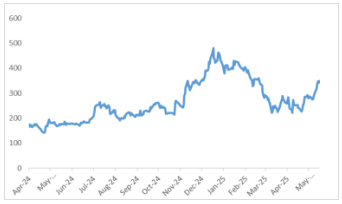
2025 年 5 月 19 日 星期一

【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	349.98 美元
市值	1.13 万亿美元
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



特斯拉（TSLA）：周报

FSD：特斯拉在澳大利亚和法国演示 FSD；德州超级工厂建造 Cortex 2.0

特斯拉在 X 上发布视频，重点展示了 FSD 系统在澳大利亚和法国的驾驶情况。FSD 分别在墨尔本繁忙的内城区街道与法国的凯旋门进行了连续驾驶，期间车辆应对各种情况都判断准确、响应迅速，比如转弯时从后方突然出现的高速摩托车、刚起步时窜出的路人以及凯旋门复杂的环岛环境，FSD 都根据需要停车，并与其他车辆保持安全距离。响应速度越来越接近真实人类司机水平，不会出现停滞时间过长影响交通的问题。

另一方面，无人机航拍视频主发现，特斯拉正在建造新的设施，该设施的申请文件显示为 Cortex 2.0。目前正在建设 Cortex 2.0 的 建筑外壳，估计最早可能在今年年底投入运营。特斯拉目前在德州超级工厂拥有一个超级计算机集群，主要为 FSD 训练提供支持。

Robotaxi： NHTSA 持续要求监管评估；马斯克确认 Robotaxi 将登陆沙特阿拉伯

5 月 12 日，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）已与特斯拉联系，寻求更多关于特斯拉如何在恶劣天气条件下运营车队的信息，了解评估特斯拉系统在道路能见度降低的情况下做出适当反应的能力。此外，美国国家公路交通安全管理局还希望获取 Robotaxi 开发的更多信息，要求特斯拉必须在 6 月 19 日之前回应 NHTSA 的请求。

同时，5 月 14 日，马斯克在沙特-美国投资论坛上表示，特斯拉的 Robotaxi 平台将登陆沙特阿拉伯王国，这是马斯克首次明确确认特斯拉有意向进军沙特阿拉伯。在会议上并没有透露具体的时间表，但特斯拉与中东的关系良好，体现在最近在沙特阿拉伯推出了 Cybertruck，上个月刚刚开始接受客户订购。此外，马斯克的星链项目最近也获得了海事和航空用途的批准，所以未来在监管上的阻力可能相对较小。

Optimus：特斯拉分享最新擎天柱舞蹈演示以及最新进展

5 月 14 日，特斯拉首次演示展示了 Optimus 执行一系列高难度舞蹈动作，且在后续的一次展示中去除了所有的安全绳索，完全处于自由活动的状态。特斯拉 Optimus 副总裁米兰·科瓦奇(Milan Kovac) 表示，这款人形机器人的动作是通过模拟训练的，无需额外训练即可将零样本迁移到真实环境中。除了趣味性之外，目前还必须在模拟环境中对机器人模型进行重大改进，包括域随机化和其他技术，这些技术也将直接迁移到更实际的场景中（例如稳健的行走和灵活的全身控制）。马斯克在 X 平台的后续帖子中表示，擎天柱最终应该能够完美地完成芭蕾舞动作。

电动车：低成本车辆疑似出现在德克萨斯州超级工厂

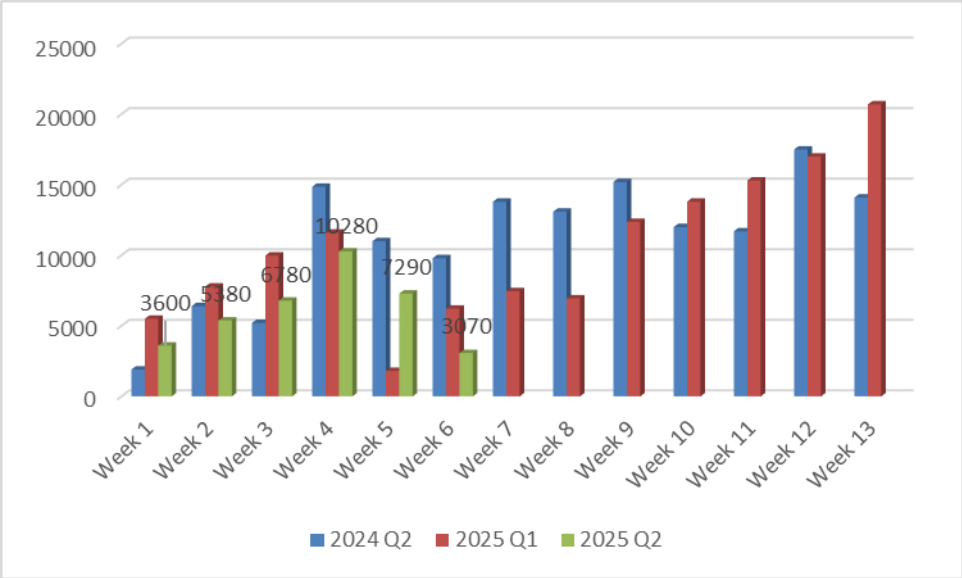
5 月 12 日，根据长期关注德州超级工厂的无人机操作员乔·特格特迈耶（Joe Teg

tmeyer)在 X 的一篇帖子中指出，他最近在工厂里发现了一辆相当独特的测试车。这辆车盖在车罩下，车身面板和车顶显然不见了，形状看起来像一辆 Model Y，装了 Model Y 的轮子，但看起来比相邻的 Model Y 实车要紧凑一些。上个月在 Fremont 工厂也有该紧凑车型的目击记录，也缺少车顶和车身面板。

电动车：特斯拉中国 25 年 5 月第 2 周交付数据

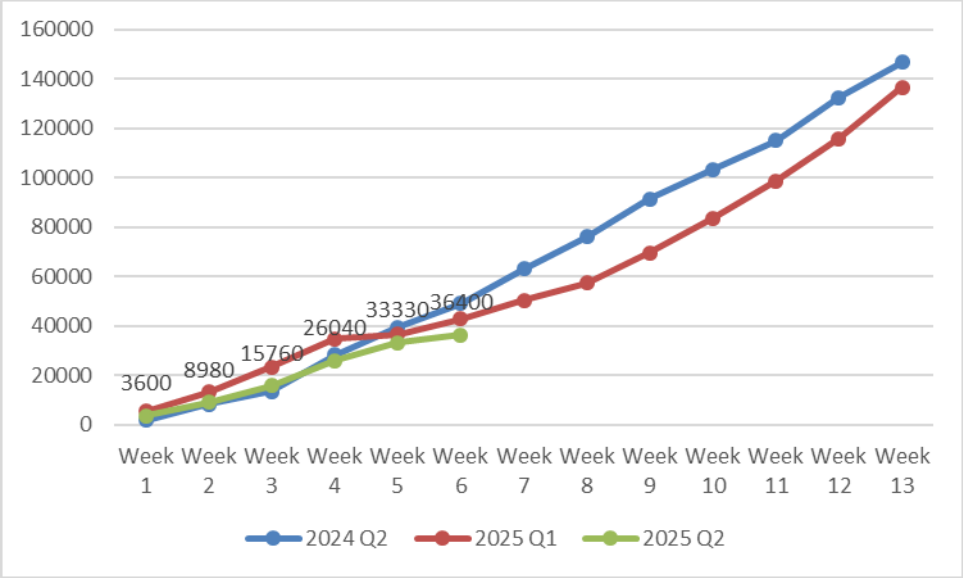
2025 年 5 月 5 日至 5 月 11 日，特斯拉国内上险量约 3,070 辆，QoQ 下降约 51%，YoY 下降约 69%。本季度目前累计交付为 36,400 辆车。

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