

Tesla Inc

TSLA

Bloomberg
ReutersTSLA.US
TSLA.O

Tesla เผยงบ 4Q24 ต่ำกว่าคาดจากการแข่งขันด้านราคา แต่มีความคาดหวังต่อการกลับมาเติบโตอีกครั้ง

Earnings Result

Tesla รายงานผลประกอบการไตรมาส 4Q24 ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ โดยมีกำไรสุทธิ 2.3 พันล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ โดยเติบโตเล็กน้อย QoQ แต่ลดลง 71% YoY ขณะที่รายได้รวมต่ำกว่าที่คาดการณ์อยู่ที่ 25.7 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 2% YoY รายได้รวมทั้งปีเติบโตเพียง 1% อยู่ที่ 97.7 พันล้านดอลลาร์ ยอดส่งมอบรถยนต์ทั้งปีลดลง 1% เป็นครั้งแรก อยู่ที่ 1.78 ล้านคัน แต่ยังได้แรงหนุนจากธุรกิจพลังงานและบริการที่เติบโตแข็งแกร่ง แม้รายได้จากยานยนต์จะลดลงจากการปรับลดราคาขายเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

กำไรลดลงจากการลดราคาขาย

กำไรสุทธิ 4Q24 อยู่ที่ 2.3 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 7% QoQ แต่ลดลง 71% YoY สาเหตุหลักของการลดลงในเชิง YoY มาจาก การปรับลดราคาขายรถยนต์รุ่น Model S, 3, X, และ Y รวมไปถึงต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนด้าน AI และ R&D แม้จะมีปัจจัยบวกจากต้นทุนต่อคันที่ลดลงและรายได้จาก regulatory credits ที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากธุรกิจพลังงานและบริการชดเชยรายได้จากธุรกิจยานยนต์

มีรายได้รวมที่ 25.7 พันล้านดอลลาร์ (+2% YoY) จาก 1) ธุรกิจยานยนต์: 19.8 พันล้านดอลลาร์ (-8% YoY) โดยยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่รายได้ลดลงจากการปรับลดราคาขาย รายได้จาก regulatory credits อยู่ที่ 692 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 60% YoY 2) ธุรกิจพลังงาน: 3.06 พันล้านดอลลาร์ (+113% YoY) มีการเติบโตแข็งแกร่งจากการขยายกำลังการผลิต Megapack และ Powerwall ปริมาณการติดตั้งระบบกักเก็บพลังงานสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 11.0 GWh 3) ธุรกิจบริการและอื่นๆ: 2.85 พันล้านดอลลาร์ (+31% YoY) โดยมีการเติบโตจากการขยายสถานี Supercharger และบริการหลังการขาย

อัตรากำไรลดลงจากการลดราคาและต้นทุน R&D

อัตรากำไรจากการดำเนินงานใน 4Q24 อยู่ที่ 6.2% ลดลงจาก 10.8% ใน 3Q24 และ 8.2% ในไตรมาส 4Q23 สาเหตุหลักมาจาก 1) การปรับลดราคาขายเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน 2) ต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนด้าน AI และ R&D 3) แม้จะมีการปรับลดต้นทุนการผลิตต่อคันลงมาต่ำกว่า 35,000 ดอลลาร์เป็นครั้งแรก

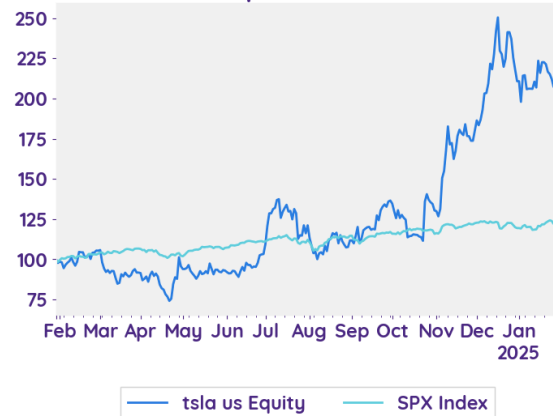
กระแสเงินสดแสดงให้เห็นถึงการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

จากรายงานผลประกอบการแสดงให้เห็นถึง 1) งบดุลแสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนในช่วงเวลาที่กำหนด โดยมีเงินสด, เงินฝาก, และการลงทุนเพิ่มขึ้น (+26% YoY) จาก 29.1 พันล้านดอลลาร์เป็น 36.6 พันล้านดอลลาร์ 2) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (+10% YoY) แสดงแนวโน้มที่ผันผวน มีเงินสดที่ให้บริการตั้งแต่ 242 ล้านดอลลาร์จนถึง 6.3 พันล้านดอลลาร์ในช่วงไตรมาสที่กำหนด 3) กระแสเงินสดจากการลงทุนแสดงแนวโน้มลบ บ่งบอกถึงการลงทุนที่มีนัยสำคัญในช่วงเวลานี้ 4) ในภาพรวมบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดบวกจากกิจกรรมดำเนินงานและเงินลงทุน แต่ได้ทำการลงทุนที่มีนัยสำคัญ ทำให้เงินสดและเงินฝากที่จำกัดลดลง ณ สิ้นสุดช่วงเวลา

เผชิญความเสี่ยงหลายด้าน

ปัจจุบันบริษัทกำลังเผชิญกับความเสี่ยงที่หลากหลาย ได้แก่ 1) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงขึ้นในตลาดรถยนต์ไฟฟ้า ส่งผลให้ต้องปรับลดราคาขายและกระทบต่อมาร์จิ้น 2) ต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนด้าน AI และ R&D อาจกดดันผลกำไรในระยะสั้น 3) ความท้าทายในการรักษาส่วนแบ่งตลาดท่ามกลางการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตรายใหม่

Relative price Performance



SENTIMENT	4Q23	1Q24
net profit	Positive	Positive
margin	Positive	Negative
revenue	Positive	Positive

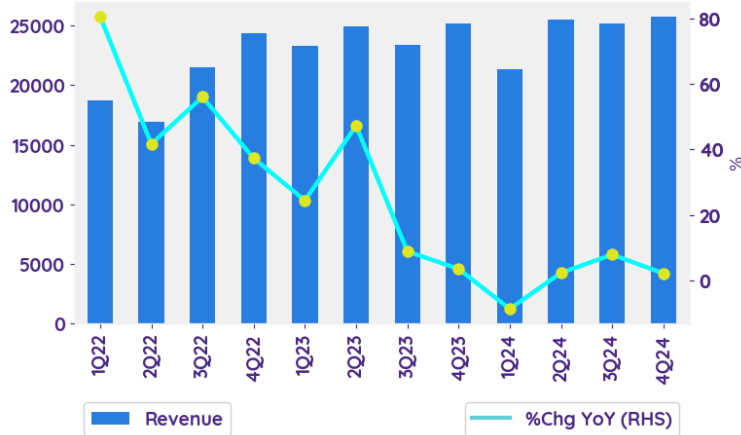
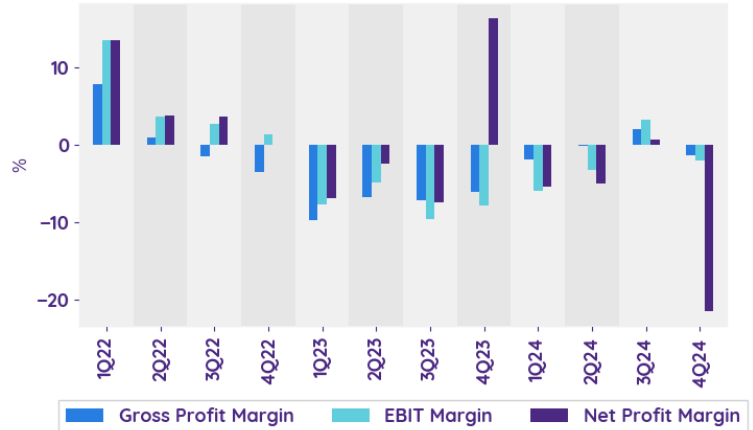
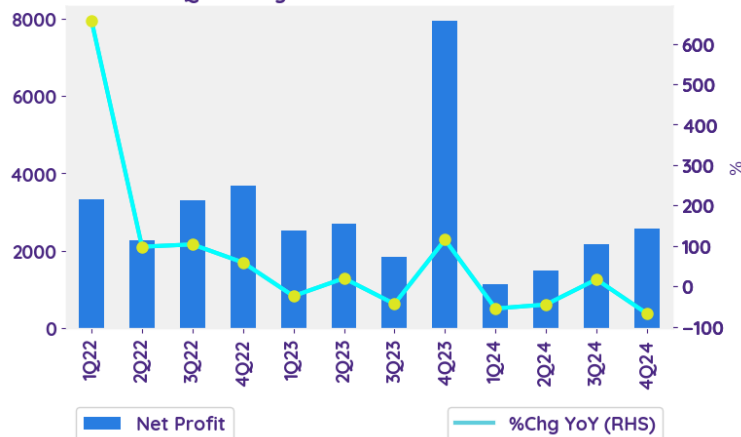
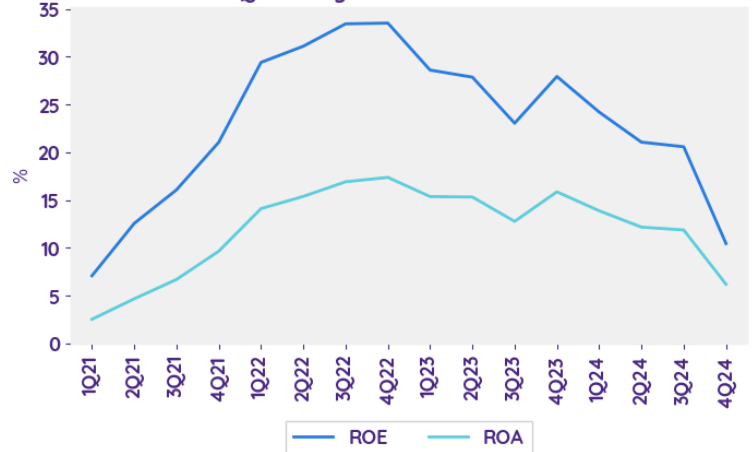
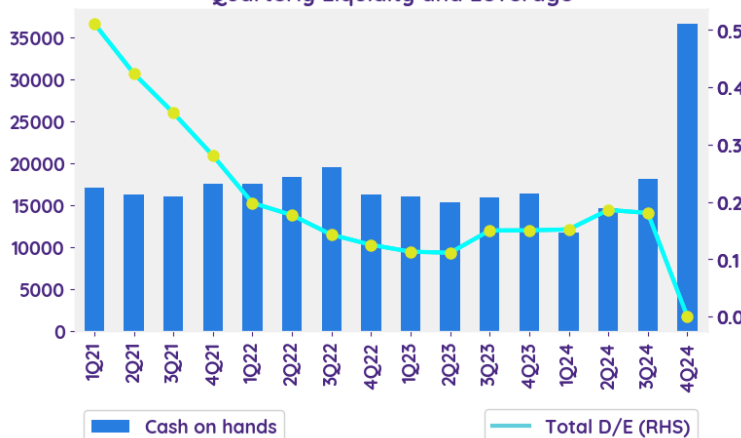
STOCK DATA	
Market Cap (USD Million)	1249.03
Beta	2.19
Last close	389.10
12-m Low / High	138.8 / 488.5
Target price	365.00
Return Potential	-6.2 %
% of Buy / Sell rating	48.0 % / 24.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	120.88	
P/B	18.00	19.89
P/S	12.54	11.23
EV/EBITDA	81.05	54.09
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Automotive	3.1%	-9.8%	-4.0%	4.7%	-4.6%
Services & Other	27.3%	24.6%	21.3%	28.8%	31.5%
Energy Generation & Storage	9.8%	6.9%	99.7%	52.4%	112.9%

Tesla Inc

Tesla Inc. operates as a multinational automotive and clean energy company. The Company designs and manufactures electric vehicles, battery energy storage from home to grid-scale, solar panels and solar roof tiles, and related products and services. Tesla owns its sales and service network and sells electric power train components to other automobile manufacturers.

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**