

# Tesla

## 中國概念新能源股

中環  
新譚



譚新強

中環資產投資  
行政總裁

上星期我剛收到等了兩年多的 Tesla Model S，整體來說，非常滿意，性價比近乎無懈可擊。尤其是在香港及內地，免了進口稅，比寶馬、奔馳等都廉宜。既有型，又省汽油錢，性能更超（0至100km大約4.2秒），再加變身成爲綠色環保分子（下圖），何樂而不爲？

設計非常主流，容易接受。尚有小瑕疵，但無傷大雅。比較失望的是行車路程（range），沒有公司說的那麼棒。我的朋友羅先生是 Tesla 的頭號粉絲，開了一間以 Tesla 爲主題的五星酒店 Limo 公司。他也認爲最理想的 500km 很難達到，根據路面情況，能走 350km 已不錯。所以我認爲 Tesla 的電池技術優勢可能沒想像中大。

無可置疑，Tesla 的股價一定是貴。市盈率無限，因爲還在虧錢。今年大概只會生產 3 萬輛車，明年望達 7 萬，最樂觀要到 2020 年才達 50 萬。但市值已逾 300 億美元！對比年產超過 500 萬輛的 Nissan，市值才約 400 億美元。

但 Tesla 股價還是牛氣沖天。大摩的最新目標價爲 320 美元（現價約 248 美元）。去年還有位 NYU 教授 Aswath Damodaran 看淡，認爲只值 67 美元。如真的做空到現在，頭早已「挾爆」！技術走勢來看，經過 3 至 5 月的調整，低位 180 美元左右，現正挑戰高位，破位機會頗高。

### Musk 與王傳福 一時瑜亮

我認爲炒 Tesla（據聞不少是中國資金）主要是看好三點：

（1）中國市場的前景——很明顯，Tesla 在中國的品牌效應比在美國還要強（很多內地遊客駐足觀看我的車及拍照）。Elon Musk 也預計中國銷售將達總額的三到四成，等同美國。他亦計劃在中國大量興建超級充電站；

（2）明年投產的 Model X SUV——價錢未定，已有大批粉絲落訂金，性價比應秒殺其他對手。速度肯定無敵，更重要的是裝滿電池的底盤非常重，令重心非常低，大大減少一般 SUV 可能反車的危險。大摩估計，到 2018，X 的銷量將超越 S。在中國，SUV 更受歡迎。例如保時捷在中國銷售 Cayenne 的數量遠多於 911；

（3）Gigafactory——上周提過 Tesla 聯同 Panasonic 投資 50 億美元在美國建廠生產鋰電池。大摩估計這部分值 17 美元 1 股。我覺得如能在電池技術得到突破，價值更大。

上周提到 Tesla 跟比亞迪（1211）都在追尋太陽能、儲能、電動車的「聖三一」。Tesla（正確來說是 Musk）的做法是把它分在兩家公司：Tesla 做電動車，經 Gigafactory 做儲能。另外一間 Musk 當主席及主要股東（CEO 是他表弟）的 Solarcity 做下游最吃香的分佈式太陽能發展及財務安排。何其聰明！Solarcity 的股價非常強勁。

比亞迪的做法是暫時把車（汽油及電動）、原來起家的電池、及主要中游的太陽能組件業務都放在比亞迪，不是比亞迪電子（0285）。股價距離歷史高位還遠，但有股神巴菲特支持，最近也非常強勁，市值亦達 200 億美元。

Musk 及王傳福，一時瑜亮，各有千秋！

（中環資產在 8 月 11 日持有比亞迪、Solarcity 的股票，沒持有比亞迪電子、Tesla、Panasonic、Nissan 的股票。）

