

2025年3月10日 星期一

【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

行业	汽车
股价	262.67 美元
市值	8449 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



超充: 苹果地图将更新特斯拉 NACS

苹果地图将在即将发布的 iOS 更新中添加关于特斯拉北美充电标准 (NACS) 的提示, 增强针对电车充电的导航功能。这变化最早是 X 用户 @aaronp613 在最新的 iOS 18.4 测试版代码中发现的, 其中有多处对特斯拉 NACS 充电系统的引用, 包括“需要特斯拉 NACS 适配器”和“此路线需要充电适配器”等消息。当某些站点需要 NACS 适配器进行充电时, Apple Maps 将很快提供实时通知, 改善电动汽车路线。目前, Apple Maps EV 路线仅适用于部分车辆, 包括福特野马 Mach-E、福特 F-150 Lightning 和保时捷 Taycan。

电动车: 特斯拉工程师分享了新款 Model Y 的新制动系统

特斯拉工程副总裁 Lars Moravy 在 X 上分享的一段新视频中分享了有关制动系统升级的详细信息。特斯拉的系统可在再生制动和机械制动之间动态切换, 从而优化能量回收和制动力。特斯拉的新型制动系统引入了一项独特功能: 即使在踩下制动踏板时也能始终应用最大再生制动。在之前的特斯拉车型中, 踩下制动踏板几乎会立即启动摩擦制动, 从而限制了能量回收的有效性。在新款 Model Y 中, 再生制动被优先考虑, 从而提高了效率并带来了更顺畅的驾驶体验。不仅有助于增加续航里程, 而且还通过最大限度地减少传统制动部件的磨损来降低维护成本。另一个方面, 工程师集成了两个独立的液压制动回路, 一个由车载驾驶系统电子控制, 另一个由驾驶员直接控制。这种双重设置确保汽车无论是手动驾驶还是自动驾驶, 都能实现平稳、可预测的制动。

电动车: 特斯拉已确定在印度开设第一家门店

特斯拉已完成在印度首个展厅的交易, 以每月 350 万卢比 (40,100 美元) 的价格租赁了位于孟买班德拉库拉综合大楼的 4,000 平方英尺空间, 该租赁协议于 2 月 27 日注册。《印度时报》报道了特斯拉在印度开设第一家门店的信息。特斯拉进入印度面临的挑战仍然存在, 目前印度全进口汽车的关税高达 70% 至 100%。为进一步推动合作, 降低关税, 特斯拉已经开始招聘销售、服务和业务运营等多个职位, 但具体正式落地时间尚未公布。

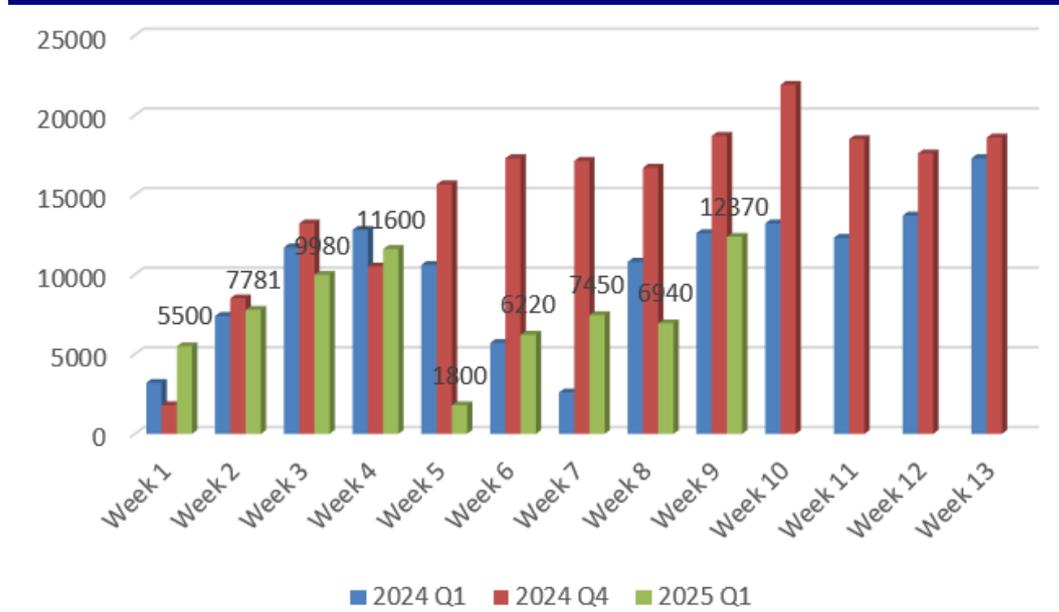
储能: 特斯拉与德克萨斯州合作扩大虚拟发电厂计划

瓜达卢佩谷电力合作社 (GVEC) 宣布与特斯拉和德克萨斯州电力可靠性委员会 (ERCOT) 合作, 参与公用事业规模的虚拟发电厂试点项目。该试点项目被称为聚合分布式能源资源 (ADER), 将利用特斯拉的 Powerwall 家用电池系统在业主之间创建分布式“电池”, 以帮助稳定电网并在高峰需求时提供备用电源。早期的 ADER 计划已经从特斯拉的 Powerwall 客户登记了约 17 兆瓦的发电量。通过该计划, 当电力需求高涨或电网面临停电时, Powerwall 所有者可以将所发电和存储的电力卖回给电网。

电动车：特斯拉中国 25 年 2 月第 5 周交付数据

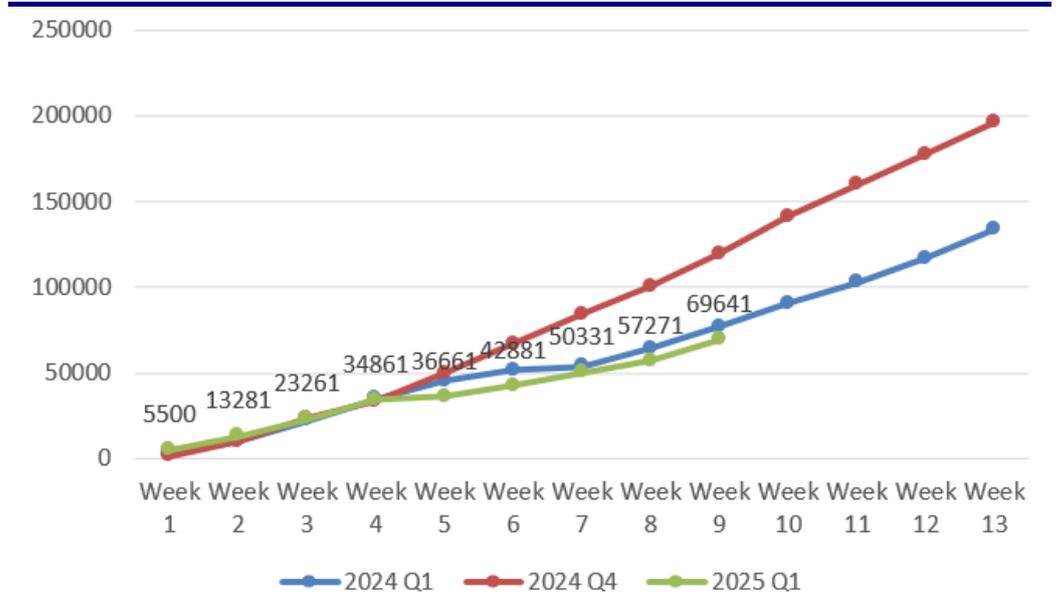
2025 年 2 月 24 日至 3 月 2 日，特斯拉国内上险量约 12,370 辆，QoQ 下降约 3 4%，YoY 下降约 2%。其中 Model 3 约为 5,710 辆，Model Y 约为 6,660 辆。本季度累计上险量为 69,641 辆。

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。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)