

特斯拉業績差 市值蒸發6251億

減價拖累毛利率急跌 投行紛削目標價

▼ 特斯拉為搶救市場份額而大幅減價，導致毛利率跌穿20%。



▼ 馬斯克承認：「中國的電動車公司是全球最具競爭力的公司」。



特斯拉 (US:TSLA) 近期以劈價作招徠，於周四公布令人極度失望的業績後，引發投資者恐慌性拋售，股價單日急瀉12%，收報182.25美元，創8個月低位，市值蒸發800億美元 (約6251億港元)，而成交金額更是破紀錄的365億美元 (約2854億港元)。究其原因，特斯拉為搶救市場份額而大幅減價，導致業績遜於預期，集團毛利率更是因此跌穿20%，亦都令全年銷售因此而放緩。特斯拉在發布消息後，多家投行削目標價。

大公報記者 李耀華

特斯拉作為美國最大汽車製造商，於周四蒸發的市值額，相等於通用汽車、福特汽車和豐田汽車三分之一市值的總和，同時，集團的毛利率增長前景和產量將面臨極大挑戰，投資者甚至懷疑，儘管特斯拉經過大跌之後，股價水平是否仍是真的可以反映所直而來的壓力。

馬斯克預告今年銷售顯著放緩

特斯拉周四公布業績顯示，截至去年12月份的3個月內，第四季營業額僅升3%，至252億美元 (約1969億港元)，增長幅度為逾三年來最慢，同時亦差於市場預期的256億美元。同期毛利率亦只有17.6%，跌穿20%，並低於華爾街分析師所預期的18.3%，亦遠遜於去年同期的23.8%。扣除碳權收入 (regulatory credits)，即核心業務盈利的毛利率，則增加至17.2%，僅僅略高於預期，亦優於上季錄得的接近四年來最低水平16.3%。至於2023年全年營業額則創新高，達到967.73億美元，年增19%，但營業利潤僅88.91億美元，年減35%；總毛利為176.6億美元，較去年同期下滑15%；全年毛利率為18.2%，較去年下降7.35個百分點。這是特斯拉7年以來首次全年獲利下滑。

毛利率下跌主要受到減價戰、科研成本和新產品Cybertruck開發成本增加的影響。不過，大幅減價、成本上漲，加上供應過量和需求疲弱，則令特斯拉的前景更暗淡。該公司行政總裁馬斯克已是事先張揚的警告，今年的銷售增長將顯著下滑，原因是需求疲弱、競爭加劇、持續高息等因素。而集團則形容特斯拉正處於兩個大增長浪潮的中間的低增長期。

馬斯克續稱，他們並沒有水晶球，難以準確預測到未來的業績，但假如利率回落得很快，毛利率便將會改善，但假如不是，對公司就只會存在不利的影響。TD Cowen分析師表示，特斯拉的業績已由壞轉差，因第四季的營業額和盈利均遜預期。CMC Markets首席市場分析師Michael Hewson則認為，特斯拉面對的根本問題，正是任何產品意圖或企圖採用催谷銷售的策略，如要取得理想的效果，最終必會令到邊際利潤進一步下跌。

分析：數據轉差 股價不值60倍PE

特斯拉未來仍將以生產較具經濟效益的電動車為主，馬斯克表示，正準備在2025年下半年開始生產一款全新的廉價車款，屆時將會運用革命性的製造技術，可削減生產成本。特斯拉公布業績後，最少9家證券行降低其評級，而德銀、高盛、花旗、晨星則調低對特斯拉的目標價水平，高盛表示，銷量和每股收益的增長放緩，短中期影響股價的不利因素仍會持續。雖則倫敦交易所 (LSEG) 資料顯示，特斯拉目前的市盈率 (PE) 仍然高達60倍，可惜的是已有部分分析師指出，假如銷售增長和毛利率進一步下跌，特斯拉在此一水平明顯是難以得到支持。

特斯拉季度業績表

分項	按年增/減	預期
營業額：252億美元	+3%	256億美元
毛利率：17.6%	-6.2%	18.3%
每股盈利：71美仙	+3美仙	74美仙
汽車業務營收：215.63億美元	+1%	--
2023年總營收：967.73億美元	+18.8%	--
第四季產量：49.5萬輛	+12.6%	47.5萬輛
第四季交付量：48.5萬輛	+19.5%	48萬輛

投行下調特斯拉目標價

券商	原目標價	最新目標價
未來資產	320美元	270美元
德意志銀行	260美元	250美元
花旗	255美元	224美元
高盛	255美元	220美元
晨星	210美元	200美元
滙豐	146美元	143美元

女股神擲2.5億 趁低增持特斯拉

低位掃貨 特斯拉股價在周四收市時大跌12%，因市場對其最新業績表示極度失望。然而，這種悲觀情緒卻未有打擊女股神伍德 (Cathie Wood) 對其信心，她旗下的Ark Innovation和Ark New Generation Internet ETF，在昨日便趁低吸納了總共3250萬美元 (約2.539億港元) 特斯拉股份。

Ark Innovation ETF是伍德方舟投資旗下的ETF旗艦，周四趁着特斯拉股價跌至182.63美元時，低吸了14.82萬股股份，迄今佔該投資組合裏7.7%，另一隻Ark Next Generation Internet ETF，亦趁低價吸納了17.78萬股特斯拉，佔其投資組合5.1%，是第六大資產。兩項增持共涉資3250萬美元。

事實上，女股神周四低吸特斯拉，正符合方舟投資的風格，該公司一向會在股份出現潛在性弱點時大手掃貨，而她本人亦極度看好特斯拉的無人駕駛技術。



▲ 伍德旗下兩間投資公司親準特斯拉股價插水而吸納。

馬斯克：中國車企競爭力冠全球 去年銷量不敵比亞迪

實事求是 中國新能源車近年力拓國際市場已是漸入佳境！國產電動車製造商比亞迪 (01211) 全球銷量52.64萬輛純電動車，壓倒特斯拉成為全球銷量冠軍，反映出即使特斯拉去年不斷減價吸客，仍是敵不過比亞迪。難怪特斯拉行政總裁馬斯克周四亦承認：「中國的電動車公司是全球最具競爭力的公司。」

根據較早前數據顯示，中國電動車製造商比亞迪以單季銷售52.6萬輛純電動車的成績，打敗特斯拉的48.49萬輛，成為全球最大電動車製造商。事實上比亞迪全年賣出汽車超過302.44萬輛，乘用車銷售超過301.29萬輛，同比增長61.8%，單是上月 (12月) 就賣出超過34.1萬輛，乘用車銷售超過34.01萬輛，同比上升45%。

中國汽車出口超越日本

2023年，中國汽車產銷雙雙突破3000萬輛，產銷分別同比增長11.6%和12%，創歷史新高，並連續15年保持全球第一。汽車出口491萬輛，同比增長57.9%，首次躍居全球第一。據報NHK數據推算，日本去年全年汽車出口量約430萬輛。

面對比亞迪來勢洶洶，馬斯克早前曾不以為然地在X上表示，特斯拉是一家「AI和機器人」公司，許多人卻視為汽車公司。言下之意，就是根本不應該拿來和比亞迪相比。然而，當特斯拉周四交出令人極度失望的成績表後，馬斯克只能坦承中國電動車公司是全球最具競爭力。

同時，他更向比亞特等伸出橄欖枝，暗示有意和中國電動車公司在自動駕駛專營權和其他創新技術方面合作，足以證明馬斯克亦相信，唯有與中國的汽車生產商合作，才可以為特斯拉的前景找到出路。

2023年比亞迪銷售數據

2023年比亞迪銷售	302.4417萬輛
• 乘用車銷售	301.2906萬輛
• 同比增長	61.8%
12月銷售	34.1043萬輛
• 乘用車銷售	34.0178萬輛
• 同比增長	45.0%



▲ 英特爾今季營業額預計為122億至132億美元，不及預期。

英特爾股價插水11%

美企放榜

美科技企業龍頭相繼放榜，市場本來看好陸續公布業績的科企成績，但最新發布的消息卻不如人意，其中英特爾 (US:INTC) 今季營業額預計為122億至132億美元，低於預期的145億美元，周五股價美市早段低見43.81美元。此外，微軟據報將裁減視頻遊戲部門1900人。

英特爾公布，由於使用在傳統伺服器及個人電腦 (PC) 市場的晶片需求前景不明朗，該公司估計首季度經調整後的營業額將介乎122億美元至132億美元間，低於倫敦交易所分析師估計的平均145億美元。受消息拖累，英特爾股價曾在收市後的場外交易大跌了6%。在周五早段，英特爾股價報見43.81美元，跌11%。

事實上，用家的開支已日趨轉移至人工智能數據的伺服器方面，令英特爾的對手例如英偉達 (US:NVIDIA) 等得益，亦惠及積極開發人工智能晶片的超微 (US:AMD)。

微軟視頻遊戲部門裁1900人

另外，市場消息稱，微軟將裁走視頻遊戲部門1900人，約佔整體遊戲部門員工的8%，涉及的主要是動視暴雪和Xbox方面的員工，而以前者佔多數，意味去年的大規模裁員行動，延續至今年。裁員佔微軟整體遊戲部門員工的8%。微軟在數月前，才完成了與動視暴雪價值690億美元的合併，令在遊戲市場上站得更為穩固。

美PCE核心指數僅升2.9% 通脹壓力降

開支增加

美國經濟數據局公布，美國聯儲局喜用作參考的PCE核心指數在去年12月僅增長2.9%，為接近三年以來最低水平，反映通脹壓力已有所下降，美聯儲提前減息的機會或增加，但數據公布後，市場對3月份開始減息的預期卻未有太大改變，維持在48%的機會。美國股市周五早段反覆，主要是英特爾 (US:INTC) 看淡營業額前景，拖累科技股跌，道指早段報37997點，跌51點，其後回升116點至報38165點。

數據顯示，扣除食品和能源的成分後，所謂的個人消費開支價格 (PCE) 核心指數按年增2.9%，為2021年3月以來最小升幅，亦低於市場估計的3%。按月方面則上升0.2%，符合市場預期，而整體PCE指數，按

年則上升2.6%，按月升0.2%，兩者均符預期。另一方面，經通脹調整後的消費開支，在去年12月則連續第二個月上升0.5%，優於市場估計的0.3%，亦是接近一年以來，最大的兩個月升幅，反映出美國人的消費意欲仍



▲ 美國整體PCE指數，按年上升2.6%，按月升0.2%。

然強勁。而支持着消費增長的實則可支配收入方面，卻僅升0.1%，為3個月最少。

剛公布的通脹數據令人相信，去年通脹率的跌幅大於美聯儲和華爾街分析師的估計，與此同時，勞工市場仍有韌性，則令美國人消費開支繼續增加，反映出階段美國經濟仍大有軟着陸的可能。

美10年期債券孳息升至4.145厘

通脹數據公布後，芝加哥聯儲局觀察工具顯示，今年3月份減息的機會為48%，與數據公布前變化不大，而估計3月份維持利率不變的機會卻繼續處於50%水平，反映出市場已明顯地消化了3月不減息的機會。美國國庫券孳息在數據公布後不跌反升，10年期債券孳息曾升至4.145厘水平。