



Tesla 最新情況

- Tesla 網站已撤銷七天或 1000 英里內無條件退款的條約。據悉，在條約取消後，若車主對車子有所不滿，或許將能透過客戶服務進行退車、退款。
- Tesla 將其公關部門完全關閉，目前全世界的 Tesla 分布都沒有公關部門了。
- Tesla 於 10/13 將 Model S 底價調低\$3,000 美元至\$74,990。隔天競爭對手 Lucid 推出了售價 \$77,400 美元的入門車款(補助後售價為\$69,900)，為此 Elon Musk 於 10/14 將 Model S 底價調低至\$69,420
- Tesla 下週二將推出完整全自動駕駛(FSD)的 Beta 測試版，測試對象將為少數特定車主。FSD 作為 Tesla 關鍵技術之一，此次的測試將能讓車主及大眾對其能力有更完善的了解與體驗，對於通過無人駕駛相關法規也會有所幫助。
- 週二 10/20 推出 FSD Beta 後，隔天便是財報公布及法說會。財報目前預測每股盈餘\$0.67 - \$0.9 美元，取決於 Tesla 本季決定計入多少 ZEV Credit 碳排放點數。目前華爾街預期每股盈餘\$0.54 美元。若財報高於預期，配合上 FSD Beta 測試版，或許能刺激 Tesla 股價攀升。

Tesla 2020 Q3 Earnings Estimates (億美元計，ASP EPS除外)						
20Q3	交車量 ('000)	ASP	營收 REV	毛利率	銷售成本	毛利
S/X	15.2	\$ 89,000	\$ 13.5	21.0%	\$ 10.7	\$ 2.8
3/Y	87.1	\$ 53,000	\$ 46.2	19.0%	\$ 37.4	\$ 8.8
3 CN	37.0	\$ 52,500	\$ 19.4	35.0%	\$ 12.6	\$ 6.8
Others			\$ 9.0	-2.2%	\$ 9.2	\$ (0.2)
Total	139.3	-	\$ 88.1	20.7%	\$ 69.9	\$ 18.2
		Estimated			營運成本 OpEx	\$ 12.0
汽車銷售收入		\$ 79.1			營運利潤 Op Inc	\$ 7.71
汽車銷售成本		\$ 59.2			其他成本	\$ 3.0
ZEV Credits		\$ 1.5 - 4			GAAP 歸屬股東淨利潤	\$ 4.71
汽車銷售毛利		\$ 18.4			Non-GAAP 歸屬股東淨利潤	\$ 7.71
現有流通股數(億)		9.32			GAAP EPS	\$ 0.51
					NON-GAAP EPS	\$ 0.67 - 0.9

*以億美元計，平均售價ASP與EPS除外

Tesla 每季計入額度不定的 Zev Credit，由於該部分幾乎屬於純利，計入額度將對 EPS 有大幅影響。目前公司預測將計入\$1.5 至\$4 億美元的 Zev Credit。低估\$1.5 億因電動車銷量大幅提升，即使不計入任何 ZEV 也能達到 GAAP 盈利，所以或許會計入較少的 Credit。高估\$4 億美元則是因為 Tesla 早先賣出的碳排放點數大多將於 2021 年過期。屆時 Fiat Chrysler 與其他向 Tesla 購買點數的車商將需要購買更多的點數。

造車成本

造車成本						
	Tesla	2022 Tesla (新電池)	Toyota	VW	Daimler (Mercedes)	
平均售價	\$ 52,300	\$ 48,000	\$ 23,500	\$ 23,800	\$ 58,000	
研發成本	\$ 4,000	\$ 4,200	\$ 1,150	\$ 1,750	\$ 3,300	
原料成本	\$ 27,500	\$ 21,225	\$ 16,950	\$ 15,350	\$ 35,400	
員工、折舊成本	\$ 10,000	\$ 9,000	\$ 2,000	\$ 3,300	\$ 9,500	
總製造成本	\$ 41,500	\$ 34,425	\$ 20,100	\$ 20,400	\$ 48,200	
汽車毛利率	20.7%	28.3%	14.5%	14.3%	16.9%	

上表試算 Tesla 與三家車商(Toyota, VW, Daimler) 的平均造車成本、售價與毛利率。目前 Toyota 與 VW 平均造價較低，約 2 萬美元出頭，且毛利率相近(14.5%左右)。Daimler 為 Mercedes Benz 的母公司，因產品定位為豪華車，造價(\$48,200 美元)及售價(\$58,000 美元)都較高，毛利率為 16.9%。

Tesla 目前平均造價約為\$41,500 美元，汽車毛利率則為 20.7%，為上表內汽車毛利率最高的公司。若 2022 年 Tesla 能量產新版電池，並將用於所有生產車輛中，能將造車成本降至 3.5 萬美元以下，並將汽車毛利率提升至 28%以上(考慮降價可能，平均售價以 4.8 萬元計)