

Tesla

15.02.2023

ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

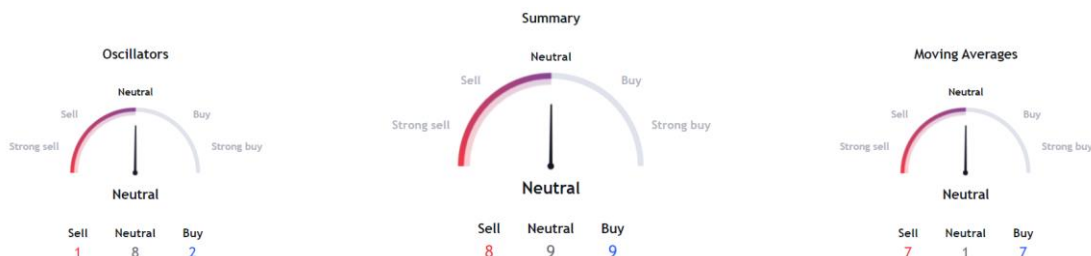
- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- טסלה הצליחה לנפץ את תחזיות האנליסטים לרבעון החולף הן ברווח למניה והן בהכנסותיה.
- משקיעים כעת שואלים עצמם האם תצליח הנהלת החברה לעמוד בהבטחותיה למסירת מעל 1.6 מיליון מכוניות והאם תצליח להפתיע את התחזית המתגרת שלה, כפי שעושה בשנים האחרונות?
- במבט לעתיד חשוב לקחת בחשבון את חוסר היציבות הכלכלית בעולם ועל כך שעשויות להיות השפעות של המצב הכלכלי על טסלה, לצד תחרות ענפית גוברת. טסלה צפויה להמשיך להתמודד עם תנאי השוק, מצמצמת עלויות, חוסכת ומפתחת תחומים נוספים כמו אגירת אנרגיה ועוד.
- טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה מעורבת.



הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



| שם החברה/ני"ע/סחורה | Ticker | מחיר | המלצה | תמיכה | התנגדות |
|---------------------|--------|--------|---------|--------|---------|
| Tesla, Inc. | TSLA | 200.91 | ניטרלית | 186.30 | 210.75 |

המקור: Investing.com, TradingView

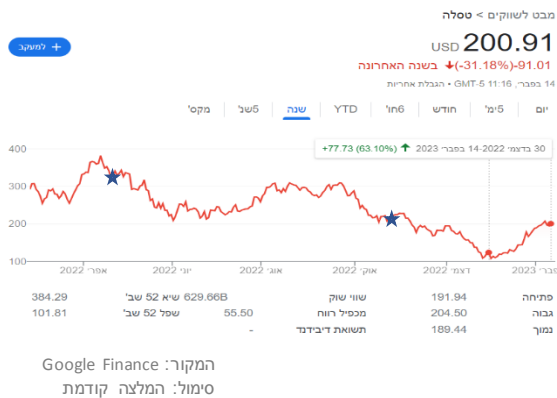
כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

טכנית המניה נמצאת בשבוע הקרוב במגמה מעורבת כאשר האינדיקטורים מעניקים דירוג Neutral. ניתן לראות כי גם אינדיקטור האוסילטור למניה הינו על Neutral אולם, אינדיקטור המומנטום נותן דווקא את הדירוג Buy למניה.

תיאור החברה



טסלה הינה חברה לייצור כלי רכב המבוססים על הנעה חשמלית ופיתוח טכנולוגיות של אנרגיה נקיה. שמה של טסלה ניתן לה כמחווה לממציא ניקולה טסלה. בשנות ה-2000 המוקדמות החל מרוץ לייצור גרסה מסחרית לאבטיפוס של מכונית חשמלית שהציגה חברה אמריקאית בשם AC Propulsion. שתי קבוצות עמלו על הפרוייקט אב הטיפוס. קבוצה אחת האחת בראשות היזם ואיש העסקים המצליח פורץ הדרך אילון מאסק וקבוצה נוספת בראשות מרטין אברהארד. בעקבות

הצעת נשיא חברת AC ששתי הקבוצות ישתפו פעולה, הוקמה בשנת 2003 טסלה מוטורס כשמסק שימש כיו"ר ומעצב ראשי ואברהארד שימש כמנכ"ל. מאסק שימש כמשקיע ראשוני מרכזי עם השקעה של 7.5 מיליון דולר וגיוס נוסף של 13 מיליון דולק. בשנת 2005 תוך שיתוף פעולה עם קבוצת לוטוס הבריטית, שיצרה עבור טסלה את רוב רכיבי דגם המכונית הראשון למעט רכיבי מנוע בבלעדיות, הציגה טסלה דגם שכונה רודסטר והיה למכונית הספורט הראשונה שלה. מכונית הספורט שהוצגה היתה הראשונה שתוכננה לשימוש עם סוללות ליתיום יון שסיפקה טווח נסיעה של כ-329 קילומטר לכל טעינה עם ביצועים ספורטיביים ותאוצה מ-0 ל-100 קמ"ש ב-3.7 שניות. בשנת 2008 הונפקה טסלה בנסד"ק.

המלצה שבועית קודמת

| תאריך | שם החברה\ני"ע | Ticker | מחיר | המלצה | S1 | R1 |
|------------|---------------|--------|---------------------|-------|--------|----------|
| 27/04/2022 | Tesla | TSLA | 904.54 (לפני ספליט) | מכירה | 836.09 | 1,073.71 |
| 23/10/2022 | Tesla | TSLA | 214.44 | מכירה | 197.15 | 219.84 |

לדברי המנכ"ל, החברה רואה לעצמה ערך בקידום נושא הרכבים החשמליים בכלל. ביוני 2014 הודיע בצעד מפתיע אילון מסק, כי החברה מאשרת "לכל מי שרוצה" בעולם, לעשות שימוש בפטנטים שלה והחברה מתחייבת שלא לתבוע את מי שיעשה שימוש בפטנטים שלה. מדובר בצעד לא מוכר שלא בוצע אי-פעם על ידי תאגיד מסחרי, למטרות רווח, בסדר גודל שכזה. לדברי מסק, הצעד נועד לקדם את המעבר לרכבים חשמליים בכל העולם - מעבר שאמור לצמצם את כמות המזהמים באוויר, לצמצם את פליטת גזי החממה, להקטין את התלות בדלקים פוסיליים ואת התלות הפוליטית במדינות שבשטחן יש מרבצי נפט גדולים.

בשנה האחרונה מניית החברה רשמה ירידה של כ-31% וזאת לאחר ראלי של 63% מאז השפל במחיר המניה בסוף חודש דצמבר 2022. כיום, החברה נסחרת לפי שווי שוק של כ-660 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 60 והיא איננה מחלקת דיבידנד. נזכיר כי בימיה הטובים, המניה חצתה את שווי השוק של טריליון דולר.

תוצאות כספיות

ענקית הרכבים החשמליים רשמה לרבעון האחרון של שנת 2022 רווח למניה של 1.19 דולר למניה ב-0.08 סנט גבוה מהתחזיות. הכנסות החברה נסקו במעל 37% והסתכמו ב-24.318 מיליארד דולר ביחס לתחזיות בוולסטרט להכנסות של כ-24.259 מיליארד דולה ובכך למעשה, ניפצה טסלה את התחזיות לדחותיה הן בשורת ההכנסות והן ברווח למניה. במהלך הרבעון,

למעשה, אפשר להגיד שהרבעון הרביעי של שנת 2022 היה עוד רבעון שובר שיא לברה ובכלל ששנת 2022 הייתה עוד שנת שיא. ברבעון האחרון החברה הציגה את הרבעון הגבוה ביותר אי פעם מבחינת הכנסות, רווח תפעולי ורווח נקי בהיסטוריה שלנו. בשנת 2022, סך הכל ההכנסות צמחו ב-51% בשנה לכ-81.5 מיליארד דולר והרווח הנקי GAAP יותר מהכפיל את עצמו שנה לאחר שנה לכ-12.6 מיליארד דולר.

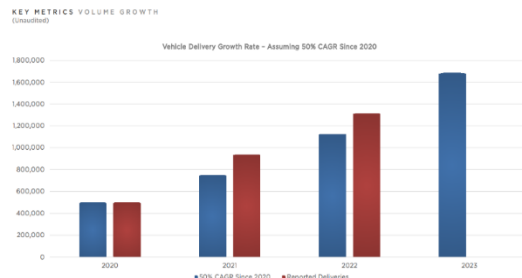
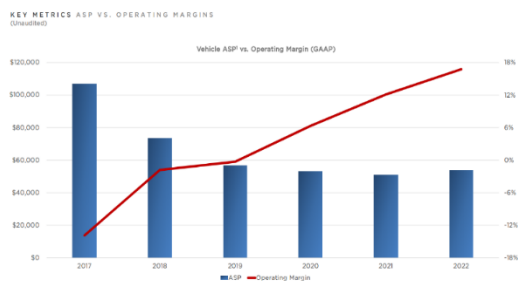
מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד ואפילו כבר לשנת 2023, החברה מבינה שמתעוררות שאלות לגבי ההשפעה הקרובה של הסביבה המאקרו-כלכלית, הלא ודאית, עליה ובפרט ההשפעה של עליית הריבית. הצוות בטסלה רגיל אומנם להתמודד עם אתגרים, בהתחשב בנכונות של החברה עד עכשיו, להביא אותה למקום שבו היא נמצאת כיום אולם בודאי שצפויים אתגרים רבים. בטווח הקרוב, החברה מאיצה את מפת הדרכים שלה להפחתת עלויות ומכוונת לעבר שיעורי ייצור גבוהים יותר, תוך שמירה על התמקדות בביצוע מול השלב הבא של מפת הדרכים שלה.

מחיר המכירה הממוצע של החברה נמצא במסלול ירידה במשך השנים. שיפור המחירים והנגשת המכוניות לציבור הכרחית בכדי להפוך את החברה ליצרנית מכוניות להמונים. בעוד שמחיר המכירות הממוצע הצטמצם בחצי בין השנים 2017 ל-2022, מרווח התפעול של החברה השתפר בעקביות מכ-14% שלילי ל-17% חיובי באותה תקופה וכפי שמתואר בגרף השמאלי בתחתית העמוד. הרחבת מרווח זה, הושגה באמצעות הצגת דגמי רכבים בעלות נמוכה יותר, בנייה של מפעלים מקומיים ויעילים יותר, ירידת מכירי עלות רכב ומינוף תפעולי שעשויים להשתפר גם בעתיד.

כמו כן, החברה מאמינה כי תמסור מעל 1.6 מיליון רכבים בשנת 2023. יש לציין כי הערכותיה של החברה כפי שניתן לראות בגרף הימני בתחתית העמוד שמרניות ביחס לתוצאות בשלוש השנים האחרונות.

בנוסף החברה צפויה להמשיך ולפתח את תחומי אגירת האנרגיה שלה וייצור האנרגיה באמצעות טכנולוגיות סולריות.



המקור: מצגת דוחות כספיים Q4 2022

STATEMENT OF OPERATIONS
(Unaudited)

| In millions of USD or shares as applicable, except per share data | Q4-2021 | Q1-2022 | Q2-2022 | Q3-2022 | Q4-2022 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| REVENUES | | | | | |
| Automotive sales | 15,025 | 15,514 | 13,670 | 17,785 | 20,241 |
| Automotive regulatory credits | 314 | 679 | 344 | 286 | 467 |
| Automotive leasing | 628 | 668 | 588 | 621 | 599 |
| Total automotive revenue | 15,967 | 16,861 | 14,602 | 18,692 | 21,307 |
| Energy generation and storage | 688 | 616 | 866 | 1,117 | 1,310 |
| Services and other | 1,064 | 1,279 | 1,466 | 1,645 | 1,701 |
| Total revenues | 17,719 | 18,756 | 16,934 | 21,454 | 24,318 |
| COST OF REVENUES | | | | | |
| Automotive sales | 10,689 | 10,914 | 10,153 | 13,099 | 15,433 |
| Automotive leasing | 396 | 408 | 368 | 381 | 352 |
| Total automotive cost of revenues | 11,085 | 11,322 | 10,521 | 13,480 | 15,785 |
| Energy generation and storage | 739 | 698 | 769 | 1,013 | 1,151 |
| Services and other | 1,048 | 1,286 | 1,410 | 1,579 | 1,605 |
| Total cost of revenues | 12,872 | 13,296 | 12,700 | 16,072 | 18,541 |
| Gross profit | 4,847 | 5,460 | 4,234 | 5,382 | 5,777 |
| OPERATING EXPENSES | | | | | |
| Research and development | 740 | 865 | 667 | 733 | 810 |
| Selling, general and administrative | 1,494 | 992 | 961 | 961 | 1,032 |
| Restructuring and other | — | — | 142 | — | 34 |
| Total operating expenses | 2,234 | 1,857 | 1,770 | 1,694 | 1,876 |
| INCOME FROM OPERATIONS | 2,613 | 3,603 | 2,464 | 3,688 | 3,901 |
| Interest income | 25 | 26 | 26 | 86 | 157 |
| Interest expense | (71) | (61) | (44) | (53) | (33) |
| Other income (expense), net | 68 | 56 | 28 | (85) | (42) |
| INCOME BEFORE INCOME TAXES | 2,635 | 3,626 | 2,474 | 3,636 | 3,983 |
| Provision for income taxes | 292 | 346 | 205 | 305 | 276 |
| NET INCOME | 2,343 | 3,280 | 2,269 | 3,331 | 3,707 |
| Net income (loss) attributable to noncontrolling interests and redeemable noncontrolling interests in subsidiaries | 22 | (38) | 10 | 39 | 20 |
| NET INCOME ATTRIBUTABLE TO COMMON STOCKHOLDERS | 2,321 | 3,318 | 2,259 | 3,292 | 3,687 |
| Net income per share of common stock attributable to common stockholders⁽¹⁾ | | | | | |
| Basic | \$ 0.76 | \$ 1.07 | \$ 0.73 | \$ 1.05 | \$ 1.18 |
| Diluted | \$ 0.68 | \$ 0.95 | \$ 0.65 | \$ 0.95 | \$ 1.07 |
| Weighted average shares used in computing net income per share of common stock⁽¹⁾ | | | | | |
| Basic | 3,044 | 3,103 | 3,111 | 3,146 | 3,160 |
| Diluted | 3,406 | 3,472 | 3,464 | 3,468 | 3,471 |

28 (1) Reported results have been retrospectively adjusted to reflect the share for non-stock split effected in the form of a stock dividend in August 2021.

T ■ ■ L I

המקור: מצגת דוחות כספיים Q4 2022

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 15/02/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 15/02/2023.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל