

2025 年 4 月 8 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

特斯拉公布第一季度汽车生产和交付、储能、超充情况

4 月 2 日, 特斯拉公布的交付数据显示, 公司 Q1 总交付新车约 33.68 万辆, 同比降低 13%, 市场此前普遍预期特斯拉本季度的交付量约为 377,000 至 390,000 辆, 实际结果低于预期约 4 万至 5 万辆。Model 3 和 Y 交付量为 323,800 辆, 占总交付量的绝大部分, 但同比下降约 12.4%。总产量约 36.26 万辆, 同比降低 16%。虽然四家工厂的 Model Y 生产线转换导致第一季度损失了数周的生产时间, 但新款 Model Y 的产量提升仍然进展顺利。储能方面, 第一季度部署了 10.4 GWh 的储能产品, 同比增长 157%, 上海储能工厂于本季度开始出口发货。特斯拉将于 2025 年 4 月 22 日星期二收盘后公布其 2025 年第一季度的财务业绩。

行业 汽车

股价 239.43 美元

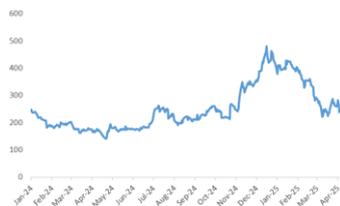
市值 7701 亿美元

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



FSD: 特斯拉分享 FSD 于欧洲的测试视频

4 月 5 日, 特斯拉欧洲和中东官方帐户分享了一段新视频展示其在欧洲荷兰阿姆斯特丹进行的 FSD 驾驶测试。视频指出, 这些测试仍处于“工程试驾”阶段, 而不是该系统已在这些市场推出。同时官方帐户写道:“FSD 在欧洲接受监管, 正在等待监管部门的批准。”此前几个月, 特斯拉在中国和墨西哥推出了 FSD Supervised, 而埃隆·马斯克等人也强调了该公司在欧洲市场受到多少监管, 之后该视频也随之发布。

FSD: 特斯拉向更多车主扩展 EAP 授权

另一方面, 4 月 3 日, 特斯拉开始向更多车主开放加入 EAP 的权限。EAP (Early Access Program) 允许车主在 FSD 新版本向公众广泛发布之前对其进行测试。前几年仅少部分人可访问 EAP, 但特斯拉近期致力于让更多车主参与测试。目前已经看到一些知名特斯拉博主和其他司机获得了访问权限。EAP 的扩展表明特斯拉对未发布的新版本 FSD 越来越有信心。

机器人: 特斯拉分享了 Optimus 改进后的行走方式

4 月 2 日, 马斯克在 X 上分享了 Optimus 更新视频, 视频中 Optimus 机器人行走方式比之前的版本更加人性化。特斯拉 Optimus 副总监米兰·科瓦克 (Milan Kovac) 表示, Optimus 最新行走方式中, 其膝盖伸直、脚跟到脚趾的步态更加平稳, 且双臂可以摆动, 整套训练完全是通过强化学习模拟训练的。马斯克近期指出, 特斯拉很可能在 2025 年生产 5,000 台人形机器人。

特斯拉软件工程副总裁 David Lau 将卸任

据彭博社 4 月 4 日发布的一份报告称, 在特斯拉任职近 13 年的特斯拉软件工程副总裁戴维·刘 (David Lau) 预计将离职。该高管曾负责特斯拉的汽车软件以及云服务、制造系统等, 包括为动力系统、牵引力和稳定性系统创建固件, 以及负责电池管理、车身控制以及导航和移动应用程序的用户界面等软件需求。

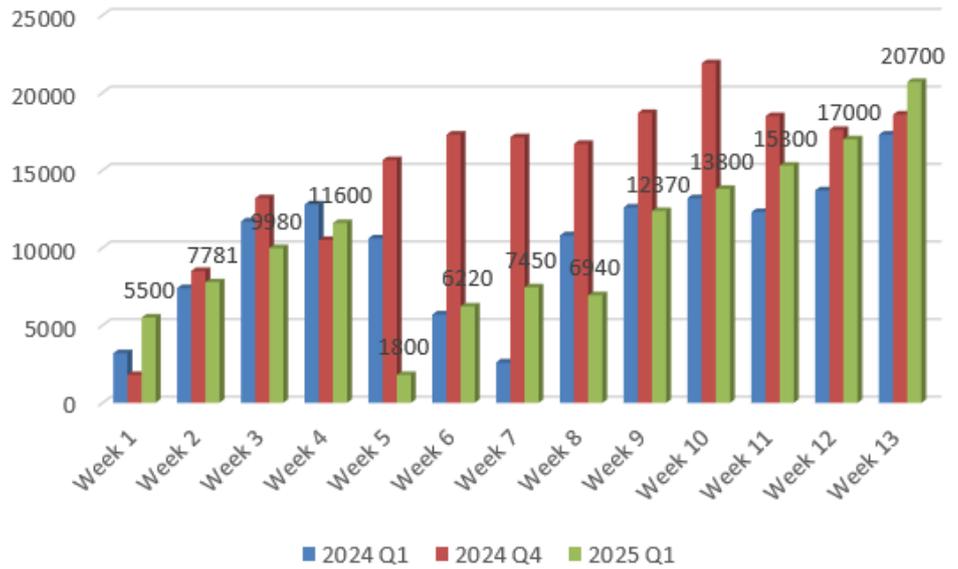
电动车：特斯拉美国推出常规版新款 Model Y Juniper

4月4日，特斯拉正式将新款 Model Y 常规版引入北美市场，Launch Series 的销售也同时结束。目前仅有长续航版在售，售价为 69,990 加元（48,990 美元），后轮驱动（RWD）和高性能版均未上市。

电动车：特斯拉中国 25 年 3 月第四周交付数据

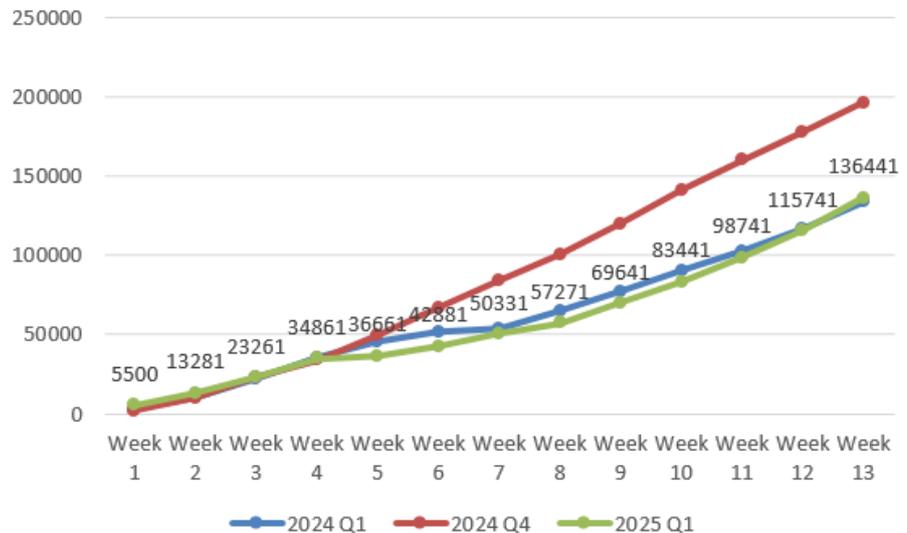
2025 年 3 月 24 日至 3 月 30 日，特斯拉国内上险量约 20,700 辆，QoQ 上升约 11%，YoY 上升约 20%。其中 Model 3 约为 6,100 辆，Model Y 约为 14,600 辆。本季度累计上险量为 136,441 辆。

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)