

2025 年 1 月 27 日 星期一

【公司評論】

特斯拉 (TSLA): 週報

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

李倩

852-25321539

Chuck.li@firstshanghai.com.hk

陳曉霞

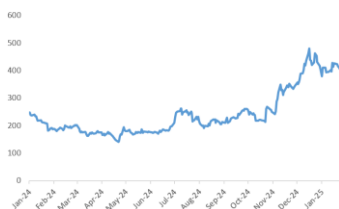
852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行業	汽車
股價	406.58 美元

市值	1.31 萬億美元
總股本	32.10 億股
52 周高/低	488.54 美元/ 138.80 美元
每股帳面值	21.79 美元

股價表現



FSD: 特斯拉自動駕駛工程師疑似透露技術進展

1 月 24 日, X 用戶@draecomino 在對比後稱, 雖然特斯拉 FSD 在地理覆蓋面上有很大優勢, 而 Waymo 只能局限於小範圍, 但安全性上還是 Waymo 更好。同時表示, 特斯拉如果可以在不改變硬體的前提下達到 Waymo 級別的安全性, 他會感到震驚和高興。而特斯拉的自動駕駛專案資深軟體工程師 Phil Duan 評論了該用戶稱, “做好震驚的準備”。

電動車: 特斯拉開發出 “MY Reloaded” 硬體替換 HW4/AI4

著名特斯拉研究者@greentheonly 發現, 特斯拉開始使用一款新型自動駕駛電腦, 內部標記為 “MY Reloaded”。與之前的硬體電腦不同, “Reloaded” 版本專為 Model Y 設計, 具有獨特的硬體差異。最顯著的變化之一是存在前保險杠攝像頭連接器。雖然新款 Model Y 將配備前保險杠攝像頭, 但即將停產的舊款 Model Y 並未配備此功能。該裝置本身的標記表明它是一個服務更換部件, 很有可能特斯拉將使用這款新硬體作為現有 Model Y 汽車的改裝選項。但該硬體不會是 HW3/AI3 車輛的改裝選項, 因為新硬體缺少與 HW3/AI3 車輛相容所需的連接器, 另外外形尺寸和 HW4/AI4 相同, 物理空間上不相容 HW3/AI3 車型。

儲能: 特斯拉位於墨爾本的大型 Megapack 項目即將啟動

1 月 19 日, 位於維多利亞州普蘭普頓的 600MW/1,600MWh 特斯拉 Megapack 項目, 其建設所需的變壓器已正式運抵。據 Lumea 發佈的新聞稿介紹, 該設施預計將於今年某個時候投入運營, 是近幾個月來澳大利亞宣佈並上線的一系列項目中最新的一個。變壓器由 Lumea 的專業團隊安裝, 第三台變壓器將於 2 月抵達, 這三台變壓器都將用於轉換和穩定該設施產生和儲存的能源。

電動車: 特斯拉起訴歐盟對中國產汽車徵收電動汽車關稅

特斯拉正與比亞迪、上汽、吉利等汽車製造商聯合對歐盟提起訴訟, 指控歐盟對中國生產的電動汽車徵收高額關稅。由於各國試圖將製造業保留在國內, 希望消費者購買在國內生產的汽車, 因此歐盟委員會對出口商徵收關稅做出調整, 其中比亞迪、吉利、上汽集團等其他汽車製造商被徵收了 35% 的關稅, 引發了這場訴訟。而據 Politico 首次報導, 特斯拉已經與這三位中國汽車製造商聯手, 加入這場訴訟。同時, 中國機電進出口商會 (CCCME) 也已提起訴訟。

電動車: 特斯拉新款 Model Y 於北美、歐洲推出; 將在歐洲各地開放展覽

在新款 Model Y 於中國和亞太地區多個市場首次亮相的兩周後, 特斯拉已正式宣佈將為北美、歐洲市場推出新款 Model Y。目前只有 Model Y 長續航全輪驅動 (AWD) 車型可供購買, 其價格中包含 FSD。定價方面, 在美國起價為 59,990 美元。在英國起價為 60,990 英鎊。在加拿大起價為 84,990 加元, 同時特斯拉加拿大近期宣佈, 從 2 月 1 日起全系車型漲價, 其中 Model Y 漲價 4,000 加元, 目前尚不清楚這

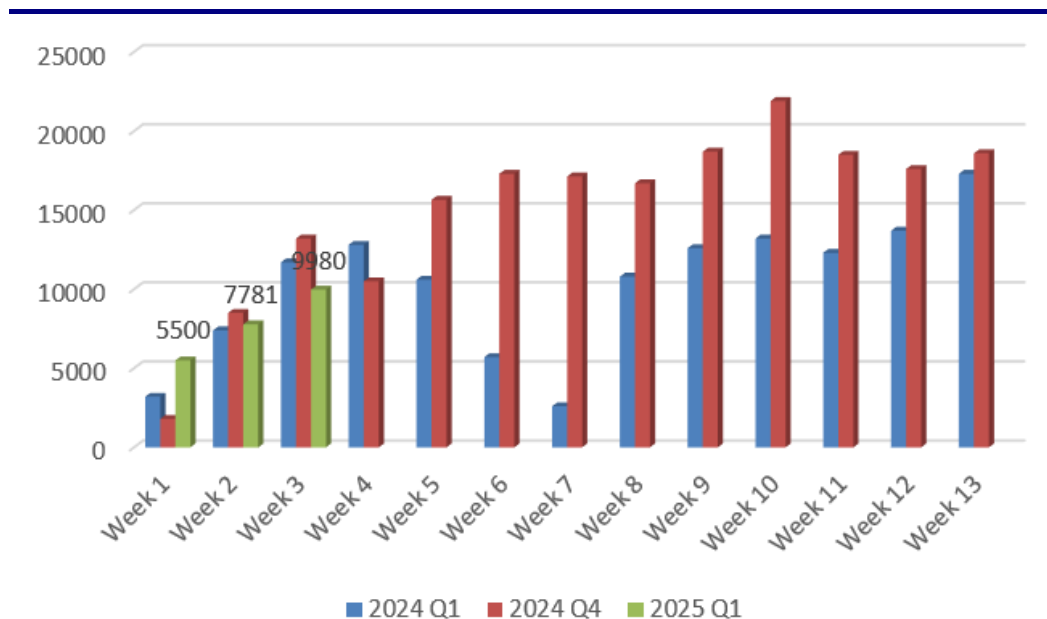
一漲價是否也適用於新款 Model Y。官網顯示，新款 Model Y 交付將於 3 月開始。

與此同時，特斯拉歐洲宣佈，將從 1 月 31 日起，在歐洲 29 座城市中的特斯拉門店開放新款 Model Y 展覽。

電動車：特斯拉中國 25 年 1 月第 3 周交付資料

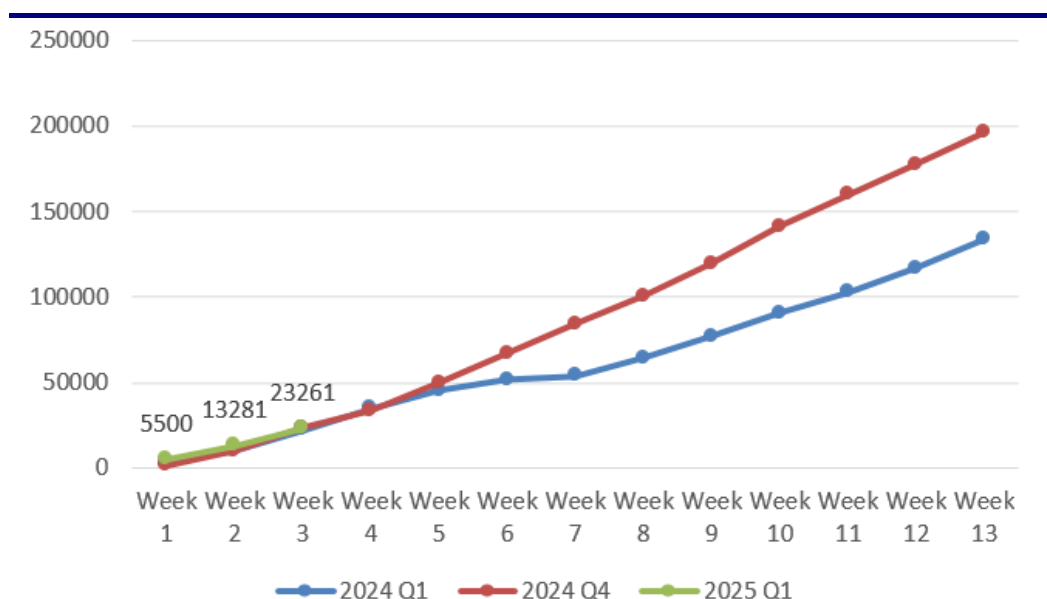
2025 年 1 月 13 日至 1 月 19 日，特斯拉國內上險量約 9,980 輛，QoQ 下降約 24%，YoY 下降約 15%。其中 Model 3 約為 2050 輛，Model Y 約為 7930 輛。本季度累計上險量為 23,261 輛。

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。

©2025 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](http://www.myStockhk.com)