

## Tesla, Inc.

TSLA

Bloomberg  
ReutersTSLA.US  
TSLA.OQ

งบออกมาผิดคาดและหดตัวลง อย่างไรก็ดีราคาหุ้นขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อแผนเร่งเปิดตัวรถยนต์รุ่นประหยัด Surprise ตลาด

## Earnings Result

จากการเปรียบเทียบสรุปรายงานทางการเงินของไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสปัจจุบัน เห็นได้ชัดว่าแนวโน้มและการคาดการณ์ของบริษัทสำหรับการพัฒนาในอนาคต กำลังการผลิต และการเติบโตของตลาดยังคงเป็นหัวข้อสำคัญ ความคาดหวังของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับ operating margin, ความสามารถในการทำกำไร, การใช้จ่าย และสภาพคล่องทางการเงินก็ถูกเน้นย้ำในทั้งสองสรุปเช่นกัน

## กำไรยังคงมีแรงกดดันจากการปรับลดราคาขาย

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นผิดไปจากคาด โดยปรับตัวลดลง 47.1%YoY อยู่ที่ \$0.45 ต่อหุ้น หลังมีแรงกดดันจากการปรับลดราคาขายรถยนต์ต่อเนื่อง

## ภาพรวมรายได้

ในช่วง 1Q24 รายได้รวมหดตัวลงกว่าคาด 9%YoY จากการขายรถยนต์ (automotive sales revenue) ลดลง 13% ในขณะที่รายได้จากการผลิตและกักเก็บพลังงาน (energy generation and storage revenue) เพิ่มขึ้น 7% และรายได้จากบริการและอื่น ๆ (services and other revenue) เพิ่มขึ้นถึง 25%

## อัตรากำไรจากการดำเนินงานหดตัวลง

บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating margin) ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา โดยลดลง 592 basis points จากไตรมาสแรกของปี 2023 ถึงไตรมาสแรกของปี 2024 ซึ่งบ่งชี้ถึงความยากลำบากในการทำกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่ลดลง ทางบริษัทได้กล่าวถึงความท้าทายในไตรมาสแรก รวมถึงความขัดแย้งและการโจมตีต่างๆ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ operating margin ปรับตัวลดลง

## อัตรากำไรขั้นต้นในภาพรวมลดลง

Tesla มีอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ลดลงในแต่ละไตรมาส โดยลดลง 199 basis points เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในไตรมาสแรกของปี 2024 อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Energy Generation and Storage ของ Tesla สามารถทำกำไรขั้นต้น (gross profit) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาสแรก ซึ่งเพิ่มขึ้น 140% เมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ รายได้จากส่วนงาน Services and Other ก็เติบโตขึ้น 25% เมื่อเทียบกับปีก่อนด้วย ทั้งสองส่วนงานนี้ช่วยเพิ่มกำไรขั้นต้น (gross profit) โดยรวมของ Tesla และช่วยชดเชยการลดลงของ automotive gross margin

## แผนธุรกิจในอนาคต

การเติบโตของปริมาณการผลิตรถยนต์อาจชะลอลงในปี 2024 เนื่องจากทำให้ความสำคัญกับรถยนต์รุ่นใหม่รุ่นถัดไป ธุรกิจพลังงานสะสมจะมีการเติบโตสูงกว่าธุรกิจยานยนต์ บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่แข็งแกร่ง กำไรจากฮาร์ดแวร์จะมาพร้อมกับรายได้จากปัญญาประดิษฐ์และซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้น ได้ปรับเปลี่ยนรายการรถยนต์ในอนาคตเพื่อเร่งการวางจำหน่ายรุ่นราคาประหยัดด้วยการใช้แพลตฟอร์มปัจจุบันและรุ่นใหม่ ซึ่งจะช่วยให้เติบโตได้มากกว่า 50% ก่อนลงทุนในสายการผลิตใหม่ ผลิตภัณฑ์รถแท็กซี่อัตโนมัติจะนำแนวคิด "Unboxed manufacturing strategy" มาใช้

REVENUE - %CHG YOY	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E
Automotive	55.0%	2.7%	-9.8%	-4.7%	9.8%
Services & Other	84.0%	30.8%	24.6%	13.9%	17.5%
Energy Generation & Storage	38.6%	49.2%	6.9%	33.2%	39.1%
Solar Deployed	13.2%			-13.7%	16.0%

## Relative price Performance



SENTIMENT	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
net profit	Positive	Negative	Positive	Positive
margin	Negative	Negative	Negative	Negative
revenue	Positive	Positive	Positive	Neutral

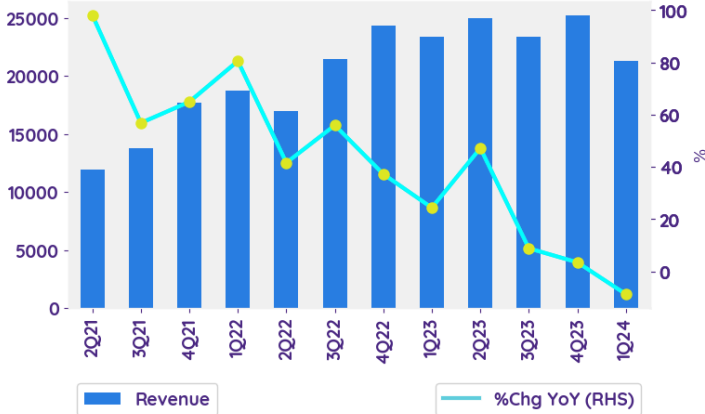
STOCK DATA	
Market Cap (USD Million)	461.40
Beta	1.85
Last close	144.68
12-m Low / High	138.8 / 299.3
Target price	177.50
Return Potential	22.7 %
% of Buy / Sell rating	34.0 % / 23.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	49.86	
P/B	6.79	19.89
P/S	4.47	11.23
EV/EBITDA	28.85	43.40
Dividend Yield	0.0 %	

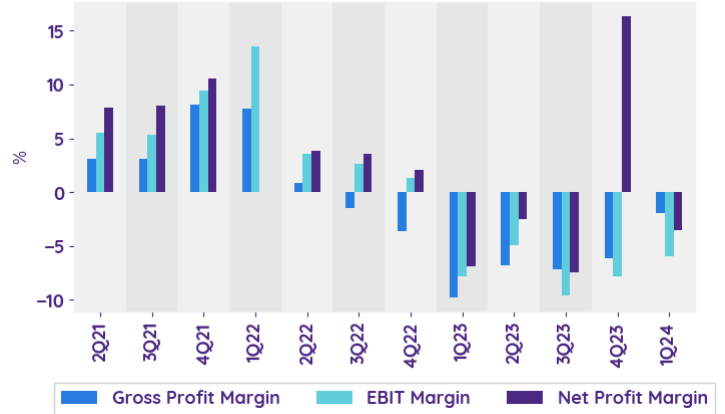
**Tesla, Inc.**

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**



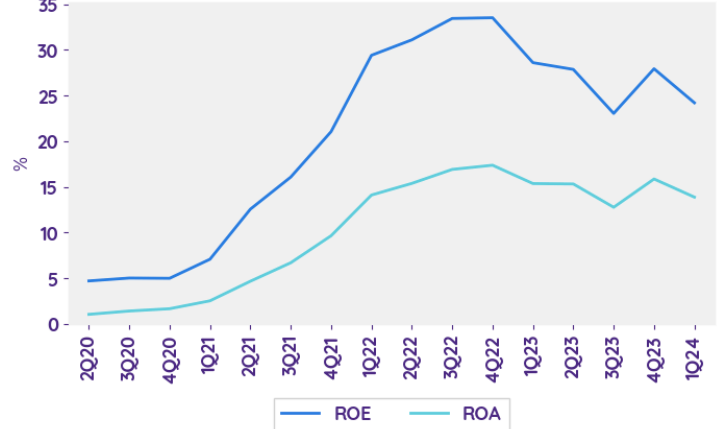
**Quarterly Margin Expansion Trend**



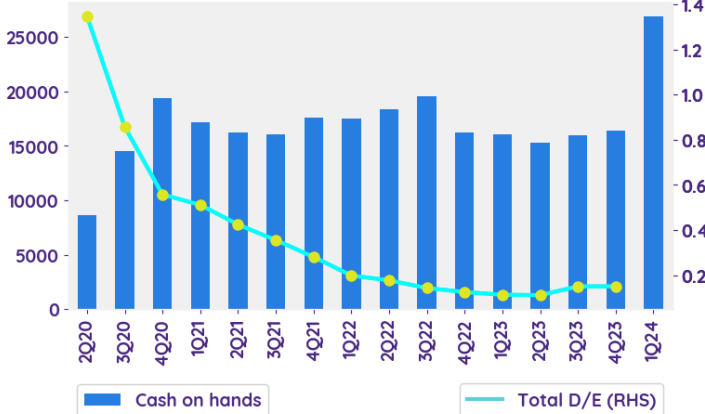
**Quarterly Net Profit Growth Trend**



**Quarterly ROE and ROA Trend**



**Quarterly Liquidity and Leverage**



**Quarterly Cash Flows Trend**

