

【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

行业 汽车

股价 342.69 美元

市值 1.10 万亿美元

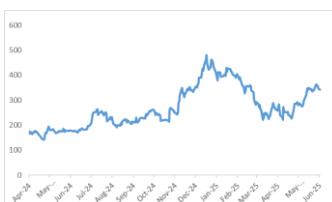
总股本 32.21 亿股

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



Robotaxi: 特斯拉计划于 6 月 12 日在奥斯汀推出 Robotaxi 服务

5月28日，据彭博社援引一位知情人士的话报道，特斯拉计划于6月12日正式推出Robotaxi服务。该消息人士表示特斯拉内部已确定了首发日期，契机是特斯拉近期在全市范围内进行的测试基础之上。马斯克后续证实了这一测试，并表示特斯拉一直在奥斯汀的公共街道上测试自动驾驶 Model Y 汽车（驾驶座上没有人），并且没有发生任何事故。

同时马斯克透露了一个新细节，特斯拉很快将实现将车辆无人驾驶、自动送到客户手中，从而无需再前往展厅进行交付，推出的时间就在6月份。目前特斯拉在工厂内部实行无人驾驶物流技术，通过无监督 FSD 让车辆自动从产线前往物流地点。最近该技术应用也在不断地扩展，继 Fremont 工厂和德克萨斯超级工厂之后，柏林超级工厂成为第三家在内部部署无人驾驶特斯拉汽车的工厂。

储能: 特斯拉达成生产里程碑，生产了第 100 万台 Powerwall

6月3日，特斯拉宣布在内华达超级工厂生产了第 100 万台 Powerwall 电池，这标志着其推动住宅能源系统转型的一个重要里程碑，该公告于周一通过特斯拉能源在 X 上的官方账户发布。特斯拉在实现百万级 Powerwall 产能的征程中，生产效率不断提升。此前在 2024 年 11 月，工厂创下了单日生产 1000 台 Powerwall 的纪录，而在 2025 年 2 月提升至每日 1500 台，三个月内产能增长了 50%。

电动车: 特斯拉于印度将聚焦展厅宣传，放弃在本地生产

6月2日，印度重工业部长 Shri Kumaraswamy 证实了特斯拉进军印度庞大市场的计划，并且不会在印度境内制造生产汽车。库马拉斯瓦米表示，特斯拉对在印度生产汽车不感兴趣，但希望在印度建立展厅，让民众能够看到和驾驶特斯拉的汽车，销售则依赖从其他地方进口汽车。此前，印度对其他国家生产的汽车征收的巨额进口关税是特斯拉迟迟未能进入印度市场的一个重要原因，目前印度正在考虑将特斯拉的关税税率从 100% 降至 10%。

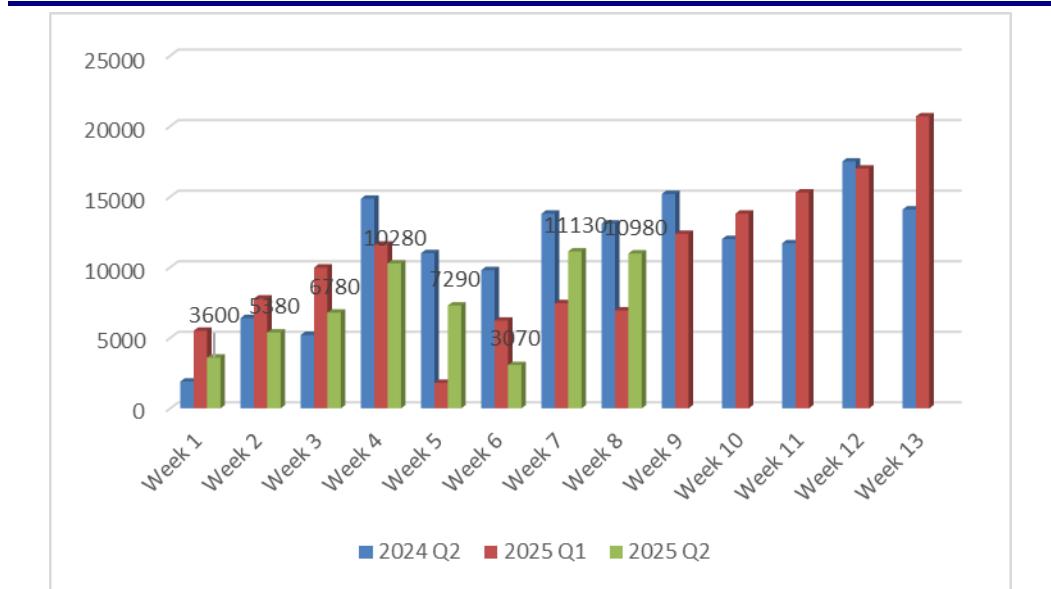
特斯拉在奥斯汀再次扩张工厂，新租约面积达 293,000 平方英尺

5月29日，特斯拉签署了一份租赁协议，将在奥斯汀新建一个占地 29.3 万平方英尺的工厂。《奥斯汀商业杂志》援引知情人士的话首次报道了这份租赁协议，新工厂位于奥斯汀山商业中心德克尔巷 11801 号，距离德州超级工程约 10 公里。特斯拉于 5 月 14 日正式签署租约，预计将于 6 月 1 日开始入住。目前尚无关于该公司将如何使用该设施的消息，预计将在未来自动驾驶汽车的组装和部署以及特斯拉的人形机器人擎天柱 (Optimus) 的制造中发挥作用。

电动车：特斯拉中国 25 年 5 月第 4 周交付数据

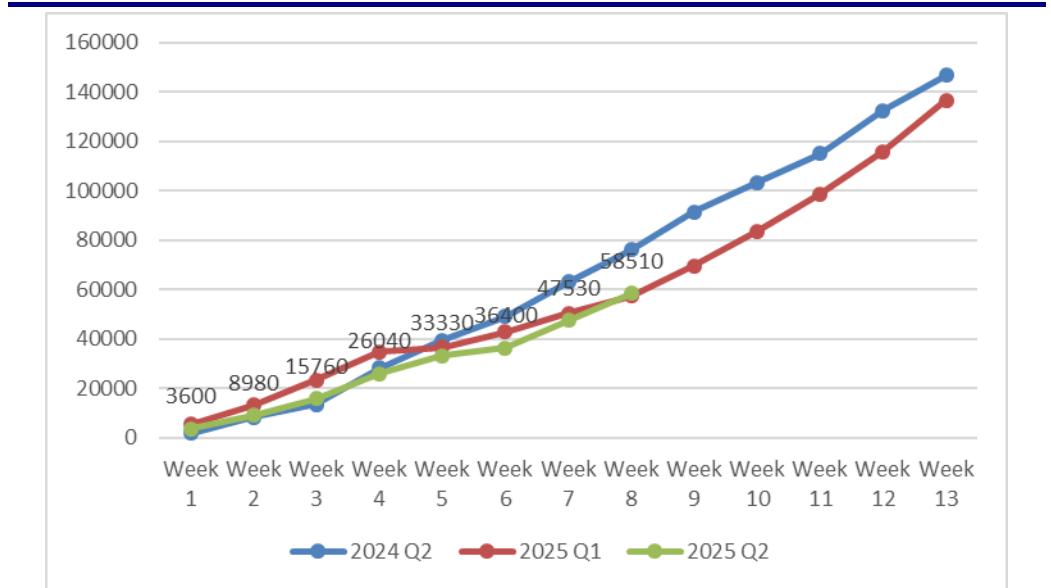
2025 年 5 月 19 日至 5 月 25 日，特斯拉国内上险量约 10,980 辆，QoQ 上升约 5%，YoY 下降约 16%。本季度目前累计交付为 58,510 辆车。

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。

