



馬斯克惡鬥綠光資本

特 斯拉 (Tesla) 電動汽車一向是標普500指數內沽空率最高的股份，估計其流通股總數的26%已被沽空，為指數平均沽空率的13倍。投資者對特斯拉的看法兩極化。看好者認為其創辦人及行政總裁馬斯克 (Elon Musk) 是極具遠見的天才，而特斯拉創新的電動汽車將可顛覆整個傳統汽車業界，所以不介意公司長期出現負現金流和一直虧損，及對管理的生產及利潤目標經常不達標網開一面。

看淡者則攻擊公司不停消錢及近乎破產的資產負債表，認為管理如同詐騙（因需不停集資或舉債填補巨大現金流出，有如龐氏騙局），估值超高不合理。由於極之看好及看淡者者為數均不少，所以股價十分波動，由年初至今上升約4%，但從10月24日宣布第三季產生優於預期的利潤後已反彈35.9%（當時由年初約下跌達23.5%）。

推文互相諷刺

著名對沖基金綠光資本 (Greenlight Capital) 及其創辦人

艾因霍恩 (David Enhorn) 為最高調的沽空者之一。由於特斯拉股價最近一個多月節節上升，馬斯克忍不住在社交媒體上推文嘲諷艾因霍恩，指他在其基金簡報上對特斯拉的指控錯誤，藉以修飾其因沽空特斯拉導致的巨大損失；又諷刺基金回報連跌多年，淨資產值由150億美元大縮至50億元；並指出其他拋空朋友老早已閉嘴。馬斯克甚至公開邀請艾因霍恩參觀公司廠房及與之討論，讓他對投資者有所交代，後者曾多次邀約公司的投資者關係部會面均不果。馬斯克最後還幽了艾因霍恩一默，聲稱會送一些短褲子 (Short shorts) 給他，讓他好好渡過這時艱。

鹿死誰手 未知之數

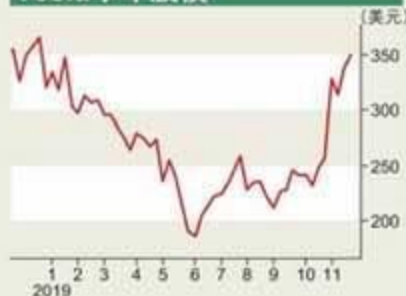
艾因霍恩看到馬斯克推文後，亦不甘示弱，推文反擊。艾因霍恩指出特斯拉淡倉有波幅，但在長期牛市中，表現並不算差。讓馬斯克需要不斷改變故事內容，才能險險地避過一個又一個的危機。又直接質疑他公司龐大的應收帳款。

特斯拉乃一極具爭議的股份。不

少看淡者多次試圖狙擊該股票，但大部分時間均無功敗退，因為只需一次季度業績稍為高於預期（並不等於賺錢），股價便可因被挾淡倉大幅拉上。以現時特斯拉的規模效應及生產所遇困難看，似乎距離可持續盈利還有一段時間。此外，不少德國高端車廠已陸續推出高性能電動房車，競爭於未來只會愈來愈熾熱。假如艾因霍恩有持淡倉耐力，不僅波幅，最後鹿死誰手，仍是未知之數。M



Tesla今年股價



特 斯拉 乃 一 極 具 爭 議 的 股 份 。 不 少 看 淡 者 多 次 試 圖 狙 擊 該 股 票 ， 但 大 部 分 時 間 均 無 功 敗 退 ， 因 為 只 需 一 次 季 度 業 績 稍 為 高 於 預 期 （ 並 不 等 於 賺 錢 ）， 股 價 便 可 因 被 挾 淡 倉 大 幅 拉 上 。