



Tesla 特斯拉 (TSLA)

日期

10/2/2021

Ref SR2021-02-074

基本資料

行業	電動車
已發行股數	9.60 億
股價	849.46 美元
市值	8,153.57 億美元
每股資產淨值	24.72 美元
市盈率	1,130.87 (X)
核數師	羅兵咸永道會計師事務所

公司業務簡介

特斯拉成立於2003年，總部位於加利福尼亞州的帕洛阿爾托，是一家垂直整合的可持續能源公司，該公司還致力於通過製造電動汽車將世界轉變為電能驅動。它出售用於發電的太陽能電池板和太陽能屋頂以及用於住宅和商業物業（包括公用事業）的固定存儲電池。它還製造太陽能屋頂，並計劃進入暖通空調市場。

財務資料概要

(百萬元, 美元)

綜合損益表	2018/12	2019/12	2020/12	2019 Q4	2020 Q4
收入	21,461	24,578	31,536	7,384	10,744
按年增長%	-----	14.52%	28.31%	-----	45.50%
淨利	(976)	(862)	721	105	270
按年增長%	-----	NA	NA	-----	157.14%
每股盈利 (美元)	(1.14)	(0.98)	0.64	0.12	0.28

資產負債表	2018/12	2019/12	2020/12	2019 Q4	2020 Q4
現金	3,686	6,268	19,384	6,268	19,384
應收賬款	949	1,324	1,886	1,324	1,886
流動資產	8,306	12,103	26,717	12,103	26,717
非流動資產	21,433	22,206	25,431	22,206	25,431
總資產	29,739	34,309	52,148	34,309	52,148
流動負債	9,992	10,667	14,248	10,667	14,248
非流動負債	13,434	15,532	14,170	15,532	14,170
總負債	23,426	26,199	28,418	26,199	28,418
權益	6,313	8,110	23,730	8,110	23,730

現金流量表	2018/12	2019/12	2020/12	2019 Q4	2020 Q4
經營現金流	2,098	2,405	5,943	1,425	3,019
投資現金流	(2,337)	(1,436)	(3,132)	(403)	(1,047)
融資現金流	574	1,529	9,973	(79)	2,692

主要財務比率	2018/12	2019/12	2020/12	2019 Q4	2020 Q4
淨利率	(4.55%)	(3.51%)	2.29%	1.42%	2.51%
股本回報率	(15.46%)	(10.63%)	3.04%	1.29%	1.14%
資產回報率	(3.28%)	(2.51%)	1.38%	0.31%	0.52%
流動比率 (X)	0.83	1.13	1.88	1.13	1.88
現金比率 (X)	0.37	0.59	1.36	0.59	1.36

來源: Bloomberg

收入來源

1 電動車銷售

截至2020年底，此分部收入約 261.84 億美元，佔整體 83.0%，同比升 31.2%。

2 電動車出租

截至2020年底，此分部收入約 10.52 億美元，佔整體 3.3%，同比升 21.1%。

3 發電及儲電

截至2020年底，此分部收入約 19.94 億美元，佔整體 6.3%，同比升 30.2%。

4 服務及其他

截至2020年底，此分部收入約 23.06 億美元，佔整體 7.3%，同比升 3.6%。

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
Musk Elon Reeve	170,492,985	17.76%
Capital Group Cos Inc	53,431,016	5.57%
Vanguard Group Inc	43,281,548	4.51%
BlackRock Inc	38,019,526	3.96%
Baillie Gifford & Co	34,706,535	3.62%
FMR LLC	26,906,100	2.80%
Jennison Associates LLC	18,743,418	1.95%
State Street Corp	15,754,590	1.64%
Ellison Lawrence Joseph	15,006,250	1.56%
Goldman Sachs Group Inc	11,786,907	1.23%
合計	428,128,875	44.60%

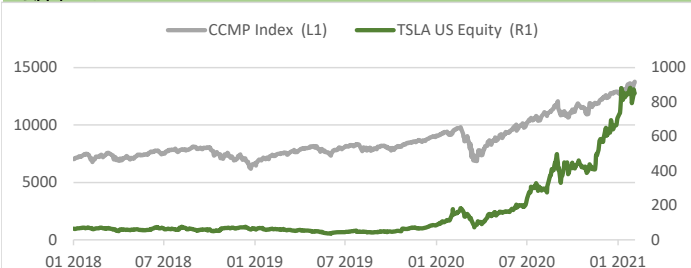
總發行股份數量

959,853,904

100.00%

來源: Bloomberg

股價表現



券商目標價

機構名稱	建議	目標價	潛在回報
Bernstein	差於大市	180	-78.81%
Nord/LB	賣出	240	-71.75%
Morgan Stanley	增持	880	3.60%
First Shanghai Securities Ltd	買入	980	15.37%
Piper Sandler & Co	增持	1,200	41.27%
Argus Research Corp	買入	1,010	18.90%
Independent Research GmbH	賣出	299	-64.80%
Cowen	同步大市	545	-35.84%
Deutsche Bank	買入	900	5.95%
Goldman Sachs	買入	835	-1.70%
Roth Capital Partners	中性	150	-82.34%
Credit Suisse	中性	800	-5.82%
J.P. Morgan	賣出	135	-84.11%

來源: Bloomberg, 只包括2021年1月28日起發表報告券商

機構數目	平均目標價	潛在回報
正面	6	967.50 13.90%
中性	3	498.33 -41.34%
負面	4	213.50 -74.87%

投資要點

公司屬行業領導者

行業經過多年發展，特斯拉在技術、產品等都位於行業前列，當前人工智能駕駛具發展潛力，而特斯拉已經在技術上已非常接近最高等級的「完全自動駕駛」，將有利公司日後發展其他業務。

多個國家及地區政策利好行業發展

目前日本、英國以及歐洲多國都已經為禁止銷售汽油車及柴油車列明時間表，預期會有更多國家跟隨，有利電動車提升滲透率。

規模效益顯現

隨著旗下車款銷售提升，公司的規模效益開始顯現，達到轉虧為盈，而且業績按季繼續造好，往後業績令人期待。

風險因素

市場競爭者逐漸出現

隨著市場發展電動車有利可圖，市場競爭者開始出現，有新興的蔚來、小鵬、理想，加上傳統車企因應市場需求進入市場，特斯拉與競爭對手在技術上的領先幅度或將減少。

於國外設廠或引致技術流失

近年特斯拉把其生產線拓展至美國以外，包括英國、中國以及計劃在德國設廠，根據過往經驗，個別國家對外來投資者設下條件，包括技術轉讓等，長遠或引致特斯拉競爭優勢流失。

旗下車款相對昂貴

特斯拉產品相對其他公司昂貴，以其入門車款(Model 3、Model Y)的預算，駕駛者可用同一預算購買其他公司(如比亞迪)的高端型號，雖然特斯拉致力壓低成本以降低售價，但由於特斯拉前期資本開支較高，相信其車款售價難以大幅下降。

近期新聞

9/2/2021 Tesla斥15億美元購入比特幣

Tesla(特斯拉)(TSLA.US)宣布已購入總值15億美元比特幣，並有望在不久將來接受比特幣作為支付方法之一。消息推動比特幣創新高，根據coindesk.com數據，比特幣在過去24小時急升20.46%至46,905美元。Tesla是在周一向美國證券交易委員會(SEC)提交的文件中披露持有的比特幣，並表示公司已經更新投資政策，將現金儲備投資於包括數碼資產在內的另類儲備資產，希望為公司提供更大的靈活性，並進一步實現多元化及最大化回報。

9/2/2021 特斯拉2020年在華收入66.6億美元 按年增123.6%

特斯拉向SEC遞交文件資料顯示，2020年特斯拉在中國市場收入達66.62億美元，按年增123.6%。特斯拉去年首三季度在中國市場收入為40.44億美元，以此計算，去年第四季特斯拉在華收入為26.18億美元。文件顯示，2019年特斯拉在中國區實現營收29.79億美元，2018年為17.57億美元，中國市場在特斯拉的營收結構佔比愈來愈高。

5/2/2020 特斯拉(北京)召回逾3.6萬輛早期生產之Model S及Model X

國家質量發展局公布，特斯拉(北京)根據《缺陷汽車產品召回管理條例》和《缺陷汽車產品召回管理條例實施辦法》的要求，向國家市場監督管理總局備案了召回計劃。自2021年2月5日起，召回生產日期在2013年9月18日至2018年2月20日期間的部分進口Model S車輛，共計20,428輛；召回生產日期在2016年3月12日至2018年2月16日期間的部分進口Model X車輛，共計15,698輛。

4/2/2020 特斯拉上海超級充電樁工廠投產

據《TechWeb》報道，特斯拉上海超級充電樁工廠正式建成投產，自2020年8月正式立項到正式投產用時不到半年，主要生产第三代超級充電樁(V3)。該項目投資約4,200萬元人民幣，佔地面積近5,000平米，集研發、生產於一體，初期規劃年產能10,000根超級充電樁。

評價

買入

我們認為電動車行業滲透率仍低，加上多個國家政策利好，往後仍然有非常龐大的市場空間，加上智能駕駛市場的潛力亦巨大，而特斯拉在行業中屬龍頭，而且技術領先，相信可能優先受惠。雖然目前券商目標價予特斯拉的意見不一，而公司股價已累積一定升幅，但隨著公司業績持續造好，相信券商將提升目標價，成為推升股價的動力。

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。