



krungsri
กรุงศรี

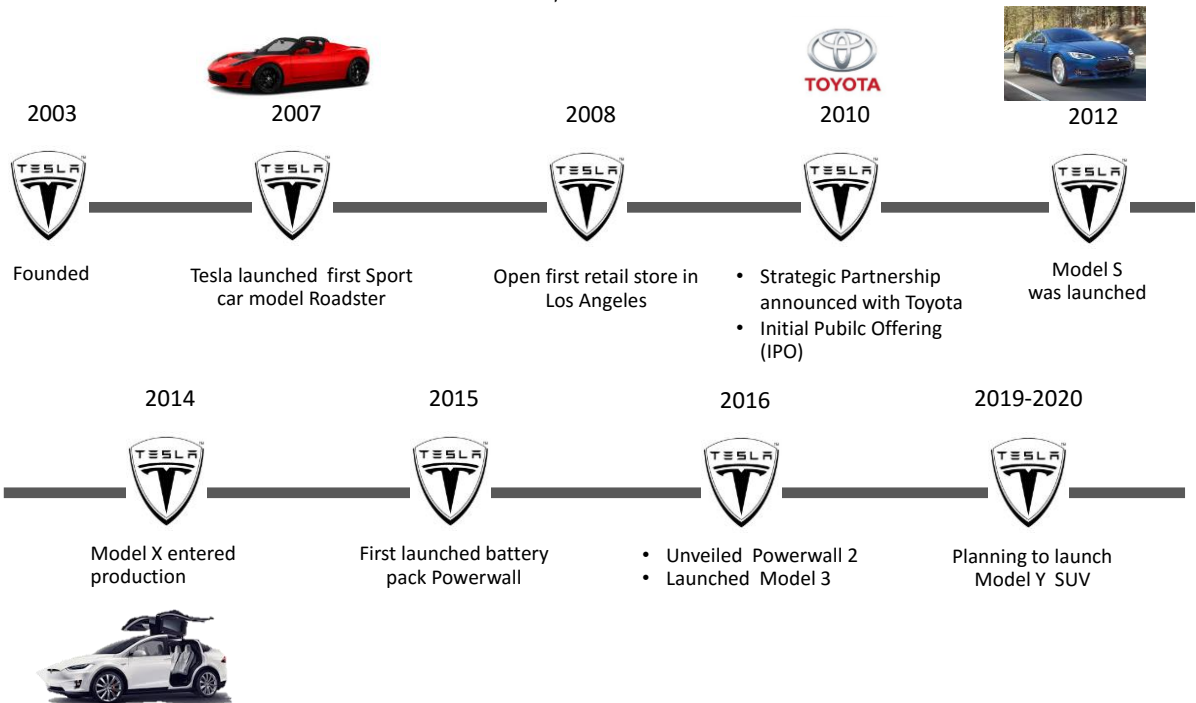
A member of MUFG
a global financial group

Fund Update :

Tesla กับอีกหนึ่งธุรกิจที่สะท้อนการดำเนินงานกองทุน KF-GTECH

Tesla Inc. เป็นบริษัทออกแบบ ผลิตและจำหน่ายรถพลังงานไฟฟ้า, ส่วนประกอบระบบส่งกำลังของรถไฟฟ้า รวมทั้ง ผลิตแบตเตอรี่ลิเทียม-ไอออนป้อนให้บริษัทผลิตรถยนต์อื่นๆ อาทิเช่น Daimler (ผู้ผลิต Mercedes-Benz) และ Toyota

Tesla Inc. ก่อตั้งเมื่อปี 2003 มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่เมือง Palo Alto รัฐ California สหรัฐฯ โดยบริษัทเริ่มเป็นที่สนใจตั้งแต่ปี 2008 หลังผลิตรถยนต์ไฟฟ้าโมเดลแรกชื่อว่า Roadster และได้รับความสนใจต่อเนื่องจากการออกโมเดลรถรุ่นต่อมา คือ Tesla Model S (ขายดีที่สุดในปี 2015 และ 2016) และล่าสุด Tesla Model 3 ที่เปิดตัว model ต้นแบบไปเมื่อ มี.ค. 2016 ซึ่ง model นี้จะเน้นไปที่การผลิตในปริมาณมาก (Mass Market) เพื่อตอบสนองความต้องการรถยนต์ที่ราคาไม่แพงนัก (ประมาณราคาอยู่ที่ 35,000 ดอลลาร์หรือราว 1.2 ล้านบาท) และคาดว่าจะผลิตได้ในเดือน ก.ค. นี้ ซึ่ง Model นี้ได้รับการตอบรับอย่างดี โดยคาดว่าจะมียอดจองแล้วราว 4-5 แสนคัน นอกจากนี้ Tesla มีแผนผลิตรถโมเดลใหม่ คือ Model Y ซึ่งเป็นรถพลังงานไฟฟ้าแบบ SUV คาดว่าจะวางจำหน่ายได้ในปี 2019-2020 รวมทั้ง รถบรรทุก Semi-truck ซึ่งจะเปิดตัวราวเดือน ก.ย. นี้



เมื่อเปรียบเทียบคุณสมบัติของโมเดลรถรุ่นต่างๆของ Tesla จะเห็นว่า Tesla เริ่มหันมาทำการตลาดและผลิตรถยนต์ที่ราคาถูกลงเพื่อดึงดูดลูกค้าที่มีจำนวนมากขึ้น

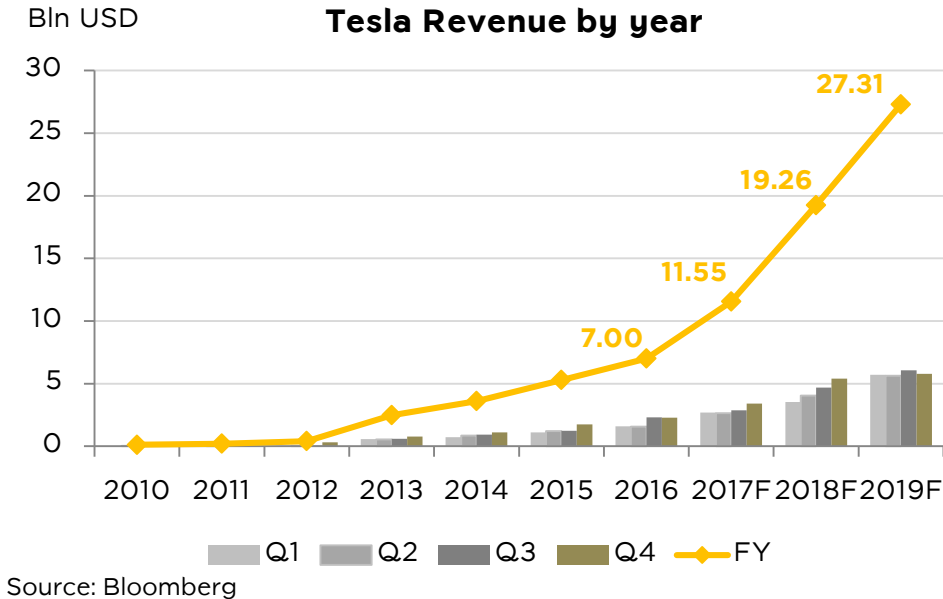
Tesla models comparison

Tesla models	Roadster	Model S	Model X	Model 3
Year launched	2008	Jun-2012	Sep-2015	Mar-2016
Type	Sport	Luxury	SUV	Sedan
Seats	2	5	7	5
Acceleration 0-60 mph (secs.)	3.8	2.8	3.8	6
Travel distance /charge (miles)	244-310	240-270	220-250	215
Starting Price (USD)	109,000	75,000	80,000	35,000

Source: Tesla.com, valuelwalk.com, wikipedia

Tesla มีความน่าสนใจ เนื่องจาก

1. ยอดขายเติบโตอย่างรวดเร็ว ตามความต้องการรถยนต์พลังงานสะอาด บริษัทเริ่มมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในดัชนี NASDAQ ในปี 2010 และรายได้เติบโตอย่างรวดเร็ว จาก 116 ล้าน ในปี 2010 เป็น 7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2016 หรือคิดเป็นถึง 98% CAGR ต่อปีโดยเฉลี่ย และนักวิเคราะห์คาดว่ารายได้จะยังเติบโตอยู่ในระดับสูงในอีก 1-2 ปีข้างหน้า (65% ปีนี้, 66% ปี 2018 และ 41% ปี 2019)



2. ต้นทุนขายต่ำ Tesla มีความได้เปรียบด้านต้นทุนขาย เพราะบุคคลทั่วไปสามารถเข้าไปสั่งซื้อรถได้ผ่านเว็บไซต์ www.tesla.com ของบริษัท ต่างจากบริษัทรถยนต์ส่วนใหญ่ที่ต้องขายผ่านนายหน้า อย่างไรก็ตามประเด็นนี้ก็ทำให้เกิดการฟ้องร้องเช่นกัน เช่น ในสหรัฐฯ ที่มลรัฐส่วนใหญ่มีกฎหมายห้ามไม่ให้ผู้ผลิตรถยนต์ขายรถให้แก่ผู้บริโภคโดยตรง Car Dealerships Protection ต้องทำผ่านเอเยนต์

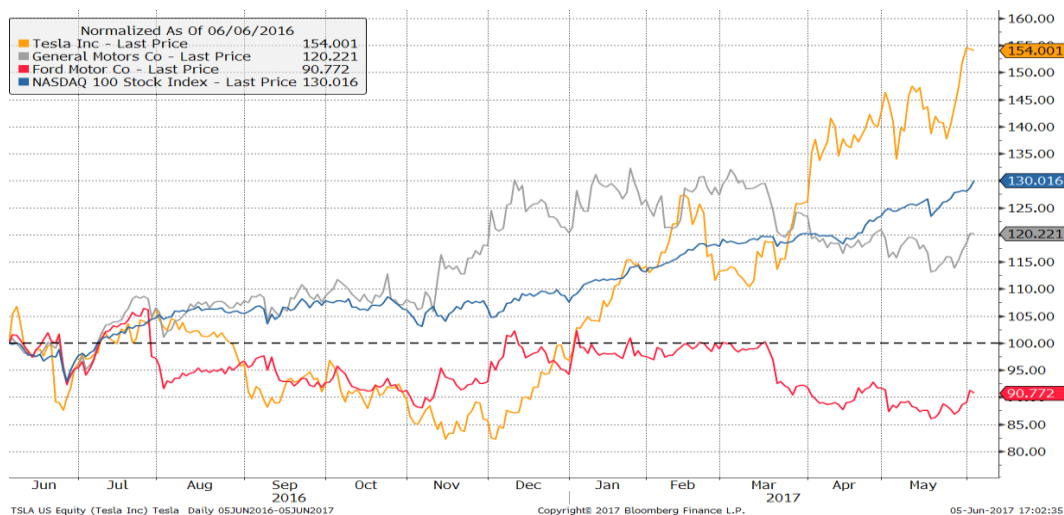
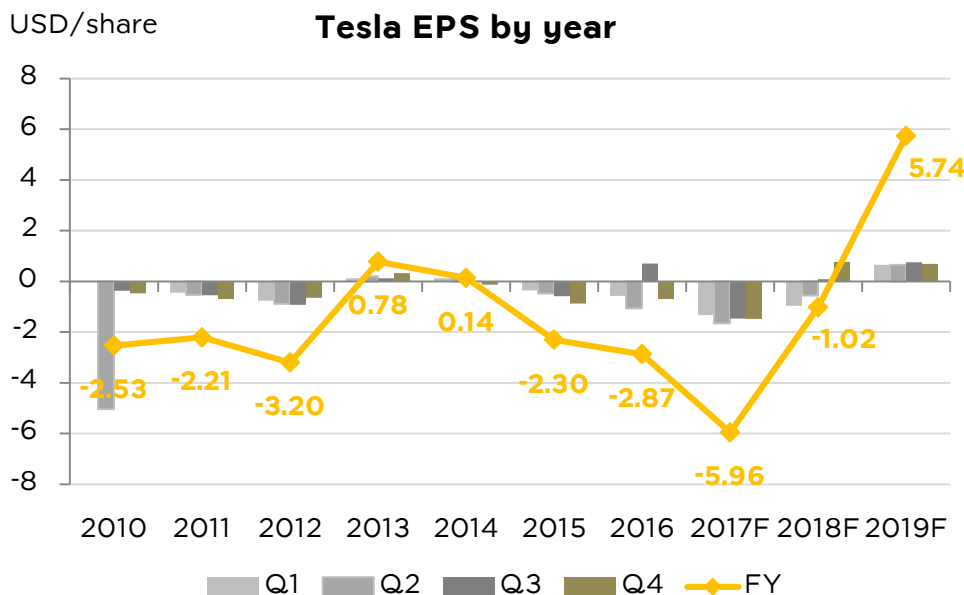
3. รัฐบาลหลายประเทศสนับสนุนการใช้รถยนต์ไฟฟ้า รัฐบาลในประเทศหลักๆที่ Tesla จำหน่ายรถ มีนโยบายสนับสนุนการใช้รถไฟฟ้า เช่น ในสหรัฐฯ รัฐบาลได้อนุญาตให้ลดหย่อนภาษีค่าซื้อรถไฟฟ้าได้, ในนอร์เวย์ รัฐบาลยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ในการซื้อรถ และลดภาษีรถยนต์ประจำปี ขณะที่ ในจีน รัฐบาลจ่ายค่าอุดหนุนให้ผู้ผลิตเพื่อให้รถยนต์ไฟฟ้าราคาถูกลง นอกจากนี้ รัฐบาลในประเทศอื่นๆก็พยายามสนับสนุนการใช้รถยนต์ประเภทนี้เพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งหาก Tesla ขยายตลาดเข้าไปในประเทศเหล่านี้ ก็น่าจะได้รับการสนับสนุนที่ดี

4. มีนโยบายอื่นๆช่วยเพิ่มกำไร เช่น นโยบายรับซื้อรถคืนเมื่อเจ้าของใช้ไปแล้ว 3 ปี โดยให้ราคาขายคืน 43-50% ของราคารถที่ซื้อ ซึ่งให้ประโยชน์ทั้งผู้ซื้อ ที่จะได้รับประกันราคาขายรถมือสองคืนให้ Tesla รวมทั้ง Tesla เองก็สามารถทำกำไรจากการนำรถมือสองเหล่านั้นมาขายต่อให้กับลูกค้าที่ไม่สามารถซื้อรถมือหนึ่งได้ โดยในเดือน พ.ค. 2015 Tesla ขายรถมือสองแก่ลูกค้าได้ถึง 1,600 คันในเวลาไม่ถึง 1 เดือน นโยบายนี้มีในหลายประเทศที่ Tesla ขายรถ

5. มีธุรกิจตัวเก็บประจุไฟฟ้าที่มีโอกาสโตได้อีกมาก นอกจากการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า Tesla ยังทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตตัวเก็บประจุไฟฟ้า ซึ่งสามารถเก็บและแปลงไฟฟ้าจากเซลล์พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Cell) เพื่อใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรม โดย Tesla ได้เริ่มผลิตตัวเก็บประจุไฟฟ้ารุ่นแรกในปี 2015 และล่าสุดก็ได้เปิดตัวตัวเก็บประจุไฟฟ้ารุ่น 2 มีชื่อว่า Powerwall 2 ไปเมื่อปลายปีที่แล้ว ซึ่งก็ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากตลาดสหรัฐฯและออสเตรเลีย ทำให้เราคาดว่า ตัวเก็บประจุไฟฟ้าจะได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นในอนาคตจากการที่ครัวเรือนหันมาติดตั้งตัวเก็บประจุไฟฟ้า พ่วงกับ Solar Cell มากขึ้น



ทั้งนี้ กำไรต่อหุ้นของ Tesla ยังคงติดลบมาตั้งแต่ปี 2015 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า เกิดจากรายจ่ายด้านการลงทุนซึ่งเป็นรายจ่ายที่จะสร้างกำไรในอนาคต ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ยังคงคาดว่า กำไรต่อหุ้นที่ติดลบจะค่อยๆฟื้นตัวและเป็นบวกได้ภายในปี 2019



Source: Bloomberg

ถึงแม้แนวโน้มของบริษัท Tesla จะยังคงเติบโตได้อย่างมีศักยภาพ แต่ด้วยแนวคิดของผู้จัดการกองทุน T-Row Price Global Technology Fund ที่มีการติดตามสินทรัพย์ในแต่ละตัวอย่างใกล้ชิด ได้มีการปรับเปลี่ยนรายชื่อหุ้นในกองทุนด้วยการขายหุ้น Tesla เพื่อทำกำไร เนื่องจากมีมุมมองว่าราคาหุ้น Tesla ได้ปรับตัวขึ้นมาสูงมากและมีความเสี่ยงในการย่อตัวของราคา

การขายทำกำไรหุ้น Tesla ดังกล่าว ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองที่จะหันไปลงทุนในบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตในระดับใกล้เคียงกันและราคายังไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตามด้วยนโยบายของกองทุนเองที่มีการกันเงินสดไว้ประมาณ 10% เพื่อรอจังหวะเข้าทำกำไรเมื่อราคาหุ้นที่มีศักยภาพ ดังเช่น Tesla ย่อตัวลงอีกครั้ง

ด้วยนโยบายการลงทุนผ่านกองทุนที่มีลักษณะ Active ดังกล่าว ประกอบกับกระแสของเทคโนโลยีที่สามารถแทรกซึมไปได้ในทุกอุตสาหกรรม และกำลังเป็นกระแสที่ถูกจับตาของโลก เราจึงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อกองทุน KF-GTECH ที่ยังสามารถรักษาการเจริญเติบโตได้ในระยะยาว

Important disclosures

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายธนบดี ธนาคกรกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ข้อมูล และบทความ รวมถึงการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำบนพื้นฐานแหล่งข้อมูลที่เปิดเผย และพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจการลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ลงทุน และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับธนาคารเท่านั้น ห้ามมิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทั้งนี้ "ธนาคาร" ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาของเอกสารฉบับนี้