

2025 年 6 月 9 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

马斯克与特朗普近期产生分歧

6 月 5 日, 美国总统唐纳德·特朗普与首席执行官埃隆·马斯克之间爆发了戏剧性的公开冲突。这场冲突最初由马斯克批评特朗普的税收和支出法案引发, 该法案被称为“一项美丽的大法案”, 马斯克称其预计会导致联邦赤字增加 3 万亿美元。特朗普反击称, 马斯克之所以反对该法案, 是因为该法案提议取消电动汽车税收抵免, 而这项税收抵免政策对特斯拉的利益尤为有利。马斯克则否认了特朗普的说法, 称他从未见过这份法案, 也没被其内容影响。目前, 特朗普称他与马斯克的关系已经结束, 并警告称, 如果马斯克资助站在支持全面税改法案共和党人对立面的民主党人, 将面临严重后果。

行业 汽车

股价 295.14 美元

市值 9506 亿美元

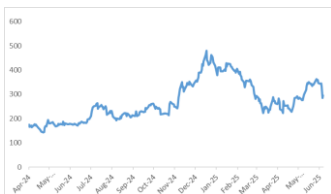
总股本 32.21 亿股

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



Optimus: 机器人副总裁米兰·科瓦奇离职

6 月 7 日, 特斯拉擎天柱人形机器人项目副总裁米兰·科瓦奇 (Milan Kovac) 在社交媒体平台 X 上宣布离职, 此前他已为特斯拉效力近十年。科瓦奇强调他的决定完全是出于想花更多时间陪伴海外家人的愿望, 与其他任何事情都无关, 并永远支持特斯拉团队。此前科瓦克于 2016 年加入特斯拉, 担任自动驾驶团队工程师, 并在特斯拉驾驶辅助系统的开发和演进中发挥了关键作用。2022 年, 他转向领导 Optimus 项目, 在他的领导下, Optimus 团队迅速发展, 并交付了多个功能原型。据报道, 目前领导自动驾驶和 AI 软件团队的 Ashok Elluswamy 将接手 Optimus 项目。Elluswamy 曾与 Optimus 团队密切合作, 预计将保持项目的连续性和领导力。

电动车: 特斯拉达成生产里程碑, 生产了第 800 万辆汽车

6 月 6 日, 特斯拉第 800 万辆汽车在柏林超级工厂下线, 标志着特斯拉在快速制造领域中达成了又一里程碑。特斯拉实现这些生产里程碑的速度显示出不断优化生产效率。此前特斯拉耗时超过 16 年才实现生产首批 100 万辆汽车的目标, 如今仅用了不到 8 个月就完成了。无人驾驶物流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, 柏林超级工厂成为了第三家在内部部署无人驾驶特斯拉汽车的工厂, 进一步提升生产效率。

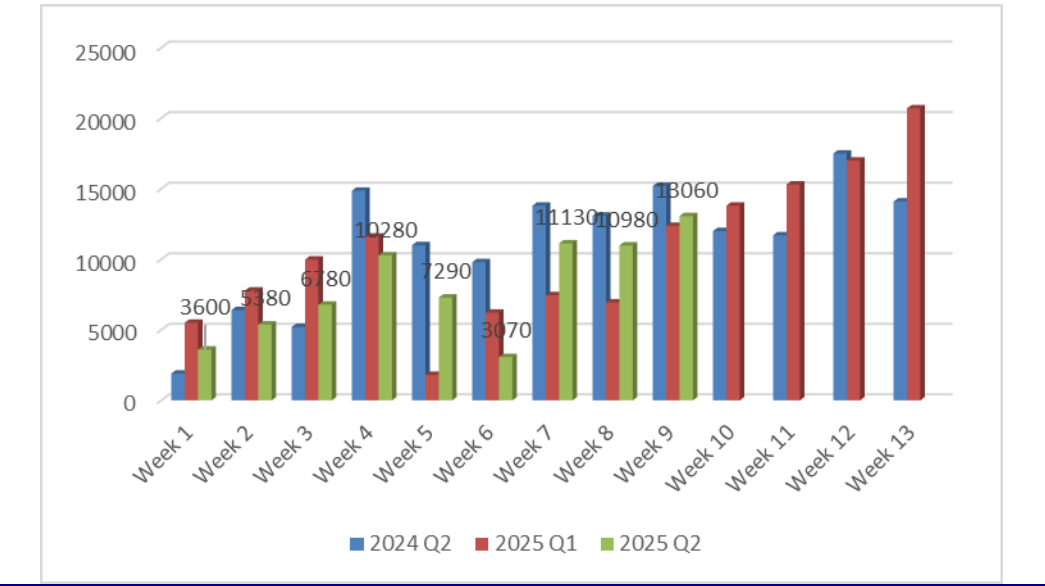
储能: 特斯拉获得来自 Clearway Energy 的 1.36 GWh Megapack 订单

6 月 6 日, 特斯拉已收到 Clearway Energy 公司的一份重要订单, 要求其提供 490 MW/1,356 MWh 的 Megapack 电池储能系统。这份新订单价值约 4.5 亿美元, 将扩大 Clearway 现有的特斯拉 Megapack 电池储能系统规模。目前该系统的总容量已达 520 MW/1680 MWh, 正在犹他州和德克萨斯州的多个地点安装。此次订单中的 Megapack 2 XL 电池将在特斯拉位于加州拉斯罗普的专用储能工厂生产, 预计将于 2026 年开始交付。Clearway 表示, 特斯拉的公用事业规模 Megapack 系统将用于提供电网的可靠性服务, 并帮助储存、合理规划可再生能源的利用。

电动车：特斯拉中国 25 年 5 月第 5 周交付数据

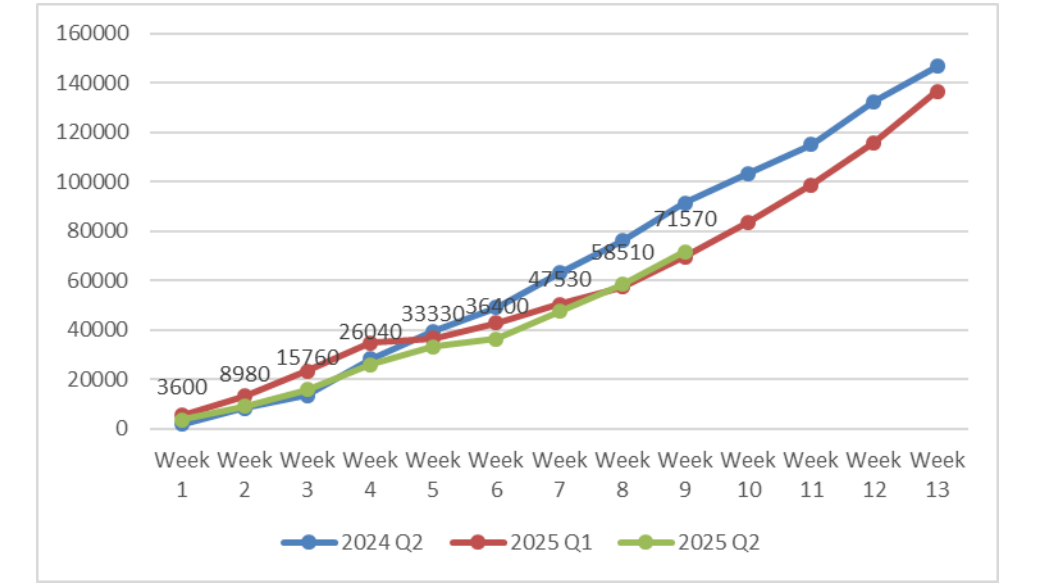
2025 年 5 月 26 日至 6 月 1 日，特斯拉国内上险量约 13,060 辆，QoQ 上升约 6%，YoY 下降约 14%。本季度目前累计交付为 71,570 辆车。

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>