

2025 年 7 月 7 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

特斯拉公布第二季度汽车生产和交付、储能、超充情况

7 月 2 日，特斯拉公布的交付数据显示，公司 Q2 总交付新车约 38.41 万辆，同比降低 14%，符合华尔街预期的 385,000 辆。Model 3 和 Y 交付量为 373,728 辆，占总交付量的绝大部分。总产量约 41.02 万辆，同比基本持平。第二季度，特斯拉产量超过交付量超过 2.6 万辆，延续了第一季度的趋势，到 2025 年上半年，特斯拉的库存将超过 5.2 万辆。储能方面，第二季度部署了 9.6 GWh 的储能产品，同比增长 2%，能源领域的需求持续稳定。特斯拉将于 2025 年 7 月 23 日收盘后公布其 2025 年第二季度的财务业绩。

行业	汽车
股价	315.35 美元

市值	1.02 万亿美元
总股本	32.21 亿股
52 周高/低	488.54 美元/ 182.00 美元
每股账面值	23.18 美元

股价表现



Robotaxi: 特斯拉开始拓展 Robotaxi 服务; 马斯克暗示何时减少安全员

Robotaxi 首次试驾于 6 月 22 日进行，获得了广泛成功。特斯拉现在开始像更多人推出 Robotaxi。特斯拉最初邀请的许多人，都不是奥斯汀地区的本地人，第二轮测试的首批邀请函正在向奥斯汀当地人发出，有许多收到邀请的客户在 X 上分享了这一消息（比如@ethanmckanna）。

另一方面，目前 Robotaxi 都拥有安全监控人员，他们在无人驾驶过程中坐在前排乘客座位上，负责确保乘客的安全。自推出 Robotaxi 以来，虽然也出现了一些小问题，但并未危及任何人的安全。所以马斯克对于减少安全员这方面问题分享道：“只要我们觉得安全，我们会这么做。大概在一两个月内。”

FSD: 特斯拉开始在西班牙启动 FSD 测试

7 月 3 日，特斯拉正式确认正在西班牙进行全自动驾驶测试，并分享了一段穿越马德里街头的详细视频。西班牙成为了特斯拉在欧洲评估 FSD 性能的第五个国家，此前 FSD 已经进入了意大利、法国、荷兰和德国。目前特斯拉仍在努力克服欧盟的监管障碍，随着 FSD 测试的范围不断扩大，阻力或将一步步减小。

电动车: 特斯拉车载 Grok 助手即将发布

7 月 1 日，根据黑客@greentheonly 分享的用户界面图片，特斯拉貌似正准备推出基于 xAI 大型语言模型构建的车载助手：Grok。Grok 嵌入在特斯拉 2025.20 版软件中，预计将在即将发布的更新（可能是 2025.24 版）中激活。与特斯拉目前的语音命令系统不同，Grok 可以响应键入和语音输入，会以浮动窗口的形式出现在车辆中央显示屏的左下角。Grok 有望彻底取代现有的指令系统，让用户只需通过语音就能调整后视镜、设置导航、控制媒体或调节车内温度。想要使用 Grok，似乎需要车辆搭载 AMD Ryzen 信息娱乐处理器，较老的英特尔系统将不支持该功能，不过可能会在以后推出。

储能: 特斯拉首次在中国推出 V4 超级充电桩

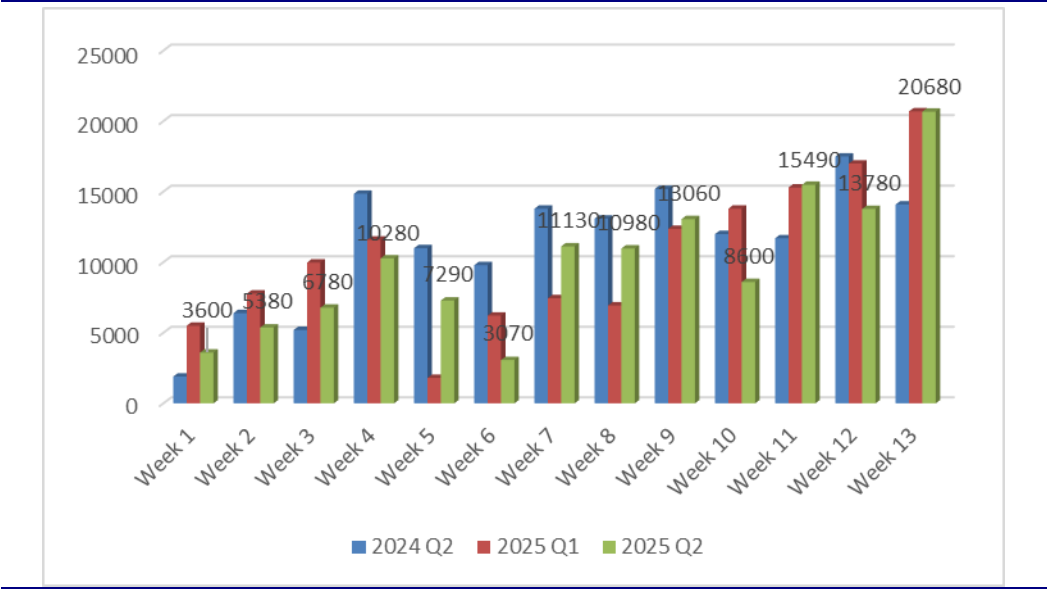
6 月 30 日，特斯拉于微博上宣布，正式在中国首次推出 V4 超级充电桩。首批 V4

超级充电站现已在中国正式投入运营，覆盖更多服务区域，防雨防水等六重强效防护。非特斯拉车型同步开放，其他品牌车型也可充电。首批 V4 超级充电桩分布在上海、浙江、甘肃、重庆四座城市。

电动车：特斯拉中国 25 年 6 月第 4 周交付数据

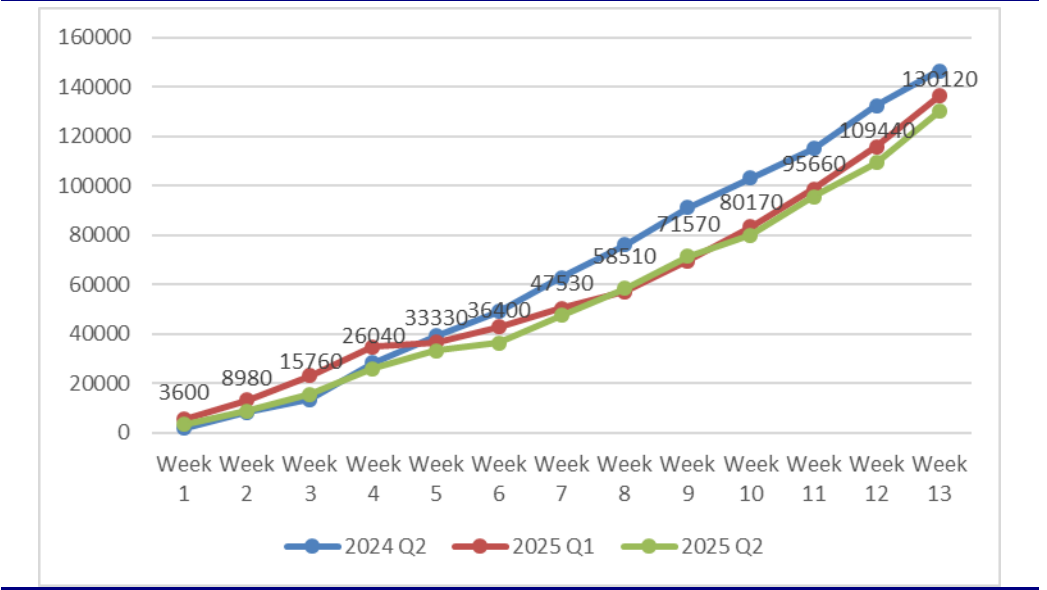
2025 年 6 月 23 日至 6 月 29 日，特斯拉国内上险量约 20,680 辆，QoQ 下降约 0.1%，YoY 上升约 46.7%。本季度目前累计交付为 130,120 辆车。

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)