



## Tesla 10-K 重點整理

Tesla 於 2020 年開始興建柏林、德州工廠。下表為 Tesla 各工廠產權使用情況。

Tesla 工廠地產	產權
Fremont	Tesla擁有
內華達	Tesla擁有
紐約	租賃
上海	*
柏林	Tesla擁有
德州	Tesla擁有

\* Tesla 擁有建築、土地使用權。第一期契約達50年

2020 年為 Tesla 上海工廠首個完整營運的年度。該工廠所生產的 Model 3 在中國大賣，使得 Tesla 2020 年在中國的營收超過 66.6 億美元(成長率高達 124%)

	區域營收(億美元計)				
	2018	2019	成長率	2020	成長率
美國	148.7	126.5	-15%	152.1	20%
中國	17.6	29.8	70%	66.6	124%
其他	48.3	89.5	85%	96.7	8%

## 風險

Tesla 2020 年 10-K 中提到一項風險為車輛召回等風險。過去兩個月來，Tesla 在中國、美國等國家分別被要求召回 3.6 萬及 13.5 萬輛 Model S/X。Elon Musk 也在訪談中承認在 Tesla 趕產量時較無法確保車輛品質。若 Tesla 車輛被各國政府機構檢測要求召回，Tesla 即使不認同也必須召回，屆時將導致 Tesla 記入更多開銷。

以上風險同樣會影響 Tesla 的保修準備金。若 Tesla 大量召回車輛，且保固開銷大於保修準備金，Tesla 的財務將受到影響。

## 比特幣

10-K 中披露，Tesla 於 2021 年 1 月份購入價值 15 億美元的 Bitcoin 比特幣。Tesla 表示這是以不影響營運流動性為前提所做的投資。Tesla 同時表示將在不久的未來接受比特幣作為付款方式之一。

Tesla 在會計方面，將以「無限期無形資產」(indefinite-lived intangible asset)處理帳上的比特幣。依據美國會計準則，若「無限期無形資產」貶值，則作減記，將為資產減值損失(impairment loss)。若增值，則在賣出該資產後才記入收入，不會因增值而做增記。Tesla 每季度將進行資產估值，若當下估值較該季度市場最低價格低的話，將以差額進行減記。

雖說比特幣流動性佳，但對美金匯率變化極大，在需要變現時，有可能造成財務損失。若比特幣大跌，Tesla 雖然不至於在車輛、能源等業務方面有影響，但卻會對公司整體財務造成影響。依美國會計準則及以上提到的會計方法，比特幣的貶值將會導致 Tesla 營運收入減少。

因比特幣特性，Tesla 在儲存比特幣方面有多項風險。做為沒有實體的虛擬貨幣，比特幣完全仰賴科技存在。最為重要的就是安全密鑰，若 Tesla 因人為或電腦問題造成密鑰損失，其保護的比特幣也將無法取得。

作為美國第五大市值的公司，Tesla 對比特幣的接受與投資其實對比特幣主流化有十分大的幫助。但還須注意各國對比特幣的態度及管制。日前中國政府約談 Tesla，主要討論其車輛品質問題。基於中國政府對虛擬貨幣的管制，不排除中國將在這方面與 Tesla 有更進一步的討論。Elon Musk 同樣也可能面對美國 SEC 相關調查。