

Tesla, Inc. — DEEP+O v4.2

2026-07-30 · \$298.85 — ชนขอบล่างของกรอบ 52 สัปดาห์ (\$297.82-\$498.83) · NASDAQ · จบ 10-Q จวด 30 มิ.ย. 2026

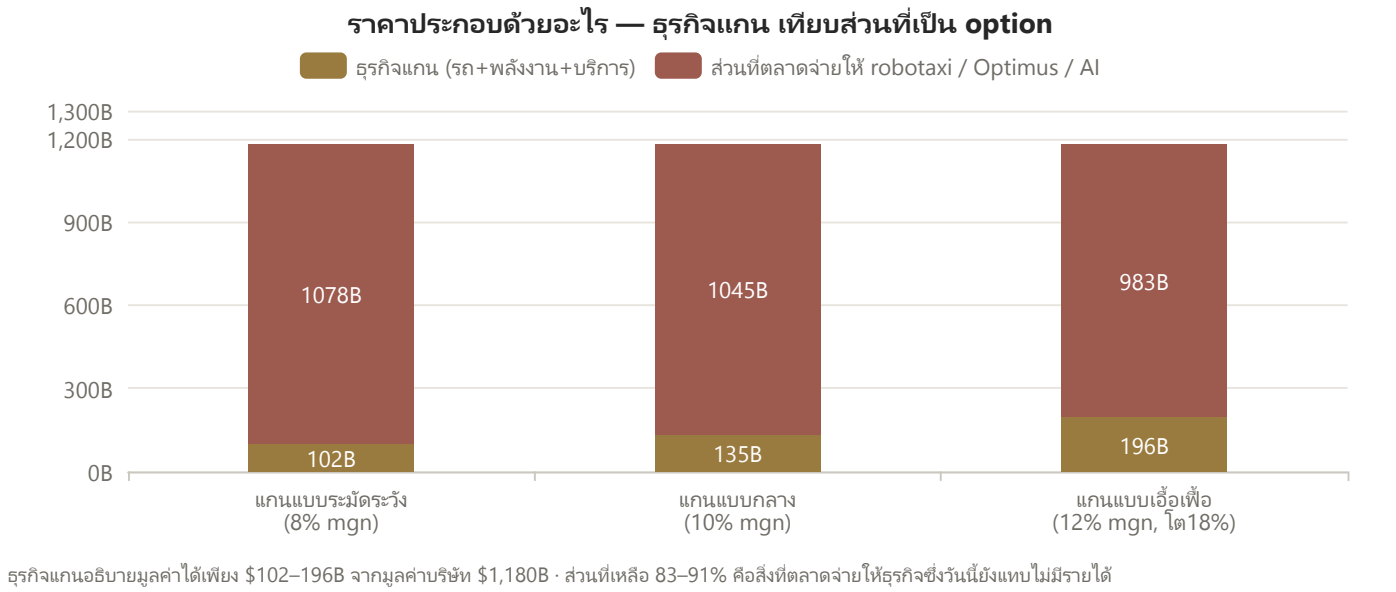
● **ลดน้ำหนัก** — Quality 66/100 (กลาง) × Overvalued (E[V]/P 0.52) · ธุรกิจแกนอธิบายมูลค่าได้ \$102–196B จาก \$1,180B ที่เหลือคือค่า option ของ robotaxi และ Optimus ซึ่งงบการเงินตัดสินไม่ได้ จึงกด Confidence เหลือ 3

Quality Score 66 / 100 กลาง	E[V] / ราคา 0.52 Overvalued	Trigger ● \$124 จาก \$298.85
ROIC 6.6% ต่ำกว่า WACC 10.44%	กำไรแกน Q2'26 ~\$77M ถอด SpaceX + ภาษีออก	Confidence 3 / 5 option ตัดสินด้วยงบไม่ได้

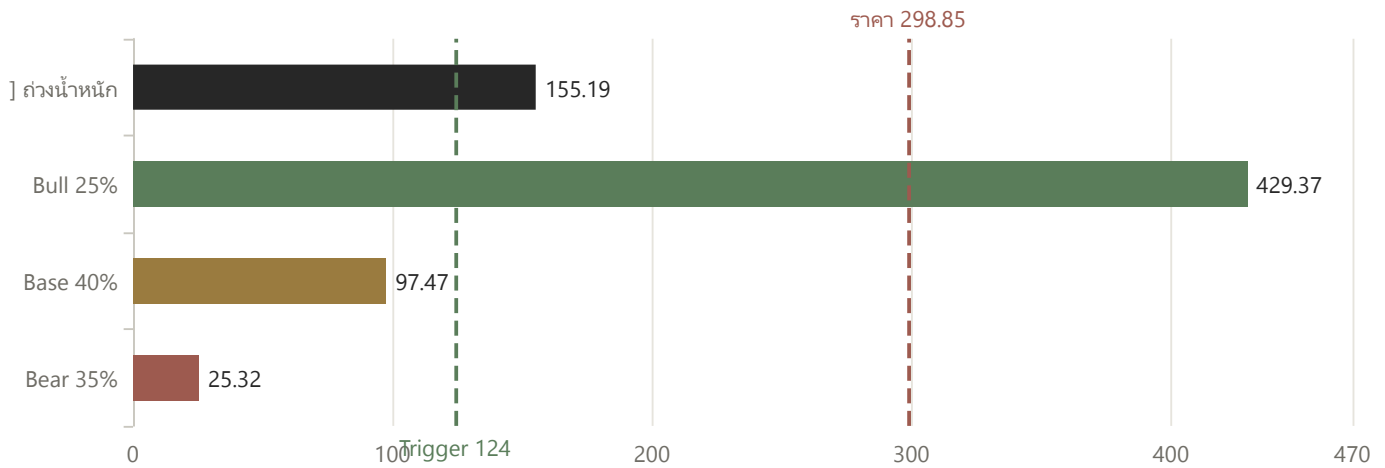
The One Question

ส่วนที่เป็น robotaxi + Optimus + AI มีมูลค่าถึง ~\$983B ตามที่ตลาดตีไว้หรือไม่ — วัดเป็นตัวเลขนเดียวคือกำไรหลังภาษีต่อปีที่ต้องทำได้ภายในปี 2036 ซึ่งอยู่ที่ **\$88–133B** เทียบกับกำไรทั้งบริษัทของ Apple ที่ \$112B

Visual Pack

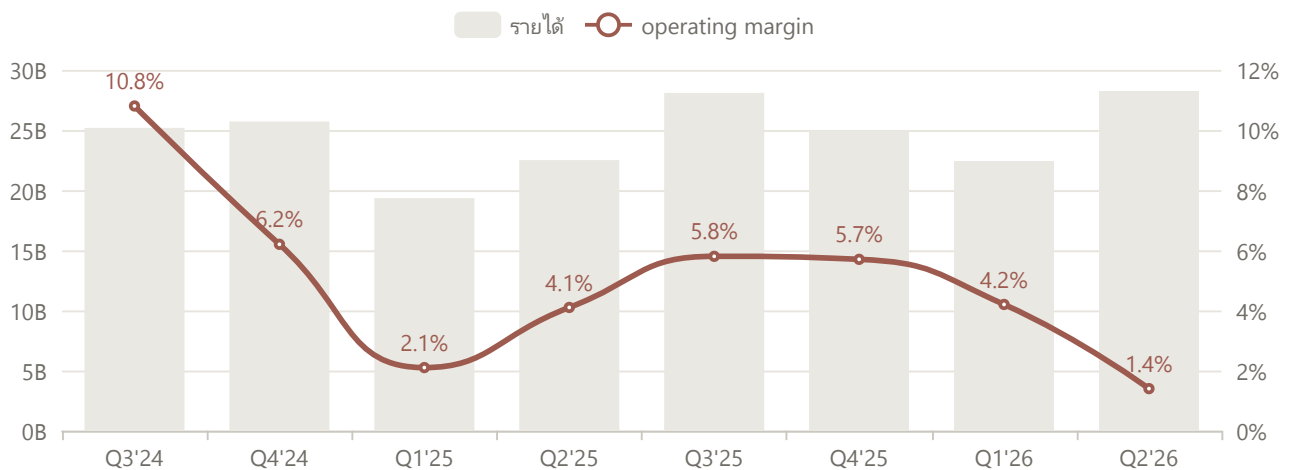


Football field — มูลค่าต่อหุ้น (USD) เทียบราคาตลาด



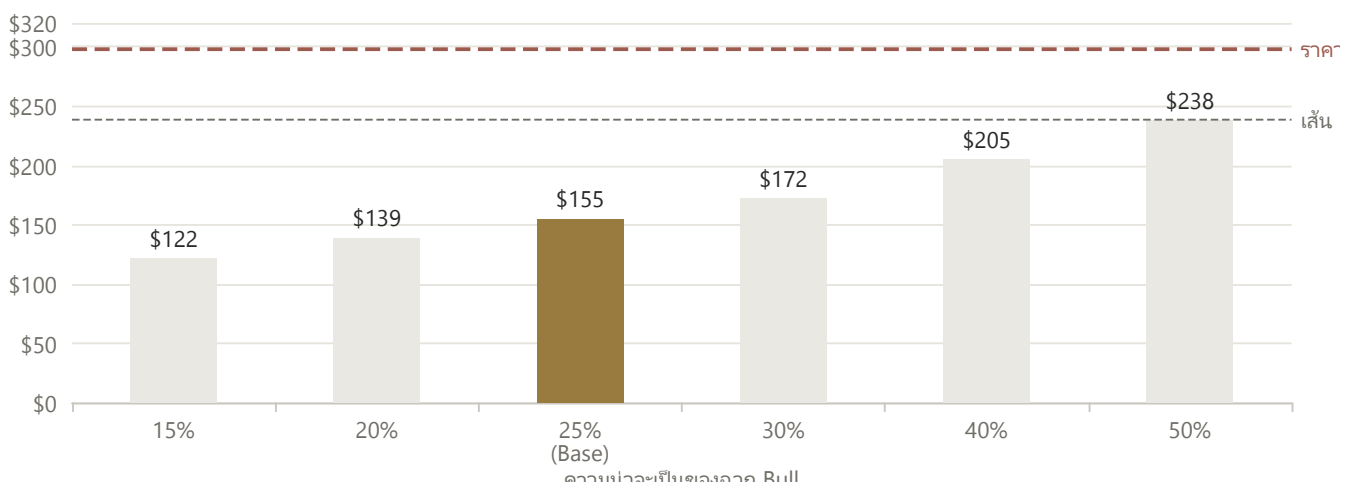
E[V] ถ่วงน้ำหนัก \$155.19 เทียบราคา \$298.85 → E[V]/P = 0.52 เข้าเกณฑ์ Overvalued · ช่วง Bear ถึง Bull กว้าง 2.6 เท่าของ E[V] จึงให้ Uncertainty เป็น HIGH

รายได้เร่งขึ้น แต่กำไรจากการดำเนินงานทรุด



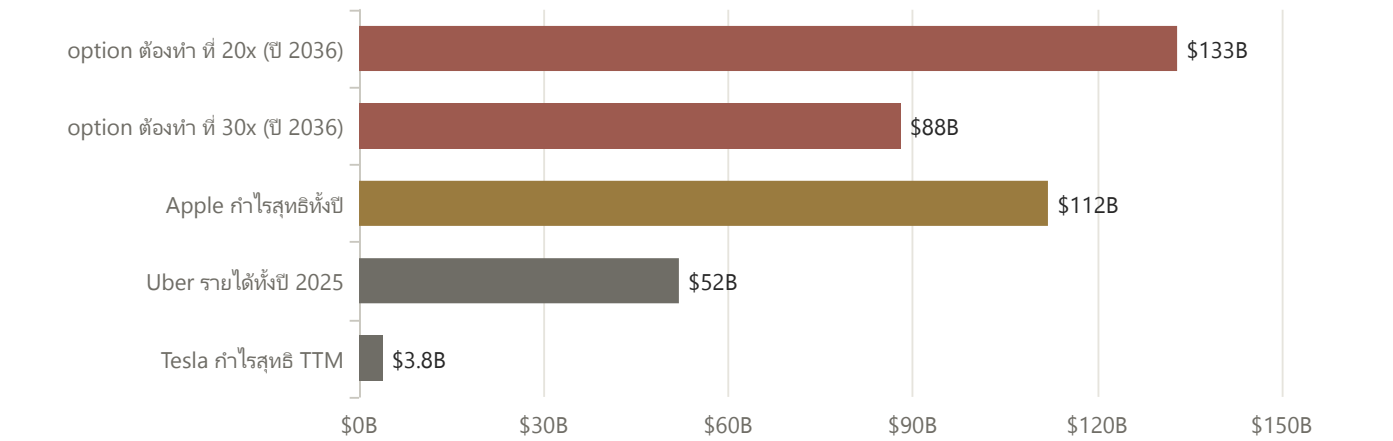
Q2'26 รายได้ทำสถิติ \$28.2B (+26% YoY) แต่ operating margin เหลือ 1.4% จาก 10.8% เมื่อสองปีก่อน — opex +47% YoY และเครดิตกำกับดูแลลดจาก \$439M เหลือ \$146M

Sensitivity บนความน่าจะเป็น — แกนหลักของรายงานนี้



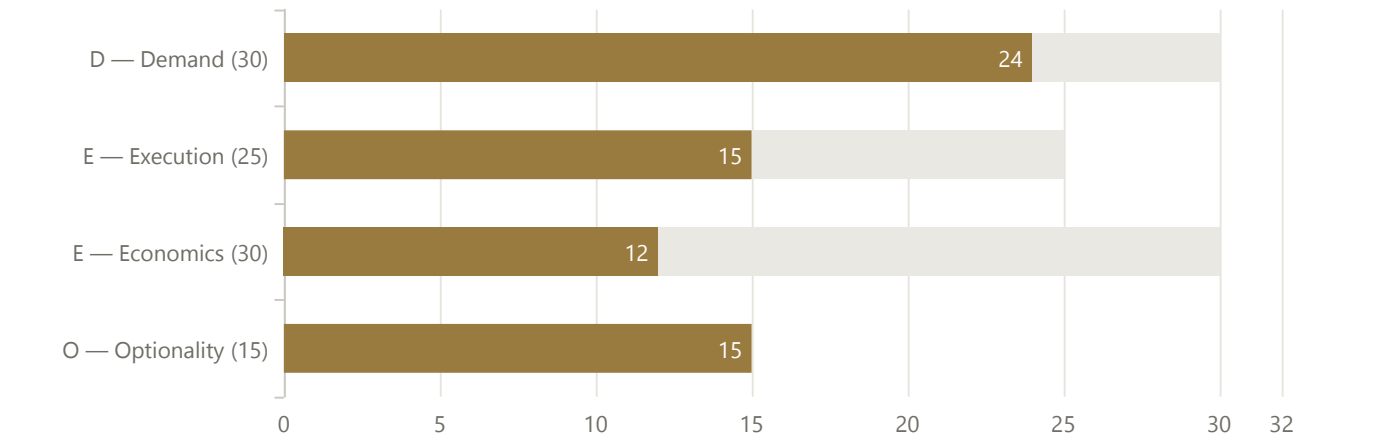
ความน่าจะเป็นคือตัววิเคราะห์ของหุ้นตัวนี้ ไม่ใช่ input ประกอบ · Overvalued ตลอดช่วง และแตะเส้น Fair ก็ต่อเมื่อให้จาก Bull ถึง 50%

option ต้องทำกำไรหลังภาษีเท่าไร เทียบของจริงที่มีอยู่



เพื่อรองรับ \$983B ที่ตลาดจ่ายให้ option มันต้องทำกำไรหลังภาษี \$88-133B/ปี ภายในปี 2036 — มากกว่ากำไรทั้งบริษัทของ Apple วันนี้

DEEP+O Quality Score = 66/100 (กลาง)



คะแนน 66 อยู่ระดับกลาง · E-Economics ได้เพียง 2 เพราะ ROIC 6.6% ต่ำกว่า WACC 10.44% · O ได้เต็ม 5 ซึ่งสูงสุดเท่าที่กรอบนี้เคยให้

ตัวเลขหลัก

รายการ	ค่า	หมายเหตุ
รายได้ TTM	\$103.62B	เกิน \$100B ครั้งแรก
กำไรสุทธิ TTM	\$3.80B	margin 3.7%
SBC TTM	\$3.80B	เท่ากับกำไรสุทธิพอดิ
กำไรสุทธิ Q2'26 (GAAP)	\$1,114M	รวม SpaceX gain \$1,005M + ภาษี \$274M
กำไรแกน Q2'26	~\$77M	ถอดสองรายการข้างต้นออก
operating margin Q2'26	1.4%	จาก 10.8% ใน Q3'24
capex Q2'26	\$5,789M (+142% YoY)	FCF -\$1,092M
ROIC	6.6%	ต่ำกว่า WACC 10.44%
เงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น	\$43.5B	หนี้ \$9.3B
FSD subscriptions	1.48M (+56%)	ติดตั้ง NA เกิน 55%
Robotaxi	ไรค์คนคุมใน 6 เมือง	โมล์สะสมที่จ่ายเงิน ~2.5M
อันดับเครดิต	S&P BBB / Moody's Baa3	stable ทั้งคู่

Credit Module ไม่ activate (FCF TTM +\$5.76B · capex/OCF TTM 0.69 · เงินสดสุทธิ \$28.9B · ไม่มี negative outlook) แต่เผื่อไว้: ไตรมาสล่าสุดเดี่ยว ๆ capex/OCF = 1.23 · ไฟล์สถานะการเงิน: รายได้ เฝ้าระวัง / กำไรสุทธิ นากังวล / กระแสเงินสด ดี / หนี้สิน ดี · มูลค่า option ในแต่ละฉากเป็นการประเมิน ไม่ใช่การคำนวณ — เป็นจุดอ่อนที่สุดของรายงานนี้ · เอกสารนี้เป็นงานวิเคราะห์เพื่อการศึกษ ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน