

馬斯克 twitter 狂言 5600 億規模史上最大

馬斯克在 twitter 發表 61 字的 Tesla 私有化言論，帶動 Tesla 股價前日狂升 11%。網上圖片

Tesla 私有化

震撼彈 惹質疑



■ Tesla 創辦人馬斯克在 twitter 宣佈計劃以每股 420 美元作價，將上市 8 年多的 Tesla 私有化。路透社

近期負面新聞多多的電動車生產商 Tesla 創辦人馬斯克，前日再次成為股壇熱話，原因是他在美股交易時段內，毫無預警地突然在 twitter 宣佈計劃以每股 420 美元作價，將上市 8 年多的 Tesla 私有化，並宣稱已經確保足夠資金。消息一出立即轟動市場，他其後再發長文講解計劃私有化動機，稱此舉有助公司專心長遠發展，但強調未有最終決定。雖然不少評論認為私有化可能是 Tesla 的最好出路，但同時質疑計劃可行性，原因是 Tesla 仍是負現金流，而且私有化需要超過 500 億美元(約 3,925 億港元)資金，馬斯克是否真的找到這筆錢，市場都存在疑問。

馬斯克於美國東岸時間前日中午在 twitter 拋出計劃私有化的重磅消息，全篇帖文只有 61 隻英文字母，而且他未有立即再發文跟進，輕描淡寫得令不少人都以為他只是開玩笑，記者亦嚇得紛紛留言詢問。約一小時後，馬斯克才陸續回應，表示希望透過設立特殊基金方式，讓現有股東於私有化後繼續間接投資 Tesla，但股東也可選擇以私有化作價出售股票。

6 董事稱上周洽私有化

早在前日午市開始時，Tesla 股價已經因為沙特主權基金入股的報道抽升，馬斯克發文後股價繼續在高位上落，但公司始終未有回應，到馬斯克再次發文後，Tesla 終於暫停買賣。未幾馬斯克正式在網誌發佈詳細聲明，強調私有化有助公司專注長線發展，不再受制於短視的投資者。Tesla 其中 6 名董事昨日發聲明，表示馬斯克上周開始與董事會洽商私有化，他們正研究方案內容。

每股 420 美元作價

受消息刺激，Tesla 股價前日大升 11%，收報 379.57 美元，距離 420 美元尚有 10.7% 水位。以 420 美元作價推算，Tesla 私有化計劃的規模將達到 720 億美元(約 5,652 億港元)，即使扣除馬斯克本身 20% 持股，他還需要從其他渠道籌集超過 500 億美元資金，加上 Tesla 的 100 億美元(約 785 億港元)負債，整個私有化計劃將是史上規模最大。

負現金流難私有化

不過，將 Tesla 私有化面對的難題不少，首先是來自機構投資者的阻力，目前普信和富達等基金合共持有達 62.2% 股份，它們隨時可以令計劃難產。此外，Tesla 現時仍然是負現金流，一般而言這類企業都不會進行私有化，而且私有化後無法再從市場集資，公司未必能維持巨額研發投放。

■美聯社/路透社/法新社



- 12:19：英國《金融時報》報道沙特阿拉伯主權基金已入股 Tesla，持股約 3% 至 5%
- 12:48：馬斯克在 twitter 透露欲以每股 420 美元將 Tesla 私有化
- 13:40：馬斯克在 twitter 表示不會出售持股
- 14:13：馬斯克在 twitter 表示股東可選擇在 420 美元價位賣股或於私有化後繼續持股
- 15:26：馬斯克發網誌稱未作最終決定，並會讓股東表決
- 15:36：馬斯克在 twitter 稱已「肯定」得到投資者支持
- 16:00：Tesla 收市升 11%

Tesla 私有化計劃可破紀錄

Tesla 私有化若成事，以 420 美元作價計，整個私有化規模約為 720 億美元，將是史上最大宗槓桿收購。



資料來源：Dealogic

發文稱夠錢 或惹操縱股價官非

馬斯克在 twitter 宣佈計劃將 Tesla 私有化時，揚言已「準備好所需資金」，不過這句話可能令他惹上官非。美國證券交易委員會 (SEC) 前律師利夫蒂指出，假如私有化計劃最終胎死腹中，或被發現根本沒有充裕資金私有化，馬斯克或會被控作虛假陳述操縱股價。SEC 容許企業利用社交媒體向股東傳達訊息，加上 Tesla 早已將馬斯克的 twitter 賬號列為披露渠道，因此馬斯克選擇在 twitter 公佈私有化計劃，嚴格而言不屬違法。不過，哥倫比亞大學證券法律教授科菲表示，雖然馬斯克發文的行為不違法，但由

於消息導致 Tesla 股價抽升，加上他聲稱「準備好資金」的言論，屬於事實性陳述，強調若馬斯克無法證實公司持有充裕的資金，確保私有化計劃得以實行，他的行為就屬於操縱股價，可以被其他股東及持分者告上法庭。科菲稱，即使馬斯克持有公司 20% 股份，亦不會有獨自決定私有化的權力，強調計劃須交由董事會成立的獨立委員會，透過律師及銀行家作出評估，以衡量是否符合 Tesla 本身的最佳利益。

■《華爾街日報》/ 彭博通訊社

Tesla 私有化誘因

保密營運數據及競爭策略

私有化後，Tesla 無需每季公佈公司的營運數據、債務、人事調動、管理層薪酬、汽車生產及銷售數目等資料，令對手無從得知其商業秘密，難以作出針對性策略

符合長遠利益

Tesla 能控制所有營運決策，以符合公司長遠利益，無需考慮股東壓力，例如公司希望加快採用可再生能源，實現推廣環保的願景，若在上市公司勢必遭關注業績的投資者反對

刺激股價

有傳馬斯克曾抱怨 Tesla 股價低迷，私有化消息傳出後股價急升，有市場人士質疑或是馬斯克刺激股價的手段

CNBC

仿 SpaceX 模式

「特別用途基金」吸投資

電動車生產商 Tesla 私有化消息震撼市場，行政總裁馬斯克表示，將會設立「特別用途基金」，令投資者在 Tesla 私有化後，能繼續參與投資，他特別提到美國投資公司富達透過互惠基金，投資由馬斯克創立的私人公司「太空探索技術公司」SpaceX，暗示投資者可參照這方式。

美國證券法規定，私人企業可無需經過公開上市要求的註冊程序，向數目不限的專業投資者發行股份。富達 5 月向監管部門提交的財務報告中，披露自 2015 年 1 月開始，透過多個互惠基金購入 SpaceX 股份，截至今年 5 月 31 日，「富達增長公司基金」便持有總值 1.07 億美元(約 8.4 億港元)的 SpaceX 股份。富達同時持有多間私人公司的股份，包括電召車程式 Uber、Lyft 及民宿網站 Airbnb 等。

■彭博通訊社

一帖夾爆「空軍」 110 億據為己有

■ Tesla 是美股中被沽空得最多的公司。圖為 Tesla 紐約經銷商。法新社



玩 twitter 人人皆識，若論玩得出神入化，天下間非美國總統特朗普莫屬，不過經過前日「私有化大計」一役後，Tesla 創辦人馬斯克或者也可佔上一席。馬斯克單靠一條帖文，便成功令 Tesla 股價爆升一成多，不但令自己身家大增 14 億美元(約 110 億港元)，更「夾爆」一眾沽空 Tesla 多時的淡友，令他們繼上周四後再遭重創，估計單日損失 15 億美元(約 118 億港元)。

沽空者 8 月損 235 億

Tesla 一直是美股中被沽空得最多的公司，不少「空軍」長期唱淡 Tesla 從中獲利，馬斯克曾經多

次大罵沽空者，更經常在 twitter 對這些對沖基金經理「抽水」。Tesla 上周四公佈業績後，馬斯克在電話會議中為早前罵分析員道歉，令公司股價在業績平平下仍然單日大升 16%，成功殺「空軍」一個措手不及，當時已經有評論認為馬斯克是故意借道歉打擊沽空者。

專門追蹤沽空借貸利息的 S3 Partners 估計，連同前日和上周四兩日大升，Tesla「空軍」在 8 月的損失已累積達 30 億美元(約 235 億港元)。不過 S3 同時指出，Tesla 沽空股數數量只減了不足 1%。

■Market Watch/CNBC/路透社