

2025年3月24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

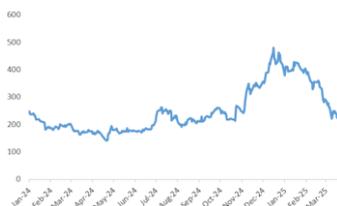
陈晓霞

852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行业	汽车
股价	248.71 美元
市值	8000 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



特斯拉 (TSLA): 周报

特斯拉首次直播全体会议

3月21日, 特斯拉首次向公众直播了季度全体员工大会。埃隆·马斯克提出了一个愿景, 将人工智能、机器人、自动化和可持续能源融入全民可持续富足。会议内容涵盖了公司业务各个主要方面的最新消息。包括:

- 特斯拉目前在全球生产了超过 700 万辆汽车, 预计明年将超过 1000 万辆。
- 未来 Cybercab 生产线将每五秒钟就能生产一辆。
- 埃隆希望试验更大型的千兆压铸机, 可能高达 50,000 吨 (目前为 9,000 吨)
- Cortex 算力集群目前运行着超过 50,000 个 GPU, 计划扩展到 100,000 个 GPU, 推动 FSD 的开发。将成为全球第五的算力集群。
- Dojo 1 目前在纽约和帕洛阿尔托运行, 处理约 10% 的 FSD 训练负荷。Dojo 2 即将问世。将比 Dojo 1 好 10 倍。
- 人形机器人 Optimus 的产能正在提升, 计划在 2025 年生产 5,000 台, 到 2026 年扩大到 50,000 台, 配备新的 22 自由度手和内部 AI 硬件。同时在 Fremont 工厂生产了第一台 Optimus。

Robotaxi: 特斯拉在加州获得了自动驾驶出租车初步许可证

据路透社报道, 加州公用事业委员会 (CPUC) 3月17日宣布批准特斯拉的包机承运人许可证申请, 该许可证允许特斯拉在该州经营叫车和司机服务, 允许特斯拉拥有和运营专车车队, 用于某些商业目的, 包括能够通过预先安排的导航路线运送员工。但是, 该许可证尚未完全批准网约车或自动驾驶汽车的使用。加利福尼亚州公用事业委员会还将与机动车辆管理局 (DMV) 共同管理特斯拉自动驾驶汽车审批的监管需求。

Robotaxi: 特斯拉发布 Cybercab 电池组、续航能力、生产进度

3月17日, 特斯拉汽车工程副总裁 Lars Moravy 和高级设计主管 Franz von Holzhausen 在采访中透露, 特斯拉计划为 Cybercab 配备一个低于 50kWh 的电池组, 实际续航里程接近 300 英里。二位高管还详细介绍了 Cybercab 的空气动力学车轮罩、水滴型整体设计, 其带来的空气动力学效率是使用较小电池组实现更高续航里程的重要因素。同时 Moravy 表示, 特斯拉已经开始在德州超级工厂安装 Cybercab 的生产设备, 还重申了特斯拉的计划, 即特斯拉计划在今年夏天之前制造出 Cybercab 的原型车, 并在 2026 年初左右举行发布会。

储能: 特斯拉上海储能工厂开始向澳大利亚出口 Megapack

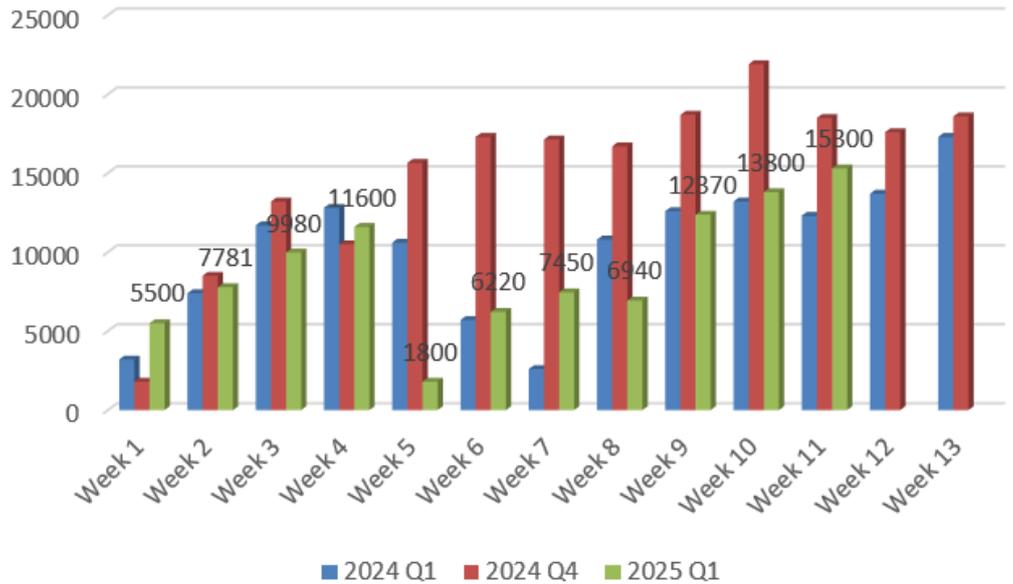
特斯拉已开始从其上海储能工厂出口 Megapack, 首批货物将于运往澳大利亚。3月21日, 特斯拉亚洲通过其 X 账号庆祝了上海储能工厂的首次 Megapack 出口。上海储能工厂于 2025 年初开始生产, 创下了 2024 年 5 月破土动工八个月以来的纪录。初始产量为每年 10,000 台 Megapack, 相当于约 40GWh。上海储能工厂似乎也是特斯拉扩大其在华业务努力的一部分, 马斯克在与中国国务院总理李强会晤时表示:

“特斯拉愿意深化与中国的合作，实现更多双赢。”

电动车：特斯拉中国 25 年 3 月第 2 周交付数据

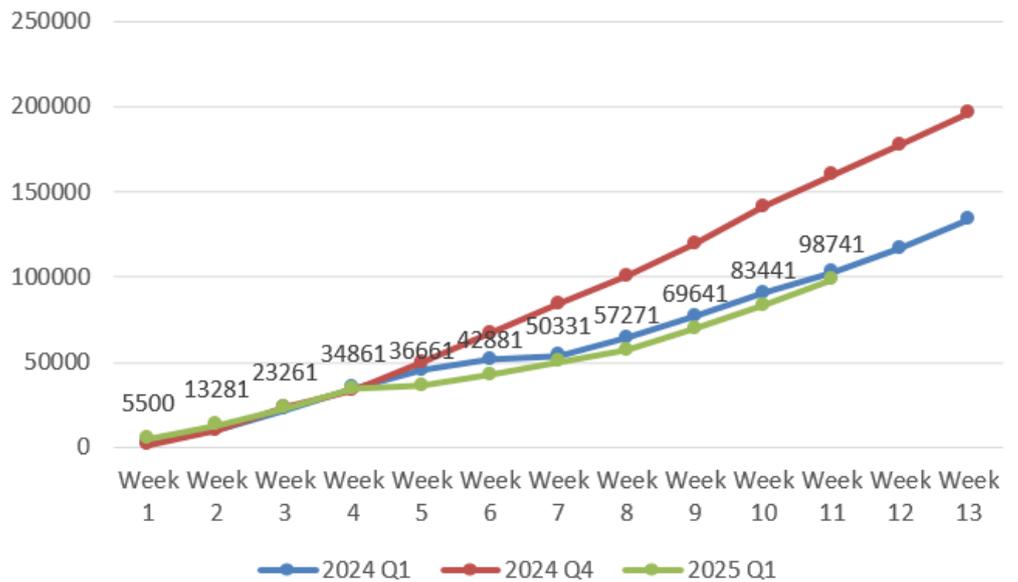
2025 年 3 月 10 日至 3 月 16 日，特斯拉国内上险量约 15,300 辆，QoQ 下降约 17%，YoY 上升约 24%。其中 Model 3 约为 5,850 辆，Model Y 约为 9,450 辆。本季度累计上险量为 98,741 辆。

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)