

2024 年 6 月 11 日 星期二

【公司評論】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

李倩

852-25321539

Chuck.li@firstshanghai.com.hk

陳曉霞

852-25321956

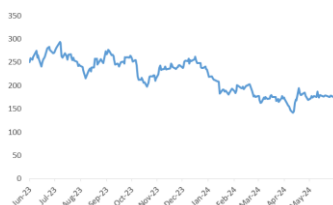
xx.chen@firstshanghai.com.hk

行業	汽車
股價	173.79 美元

市值	5542.51 億美元
總股本	31.89 億股
52 周高/低	299.29 美元/ 138.80 美元

每股帳面值 20.19 美元

股價表現



特斯拉 (TSLA): 週報

特斯拉 FSD v12.4.1 開始向部分客戶推出

特斯拉已開始向部分客戶推出全自動駕駛 (FSD) 監督 v12.4.1, 該版本的特色是消除了方向盤監督, 而是更多地依靠車艙攝像頭駕駛員監控系統來確認駕駛員的注意力。馬斯克還表示新版本有大量變化, 有理由改名為 v13; 還表示未來版本 (包括 12.5 和 12.6) 最終可能會被認定為 v14 和 v15; 同時表示, 在某些已知的 BUG 得到修復之後, 可以達到需要一年多駕駛時間才需要一次人工干預。

里程碑: 德州超級工廠生產出第 5000 萬個 4680 電池

特斯拉德州超級工廠本周生產出了第 5000 萬個 4680 電池單元。此前於 2022 年底, 德州工廠實現了一周生產約 89 萬個電池; 2023 年 6 月, 達成生產第 1000 萬個 4680 電池的里程碑, 並在 2023 年 10 月達成生產第 2000 萬個電池的里程碑。考慮到第 2000 萬里程碑至今的時間, 這意味著德州工廠平均每天生產約 126,000 個電池, 或每月生產約 3,780,000 個電池。Cybertruck 的 123kWh 電池組需要約 1,360 個電池, 德州工廠每月生產的電池足以生產近 2,800 輛 Cybertruck, 超過了目前 Cybertruck 的產量。

馬斯克否認特斯拉 Model Y 即將更新的傳言

此前早些時候在 Model 3 更新版推出後不久, 有報導稱特斯拉正致力於在 2024 年底更新 Model Y, 但特斯拉內部郵件中告知員工今年沒有推出更新的計畫。上周新款 Model Y 傳言再次升溫, 馬斯克於 6 月 9 日在 X 上否認了這些謠言, 稱今年不會推出 Model Y ‘改款’。

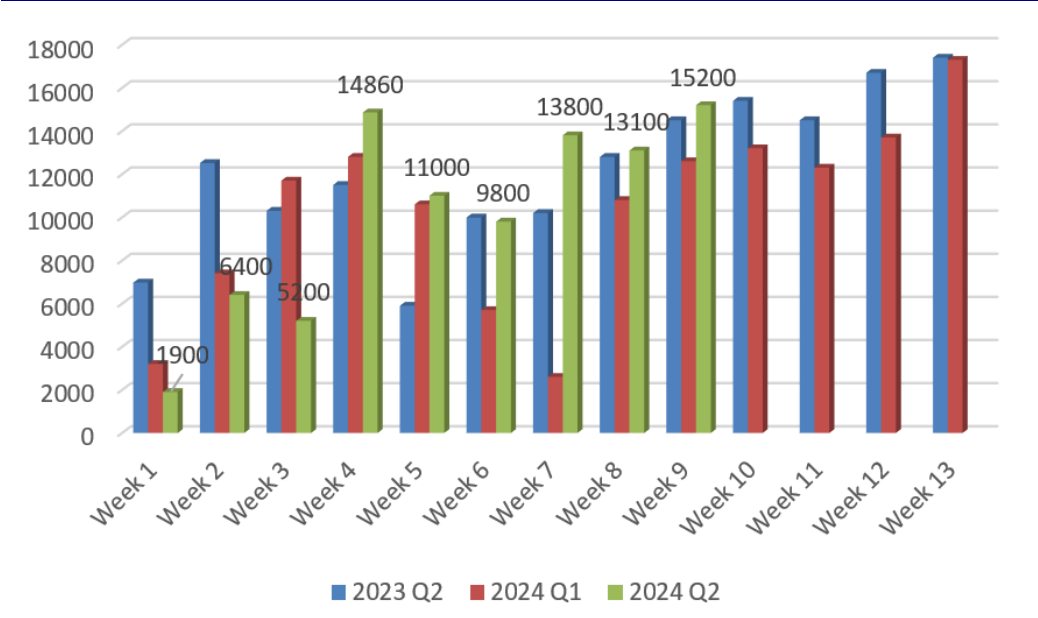
百度為特斯拉推出 V20 地圖; 特斯拉中國發佈車載導航系統升級

百度地圖在特斯拉上進行了實車測試, 展示了全新 V20 地圖的性能。今年 4 月, 百度發佈了 V20 地圖, 包含基礎版、3D 領先版、3D 旗艦版、SR 智駕版。3D 領先版將首發搭載特斯拉汽車, 同時也將應用於部分華為車型。與舊版相比, 新版百度地圖進行了重大更新, 不再是 2D, 而是 3D, 並具有新的使用者介面。它變得更加直觀, 並且更適合特斯拉汽車。介面更新包括顯示幕上的更大圖示, 添加了攝像頭提醒、車道偏離警告、公車道提醒和超速提醒等功能。

同時, 特斯拉上週五在中國發佈了車載導航系統的軟體升級。公司強調, 本次更新主要是升級了全新“全息座駕”、城市車道級導航、全新行車介面 + 導航無界懸窗。此外, 該版本還對自動泊車功能進行了升級, 新增“泊車精靈”, 支援後備箱自動開啟 (感應手機鑰匙打開), 支持更快路線切換、行程中多路線切換。百度是特斯拉更新導航系統的地圖服務提供者。此次升級可能有助於改善中國消費者對特斯拉導航系統不夠精確的看法。

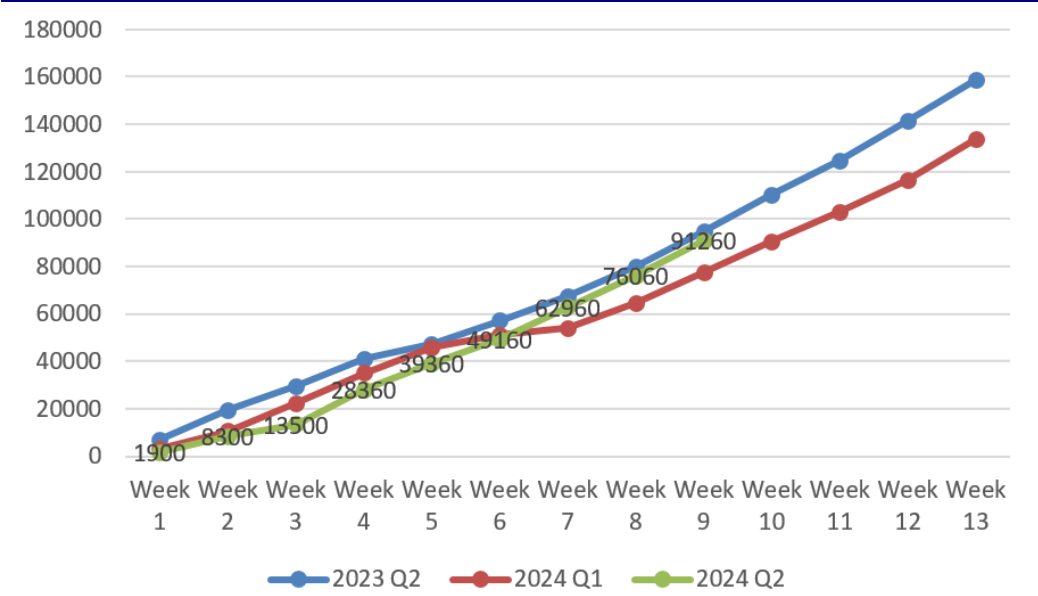
特斯拉中國 24 年 5 月第 5 周上險量數據
2024 年 5 月 27 日至 6 月 2 日，特斯拉國內上險量約 15,200 輛，QoQ 上升約 21%，YoY 上升約 5%。其中 Model Y 約 10,200 輛；Model 3 約 5,000 輛。

圖表 1：特斯拉周度上險量



資料來源：交強險上險數據

圖表 2：特斯拉周度累計上險量



資料來源：交強險上險數據

披露事項與免責聲明

披露事項

--	--	--

免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司（“第一上海”）編制，僅供機構投資者一般審閱。未經第一上海事先明確書面許可，就本報告之任何材料、內容或印本，不得以任何方式複製、摘錄、引用、更改、轉移、傳輸或分發給任何其他人士。本報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作參考之用，並非作為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據，或就其作出要約或要約邀請，也不構成投資建議。閣下不可依賴本報告中的任何內容作出任何投資決策。本報告及任何資料、材料及內容並未有考慮到個別投資者的特定投資目標、財務情況、風險承受能力或任何特別需要。閣下應綜合考慮到本身的投資目標、風險評估、財務及稅務狀況等因素，自行作出本身獨立的投資決策。

本報告所載資料及意見來自第一上海認為可靠的來源取得或衍生，但對於本報告所載預測、意見和預期的公平性、準確性、完整性或正確性，並不作任何明示或暗示的陳述或保證。第一上海或其各自的董事、主管人員、職員、雇員或代理均不對因使用本報告或其內容或與此相關的任何損失而承擔任何責任。對於本報告所載資訊的準確性、公平性、完整性或正確性，不可作出依賴。

第一上海或其一家或多家關聯公司可能或已經，就本報告所載資訊、評論或投資策略，發佈不一致或得出不同結論的其他報告或觀點。資訊、意見和估計均按“現況”提供，不提供任何形式的保證，並可隨時更改，恕不另行通知。

第一上海並不是美國一九三四年修訂的證券法（「一九三四年證券法」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊經紀-交易商。此外，第一上海亦不是美國一九四零年修訂的投資顧問法（下簡稱為「投資顧問法」，「投資顧問法」及「一九三四年證券法」一起簡稱為「有關法例」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊投資顧問。在沒有獲得有關法例特別豁免的情況下，任何由第一上海提供的經紀及投資顧問服務，包括（但不限於）在此檔內陳述的內容，皆沒有意圖提供給美國人。此檔及其複印本均不可傳送或被帶往美國、在美國分發或提供給美國人。

在若干國家或司法管轄區，分發、發行或使用本報告可能會抵觸當地法律、規定或其他註冊/發牌的規例。本報告不是旨在向該等國家或司法管轄區的任何人或單位分發或由其使用。

©2024 第一上海證券有限公司 版權所有。保留一切權利。



第一上海證券有限公司

香港中環德輔道中 71 號

永安集團大廈 19 樓

電話：(852) 2522-2101

傳真：(852) 2810-6789

網址：<http://www.myStockhk.com>