

2025 年 6 月 16 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

Robotaxi&FSD: 马斯克透露 Robotaxi 日程与 FSD 细节; 分享欧洲 FSD 推进情况

6 月 11 日, 据马斯克在 X 平台上透露, 特斯拉暂定于 6 月 22 日在奥斯汀启动 Robotaxi 的试点服务。不过, 出于安全考虑, 具体的运营时间可能根据实际情况发生变化。Robotaxi 上将拥有新版本的 FSD, 虽然 FSD 的具体版本尚不清楚, 但马斯克表示很快就会向客户发布。此外马斯克还表示即将推出一个参数更大的新版本 FSD, 将包含 4.5 倍的参数量和更优的内存使用率, 该版本也将于今年晚些时候推出。

行业	汽车
股价	325.31 美元

同时, 首辆全自动驾驶交付的特斯拉汽车将于 6 月 28 日推出, 届时车辆将自动从工厂驾驶到客户家中完成交付。考虑到特斯拉的工厂位置以及近期在奥斯汀的监管推进, 首辆自动驾驶汽车将很大概率是在奥斯汀交付。

市值	1.05 万亿美元
总股本	32.21 亿股
52 周高/低	488.54 美元/ 176.92 美元
每股账面值	23.18 美元

股价表现



欧洲方面, 此前特斯拉是计划在 2025 年某个时候将 FSD 全自动驾驶技术引入欧洲。然而 6 月 12 日马斯克表示, FSD 的推出因个人和欧盟官员的拖延而不断推迟, 审批进度缓慢。

储能: 特斯拉将在日本推广 VPP, 并免费安装 Powerwall

6 月 12 日, 据《日经亚洲》报道, 特斯拉将在日本大幅扩大其虚拟发电厂 (VPP) 运营, 旨在通过向商业客户免费部署 Powerwall 家用电池系统来帮助稳定日本的电网。在 2021 年于宫古岛启动的试点 VPP 项目取得成功的基础上, 特斯拉将通过与租赁公司 Fuyo General Lease 和福冈能源公司 Global Engineering 合作, 在全国范围内扩展其能源生态系统。全国推广第一阶段的目标是到 2025 年底安装 100 台, 初步部署将于 6 月开始。日本政府也在为更广泛地采用虚拟电厂 (VPP) 奠定基础, 一项新的政策框架预计将于 2026 年推出, 用于交易家用和商用电池储存的电力, 这可能会进一步加速特斯拉的增长。

储能: 特斯拉 Lathrop 超级工厂实现生产第 15,000 块 Megapack 电池里程碑

6 月 11 日, 特斯拉 Megapack 账号报道, Lathrop 超级工厂已生产出第 15,000 块 Megapack 2 XL 电池。该电池专为电网规模应用而设计, 每个 Megapack 可提供 3.9 MWh 的电能和 1.9 MW 的功率, 具有极强的可扩展性, 非常适合大规模储能项目。目前公司的储能业务需求旺盛, Lathrop 超级工厂每年可生产 10,000 个 Megapack 电池, 相当于 40 GWh; 上海工厂具有相同的设计产能; 此外公司还在寻求建立第三家储能超级工厂。

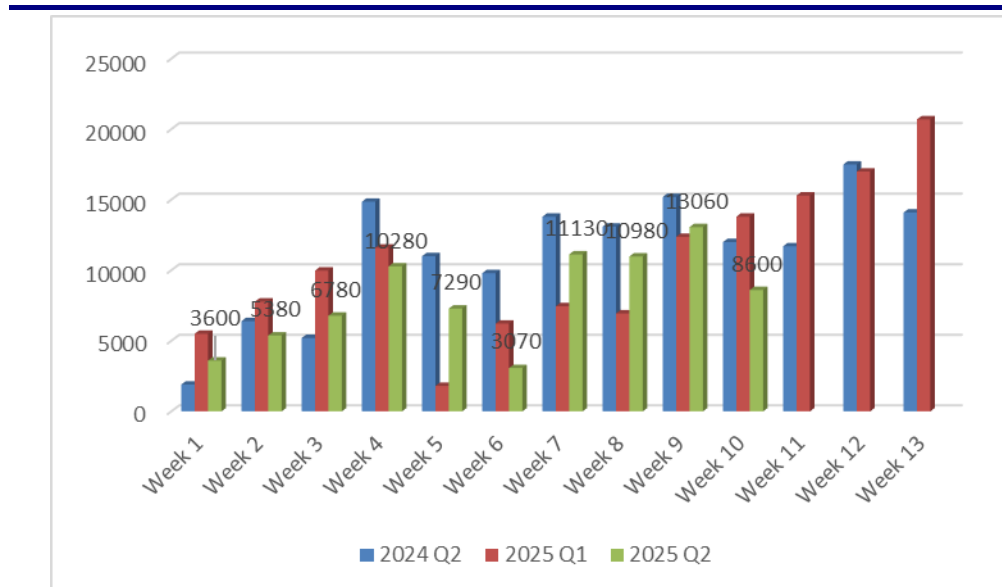
电动车: 特斯拉中国 5 月乘联会交付数据

根据乘联会公布数据, 特斯拉汽车上月批发 61,662 辆车, 环比上升约 5%, 同比下降约 15%。其中 Model 3 为 22,135 辆, Model Y 约为 39,527 辆。内销量为 38,588 辆, 同比下降约 30%, 出口量为 23,074 辆, 同比上升约 33%。

电动车：特斯拉中国 25 年 6 月第 1 周交付数据

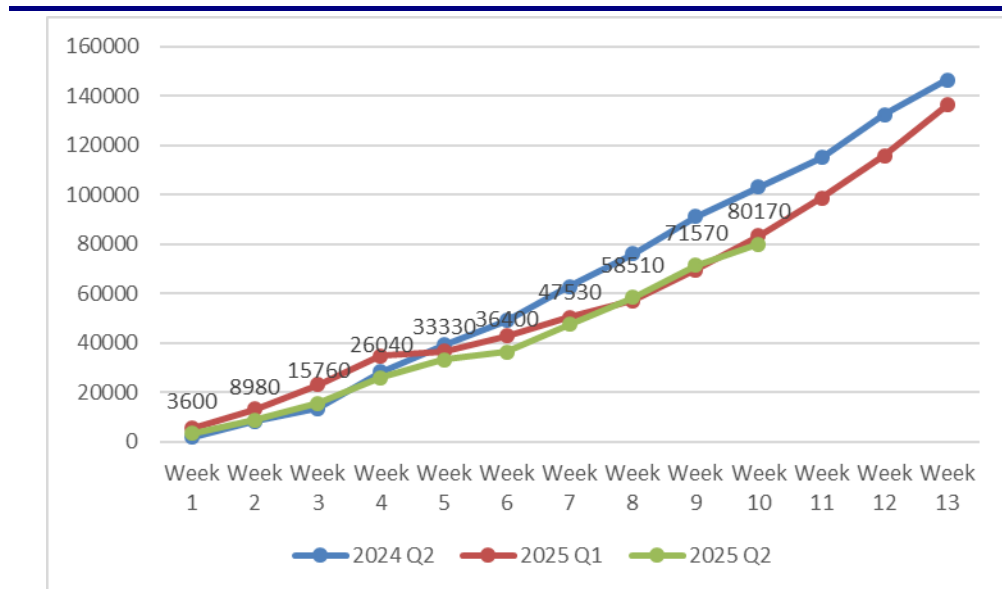
2025 年 6 月 2 日至 6 月 8 日，特斯拉国内上险量约 8,600 辆，QoQ 下降约 38%，YoY 下降约 28%。本季度目前累计交付为 80,170 辆车。

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)