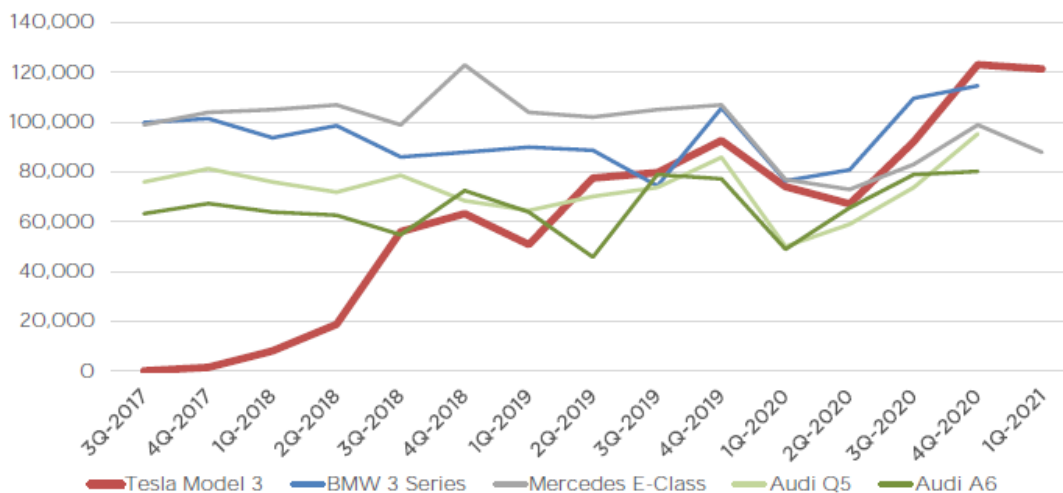


Tesla (TSLA)		(04/26/2021)	
收盤價	\$	738.20	52-Wk Hi-Low 137 - 900
市值(億美元)	\$	8,364	流通股(億股) 11.33
P/E (ttm)		252	Non-GAAP EPS (ttm) \$ 2.93

本季度財務		(Q1/21)	
營收	\$	104	EPS \$ 0.39
汽車營收	\$	90	Non-GAAP EPS \$ 0.93
去年同期財務		(Q1/20)	
營收	\$	60	EPS \$ 0.02
汽車營收	\$	51	Non-GAAP EPS \$ 0.23
上季度財務		(Q4/20)	
營收	\$	107	EPS \$ 0.24
汽車營收	\$	93	Non-GAAP EPS \$ 0.80

### 財報焦點

1. 本季生產 180,338 輛 Model 3/Y，並交車 182,847 輛。另外交出 2,030 輛 Model S/X。
2. 太陽能裝載持續增長，本季 92MW，較上季度 86MW 增長 7%。較去年同期 35MW 增長 163%。
3. 現金及等價物淨減少 22 億，其中 12 億為債務還款，另外 12 億則用在購買比特幣。
4. Model 3 在一季度成為全球最熱銷的高級轎車(premium sedan)，同時 Elon Musk 表示 Model Y 將在 2022 年成為全球最熱銷的車款。



Global premium vehicle sales <sup>1</sup>

5. 購買比特幣的原因是因為市場利率低迷，Tesla 找不到更好的投資標的以利用帳上多餘的現金。
6. 一季度花費 15 億美元購買比特幣，隨後賣出 10% 倉位，並實現 1 億美元的比特幣利潤。
7. 汽車毛利達 23.9 億美元，較去年同期 13.1 億美元增長 82%。整體淨利潤達 4.4 億美元，較去年同期 1600 萬美元增長 26 倍。Non-GAAP 淨利潤則為 10.5 億，主要差別來自 6.1 億美元的股票獎勵開銷(CEO 部分達 3 億美元)。
8. 本季汽車毛利率達 26.5%，較去年同期 25.5% 增長一個百分點，因毛利率較高的 Model S/X 交車量少，本季度毛利率主要來自 5.2 億的碳排放額度。淨利率為 5.7%，較去年同期 4.7% 同樣增長一個百分點。
9. 因一季度 Model S/X 停產，本季平均每車成本降到 3.8 萬美元以下。

## 未來展望

1. 新款 Model S 即將開始交車，目前因 Model S/X 改版過程遇到比預期中還多的問題，預計將於第三季開始量產，估計能達到每周 2000 輛的生產速度。
2. 即將推出 FSD 全自動駕駛訂閱服務。
3. Elon Musk 表示 Tesla 在 AI 人工智慧的產業進步很快。他認為未來市場不僅僅將 Tesla 歸類為汽車產業或是能源產業，同時會將 Tesla 也歸類於 AI 高科技產業。
4. 距離量產新型 4680 電池約 12-18 個月。Tesla 將與電池生產商合作生產該電池，不會僅僅是 Tesla 自己生產。屆時 Tesla 預計將產出其他供應商兩倍的電池量。
5. Elon Musk 表示太陽能屋頂需求極高，但同時也承認在生產及安裝部分還有很長的路要走。
6. 汽車量產程序將持續進步，自動化、零件一體化等將有助成本降低。
7. 目前各工廠進度及年化產量如下：
  - a. 加州
    - i. Model S/X: 10 萬輛
    - ii. Model 3/Y: 50 萬輛
  - b. 上海: 45 萬輛 Model 3/Y
  - c. 柏林: 營建中，將由 Model Y 開始生產
  - d. 德州: Model Y 產線營建中，Cybertruck 產線規劃中
8. Tesla 預期未來幾年交車量達到平均每年 50% 增長。
9. Tesla 本季較為保守，沒有提供 2021 年預期交車量，推測與全球供應鏈短缺有關聯。