第一上海研究部
research@firstshanghai.com.hk

2025 年 4 月 22 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

行业	汽车
股价	241.37 美元
市值	7764 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

特斯拉将于北京时间 4 月 23 日召开 2024 年第三季度财报电话会议

特斯拉第二季度财报电话会议将于美国 2025 年 4 月 22 日下午 4:30（中部时间）（北京时间 23 日凌晨 5：30）举行。本次电话会议的主要问题包括：特斯拉全自动驾驶（FSD）无人驾驶系统广泛推送和 Cybercab 的发布、更多经济实惠车型的计划、如何应对多变的全球经济形势以及擎天柱机器人的情况等等。

电动车：路透社独家报道特斯拉将推迟推出低成本车型，零部件采购回归北美

4 月 18 日，知情人士向路透社透露了有关特斯拉经济型汽车计划的情况。特斯拉此前承诺将于今年上半年推出价格实惠的车型，消息人士称内部代号为 E41 的低成本 Model Y，预计其全球生产将在美国开始，后续还将在中国和欧洲投产。E41 的体积将比升级版 Model Y 更小，生产成本也将降低 20%。关于具体生产时间，消息人士称将比特斯拉此前公开的时间至少晚几个月。知情人士称，特斯拉还计划推出 Model 3 的入门版。

同时，知情人士表示过去两年特斯拉增加了多款车型在北美的零部件采购，这将降低 E41 车型的关税风险。此外，特斯拉最近暂停了从中国进口 Cybercab 和 Semi 卡车零部件的计划。

FSD：特斯拉工厂运输场景中，FSD 无人驾驶里程已达 5 万英里

4 月 8 日，特斯拉发布视频，展示了其在德州超级工厂使用 FSD 软件帮助生产车辆实现从装配线末端自动导航到出站物流区。该系统目前在内部以无人驾驶模式运行，无需人类驾驶员参与。公司称，迄今为止已累计自动驾驶里程超过 50,000 英里（84,600 公里）。其中 Model Y 的路线长 1.4 英里，车辆会遇到公路动态环境，包括建筑设备、半挂卡车和行人。Cybertruck 的路线全长 0.6 英里，但需要经过一段 17%斜度的陡坡、以及高低起伏、灯光变化以及地下通道的转换场景。

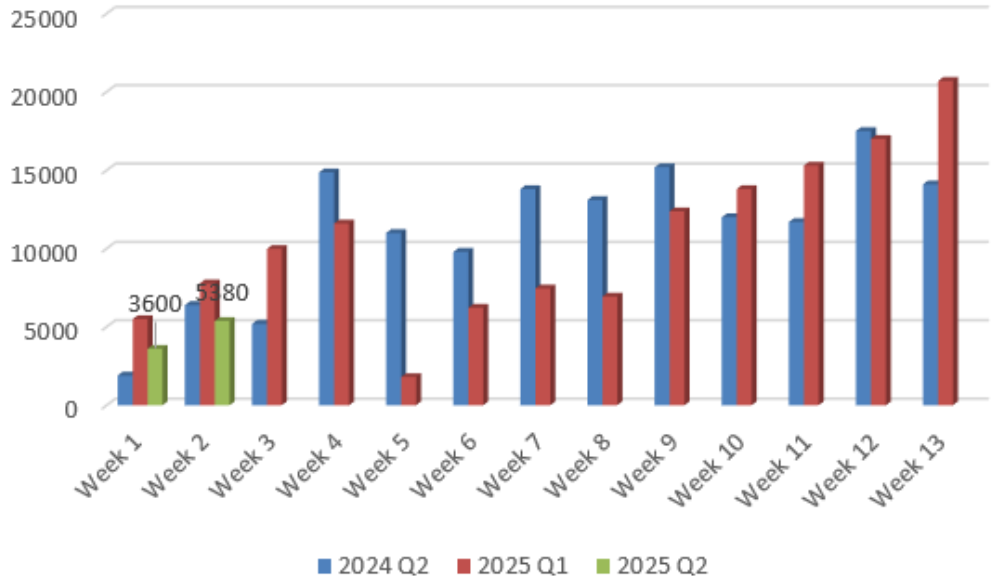
电动车：特斯拉 Model Y 在印度秘密测试，准备上市

4 月 20 日，一辆私密包装的 Model Y 被目击在印度试驾，同时近期特斯拉在印度也确认了门店并开始招聘员工，这出现的一系列迹象表明特斯拉正准备开始在印度销售汽车。特斯拉此前进入印度市场的大部分延误，主要源于印度的高额进口关税，同时还要求特斯拉必须使用当地供应商才可以销售。而上个月，有传言称特斯拉正与汽车巨头塔塔集团合作，在当地生产铸件、锻件、电子产品等零部件，以此来符合销售条件。

电动车：特斯拉中国 25 年 4 月第 2 周交付数据

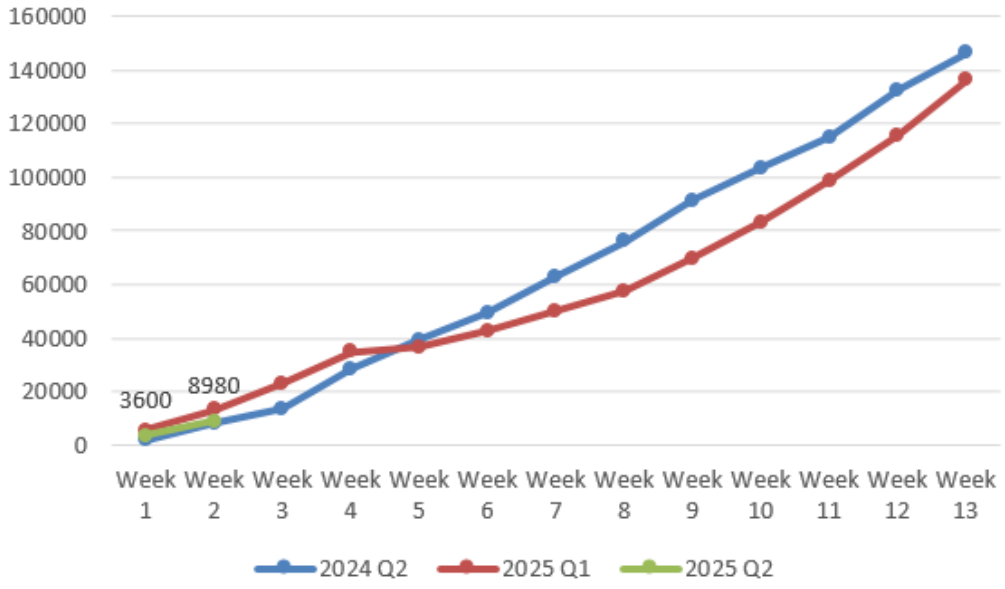
2025 年 4 月 7 日至 4 月 13 日，特斯拉国内上险量约 5,380 辆，QoQ 下降约 31%，YoY 下降约 16%。本季度目前累计交付为 8,980 辆车。

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

本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

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的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