



Tesla (TSLA)		(04/29/2020)	
After Report	\$ 824.00	52-Wk Hi-Low	177-969
Market Cap	\$ 1,516	Shrs Outstanding	1.84
P/E (ttm)	198	non-GAAP EPS (ttm)	\$ 4.17
財務報告		(Q1/2020)	
營收	\$ 59.9	汽車毛利率	\$ 25.50
汽車營收	51.3	Non-GAAP EPS	1.24
上季度財務		(Q4/2019)	
營收	\$ 63.0	汽車毛利率	\$ 22.80
汽車營收	53.5	Non-GAAP EPS	0.91
去年同期財務		(Q1/2019)	
營收	\$ 45.4	汽車毛利率	\$ 20.20
汽車營收	37.2	Non-GAAP EPS	-2.90

億美元計, 每股除外

財報焦點

1. 現金與等價物在第一季增加18億美元, 總額達到81億美元。增加主要來自於23億的募資, 並扣掉負數自由現金流
自由現金流為-8.95億美元, 其中-9.81億美元源自庫存增加
2. 營運收入達到2.83億美元; GAAP淨利潤達1600萬美元, non-GAAP則為2.27億美元
3. Q1中國廠毛利率接近美國Model 3毛利率, Model Y第一季毛利率為正數
4. 營收中有3.54億美元來自regulatory credit販售, 佔汽車營收的7%, 19年平均每季售出1.5億的credit
5. 汽車毛利為25.5%, 整體毛利為20.6%, 均為18月來最高值

未來關注焦點

1. 目前Fremont工廠產能為9萬輛Model S/X, 40萬輛Model 3/Y 每年
上海工廠產能為20萬輛Model 3, Model Y產線則在施工中
德國柏林Model Y產線也進入到施工狀態, Model 3產線則尚在規劃中
其他車型如Roadster、Semi、Cybertruck產線皆在規劃中
2. 目前Model Y生產進度較Model 3剛開始生產時佳, 主要因生產線簡化, 以及Model Y與Model 3採用同一平台
3. 上海工廠預期2020年中能達到每周4000輛的產能, 並且於Q2開始將販售長續航版本
4. 德國廠預期將能於2021年開始交付Model Y
5. 4月份開始Tesla釋出FSD辨識並停等紅綠燈的新功能, 將能為Q2帶來更多的營收
6. Tesla透過軟件更新將Model S/X的續航能力再度提升
7. Fremont工廠停工原先有消息指出將於4/29開始復工, 但再度取消。Q2業績將大幅受到工廠停工影響, 不排除Tesla將透過FSD更新與Regulatory Credit來緩解負面影響, 甚至實現營利
8. Solar Roof已達到每周1000個屋頂(4MW)的產能, 將持續擴大屋頂安裝能力
9. Tesla表示產線有能力達到今年50萬輛的交車量, 但對於實際是否能實現語帶保留