

2025 年 2 月 11 日 星期二

【公司评论】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

李倩

852-25321539

Chuck.li@firstshanghai.com.hk

陈晓霞

852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

特斯拉 (TSLA): 周报

FSD: 适用于硬件 3.0 车辆的 FSD v12.6.3 受到驾驶员好评

在第四季度财报电话会议上, 特斯拉 CFO 强调, 公司不会放弃硬件 3.0 的车辆, 而 FSD v12.6 版本像是婴儿版的 FSD v13, 因此比旧版本有显著的改进。硬件 3.0 的车主近期也分享了使用 v12.6.3 的体验: X 用户@TimDOES 表示, 他同时拥有 FSD v12.6.3 和 v13.2.2 两种 FSD, 驾驶对比过后感觉两个版本唯一的区别是 FSD v13 有倒车和驻车启动 FSD 功能, 其他性能、表现都非常相似。X 用户@BLKMDL3 则分享了在洛杉矶高峰时段从 Westwood 到 Santa Monica 的全程零接管驾驶。

机器人: 特斯拉发布了多个与人形机器人相关的招聘信息

特斯拉正在推动 Optimus 的发布, 并于近期在美国多个地方发布了 68 个与人形机器人相关的招聘信息。Optimus 相关岗位分布在犹他州、加州、内华达州和德克萨斯州奥斯汀。岗位主要包括机器学习、强化学习工程师、数据标注员、机械工程师。其中至少有三个岗位是 2025 年夏季的实习岗位, 包括一个机械设计师、一个机器人建模和一名热力学设计工程师。

电动车: 特斯拉在加拿大推出非基础系列 Cybertruck; 北美 Model X 涨价

2 月 3 日, 特斯拉已在加拿大正式开放非基础系列的 Cybertrucks 订购: 全驱版售价为 114,990 加元, 提供 523 公里续航里程, 4.3 秒百公里加速。Cyberbeast 售价为 142,990 加元, 提供 484 公里续航里程, 2.7 秒百公里加速。

此外, 特斯拉已在加拿大和美国上调了 Model X 的价格。此次涨价幅度很大, 尤其是对美国买家而言。在美国, 全驱版和 Plaid 版的 Model X 售价上调 5,000 美元。目前全驱版售价为 84,990 美元, Plaid 版售价为 99,990 美元。在加拿大, 全驱版和 Plaid 版的 Model X 价格均上涨了 7,000 加元。目前全驱版售价为 121,990 加元, Plaid 版售价为 142,990 加元。这也是 Model X 在加拿大不到一周内的第二次涨价, 此前是上调 4,000 加元。

储能: 特斯拉上海储能工厂将于 2 月 11 日开始生产

据上海证券报报道, 特斯拉将于 2025 年 2 月 11 日举行上海储能工厂投产仪式。此前上海超级工厂是于 2024 年 5 月开工建设, 仅七个月后就建设完毕, 并于 1 月开始试生产。占地约 210 万平方英尺, 专门用于生产特斯拉的大型商用储能设施 Megapack。年产量目标为 10,000 个 Megapack, 相当于近 40GWh 的储能。

电动车: 特斯拉分享 Model Y Juniper 的新改进

特斯拉在最近与特斯拉车主的讨论中, Model 3/Y 车辆工程主管 Nathan Di Giusto 和 Model Y 项目经理 Emmanuel Lamacchia 分享了 Model Y 的多项更新。其中包括优化制动卡钳以提升续航里程; 对车门、内饰的改进来降低噪音、提高隔热能力, 此外还响应反馈, 重新添加了转向信号杆, 贴合驾驶员的驾驶习惯。

行业	汽车
股价	361.62 美元
市值	1.16 万亿美元
总股本	32.17 亿股
52 周高/低	488.54 美元/ 138.80 美元
每股账面值	22.66 美元

股价表现



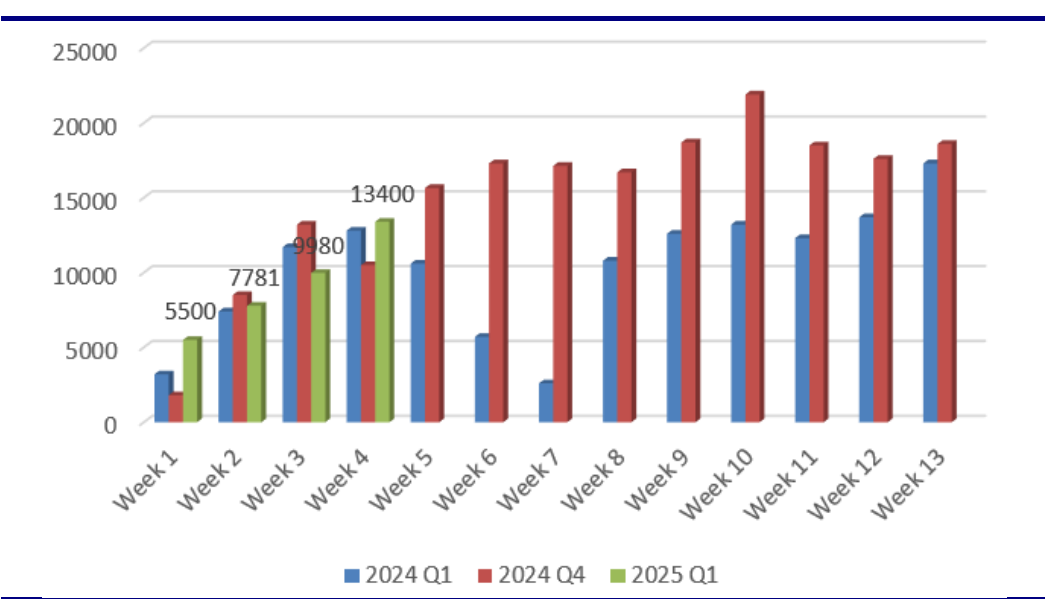
储能：特斯拉将为欧力士建造 548MWh 大型储能项目

特斯拉已与日本著名金融服务集团欧力士 (ORIX) 达成协议，此次合作将在滋贺县米原市建造储能设施，将是日本最大储能设施之一，预计最早于 2027 年开始运营。该设施将配备特斯拉的 Megapack 电池，总容量为 548MWh。该项目旨在提高电网稳定性并支持日本向可持续能源的转型。

电动车：特斯拉中国 25 年 1 月最后两周交付数据

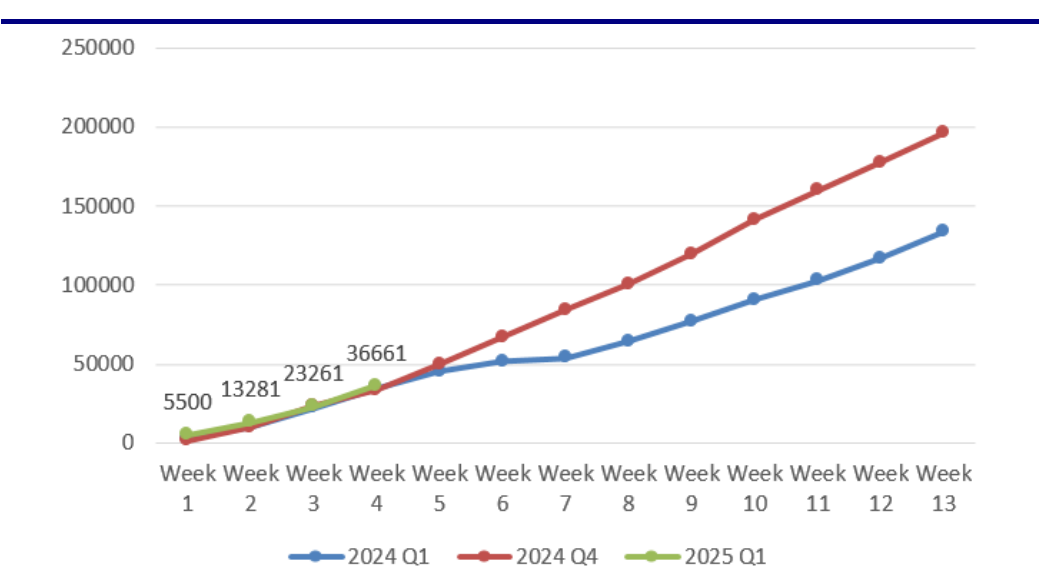
2025 年 1 月 20 日至 2 月 2 日，特斯拉国内上险量约 13,400 辆，QoQ 上升约 28%，YoY 上升约 5%。其中 Model 3 约为 3,400 辆，Model Y 约为 10,000 辆。本季度累计上险量为 36,661 辆。

图表 1：特斯拉周度上险量



资料来源：交强险上险数据

图表 2：特斯拉周度累计上险量



资料来源：交强险上险数据

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司（“第一上海”）编制，仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可，就本报告之任何材料、内容或印本，不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人士。本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据，或就其作出要约或要约邀请，也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素，自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生，但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性，并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性，不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经，就本报告所载信息、评论或投资策略，发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供，不提供任何形式的保证，并可随时更改，恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法（「一九三四年证券法」）或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外，第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法（下简称为「投资顾问法」，「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」）或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下，任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务，包括（但不限于）在此档内陈述的内容，皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区，分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2025 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话：(852) 2522-2101

传真：(852) 2810-6789

网址：[Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)