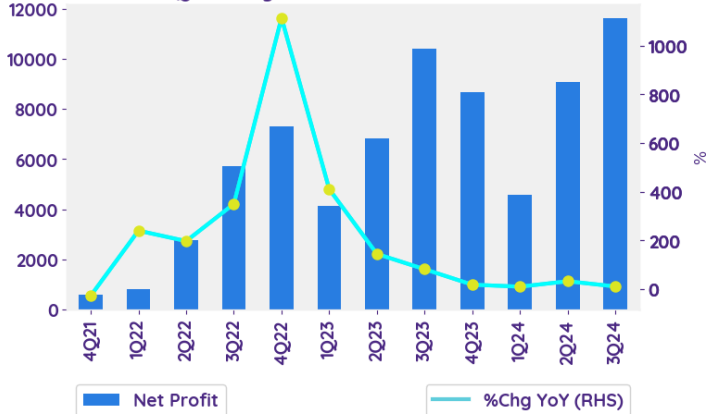
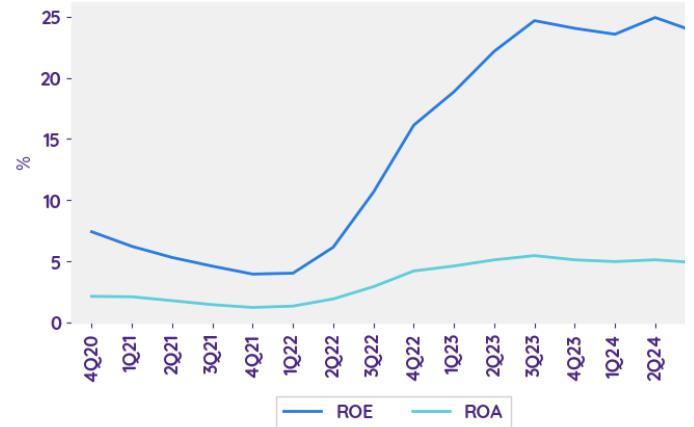
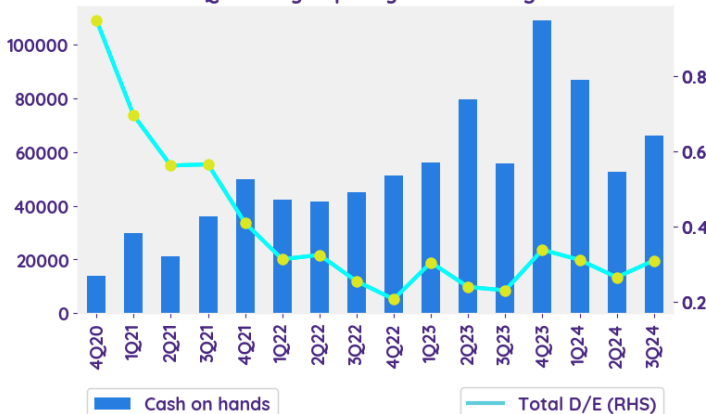
STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	900.84
Beta	0.92
Last close	285.40
12-m Low / High	167.8 / 320.8
Target price	342.00
Return Potential	19.8 %
% of Buy / Sell rating	95.0 % / 0.0 %

REVENUE - %CHG YOY	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Number of Vehicles Sold	53.0%	38.2%	13.4%	40.2%	37.7%
Battery Electric Vehicles	66.9%	60.0%	13.4%	21.0%	2.7%
Plug-in Hybrid Electric Vehicle	40.2%	17.9%	14.5%	59.9%	75.6%
Commercial Vehicles	23.8%	228.4%	-55.2%	19.8%	195.5%

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	19.10	87.91
P/B	4.54	5.08
P/S	1.10	1.75
EV/EBITDA	8.52	
Dividend Yield	0.0 %	

BYD Co Ltd

BYD Company Limited manufactures automotive products. The Company produces ordinary passenger cars, commercial vehicles, and other products. BYD also operates battery making, rail transportation construction, and other businesses.

Quarterly Revenue Trend**Quarterly Margin Expansion Trend****Quarterly Net Profit Growth Trend****Quarterly ROE and ROA Trend****Quarterly Liquidity and Leverage****Quarterly Cash Flows Trend**