

雪球访谈

半年大涨65%! 天风策略韩旭东解读特斯拉

2017年04月21日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



Kennyhan

访谈简介

4月3日，\$特斯拉(TSLA)\$公布2017年一季度电动车销量，交付量和产量均创造公司历史季度最佳，一季度共交付约25000辆电动车，同比增长69%，包括13450辆ModelS和11550辆ModelX，同时电动车产量也达到25418辆。当日受消息提振，\$特斯拉(TSLA)\$股价随即大涨7.3%，并超越了\$福特汽车(F)\$成为美国第二大汽车制造商，又于10日一度超越\$通用汽车(GM)\$成为美国市值最大的汽车公司。本期访谈我们邀请到了天风策略团队负责海外映射研究的韩旭东@Kennyhan来和大家聊聊特斯拉及其映射投资机会~

\$特斯拉(TSLA)\$目前是美国国第二大市值汽车制造商，特斯拉目前市值493.9亿美金，\$通用汽车(GM)\$目前市值509.9亿美金，\$福特汽车(F)\$目前市值445.6亿美金。3月28日晚腾讯方面确认，\$腾讯控股(00700)\$通过旗下的黄河投资收购特斯拉（TSLA）816.75万股股票，收购价格为17.78亿美元，持股比例为5%，成为其第五大股东，此次收购平均价格是217美元/股。腾讯持股为非积极持股，不会加入到特斯拉的日常运营管理，但可以享受股价上涨带来的收益。自2012年特斯拉第二款电动车ModelS上市之后，特斯拉的一举一动都会引起汽车界、科技界以及全球各大媒体的极大关注，其对全球汽车行业电动与智能变革走向深化意义重大。

\$特斯拉(TSLA)\$在当前的汽车产业中意味着什么？还有什么映射投资机会？速来提问~

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：特斯拉(TSLA)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 不笨才好：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan说：国内有电池企业能直接或者间接进入供应链吗？

[答] Kennyhan：

短期内不会 针对电池组装厂 中国的电池厂技术情况还没法和海外的公司进行bidding 国轩高科 天津力神 catl NCA的产品也没有

[问] Mirandatt：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan说：TESLA最近的涨势还会持续吗？主要看model3的交付情况？

[答] Kennyhan：

关于tsla的股价 我个人认为还是会继续 上涨 现在对tdla股价最大的影响就是model3 能否顺利年中量产，美国市场对model3 的预期很低 主要是由于过去经常decommit 所以大家觉得这次也会decommit 但是现在从产业沟通的情况来看 我们觉得很有可能正常量产 其他关于cashflow 和gross margin之前会是一个制约因素 现在由于融资计划已经完成 所以不再是关键因素

[问] 犀牛006007：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan说：如果4万美元以下，我准备入手一辆，毕竟中国高铁网比较发达了。另一直传言中国设厂，有没有确定的信息？

[答] Kennyhan：

我们现在了解到一定会设厂 主要是进口关税问题对产品的价格有很大的影响 同时中国的产业链也比较齐全 具体时间不确定 我们预计今年底之前会有确定的消息

[问] 退出观望：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan说：多次传闻特斯拉在中国设厂，这是市

场人士的主观猜测还是有实际行动？如属后者，会是独资还是合资？“中国制造”的特斯拉会有更低成本吗？谢谢！



[答] Kennyhan:

我们了解下来应该会设厂 按照现在的国家规定 一定是合资的方式 中国设厂的重点是更贴近市场 同时 现在中国采购的比例比较低 在中国设厂 一定会有更多的采购额比例在中国 对采购成本一定有比较大的降低影响

[问] 深圳牛股:

关于\$特斯拉(TSLA)\$, 对@Kennyhan 说: 请问该公司研发投入强度有多少, 有什么原创专利呢?

[答] Kennyhan:

去年8.6个亿美金的研发费用 主要是bms电池管理系统和adas自动驾驶的算法是他们最核心的技术和专利所在

[问] 犀牛006007:

关于\$特斯拉(TSLA)\$, 对@Kennyhan 说: 如果4万美元以下, 我准备入手一辆, 毕竟中国高铁网比较发达了。另一直传言中国设厂, 有没有确定的信息?

[答] Kennyhan:

ps 在中国销售美国生产的话大概38w 中国生产的话大概28w 会有很大的差异

[问] 退出观望:

关于\$特斯拉(TSLA)\$, 对@Kennyhan 说: 特斯拉放弃mobileye后, 自主研发的自动驾驶进展如何? 不像其他公司, 特斯拉卖的车都装好了相应硬件, 车主期待很高, 也是产品竞争力的一个重要方面, 拖延推出负面影响可能不小。它目前的难点在哪? 谢谢!

[答] Kennyhan:

您说的是哪方面推迟以及难点? 一直以来tsla的算法和combination都是自己做的 原来用mbly的芯片和算法 现在用自己的

[问] 股票万一：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan 说：还要熊多久，登的心累

[答] Kennyhan：

不理解您具体是说？tsla最近今年都涨得很好啊

[问] 拐点加速度：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan 说：1、特斯拉的电动车为什么能卖的这么多？2、汽车行业的游戏规则是什么？特斯拉颠覆了这些游戏规则吗？3、我小路和大路驾考了3次，所以对特斯拉的自动驾驶感兴趣，因此还请麻烦说说特斯拉的自动驾驶现在达到一个什么样的层次水平。4、特斯拉的核心竞争力有哪些。谢谢。

[答] Kennyhan：

- 1、特斯拉的电动车为什么能卖的这么多？ 我们觉得tsla重新定义了汽车以前的车 我们定义为行走的精密仪器 tsla我们定义为行走的计算机 你在tsla上可以做更多的事情 这是他的核心价值 相比于其他电动车 他的里程焦虑症很低 400-500km 同时 定位于家庭第二辆车 他的动力系统媲美轿跑 所以对有钱人来说 电动环保里程长 且自动驾驶解放你的双手和注意力 同时动力强 自然买卖的好
- 2、汽车行业的游戏规则是什么？ 特斯拉颠覆了这些游戏规则吗？ 游戏规则很多 最简单来讲 汽车行业是一个准备三年研发三年量产三年的长周期 tsla的整车从concept到量产一年半 完全不同于传统车厂的玩法 同时由于电动车零部件数量大幅减少为燃油车的1/5 左右 所以tsla采购结构扁平 反应更快成本控制更强
- 3、我小路和大路驾考了3次，所以对特斯拉的自动驾驶感兴趣，因此还请麻烦说说特斯拉的自动驾驶现在达到一个什么样的层次水平。 现在只是Level2 的辅助驾驶，基本上是车辅助人 下一级是level3 的人辅助车 硬件方面tsla已经配备了比较充足的配置 但是软件端还需要更完善 所以对车主来讲 需要随时把手放在方向盘上 在高速上可以让车自动驾驶 的程度
- 4、特斯拉的核心竞争力有哪些。 主要是新能源电源管理和自动驾驶算法的核心竞争力

[问] 偶然也是必然：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan说：从未来3年来看，您对tsla看到多少市值？您觉得谁会是tsla的最大的竞争对手？国内有类似的标的吗？

[答] Kennyhan：

我个人认为再有一倍的空间都是可以接受的 国内没找到对标公司 在新能源和自动驾驶两方面都很厉害的公司 国内现在我还没发现

[问] 偶然也是必然：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan说：从未来3年来看，您对tsla看到多少市值？您觉得谁会是tsla的最大的竞争对手？国内有类似的标的吗？

[答] Kennyhan：

还有 他最大的竞争对手我个人理解应该是google这些 传统车厂看大众是否可以做得更好吧

[问] 退出观望：

关于\$特斯拉(TSLA)\$，对@Kennyhan说：特斯拉放弃mobileye后，自主研发的自动驾驶进展如何？不像其他公司，特斯拉卖的车都装好了相应硬件，车主期待很高，也是产品竞争力的一个重要方面，拖延推出负面影响可能不小。它目前的难点在哪？谢谢！

[答] Kennyhan：

都是辅助驾驶 不是全自动驾驶 同时 硬件ready 软件还是Level2

到下一个阶段才可以说全自动驾驶//@Kennyhan:回复@退出观望:您说的是哪方面推迟以及难点？一直以来tsla的算法和combination都是自己做的 原来用mbly的芯片和算法 现在用自己的

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里