



Tesla (TSLA)		(10/21/2020)	
After Report	\$ 436.00	52-Wk Hi-Low	50.3-502.5
Market Cap	\$ 4,818	Shrs Outstanding	11.05
P/E (ttm)	237	non-GAAP EPS (ttm)	\$ 1.84
財務報告		(Q3/2020)	
營收	\$ 87.7	汽車毛利率	27.7%
汽車營收	\$ 76.1	Non-GAAP EPS	\$ 0.76
上季度財務		(Q2/2020)	
營收	\$ 60.4	汽車毛利率	25.4%
汽車營收	\$ 51.8	Non-GAAP EPS	\$ 0.44
去年同期財務		(Q3/2019)	
營收	\$ 63.0	汽車毛利率	22.8%
汽車營收	\$ 53.5	Non-GAAP EPS	\$ 0.37

億美元計, 每股除外

財報焦點

1. 本季營收為87.7億美元，其中汽車營收為76.1億美元。去年同期分別為63億及53.5億美元。汽車毛利率則從去年的22.8%提高至27.7%
2. 營運收入達到8.09億美元；GAAP淨利潤達3.31億美元，non-GAAP則為8.74億美元
3. 營收中有3.97億美元來自ZEV credit，佔汽車營收的5%，19年平均每季售出1.5億。20Q2則售出4.28億(營收的8%) credit
4. 第三季度毛利率大幅提升，扣除ZEV credit後毛利率為23.7%，去年同期為20.8%，上一季則為18.7%。主要提升來自於中國廠以及Model Y銷量提升。
5. 整體毛利率為23.5%，與上一季21.0%及去年同期18.9%相比提升許多。
6. 本季有2.9億美元的開銷來自於給Elon Musk的股票獎勵，上一季則有1億美元
7. 營業利益率從上一季的5.4%、19Q3的4.1%提升至9.2%。
8. 自由現金流達到14億美元

未來關注焦點

1. 目前Fremont工廠產能為9萬輛Model S/X，50萬輛Model 3/Y 每年
上海工廠產能為25萬輛Model 3
德國柏林Model 持續施工狀態，預期2021能完工，但尚須12-18個月達到滿載產能
上海、德國及德州工廠皆在建造Model Y產線，將於2021年開始交車；
半掛卡車也將於2021年開始交車
2. 今年的產能及交車能力皆能達到50萬輛，雖然難度提升，但目前維持50萬輛目標
3. 資本開支提高20億美元至25億美元，用以投資電池生產及汽車產能
4. Model S里程以提升到402英里(EPA)，Tesla將能透過OTA持續優化電控系統
5. 現金及等價物提高至145億美元。Tesla預計長期將不會有流動性問題，資金也將足夠用於生產、研發以及擴增等其他開銷
6. FSD於10/21推出完整測試版，僅有少量車主能測試。將持續緩滿供更多車主測試
6. 過去12個月營業利益率達6.3%，內部預期將持續提高，直至到達業界最高。