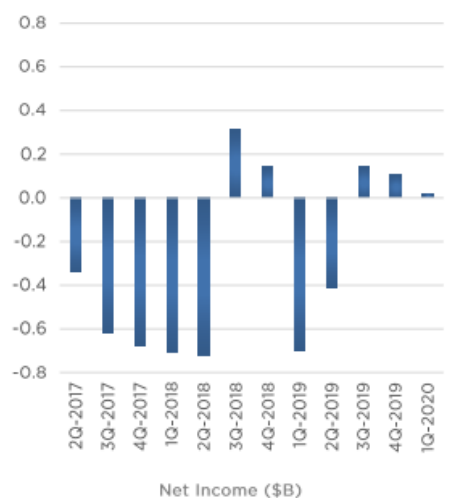
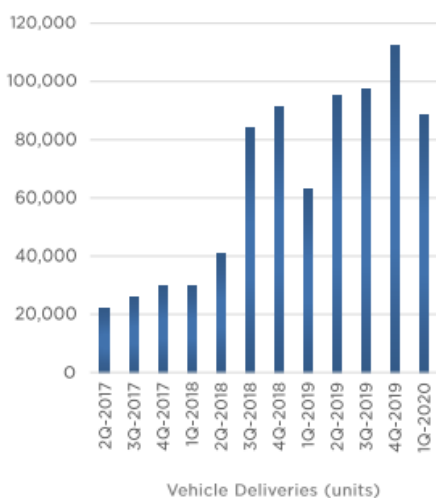




Tesla 財報									
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	環比	同比	2019 全年	2018 全年
營收	\$ 45.4	\$ 63.5	\$ 63.0	\$ 73.8	\$ 59.9	17%	32%	\$ 245.8	\$ 214.6
汽車營收	\$ 37.2	\$ 53.8	\$ 53.5	\$ 63.7	\$ 51.3	19%	38%	\$ 208.2	\$ 176.3
毛利率	12.5%	14.5%	18.9%	18.8%	20.6%	-	-	16.6%	18.8%
汽車毛利率	20.2%	18.9%	22.8%	22.5%	25.5%	-	-	21.2%	19.6%
造車成本	\$ 29.7	\$ 43.6	\$ 41.3	\$ 49.4	\$ 38.2	19%	29%	\$ 164.0	\$ 141.7
營運成本	\$ 10.9	\$ 10.9	\$ 9.3	\$ 10.3	\$ 9.5	11%	-13%	\$ 41.4	\$ 44.3
non-GAAP淨利	\$ (4.9)	\$ (2.0)	\$ 3.4	\$ 3.9	\$ 2.3	13%	146%	\$ 0.4	\$ (2.3)
non-GAAP淨利	-10.9%	-3.1%	5.4%	5.2%	3.8%	-	-	0.15%	-1.07%
non-GAAP EPS	\$ (2.90)	\$ (1.12)	\$ 1.91	\$ 2.14	\$ 1.24	-42%	143%	\$ 0.03	\$ (1.33)
								*億美元計, EPS除外	

Tesla 產銷量									
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	環比	同比	2019 全年	2018 全年
Model S/X 產量	14,163	14,517	16,318	17,933	15,390	-14%	9%	62,931	101,553
Model 3/Y 產量	62,975	72,531	79,837	86,958	87,282	0%	39%	302,301	152,977
Model S/X 銷量	12,091	17,722	17,483	19,475	12,230	-37%	1%	66,771	99,367
Model 3/Y 銷量	50,928	77,634	79,703	92,620	76,266	-18%	50%	300,885	145,821

2020 預測			
	45萬輛	48萬輛	50萬輛
淨利潤(億美元)	\$ 16.20	\$ 17.30	\$ 18.00
EPS	\$ 8.80	\$ 9.40	\$ 9.78



Earning Call 關注要點

- 中國第一季交車量為 1.77 萬輛，其中中國製 Model 3 預計約 1.4 至 1.5 萬輛。毛利率原先預期 30%，但因中國廠剛開始生產，目前預估約 23%左右。
- 2020 年第一季 Tesla 現金流轉負。主要原因為受到疫情影響而增加的庫存。庫存對自由現金流之影響為-9.5 億美元。GAAP 淨利潤部分則連續三季達到盈利，本季一大利潤來源來自 regulatory credit 的販售。本季所記入之 credit 營收為 3.5 億美元，較過去平均多出一倍以上。
- 儘管銷量減少，本季之毛利率同樣透過記入 credit 銷售額持續提升。本季汽車毛利率達到 25.5%，全公司毛利率則有 20.6%，皆較 2019 年來得高。
- Tesla 測試 Model S/X 透過軟件更新最新實際續航里程為 400 英里，在 EPA 實際測試時少了 2%，但 Musk 表示會持續透過更新提高續航里程。
- Model Y 一開始生產便已開始營利，主要原因是因為與 Model 3 共享同一平台，加上產線優化，使 Model Y 產能比 Model 3 剛推出的一二季來得高。
- 受到病毒影響，除了 Fremont 電動車產能受到影響外，於紐約水牛城工廠生產之 Solar Roof V3 同樣受到關廠影響。由於 Fremont 工廠已停工一個月以上，且目前尚沒有重新開工的消息，第二季產量將受到嚴重影響。鑒於最近 Tesla 開始 FSD 城市內辨識並停等紅綠燈功能之公測，Tesla 可能於第二季將重心轉向軟件研發。軟件研發可遠程在家上班，較不受疫情影響。第二季 Tesla 或能透過更多的 FSD 功能推出來抵銷產銷量的負面影響。
- Musk 也表示 FSD 功能預期將於今年內完全推出，並開始測試 Robotaxi 功能，並強調前期 Robotaxi 或將有人類駕駛來監督並於必要時刻接管控制車輛。
- 中國特斯拉因售價原因消費者將得不到 2020 新頒布的補貼。Tesla 應對措施為針對標準續航升級版降價至 29.2 萬人民幣，折合國家補貼後售價來到 27.2 萬人民幣。基於是用中國本地供應商之零配件，以及中國較低的人工等成本，雖然降價將影響利潤，但尚有實現盈利的空間。目前折價後尚配有 Autopilot 功能，但不排出 Tesla 將限制 Autopilot 僅能於購車後另外選購升級，以保護利潤。
- 電池日目前暫定為五月的第三週，所有有關電池、能源儲存的問題屆時將一一回覆。
- 在柏林工廠後，下一個 Tesla Gigafactory 將位於美國，並用於生產 Cybertruck。
- Solar Roof 產能在受到病毒影響前有大幅提升，Musk 表示需求及產能都很好，目前最大問題是安裝速率，同時 Musk 也表示有信心能在今年底達到每週安裝 1000 個屋頂的目標。
- Fremont 工廠的產量與歐美地區的需求及銷量將是 Tesla 第二季表現的關鍵。目前因官場影響，前景不是非常的好。中國地區產銷量則較無須憂心，3 月份表現良好，目前產能約每週 3000 輛，預期將能持續增加至每週 4000 輛。需求部分也持續提高。