



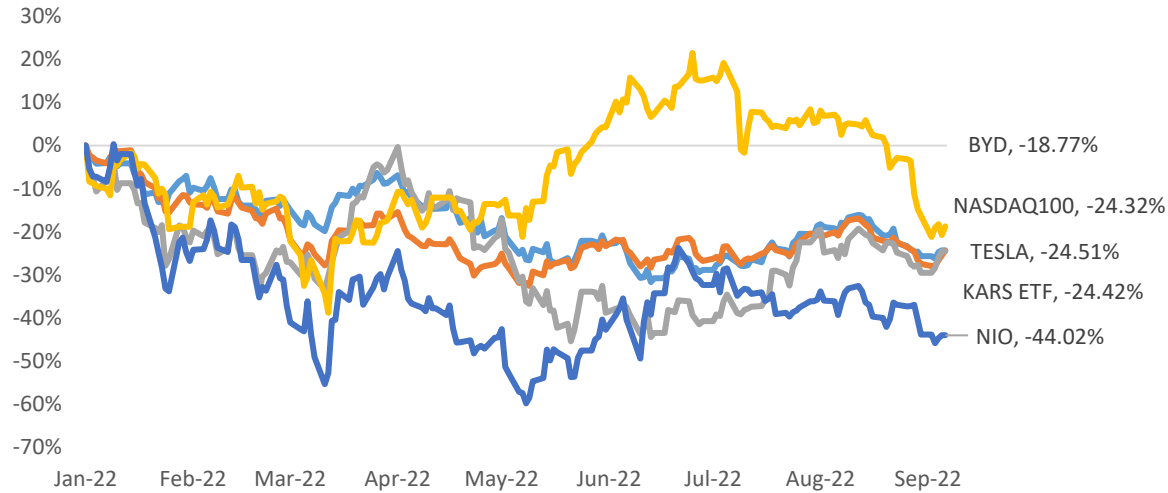
# DAOL SEC

## DAOL Smart Foreign Idea – EV

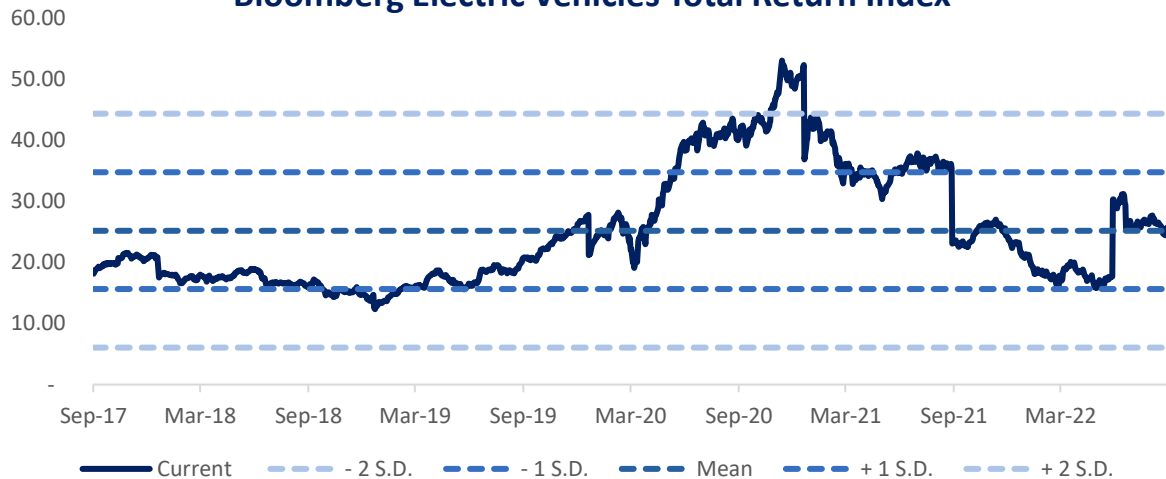
12-16 September 2022

Strategy & Product Development Department

Performance (YTD)



Bloomberg Electric Vehicles Total Return Index



- ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาดัชนี NASDAQ100 ปรับตัวลง -24.32% ในขณะที่ KARS ETF ที่ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้าและรถยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติปรับตัวลงใกล้เคียงกับตลาดที่ -24.42% อย่างไรก็ตามหากเราไปดูเป็นรายตัวจะพบว่ามีหุ้น EV บริษัทใหญ่ๆที่เข้าสู่ Mass Production แล้ว ปรับตัวลงน้อยหรือใกล้เคียงกับตลาดอย่าง BYD (-18.77%) และ TESLA (-24.51%) ในขณะที่หุ้นที่เป็น Start Up และยังไม่ได้ผลิตในระดับ Mass Production อย่าง NIO (-47.26%) และ XPEV (-68.97%) นั้นปรับตัวลงมากกว่าตลาดพอสมควร
- สาเหตุหลักๆมาจากการล็อกดาวน์ในจีนทำให้เกิดปัญหา Supply Constraint และส่งผลให้การผลิตรถยนต์สำหรับบริษัทเล็กๆมีปัญหาเนื่องจากมีโรงงานอยู่เพียงไม่กี่แห่ง ทำให้ยอดการส่งมอบในช่วงต้นไตรมาส 2 ขยายตัวจำกัดก่อนที่จะกลับมาดีขึ้นในช่วงมิถุนายนที่ผ่านมา ทั้งนี้สถานการณ์จะดีขึ้นอย่างชัดเจนในช่วง Q4 เนื่องจากหลายบริษัทจะมีการเพิ่มกำลังการผลิตในโรงงานใหม่ เช่น NIO ที่เริ่มมีการเปิด NIO Park บางส่วน นอกจากปัญหาด้านการส่งมอบนั้น Supply Constraint ยังทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น และ ทำให้บริษัทไม่สามารถส่งต่อต้นทุนการผลิตไปให้ผู้บริโภคได้ทัน เป็นผลให้ Gross Margin ถูกกดดันในระยะสั้น
- อย่างไรก็ดีบริษัทผู้นำตลาดอย่าง BYD และ TESLA ได้รับผลกระทบต่อยอดส่งมอบรถน้อยกว่าอย่างมีนัยยะ เนื่องจากมีโรงงานอยู่หลายแห่ง (TESLA กระทบบ้างเนื่องจาก Giga Factory อยู่ในเซี่ยงไฮ้) ในขณะที่ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นนั้นกระทบ Margin จำกัดเช่นเดียวกัน จากการที่บริษัทมีการผลิตชิ้นส่วนกับแบตเตอรี่เองบางส่วน และ กำลังการผลิตที่สูงทำให้ reach economy of scales ไปแล้ว
- นโยบายของภาครัฐทั่วโลกยังคงสนับสนุนรถEVอย่างต่อเนื่อง สหรัฐฯเพิ่งออก Inflation Reduction Act ที่มีเป้าหมายในการลด Carbon อีก 40% ภายในปี 2030 จีนเองก็จะมีการต่ออายุ Subsidies การซื้อรถ EV ไปอีกจนถึงสิ้นปี 2023

Source: CFRA, Bloomberg

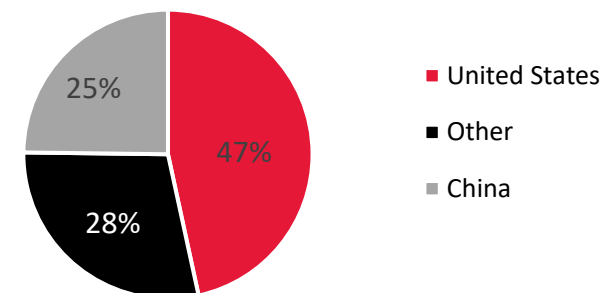




**Tesla (TSLA US)** บริษัทออกแบบ ผลิต และจำหน่ายรถพลังงานนำไฟฟ้า นอกจากนั้นยังธุรกิจพลังงานทั้ง Solar Roof, Powerwall, Battery ปัจจุบันมีโรงงานทั้งหมด เป็น Tesla Factory ที่ Fremont และเป็น Giga Factory ที่ Nevada Shanghai และ Texas ปี 2020 Tesla กลายเป็นบริษัทรถยนต์ที่มีมูลค่าสูงที่สุด และมีกำลังการผลิตกว่า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



Q22022 Revenue Segments by Geography



กำลังการผลิตของโรงงาน Tesla

Factory	Production capacity / year
Tesla Fremont	> 650,000
Tesla Giga Shanghai	> 1,100,000
Tesla Giga Berlin	> 250,000
Tesla Giga Texas	> 250,000
<b>Total</b>	<b>&gt; 2,250,000</b>



Gigafactory ใน Berlin



Gigafactory ใน Texas

ด้วยกำลังการผลิตที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมาทำให้ต้นทุนการผลิตเฉลี่ยของ Tesla ต่ำลงเกือบครึ่งหนึ่งจาก \$70k ต่อคันในปี 2017 เป็น \$36k ต่อคันในปัจจุบัน ซึ่งมีแนวโน้มจะต่ำลงอีกในอนาคตหลัง ตามเทรนของผู้บริโภคที่ย้ายจากการใช้รถยนต์สันดาปมาใช้ EV มากขึ้น ซึ่ง Inflation Reduction Act (IRA) จะช่วยสนับสนุนการใช้ EV ทั้งทางตรงและทางอ้อม





Guidance & Outlook

- Tesla ยังคงตั้งเป้าการเติบโตว่า ยอดส่งมอบจะเพิ่มขึ้น 50% YoY ไปอีกหลายปี นอกจากนั้นบริษัทจะเริ่มจัดส่งรถปิคอัพไฟฟ้า Cybertruck ให้ลูกค้าในช่วงกลางปี 2023 หลังจากเปิดตัวในปี 2019 และเริ่มผลิตในปี 2022 โรงงานใน Fremont และ Shanghai สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ระดับสูงสุดในเดือนมี.ย. และคาดว่าจะสามารถขยายกำลังการผลิตได้อีกในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2022 ซึ่งจะทำให้ปีนี้ Tesla จะสามารถส่งมอบรถได้มากกว่า 2 ล้านคัน

Earning Results

- ไตรมาส 2 ปี 2022 บริษัทมีรายได้รวม 16,934 ล้านดอลลาร์ +41.6% YoY มีกำไรสุทธิ 2,259 ล้านดอลลาร์ ผลกำไรของบริษัทยิ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ หลังจากที่ราคาหุ้นตกต่ำที่สุดบางส่วนของบริษัทได้ปรับขึ้นราคา ได้ชัดเจนผลกระทบต่อผลกำไรบางส่วนจากการหยุดชะงักของการผลิตในเซี่ยงไฮ้ รายได้กลุ่ม Automotive 14,602 ล้านดอลลาร์ -13% QoQ แต่ +43% YoY
- บริษัทส่งมอบรถไปจำนวน 255 แสนคัน -18% QoQ แต่ +27% YoY ยอดขายรถของ Tesla ในเดือนมี.ย. 2565 ลดลง 18% จากช่วง 3 เดือนแรกของปี แต่ยังคงสูงกว่าสถิติยอดขายไตรมาส 4 ปีที่แล้ว โดยยอดขายที่ลดลงนี้เนื่องมาจากปัญหาด้าน Supply Chain และมาตรการควบคุมที่เข้มงวดในช่วงการระบาดของโควิด -19 ในจีน จนส่งผลกระทบต่อการผลิตรถพลังงานไฟฟ้า
- บริษัทลดการถือครอง Bitcoin ลงไป 75% ส่งผลให้ปัจจุบัน มูลค่า Bitcoin ที่อยู่ในพอร์ตของ Tesla คงเหลืออยู่ที่ 218 ล้านดอลลาร์
- ในเดือน ส.ค. 22 TSLA ผลิตรถยนต์ได้เกินกว่า 77,000 คัน เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ค. ที่อยู่ที่ 28,217 คัน ถึง 173% แม้ว่า TSLA จะเผชิญปัญหาทั้งการ lockdown และ supply chain ก็ตาม
- นอกจากนี้สื่อจีนหลายสำนักรายงานตรงกันว่า TSLA การปรับเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงต้นเดือน สิงหาคมที่อาจจะส่งผลให้ Giga Shanghai สามารถผลิตรถยนต์ได้ปีละ 1.1-1.2 ล้านคัน จากเดิมที่ผลิตอยู่ 750,000 คันต่อปี

\* Base on Bloomberg Consensus Estimate as of 31 August 2022    Source: Tesla , Bloomberg



Stock Report | **July 23, 2022** | NasdaqGS Symbol: **TSLA** | **TSLA** is in the S&P 500



# Tesla, Inc.

Recommendation

**STRONG BUY** ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 816.73 (as of market close Jul 22, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 1,125.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

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	<b>USD 1243.49 - 620.57</b>	Oper.EPS2022E	<b>USD 11.90</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 846.45</b>	Beta	<b>2.11</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>USD 9.07</b>	Oper.EPS2023E	<b>USD 16.20</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>40</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>90.05</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>68.63</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>C</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>124,350.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>1,036.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>45.0</b>

### Growth Opportunities

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

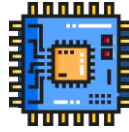


BYD เป็นหนึ่งในบริษัทรถยนต์ชั้นนำของจีน ก่อตั้งขึ้นในปี 1995 ซึ่งในตอนแรกทำธุรกิจแบตเตอรี่และชิ้นส่วน Electronics เป็นหลักก่อนที่จะขยายตลาดเข้ามาทำธุรกิจรถยนต์ทั้ง รถ ICE / Hybrid / BEV / รถบัส / รถราง ปัจจุบันเป็นบริษัทรถยนต์ไฟฟ้าที่มียอดขายอันดับต้นของโลก โดยสามารถส่งรถยนต์ได้ราว 100,000 คันต่อเดือน ในขณะที่ Blade Battery ก็เป็น LFP เทคโนโลยีล้ำหน้าเป็นอันดับต้นๆของโลก



## Automotive (57%)

- หลักๆแล้ว BYD มีรถ Passenger อยู่หลักๆทั้งหมดมากกว่า 10 โมเดลด้วยกัน ซึ่งมีทั้งแบบ Hybrid และ BEV
- ตั้งแต่เดือน ม.ค. – เม.ย. ปีนี้ BYD มียอดขายรถยนต์ NEV มากถึง 392,371 คัน เติบโตมากขึ้นถึงเกือบ 5 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทตั้งเป้าว่าจะขาย 1.2 ล้านคันในปีนี้ คิดเป็นรถ PHEV 6 แสนคัน และ รถ BEV 6 แสนคัน
- BYD มีการเติบโตและแย่งส่วนแบ่งการตลาดในปีนี้อย่างก้าวกระโดด โดยในปี 2021 มีเพียง 4 Model ที่ติดอันดับรถยนต์ 20 อันดับแรก แต่ช่วงไตรมาส 1 ที่ผ่านมานั้นมีกว่า 10 Model ที่ติดอันดับดังกล่าว โดยเป็น PHEV 6 Model และ BEV 4 Model ซึ่ง GS ยังคงประเมินว่า BYD จะยังคงความเป็นเจ้าตลาดไปอีกตลอดปี 2022 ทั้งยังคงได้เปรียบจากการเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่เองอีกด้วย
- BYD Dolphin กำลังถูกส่งออกไปขายต่างประเทศในช่วงต้นปี 2022 ทาง DAOL มองว่าด้วยจุดเด่นเรื่อง Battery และราคาที่ไม่แพง จะทำให้ BYD ได้เปรียบมากๆ และจะเป็นตัวเปิดทางให้รถรุ่นอื่นของ BYD ด้วย
- BYD เป็นบริษัทจีนเพียงบริษัทเดียว ที่ตอนนี้ทำธุรกิจรถบัสและรถบรรทุก (ไฟฟ้า) ในสหรัฐฯ แสดงถึงศักยภาพของตัวรถบัสและรถบรรทุกดังกล่าว



## Electronics (37%)

- ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งสำหรับโทรศัพท์มือถือ โปตบุ๊ก คอมพิวเตอร์ IoT และ อุปกรณ์การแพทย์ ( โดยเฉพาะแบตเตอรี่ ) แบบ OEM ให้แก่บริษัทชั้นนำต่างๆ เช่น Apple Huawei Nokia มาแล้วกว่า 20 ปี



BYD Dolphin

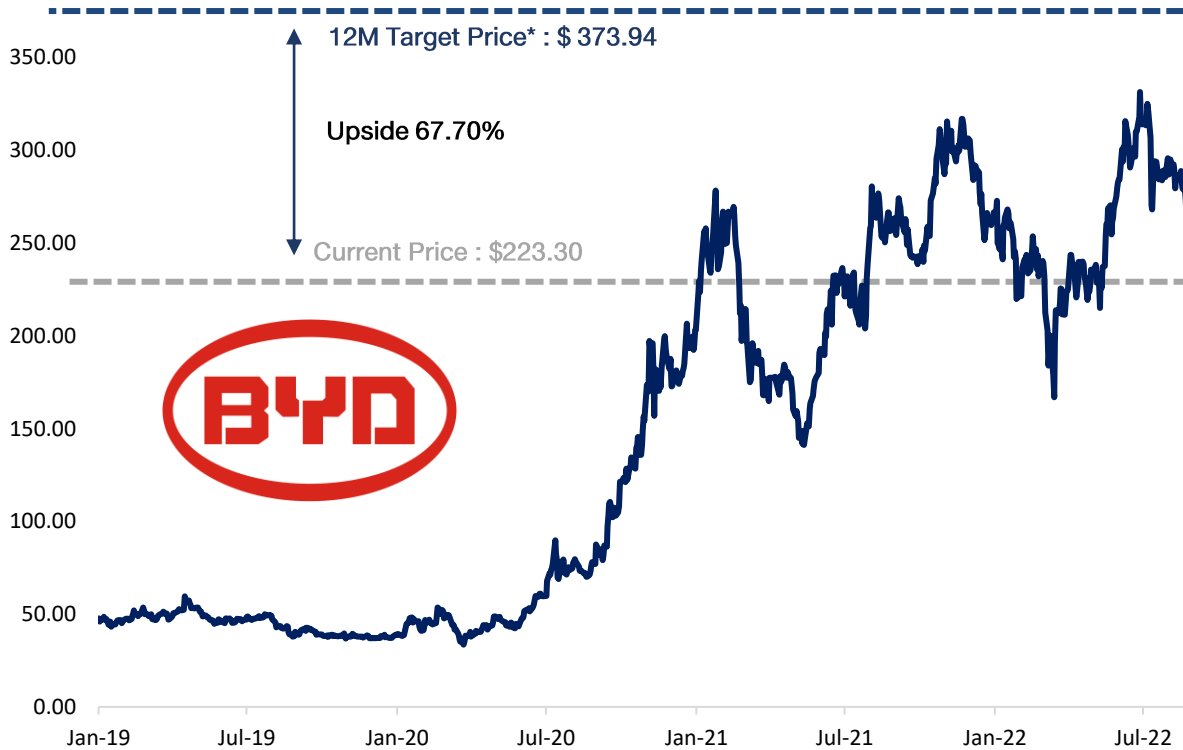


BYD Song



## Battery (6%)

- Blade Battery ของ BYD เป็นแบตเตอรี่แบบ LFP ที่ชาร์จได้มากถึง 2500-3000 Cycles ก่อนกำลังแบตเตอรี่จะลดลงเหลือ 80% หรือสามารถวิ่งได้ 1,500,000 กิโลเมตรถึงจะต้องเปลี่ยน เป็น Battery ที่มีอายุการใช้งานยาวมากๆ และมี Range ในระดับเดียวกับกับ Battery 4680 ที่ Tesla กำลังพยายาม Mass Produce อยู่
- ดังนั้นในอนาคตถ้าต้องการจะทำรถ EV ราคาประหยัด LFP จึงเป็นตัวเลือกที่ดีกว่า แต่ถ้าต้องการทำ High performance การใช้ NMC จะเหมาะกว่า
- Blade Battery คือ LFP Battery ที่มีโครงสร้างแตกต่างจาก Battery ทั่วไป และเป็นผลให้มีความปลอดภัยมากกว่า ทำให้แม้แต่ Tesla เองยังต้องการ Battery ของ BYD
- BYD มี Market Share ในการผลิต Battery เป็นอันดับ 4 ของโลก ด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่ 7.7% จาก 5.8% ในปีที่ผ่านมา CATL ผู้นำ Battery เองก็มีส่วนแบ่งมากขึ้นเช่นกันเป็น 30.3% จาก 23.4% โดยมีอันดับ 2 คือ LG อันดับ 3 Panasonic
- แต่ถ้าวัด Market share เฉพาะในจีน BYD ถือเป็นเบอร์ 2 รองจาก CATL มี Market share ที่ 16.6%



## Guidance & Outlook

- ยอดขายของ BYD จะเติบโตขึ้นอีกใน 2H ของปี โดย Bloomberg ประเมินว่ายอดส่งรถทั้งปีอาจสูงถึง 1.8 ล้านคัน จากการเปิดตลาดใหม่ๆ อย่าง ญี่ปุ่น เยอรมัน สวีเดน ออสเตรเลีย และ ไทย บวกกับการออกรถ Model ใหม่ ๆ อย่าง D9, Seal และ Frigate ซึ่งจะเป็นผลให้สามารถขยายตลาดใหม่ๆ ได้มากขึ้น ทั้งนี้มีข่าวว่าในอนาคตบริษัทอาจมีการ Spin off ธุรกิจ Battery และ Semiconductor ออกมาเพื่อให้สามารถทำการตลาดกับคู่แข่งรถ EV ได้ง่ายขึ้น

## Earning Results

- รายได้ของ BYD ใน 1H ธุรกิจแบตเตอรี่เติบโต +130% YoY ตามจำนวนยอดส่งรถที่ยังคง New High อย่างต่อเนื่องสวนทางการกับรายได้จากธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และมือถือที่หดตัว - 4.8% YoY ตามตลาด Smart Phone ที่ชะลอตัวลง
- รายได้ของ BYD ใน 2Q อยู่ที่ Rmb84bn เติบโต +68% YoY ด้าน Gross Profit เติบโตอยู่ที่ Rmb12.1bn. เติบโต +87% YoY โดย Gross Profit Margin ขยายตัวจาก 12.9% ในปีก่อนเป็น 14.4% เป็นผลมาจาก economies of scale และ ราคาขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิเติบโต +198% YoY สวนทางกับแทบทุกบริษัทในอุตสาหกรรม
- บริษัทสามารถส่งมอบรถได้มากถึง 353k คันในไตรมาสที่ผ่านมา (+265% YoY และ +24% QoQ) ซึ่งเป็น 180k Battery EV และ 173k plug-in hybrid สวนทางกับบริษัทรถ EV จีนส่วนใหญ่ที่ได้รับผลกระทบจากการปิดเมือง เพราะ BYD เป็น Vertical Integrated Company ทำให้สามารถแก้ปัญหาเรื่อง Supply Chain ได้ดีกว่าบริษัทอื่นๆ รวมถึงการที่บริษัทมีโรงงานกระจายอยู่ในหลายเมืองทำให้การ Lockdown เพียงบางเมืองไม่ได้กระทบต่อการกำลังการผลิตมากนัก ปัจจุบันมี Market Share ในตลาด NEV จีนอยู่ที่ 28.6% (ก.ค. 22)
- ราคาขายเฉลี่ยของ BYD เพิ่มขึ้นจาก Rmb157k ในปีก่อนเป็น Rmb188k จากสัดส่วน Premium Model ที่มากขึ้น และ การขึ้นราคาขดเซย์ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

\* Base on Bloomberg Consensus Estimate as of 8 September 2022 Source: BYD , Bloomberg

Stock Report | **September 03, 2022** | SEHK Symbol: **1211 HK**

# BYD Company Limited



**Recommendation**

**BUY** ★ ★ ★ ★ ★

**Price**

HKD 228.40 (as of market close Sep 02, 2022) HKD 330.00

**12-Mo. Target Price**

**Report Currency**

CNY

**Investment Style**

Large-Cap Blend

**Equity Analyst Aaron Ho**

**GICS Sector** Consumer Discretionary  
**Sub-Industry** Automobile Manufacturers

**Summary** BYD is primarily an automobile manufacturer [both electric and non-electric vehicles] that also sells handset components and rechargeable batteries.

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

52-Wk Range	<b>HKD 333.0 - 165.0</b>	Oper.EPS2022E	<b>CNY 2.33</b>	Market Capitalization[B]	<b>HKD 830.71</b>	Beta	<b>0.49</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>CNY 1.89</b>	Oper.EPS2023E	<b>CNY 3.61</b>	Yield [%]	<b>0.05</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>67</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>106.44</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>86.17</b>	Dividend Rate/Share	<b>HKD 0.12</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>B-</b>
HKD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>49,339.0</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>2,906.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>HKD 0.12</b>	Institutional Ownership [%]	<b>18.0</b>

**Growth Opportunities**

- BYD กำลังเริ่มขยายตลาดต่างประเทศ ปัจจุบันกำลังเริ่มตลาดส่งรถ EV ไปในหลายๆประเทศนำร่องโดย BYD Dolphin ซึ่งเป็นรถรุ่น City Car BYD ในหมวด BE ซึ่งการที่ BYD ทำ Blade Battery ของตนเองทำให้มี Gross Margin สูงกว่าบริษัทรถ EV เจ้าอื่นๆ ทั้งยังมีความสามารถในการ Scale ทำให้โอกาสในการเติบโตยังคงโดดเด่นแม้กระทั่งกับในธุรกิจ EV ด้วยกันเอง นอกจากนั้น BYD มีธุรกิจผลิต EV ให้คนอื่นด้วยเช่นกัน โดยมีข่าวออกมาว่ากำลังตกลงอยู่กับบริษัทรถหลายเจ้า เช่น NIO Toyota ฯลฯ ซึ่งธุรกิจดังกล่าว

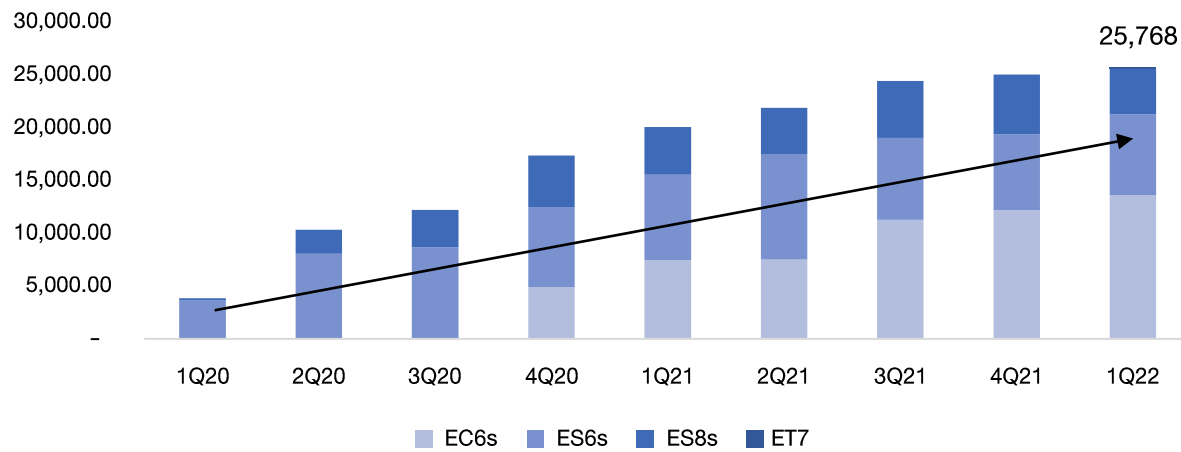




NIO เป็นบริษัทรถไฟฟ้าที่ที่ความโดดเด่นในแง่ของระดับ Luxury ซึ่งมีความโดดเด่นในเรื่องของดีไซน์ เทคโนโลยี ADAS (Autonomous Driver-assistance systems) และยังให้บริการในรูปแบบของ Option ในการเลือก Battery-as-a-Service คือซื้อรถอย่างเดียวแล้วเช่าแบตเตอรี่เอา แบตเตอรี่สามารถเอาไป Swap ที่ Battery Swapping Station ได้



NIO Sales by Models



ณ.ปัจจุบันรถของ NIO มีทั้งหมด 5 รุ่น

- EP9 - รถ Supercar รุ่นแรกของ NIO
- ES8 - รถ Premium Smart SUV 6-7 ที่นั่ง เริ่มส่งมอบรถตอนเดือนมีนาคม 2019 ราคา ก่อน Subsidy อยู่ราวๆ \$74000
- ES6 - รถ High performance Premium Smart SUV 5 ที่นั่ง เริ่มส่งมอบรถตอนเดือนมิถุนายน 2019 ราคาอยู่ที่ \$46000
- EC6 - รถ Premium Smart Coupe SUV เริ่มส่งมอบรถตอนเดือนกันยายน 2020 ราคาอยู่ที่ \$46000 เช่นกัน
- ET7 - รถ Premium Smart Sedan 4 ที่นั่ง รุ่นล่าสุด จะเริ่มส่งมอบรถไตรมาส 1 ปี 2022 ราคา ยังไม่เปิดแต่เดาๆกันว่าแถวๆ \$60000-70000

NIO เป็น Start-up ผลิตรถไฟฟ้าครบวงจรแบรนด์ NIO โดยเริ่มต้นจากตลาดรถ SUV ก่อน รถของ NIO มีจุดเด่นที่มี Option ในการเลือก Battery-as-a-Service คือซื้อรถอย่างเดียวแล้วเช่าแบตเตอรี่เอา แบตเตอรี่สามารถเอาไป Swap ที่ Battery Swapping Station ได้ ทำให้ใช้เวลาเพียงแค่ 3-5 นาทีในการเปลี่ยนแบตเตอรี่ แทนที่จะเป็น 15-20 นาทีถ้าเป็นการชาร์จแบตเตอรี่จนเต็ม

NIO EC6 s



NIO ET7



Source: NIO, Bloomberg



Guidance & Outlook

- บริษัทประเมินยอดส่งรถในไตรมาส 3 ไว้ที่ 31,000 - 33,000 คัน และ ไตรมาส 4 ไว้ที่ 55,000 คัน จากการขายรถรุ่นใหม่คือ ET5 ที่จะป็นรุ่นระดับ Mass มากขึ้น บวกกับการเริ่มเดินเครื่องการผลิตใน NIO Park บางส่วนในช่วงไตรมาส 4 อย่างไรก็ดีทั้งต้นทุน R&D และ SG&A ใน 2H จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญจากการเร่งพัฒนาและขายรถรุ่นใหม่ๆ รวมกับการเร่งการทำการตลาดในยุโรป ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้ Bloomberg Consensus มองว่าบริษัทจะเริ่มมีกำไรครั้งแรกใน FY24 ส่วนหนึ่งมาจากการผลิตเริ่มเข้าสู่ Economy to scales ด้วย

Earning Results

- ผลประกอบการของ NIO ใน 2Q22 รายได้อยู่ที่ \$1.54B (+21.9% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$120M ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ -\$0.20 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.02 (เทียบกับปีก่อนที่ -\$0.20) มาจากยอดส่งรถที่เพิ่มขึ้น หักลบกับต้นทุนค่าแบตเตอรี่ที่สูงขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เนื่องจากไม่สามารถส่งต่อต้นทุนให้ผู้บริโภคได้ทัน ถึงแม้จะมีการปรับขึ้นราคาขายแล้ว 2 ครั้งใน 1 ปีที่ผ่านมาก็ตาม และเป็นผลให้ Gross Profit Margin ลดลงมาที่ 16.7% จาก 20.9% ในปลายปีก่อน
- ยอดส่งรถในไตรมาส 2 อยู่ที่ 25,059 คันต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 25,687 คัน เล็กน้อยจากปัญหาด้าน Supply Constraint จากการปิดเมืองของจีน ประกอบด้วย 3,681 ES8s, 9,914 ES6s, 4,715 EC6s และ 6,749 ET7s ในขณะที่ ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 6% QoQ ในช่วงที่ผ่านมาจากการขึ้นราคา และ สัดส่วนรถ High End ที่สูงขึ้น
- ต้นทุนในการทำ R&D เพิ่มขึ้น 22% QoQ ส่วนใหญ่เป็นค่าวิจัยผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่สูงขึ้น จากการเตรียมเร่งออกรถรุ่นใหม่ๆ ในขณะที่ต้นทุน SG&A เพิ่มขึ้น 13% QoQ จากการทำโปรโมชันในการเตรียมรถรุ่นใหม่อ่าง ET5 และ ES7
- บริษัทยังคงเน้นย้ำเรื่องการพัฒนาเทคโนโลยี ADAS (Autonomous Driver-assistance systems) และ แบตเตอรี่ที่โดดเด่น ทำให้มีผู้สนใจเป็นจำนวนมาก อีกทั้งรถ model ใหม่ก็มีออกมาเรื่อยๆ

\* Base on Bloomberg Consensus Estimate as of 8 September 2022 Source: NIO , Bloomberg

Stock Report | **September 03, 2022** | NYSE Symbol: **NIO**



**NIO Inc.**

**Recommendation**



**Price**

USD 17.73 [as of market close Sep 02, 2022]

**12-Mo. Target Price**

USD 35.00

**Report Currency**

CNY

**Investment Style**

Large-Cap Blend

**Equity Analyst Jian Xiong Lim, CFA**

**GICS Sector** Consumer Discretionary

**Sub-Industry** Automobile Manufacturers

**Summary** NIO Inc. is a pioneer and a leading manufacturer of premium smart electric vehicles in China.

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

52-Wk Range	<b>USD 44.27 - 11.67</b>	Oper.EPS2022E	<b>CNY -3.97</b>	Market Capitalization[B]	<b>USD 29.3</b>	Beta	<b>2.45</b>
Trailing 12-Month EPS	<b>CNY -4.73</b>	Oper.EPS2023E	<b>CNY -0.73</b>	Yield [%]	<b>N/A</b>	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	<b>NM</b>
Trailing 12-Month P/E	<b>NM</b>	P/E on Oper.EPS2022E	<b>NM</b>	Dividend Rate/Share	<b>N/A</b>	SPGMI's Quality Ranking	<b>NR</b>
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	<b>N/A</b>	Common Shares Outstg.[M]	<b>1,625.00</b>	Trailing 12-Month Dividend	<b>N/A</b>	Institutional Ownership [%]	<b>34.0</b>

**Growth Opportunities**

- ด้วยกำลังการผลิตของโรงงาน JAC (600418) ที่ Partner กับ NIO ตอนนี้ Support กำลังการผลิตอยู่ที่ 600,000 คัน ทำให้ยังมีโอกาสเติบโตจากปัจจุบันอีกมากพอสมควร ทั้งยังมีโอกาสเติบโตจาก NIO Park ซึ่งจะเปิดในปลายปี และ บริษัทคาดว่ายอดขายรถจะเร่งตัวขึ้นเป็น 55,000 คัน ใน Q4 การเริ่มขยายตลาดไปยุโรปเองก็จะช่วยเร่งการเติบโต และ ขยายตลาดของ NIO ให้ไม่จำกัดอยู่ในแค่เพียงประเทศจีนเท่านั้น ซึ่งตอนนี้ได้เริ่มขายใน Norway เป็นที่เรียบร้อยแล้ว





# DAOL

## 다음

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](http://www.daol.co.th)



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



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

