

2025 年 4 月 14 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	252.31 美元

市值	8116 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

电动车: Cybertruck 新增长续航后驱版; 特斯拉将在中东交付 Cybertruck

特斯拉发布了 Cybertruck 长续航后轮驱动版 (LR RWD)。Cybertruck 后驱版的价格为 69,990 美元, 比全驱版低 10,000 美元。后驱版相较于全驱版少了许多配置, 包括载重能力、空气悬架、HEPA 空气过滤器和主动降噪等功能。车厢内没有 120V 和 240V 电源插座, 驾驶室内也没有 120V 电源插座。

与此同时, 特斯拉官方 4 月 11 日宣布, Cybertruck 将于 2025 年底开始在中东地区交付, 是 Cybertruck 首次离开北美市场、进军国际市场。根据特斯拉网站的信息, 该服务最初将覆盖沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国和卡塔尔。中东地区为 Cybertruck 提供了良好的市场, 该地区崎岖的沙漠地形和宽阔的道路与 Cybertruck 的越野性能、高离地间隙和不锈钢车身结构完美契合。此外, 该地区的客户群体对豪华 SUV 和卡车有着强烈的需求。

FSD: 德州超级工厂实现自动驾驶辅助生产运输, 达成生产里程碑

4 月 8 日, 乔·特格特迈尔无人机航拍发现, 德州工厂新生产的车辆在无人驾驶的情况下沿工厂道路行驶, 直到到达约 2 英里外的西出站停车场的指定停车区域。此前在今年 1 月, 特斯拉宣布其新生产的车辆现已能够在其位于 Fremont 工厂的 1.2 英里范围内实现自动驾驶, 从生产线末端到物流区。该成果不仅是 FSD 技术的进步, 也提高了工厂效率、减少对人类驾驶员的依赖, 为公司节省成本。

同时, 特斯拉宣布德克萨斯州奥斯汀超级工厂达成了又一个生产里程碑, 已正式生产了第 40 万辆汽车。德克萨斯州超级工厂同时生产 Model Y 和 Cybertruck, 该数据涵盖了这两款车型。

机器人: 特斯拉加大招聘力度, 新增至 80 个 Optimus 职位

特斯拉正在大力发展其人形机器人团队, 特斯拉最新显示约有 80 个与 Optimus 相关的职位在招聘。职位列表涵盖了设计、软件、制造等多个部门。此前特斯拉公布的目标是今年生产 1.2 万台机器人所需的零部件, 生产 5,000 台人形机器人。特斯拉的招聘行动除了支持其 2025 年生产目标、填补专业人才缺口外, 可能也受到了竞争对手的影响, 比如 Boston Dynamics 和 Figure AI 也在推进人形机器人项目, 分别计划在 2025 年和 2026 年进行工厂试点和销售, 为特斯拉增加了压力。

电动车: 特斯拉停止在中国接受 Model S/X 订单

4 月 11 日, 特斯拉中国官网已停止在中国接受其 Model S/X 的新订单。特斯拉微信小程序也实施了同样的限制, 停止中国客户为进口车型下达定制订单。这主要是受中美关税上调影响, 中美之间的关税已升至历史最高水平, 美国将中国输美商品的关税提高至 145%, 这促使中国也采取了报复性措施, 对美国进口商品征收了高达 125% 的关税, 这些关税使得 Model S 和 Model X 等美国制造的汽车对中

国买家来说价格大幅上涨。国产 Model 3 和 Model Y 由于是中国本地工厂生产，不受关税上调影响，仍可在中国订购。

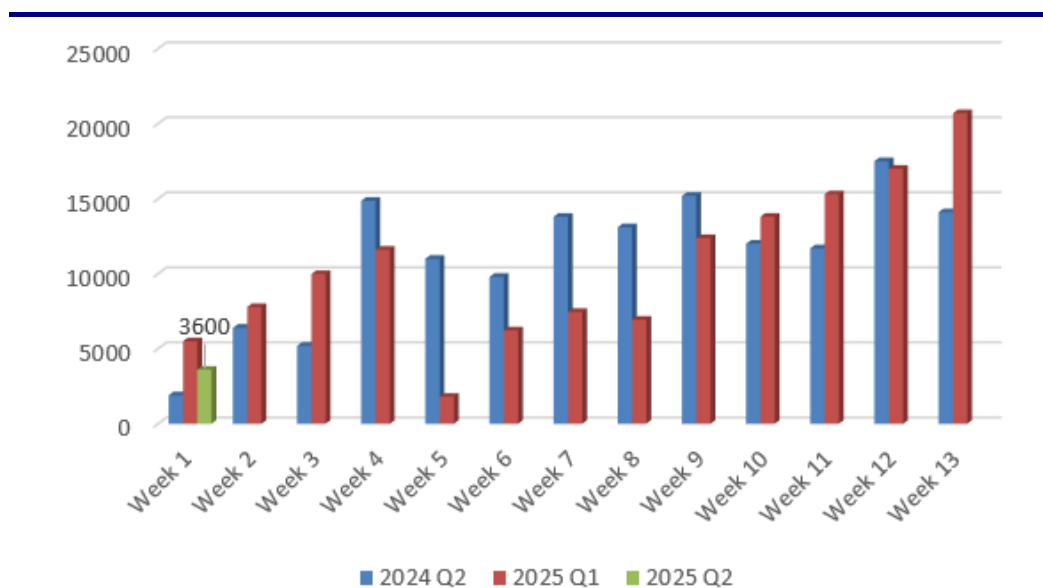
电动车：特斯拉中国 3 月乘联会交付数据

根据乘联会公布数据，特斯拉汽车上月批发 78,828 辆车，环比上升约 163%，同比下降约 11%。其中 Model 3 为 29,799 辆，Model Y 约为 49,029 辆。内销量为 74,127 辆，同比上升约 19%，出口量为 4,701 辆，同比下降约 82%。

电动车：特斯拉中国 25 年 4 月第 1 周交付数据

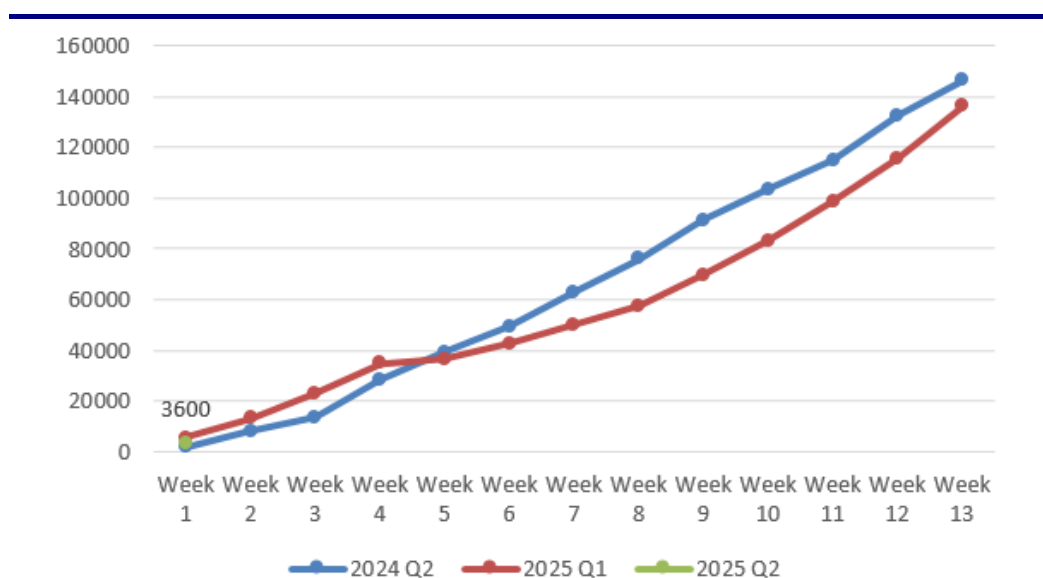
2025 年 3 月 31 日至 4 月 6 日，特斯拉国内上险量约 3,600 辆，QoQ 下降约 35%，YoY 上升约 90%。其中 Model 3 约为 1,040 辆，Model Y 约为 2,540 辆。

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)