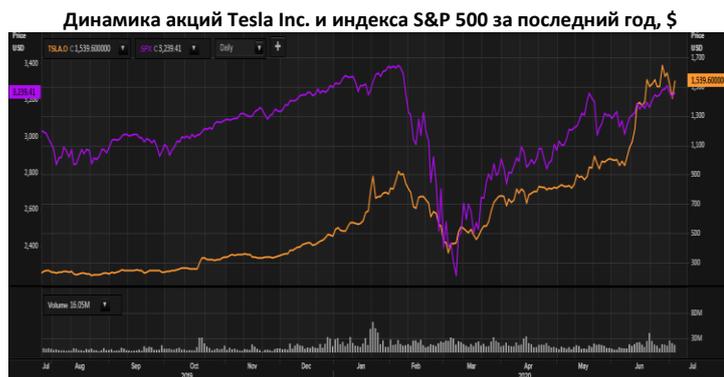




Продавать/Держать

| | |
|-----------------------------|---|
| | Tesla Inc. |
| Тикер: | TSLA US |
| Сектор: | Потребительские товары длительного пользования |
| Отрасль: | Автомобильная промышленность |
| Текущая цена на 28.07.2020: | (\$) 1539,60 |
| Изм. с 20.02.20: | +70,9% |
| Капитализация: | (\$) 285,40 млрд. |
| Целевая цена: | 1126,72 |
| Upside, % | -26,8% |
| Рейтинг: | S&P 500: B- |
| Website: | https://www.tesla.com/ |

Источник: Bloomberg



Источник: Thomson Reuters

Годовые данные

Основные финансовые показатели за г/г., млн. \$

| | FY 2019 12/31/2019 | FY 2018 12/31/2018 | FY 2017 12/31/2017 | FY 2016 12/31/2016 | FY 2015 12/31/2015 |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Revenue | 24 578 | 21 461 | 11 759 | 7 000 | 4 046 |
| Cost of Op Rev | 20 509 | 17 419 | 9 536 | 5 401 | 3 123 |
| Op Profit/Loss | 80 | -253 | -1 632 | -667 | -717 |
| Op Expenses | 24 498 | 21 714 | 13 391 | 7 667 | 4 763 |
| EBITDA | 2 511 | 1 513 | 4 | 280 | -294 |
| Net Loss | -862 | -976 | -1 961 | -675 | -889 |
| Net Debt | 7 151 | 8 286 | 6 947 | 3 735 | 1 499 |
| Com Eq | 6 618 | 4 923 | 4 237 | 4 753 | 1 084 |
| Wkg Cap | 1 436 | -1 686 | -1 104 | 433 | -29 |
| Market Cap | 75 744 | 57 153 | 52 328 | 34 423 | 31 430 |
| EV | 84 387 | 66 829 | 60 670 | 39 310 | 32 929 |

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности г/г., %

| % | FY 2019 12/31/2019 | FY 2018 12/31/2018 | FY 2017 12/31/2017 | FY 2016 12/31/2016 | FY 2015 12/31/2015 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| EPS Diluted | -4,87 | -5,72 | -7,47 | -4,68 | -6,93 |
| Gross Profit Margin | 16,56 | 18,83 | 18,9 | 22,85 | 22,82 |
| Operating Margin | 0,33 | -1,18 | -13,88 | -9,53 | -17,71 |
| Net Margin | -3,15 | -4,95 | -12,91 | -11,04 | -21,96 |
| ROE | -14,94 | -21,31 | -27,56 | -23,13 | -89,07 |
| ROA | -2,42 | -3,64 | -5,92 | -5,03 | -12,79 |

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты г/г., %

| % | FY 2019 12/31/2019 | FY 2018 12/31/2018 | FY 2017 12/31/2017 | FY 2016 12/31/2016 | FY 2015 12/31/2015 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| P/Sales | 3,01 | 2,64 | 4,39 | 4,40 | 7,60 |
| P/Book | 11,44 | 11,67 | 12,40 | 7,25 | 27,89 |
| EV/EBITDA | 34,07 | 44,36 | 15 521,29 | 139,90 | - |
| EV/Sales | 3,48 | 3,13 | 5,17 | 5,59 | 8,16 |

Источник: Thomson Reuters

Выплаты по облигациям

Максимальные погашения по облигациям наблюдаются в 2021., 2024 г. и 2025 г. на сумму \$1,3 млрд., \$1,8 млрд. и \$1,9 млрд. соответственно.

Tesla Inc — американская компания, производитель электромобилей и решений для хранения электрической энергии.

Финансовые показатели

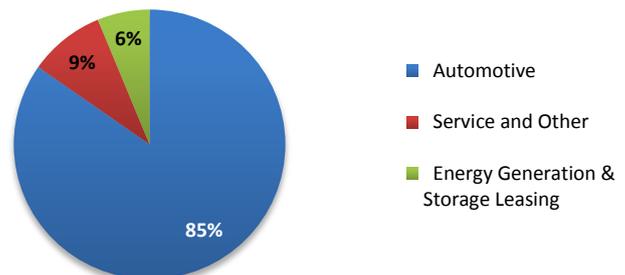
Годовой показатель

- Годовая выручка Tesla достигла \$24,6 млрд. против \$21,5 млрд. годом ранее.
- Продажи автомобилей выросли на 12% до \$20 821 млн., доходы от сервиса выросли на 60% до \$2 226 млн., а продажи от производства энергии и лизинга складских помещений сократились на 2% до \$1 531 млн.
- В 2019 году Tesla поставила более 367 000 моделей EVs по всему миру: это более чем в 2 раза больше, чем у любого другого автопроизводителя в мире.
- Себестоимость продаж за 2019 год повысилась на 18% до \$20 509 млн. по сравнению с 2018 годом.
- Операционные расходы за год повысились на 13% до \$24 498 млн.
- Чистый убыток в отчетном периоде составила \$862 млн. против чистого убытка прошлого года \$976 млн.
- 51% продаж приходится на США.

Динамика акций с середины февраля 2020 г.

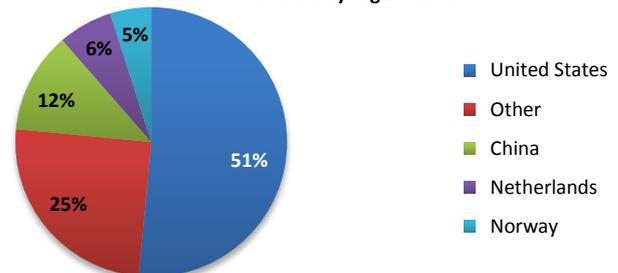
На фоне негативных новостей на фондовом рынке из-за пандемии коронавируса, низких цен на нефть и слабой статистики из США инвесторы с энтузиазмом восприняли отчет Tesla и начали покупать акции, вследствие чего и выросли акции компании на 70,9%.

Revenue by measure 2019



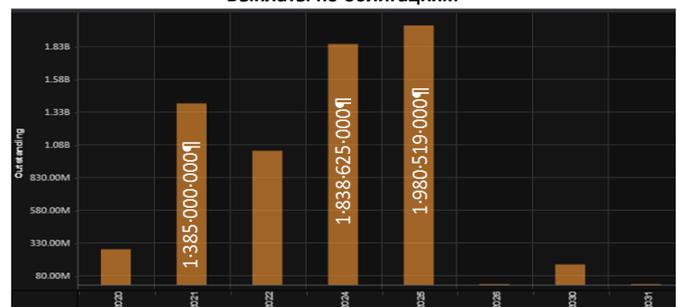
Источник: Bloomberg

Revenue by region 2019



Источник: Bloomberg

Выплаты по облигациям



Источник: Thomson Reuters

Квартальные данные

Основные финансовые показатели кв/кв., млн. \$

| | Q2 2020 06/30/2020 | Q1 2020 03/31/2020 | Q4 2019 12/31/2019 | Q3 2019 09/30/2019 | Q2 2019 06/30/2019 |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Revenue | 6 036 | 5 985 | 7 384 | 6 303 | 6 350 |
| Cost of Rev | 4 769 | 4 751 | 5 993 | 5 112 | 5 429 |
| Op Income/Loss | 327 | 283 | 359 | 261 | -167 |
| Op Expenses | 940 | 951 | 1 044 | 930 | 971 |
| Net Income | 104 | 16 | 105 | 143 | -408 |
| Net Debt | 5 480 | 6 973 | 8 335 | 9 256 | 9 322 |
| EBITDA | 894 | 1 021 | 1 045 | 902 | 517 |
| Wkg Cap | 3 066 | 2 907,0 | 1 436,0 | 794,0 | 593,2 |
| Market Cap | 200 317 | 96 473 | 75 402 | 43 146 | 39 802 |
| EV | 207 279 | 104 945 | 85 229 | 53 844 | 50 558 |

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности кв/кв., %

| % | Q2 2020 06/30/2020 | Q1 2020 03/31/2020 | Q4 2019 12/31/2019 | Q3 2019 09/30/2019 | Q2 2019 06/30/2019 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| EPS Diluted | 0,50 | 0,08 | 0,56 | 0,78 | -2,31 |
| Gross Margin | 20,99 | 20,62 | 18,84 | 18,90 | 14,51 |
| Operating Margin | 5,42 | 4,73 | 4,86 | 4,14 | -2,64 |
| Profit Margin | 1,72 | 0,27 | 1,42 | 2,27 | -6,43 |
| ROE | 4,71 | -2,09 | -14,95 | -15,70 | -13,71 |
| ROA | 1,05 | -0,44 | -2,69 | -2,67 | -2,21 |
| ROIC | 4,48 | 2,41 | -1,45 | -1,02 | -0,18 |

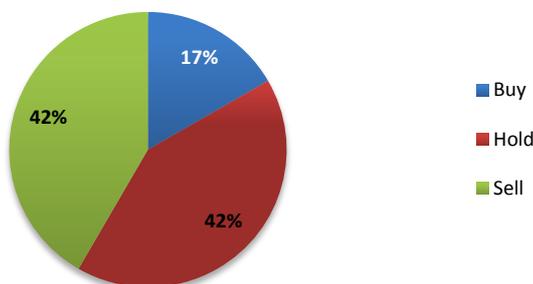
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты кв/кв., %

| % | Q2 2020 06/30/2020 | Q1 2020 03/31/2020 | Q4 2019 12/31/2019 | Q3 2019 09/30/2019 | Q2 2019 06/30/2019 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| P/Sales | 7,64 | 3,62 | 3,02 | 1,73 | 1,55 |
| P/Book | 20,24 | 10,50 | 11,44 | 7,18 | 7,00 |
| P/E | 466,87 | 3 314,46 | — | — | — |
| EV/EBITDA | 53,67 | 30,25 | 33,62 | 21,39 | 19,03 |
| EV/Sales | 8,06 | 4,05 | 3,48 | 2,21 | 2,04 |

Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



Источник: Bloomberg

Драйверы

- Потребители отмечают высокое качество электромобилей Tesla.
- Объем поставок стал рекордным. Таким образом за первое полугодие поставки достигли 158 тыс. автомобилей.
- Положительный тренд на электротранспорт, экологичность и развитие технологий.

Риски

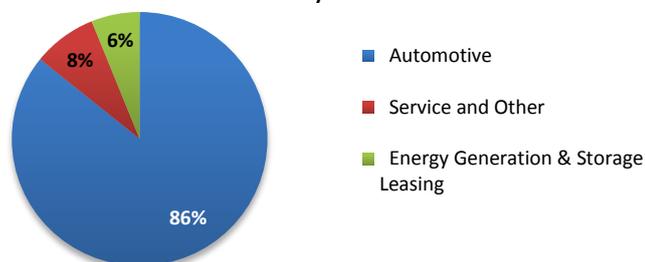
- Высокая долговая нагрузка при слабых финансовых показателях.
- Сильная конкуренция в индустрии. (General Motors, Volkswagen)
- Компания не раз нарушала обещания. Илон Маск планировал 5 000 Model 3 в неделю на конец 2017 г., но действительностью планы стали лишь к середине прошлого года.
- Разногласия между США и Китаем может оказать негативное влияние на Tesla, которая генерирует 15% выручки на китайском рынке, вторым по значимости для компании после американского.

Финансовые показатели

Квартальный показатель

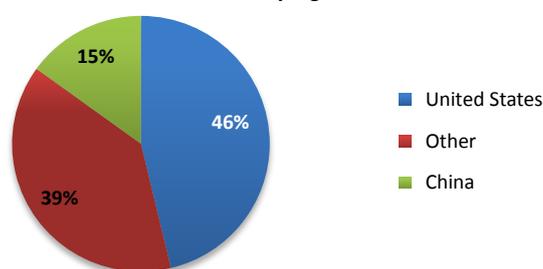
- Выручка достигла \$6 036 млн., последовательно сократившись на 5% в годовом сравнении.
- Продажи автомобилей выросли на 1% до \$5 179 млн., продажи от производства энергии и лизинга складских помещений увеличились на 26% до \$370 млн., а доходы от сервиса сократились на 13% до \$487 млн.
- Складские запасы позволили Tesla во втором квартале отгрузить клиентам 90 891 электромобиль, из которых на долю Model S и Model X пришлось 10 614 штук, остальные 80 277 экземпляров относились к моделям 3 и Y.
- Себестоимость продаж снизилась на 12% до \$4 769 млн. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Операционные расходы сократились на 3% до \$940 млн.
- На фоне сокращения издержек Компания получила чистую прибыль в размере \$104 млн.
- 46% продаж приходится на США.

Revenue by measure 2019



Источник: Bloomberg

Revenue by region 2019



Источник: Bloomberg

Рекомендации

Мы считаем, что акции Компании переоценены и сейчас в них больше рисков, чем позитивных факторов. Основным негативным фактором является то, что траты в большинстве случаев превышают доходы. Да, последние 4 квартала Tesla показывает неплохие финансовые результаты, так как появилась чистая прибыль. Однако во втором полугодии 2018 г. Компания была прибыльна, но вскоре она опять ушла в убыток. Поэтому мы думаем, что нужно подождать пока Tesla начнет генерировать постоянную прибыль.

На наш взгляд, Tesla пока не является вариантом для вклада, если инвестор хочет вложить в стабильные акции, так как к огромным колебаниям котировок может привести даже незначительное изменение планов развития компании. Инвесторам нужно быть готовыми как к будущему росту акций, так и к снижению в краткосрочной перспективе.



Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора

Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: dagadayeva@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.