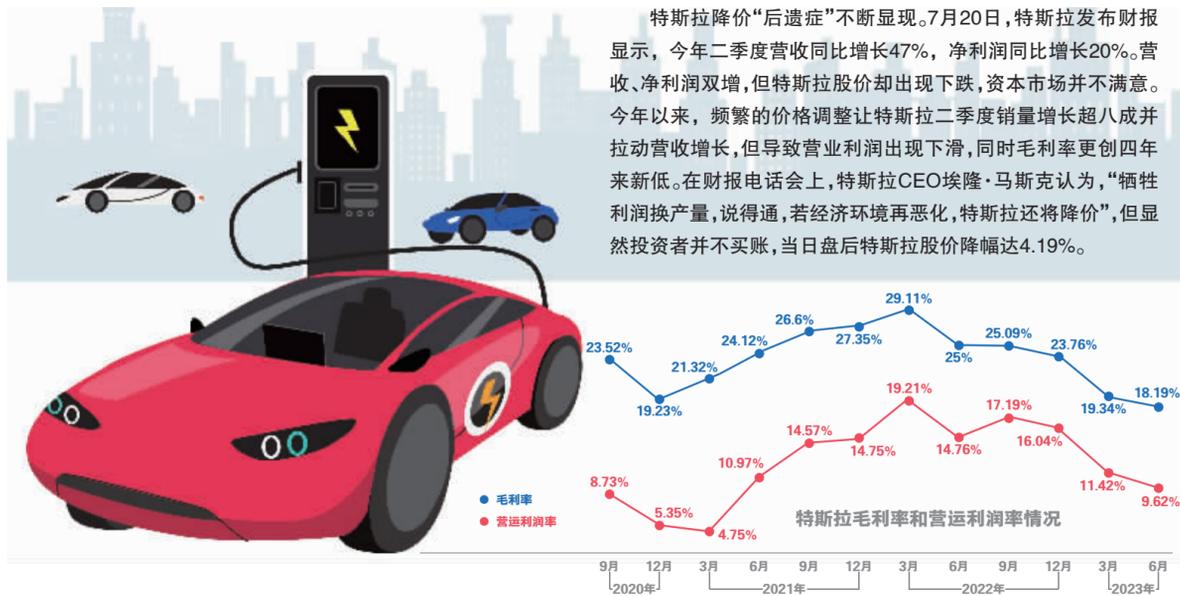


毛利率拉“警报” 特斯拉还想再降价



特斯拉降价“后遗症”不断显现。7月20日，特斯拉发布财报显示，今年二季度营收同比增长47%，净利润同比增长20%。营收、净利润双增，但特斯拉股价却出现下跌，资本市场并不满意。今年以来，频繁的价格调整让特斯拉二季度销量增长超八成并拉动营收增长，但导致营业利润出现下滑，同时毛利率更创四年新低。在财报电话会上，特斯拉CEO埃隆·马斯克认为，“牺牲利润换产量，说得通，若经济环境再恶化，特斯拉还将降价”，但显然投资者并不买账，当日盘后特斯拉股价降幅达4.19%。

交付量拉动营收增长

财报显示，今年二季度特斯拉营收249.27亿美元，同比增长47%，环比增长6.8%，高于分析师预期的245亿美元。

高速增长的交付量，直接拉动特斯拉营收跑赢预期。数据显示，今年二季度，特斯拉产量为47.97万辆，同比增长约86%；交付量为46.61万辆，同比增长约83%。此前，市场层面预测，特斯拉将交付44.5万辆汽车。此前，据统计，近一年特斯拉的交付增长率始终低于五成。

超八成的交付量增长，让二季度特斯拉汽车业务板块营收212.68亿美元，同比增长46%，占据特斯拉营收的85%。同时，在二季度特斯拉交付量中，中国与美国市场成为主要贡献者。根据美国调查公司Motor Intelligence的数据显示，今年二季度特斯拉在美国市场销量约17.5万辆，同比增长35%。今年6月

起，特斯拉Model 3和Model Y全部车型均享受全额补贴。乘用车市场信息联席会（以下简称“乘联会”）秘书长崔东树表示：“Model 3和Model Y能拿到全额补贴，也进一步刺激了二季度特斯拉在美国市场的交付量。”

来自乘联会的数据显示，今年二季度特斯拉在中国市场零售量为15.7万辆。按此计算，今年二季度特斯拉在中美两大市场合计销量超33万辆。特斯拉方面表示：“上海超级工厂已成功接近满负荷运行几个月，预计每周产量不会有实质性增长，同时该工厂仍为主要出口中心。”对于今年产量目标，马斯克表示：“依然维持约180万辆。”

毛利率四年最低

今年二季度营收超预期增长，但特斯拉的挣钱能力却拉起了“警报”。

今年一季度，特斯拉净利润同比下滑超24%，曾引发关注。今年二季度，特斯拉净利

润为27亿美元，同比增长超20%，情况有所好转。但在营业利润方面，二季度为23.99亿美元，同比下降3%，环比下降9.9%。同时，营业利润率降至9.6%，同比下降5个百分点，环比下滑1.8个百分点。

此外，特斯拉的毛利率也再次下滑。财报显示，今年二季度总体毛利率为18.2%，低于分析师预期的18.8%，为四年以来最低水平。特斯拉在一份股东报告中解释称：“所销售汽车的平均价格降低以及提高内部设计的4680电池产量的成本高昂等因素，导致二季度利润率下降。”

为应对需求放缓，去年10月开始特斯拉使出降价“杀手锏”，今年更是在全球范围内多次下调价格。据统计，在美国市场，作为特斯拉主力车型的Model 3入门版车型售价今年1月起下降14%。今年二季度Model 3车型平均价格约4.56万美元，同比下降20%。

除降价外，特斯拉还多次在中美两大市场给出现车优惠或补贴保险政策。据特斯拉

统计和预测专家Troy Teslike发布的数据显示，今年6月，特斯拉全球电动汽车订单积压量已降至历史最低水平。在中国汽车流通协会专家委员会成员颜景辉看来，今年初特斯拉便打出降价牌，在提前为年销增长50%目标收割销量的同时，也亟待提振其车型放缓的市场需求，但价格下探势必影响其盈利能力。

特斯拉相关人士表示：“尽管特斯拉一季度、二季度早期进行价格下调，但运营利润率仍保持约10%的健康水平。”同时，在财报电话会议上，马斯克直言：“牺牲车辆利润率换取更多产量‘说得通’，若整体经济环境不稳定，特斯拉还将继续降价。”同时，马斯克表示，要用长期眼光投资特斯拉，要像巴菲特那样进行价值投资，并预计特斯拉价值将增长至少5倍甚至有增长10倍的潜力。

马斯克此言一出，资本市场随即出现波动。7月19日美股收盘后，特斯拉股价跌幅达4.19%，每股报价279.07美元。美国投行与机构证券公司Piper Sandler Piper Sandler分析师亚历山大·波特表示：“今年一季度特斯拉降价引发电动汽车市场‘价格战’的呼声，如果三季度再触发降价，可能会重新引发投资者对其利润率的担忧。”

保市值还靠FSD?

外界认为，特斯拉与其通过不断降价提升交付量，不如通过投放新车型刺激需求释放。

上周，特斯拉方面宣布，首辆电动皮卡Cybertruck在德州超级工厂下线。目前，特斯拉的主要销量来自Model 3和Model Y，多年未投放全新车型，这也被外界认为是导致其需求放缓的原因之一。马斯克曾表示，如果特斯拉全面提高Cybertruck产量，应该能每年生产25万-50万辆。此外，今年特斯拉股东大会上，马斯克透露，特斯拉正在开发两款新车型。

除产品外，马斯克在财报电话会上重申，特斯拉将在今年年底前实现完全的自动驾驶功

能。目前，FSD（全自动驾驶）在美国的售价达1.5万美元（约合10.8万元人民币），马斯克认为：“在实现完全自动驾驶后，其价格可能将提升数倍。”

不过，从2016年起，特斯拉方面便承诺将推出自动驾驶汽车，但至今仍未实现。目前，特斯拉的辅助驾驶系统仍需要人类驾驶员随时准备接管。马斯克曾表示，如果不实现完全自动驾驶能力，特斯拉的“价值基本为零”。

在DataTrek Research联合创始人Nicholas Colas看来，目前在特斯拉9000多亿美元的市值中，只有约2000亿-3000亿美元来自电动汽车业务，其余6000亿-7000亿美元均为“自动驾驶看涨期权”。如果投资者在目前估值水平上买入特斯拉股票并期待股价进一步上涨，就必须相信其能够很快实现真正的全自动驾驶。这意味着，如果特斯拉不能实现完全自动驾驶，根据Colas的估值模型，其股价可能暴跌约70%。

为让智能化进一步提速，今年7月，特斯拉超级计算机Dojo开始投产，马斯克表示，未来Dojo计算机将满足庞大的神经网络训练需求。据了解，Dojo是特斯拉为人工智能机器学习与计算机视觉训练目的而开发的超级计算机。多年来，特斯拉一直希望用软件来定义汽车，其通过从全球的电动车中收集视频和数据，改进现有软件并开发新功能，使其成为辅助驾驶系统的一部分。

据悉，明年特斯拉将在Dojo上投入超过10亿美元。此外，使用Dojo来训练神经网络，还有助于特斯拉摆脱对英伟达GPU的依赖。此前，特斯拉使用英伟达GPU驱动的大型超级计算机来处理FSD数据。马斯克表示，特斯拉对FSD硬件和软件授权给其他汽车公司持开放态度，目前已与一家大型OEM（代工厂）就使用特斯拉FSD进行早期讨论。

特斯拉方面称，虽然特斯拉还在继续实施创新以降低制造和运营成本，但随着时间的推移，预计硬件相关利润将伴随着人工智能、软件和基于车队的相关利润加速增长。

北京商报记者 刘洋 刘晓梦

聚焦 Focus

“交易荒”持续 超2万人离开华尔街

在新冠疫情暴发后，美联储大量放水，市场并购和IPO交易活跃，促使华尔街各大行大量招人。然而，随着美联储启动加息进程，并购活动放缓，金融行业流动性收紧，各个银行的多项金融业务收入明显下滑。据外媒报道，由于并购、IPO等交易低迷，今年前6个月，华尔街大行已经累计裁员约2.1万人。

今年以来，花旗集团在裁减5000名员工后已拨出4.5亿美元的遣散费，而摩根士丹利则披露因二季度裁员约1800人而损失了3.08亿美元。美国银行则采取了不同的策略，我们对目前的情况感到满意。我们将留意公司的收入轨迹，在我们前进的过程中，如果出现变化，我们会及时做出调整。”

随着员工人数的减少，员工遣散费推高了美国六大银行的费用支出。在今年上半年，这六家银行与人员和薪酬相关的费用跃升6%，达到955亿美元。整体来看，今年上半年华尔街依然延续去年的颓势，美国五家最大银行的投行业务收入下降了8.9%，至670亿美元。

投行业务遇冷并非华尔街大行遇到的唯一问题。去年美联储开始激进加

息，美国房贷利率节节走高，这令房贷市场也陷入沉寂，导致许多银行解雇房贷业务相关的员工。此外，不少银行在技术进步方面取得进展，这些技术减少了银行所需的人力投入。

最近几天，华尔街的高管们表示，由于离职员工数量少于预期，裁员力度也将会进一步加大。例如，富国银行将第二季度的裁员举措归咎于人员离职率低于预期，这迫使该公司拨出更多的遣散费。今年前6个月，全公司员工人数减少了约5000人。

令市场更为担忧的是，由于“交易荒”持续，华尔街的裁员大潮似乎还没有结束的迹象。华尔街似乎也开启了新一轮裁员，并且裁员潮在向更高级别的员工蔓延。

上月底，有媒体报道称，高盛大约有125名董事总经理将失业。这是高盛自去年9月开启裁员之后，在不到一年内开启的第三轮裁员。

在华尔街的裁员大潮中，有一家巨头却是例外：摩根大通。二季度，该公司员工总数增长8%，员工人数有史以来首次超过30万人——这甚至不包括在救助第一共和银行时增加的大约5000名员工。尽管如此，由于投行业务凋敝，摩根大通今年已经削减了20个投资银行的中高级职位。

除了美国，以香港为主的亚太市场也成为裁员重灾区，由于相对优势的减弱和业务冷清，国际投行似乎在逐步收缩对市场的战线布局。

德勤的数据显示，预计2023年上半年，香港新股市场融资总额约为178亿港元，较去年同期下跌约30%。纵向来

看，今年上半年香港新股市场融资额仍处于过去十年以来的低位，但德勤预计香港新股市场将于今年第四季度转趋活跃，并预期2023年全年将会有近100只。

不过，目前可能远未达到裁员的终点，近几天多位高管透露离职员工人数少于预期，之后可能会加大裁员的力度。富国银行CEO透露，该行上半年的人员流动性显著下降，迫使该公司拨出更多的离职金。

摩根士丹利CEO詹姆斯·戈曼则表示，即使看到客户活动出现好转，他也不认为有必要增加更多员工。

如果要问2023年的形势是否会比2022年好，可能答案是否定的——利率仍然居高不下，经济增速并未回升，可能唯一不同的只是多了一个热门主线——人工智能。

就宏观利率走势来看，美联储过去一年大刀阔斧加息500个基点，这导致融资成本直线飙升，并直接导致二级市场估值收缩，这也反向导致一级市场估值压缩，交易量急速萎缩。

但是，利率在短期内很难大幅下降。由于抗击通胀之路并非坦途，即使美联储6月暂时观望，之后可能仍会有1-2次加息。美国核心CPI和核心PCE目前都低于周期性高点，也有迹象显示经济体实际的通胀率（“超级核心”通胀率）进一步回落。但当前核心PCE同比增长4.6%，仍远高于美联储2023年预测中位数3.9%和2024年预测中位数2.6%。如果通胀回落速度仍然极为缓慢，市场最多只能预期美联储保持按兵不动，不会进一步加息。北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

泰国国会再度未能选出新总理



19日，在泰国首都曼谷，远进党党魁皮塔在国会发言。新华社/图

泰国国会19日就选举新总理再次举行上下两院联席会议。经激烈辩论，国会投票否决远进党党魁皮塔总理候选人提名资格，联席会议再度未能选举产生新总理。

在当天的联席会议上，皮塔再次成为唯一获得提名的总理候选人。但随即有议员提出，根据国会议事规则，任何一项动议被否决后在同一国会会期不能被重复提交，鉴于皮塔此前已获提名但未当选，因此不能再被提名为总理候选人。

经过数小时的激烈辩论，国会投票否决了皮塔总理候选人提名资格，当天的联席会议随即结束，未能选举出泰国新一任总理。

皮塔在此次联席会议上曾表示，如果他依然无法当选总理，他将支持为泰党候选人角逐

总理职位。当天早些时候，泰国宪法法院宣布受理选举委员会所提交皮塔涉嫌违反选举法持有媒体股份的案件，并于即日起暂停皮塔的议员资格，直至法院作出最终裁决。

泰国5月14日举行国会下院选举，皮塔领导的远进党以151席成为下院第一大党。此后远进党与为泰党等7个政党组成联盟，共同推举皮塔为总理候选人。本月13日，泰国举行国会上下两院联席会议，皮塔作为唯一获得提名的总理候选人未获得超过半数议员的支持，未能当选新总理。

泰国国会主席、下议院议长万·穆罕默德·努尔·玛他对媒体表示，国会预计于7月27日再次进行总理选举投票。据新华社