

2025 年 5 月 12 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

FSD: 马斯克透露 FSD 将迎来重大改进

X 用户@WholeMarsBlog 近日发现他拥有的 FSD 性能有较大改善, 在使用过程中全程无需触摸方向盘, 全自动完成了行程, 同时马斯克在该文下回复称, “(FSD) 即将推出几项重大改进”。此时距离上次 FSD 更新已经过去了 100 多天。虽然埃隆没有透露这些重大改进的具体内容, 但借鉴近期在中国成功推出的 FSD 的经验, 特斯拉现在能够使用更通用的模型, 而无需特定的本地训练数据, 同时 Robotaxi 的推出也越来越进, 特斯拉有可能会推出 FSD V14 版本。此前在 2024 年第四季度财报电话会议上提到, FSD V14 采用了自回归 Transformer 技术, 将增强 FSD 的感知系统, 并帮助其更好地预测周围其他车辆和道路使用者的行为。

行业 汽车

股价 298.26 美元

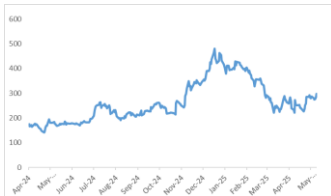
市值 9607 亿美元

总股本 32.21 亿股

52 周高/低 488.54 美元/
167.41 美元

每股账面值 23.18 美元

股价表现



电动车: 特斯拉推出长距离后驱款 Model Y

5 月 7 日, 特斯拉已在各个市场正式推出新款 Model Y 最便宜的配置, 即长续航后轮驱动配置。自推出新款 Model Y 以来, 特斯拉首先推出了“首发系列”版本, 几周后推出了长续航全轮驱动版, 现在推出了长续航后轮驱动版, 在美国销售的起价为 44,990 美元 (可享受 7500 美元联邦税收抵免), 提供续航里程 357 英里 (约 570 公里), 最高时速为 125 英里 (约 200 公里/小时), 0-60 英里/小时加速时间为 5.4 秒。相比之下, 长续航全驱版续航里程较短, 最高时速相同, 0-60 英里/小时加速仅需 4.6 秒。

电动车: 特斯拉上海超级工厂仅使用六周就实现量产新版 Model Y

5 月 9 日, 特斯拉宣布其上海超级工厂仅用六周时间就完成了新版 Model Y 的量产, 创下了公司历史上最快的量产速度。这一快速扩张得益于公司精益求精的生产流程、不断提升的自动化水平以及从以往挑战中汲取的经验教训, 比如在 2017 年过度依赖自动化导致 Model 3 的生产出现问题。下一步是特斯拉计划在其北美工厂实现更高水平的生产效率, 目标是每五秒生产一辆自动驾驶电动 Cybercab。

超充: 马自达在日本采用特斯拉北美充电标准 (NACS)

5 月 9 日, 日本汽车制造商马自达汽车公司宣布, 已与特斯拉达成协议, 其电动汽车将采用北美充电标准 (NACS)。NACS 将应用于 2027 年起在日本上市的纯电动汽车。马自达采用 NACS 系统, 将使马自达纯电动汽车客户能够使用日本各地的特斯拉超级充电站。在马自达之前, 本田已经宣布将为其 AFEELA 电动汽车采用 NACS, 而随着越来越多的日韩厂商采用 NACS, 特斯拉充电总监马克斯·德泽格尔表示 NACS 成为日本和韩国的标准现在看来只是时间问题。

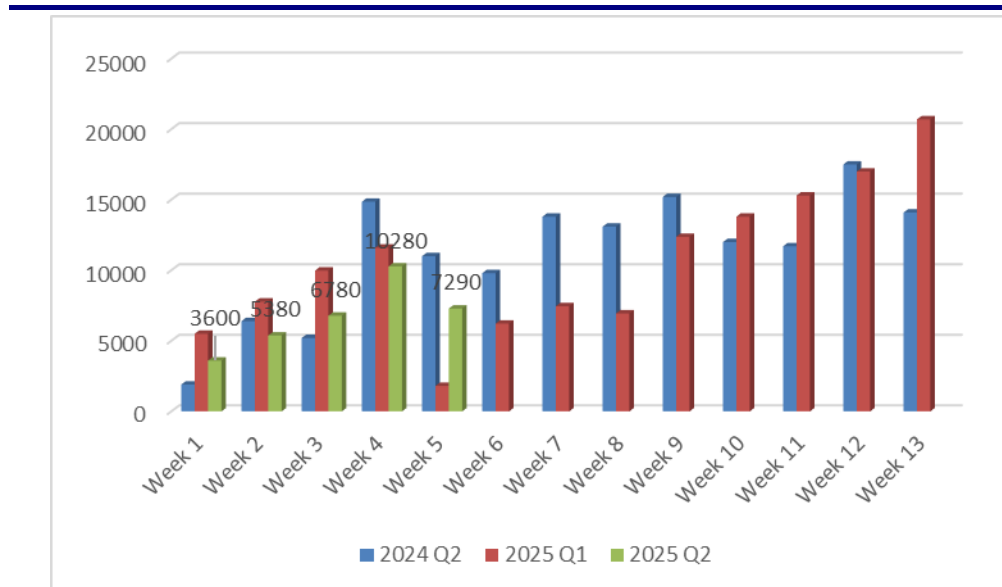
电动车: 特斯拉中国 4 月乘联会交付数据

根据乘联会公布数据, 特斯拉汽车上月批发 58,459 辆车, 环比下降约 26%, 同比下降约 6%。其中 Model 3 为 24,499 辆, Model Y 约为 33,960 辆。内销量为 28,731 辆, 同比下降约 9%, 出口量为 29,728 辆, 同比下降约 3%。

电动车：特斯拉中国 25 年 5 月第 1 周交付数据

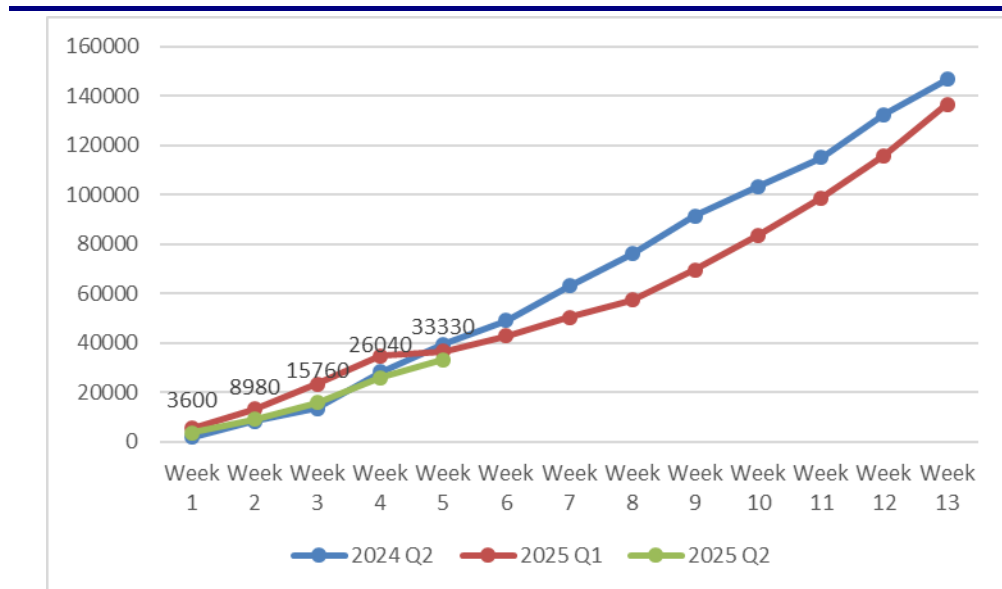
2025 年 4 月 28 日至 5 月 4 日，特斯拉国内上险量约 7,290 辆，QoQ 增长约 30 5%，YoY 下降约 34%。本季度目前累计交付为 33,330 辆车。

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

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)