第一上海研究部
research@firstshanghai.com.hk

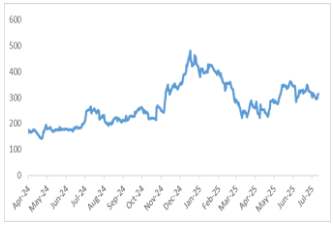
2025 年 7 月 14 日 星期一

【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	315.51 美元
市值	1.01 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



特斯拉（TSLA）：周报

Robotaxi：特斯拉将扩大服务范围，并在加州、亚利桑那州推动 Robotaxi 认证

7 月 10 日，马斯克于 X 上的一篇推文中回复表示，Robotaxi 服务近期将向更大的奥斯汀服务范围扩展。

此外，马斯克在另一篇帖子中表示，特斯拉正在推动监管部门的批准，以便在湾区运营 Robotaxi，并补充说，该服务可能在一两个月内推出。另一方面，据彭博新闻社最近报道，特斯拉已开始与亚利桑那州交通监管机构进行商谈，以在该州认证其无人驾驶 Robotaxi 服务。亚利桑那州交通部向彭博社证实，特斯拉已与亚利桑那州政府接洽，希望启动自动驾驶共享出行服务的认证流程。

软件更新：特斯拉软件更新 2025.26，为车辆引入 Grok

7 月 12 日，特斯拉软件更新至 2025.26 版本，更新包括 Grok、灯光同步、音频预设等。其中 Grok 与此前@greentheonly 分享的一致，仅适用于搭载 AMD Ryzen 处理器的车辆，并且使用时需要订阅 Premium Connectivity 或连接 Wi-Fi。驾驶员可以通过触摸屏的应用启动器或长按方向盘上的语音命令按钮与 Grok 互动。Grok 目前还无法向车辆本身发出控制指令，诸如空调控制、导航或媒体等传统语音指令仍与 Grok 分离。

电动车：特斯拉 Semi 完成 5000 英里冬季测试

近期，蒂森克虏伯供应链服务公司完成了特斯拉 Semi 卡车试运行测试，此次测试在冬季条件下行驶了近 5000 英里。在试点期间，特斯拉 Semi 穿越阿尔塔蒙特山口的路线，公司重点评估了 Semi 卡车的减少停机时间、提高运输速度和提供更强大的实时供应链可视性的能力。蒂森克虏伯供应链服务公司首席商务官 Bob Denehy 表示，特斯拉 Semi 卡车的强大性能以及不受环境影响，与公司不断发展的物流战略完美契合。本次测试进一步展示了新时代物流车辆对于物流供应商的效率提升。

电动车：特斯拉将于 7 月 15 日正式进入印度市场

7 月 12 日，特斯拉于 X 上创立了“特斯拉印度”官方账号并宣布，特斯拉将在印度正式上市。而根据特斯拉印度发布会的邀请函文件显示，特斯拉表示将于 7 月 15 日在孟买班德拉库拉综合大楼开设特斯拉体验中心，正式在印度推出特斯拉。体验中心将展出 Model Y 标准版车型与长续航版车型，根据印度海关数据，特斯拉在 1 月至 6 月期间向印度进口了六辆 Model Y，这些车辆预计将作为展示车型和测试车辆。

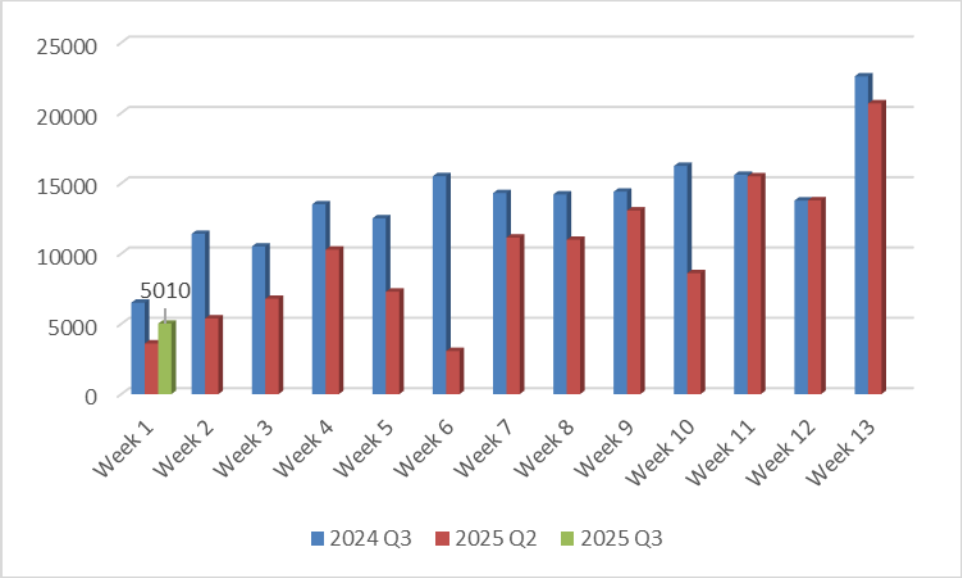
电动车：特斯拉中国 6 月乘联会交付数据

根据乘联会公布数据，特斯拉汽车上月批发 71,599 辆车，环比上升约 16%，同比上升约 1%。其中 Model 3 为 20,346 辆，Model Y 约为 51,253 辆。内销量为 61,484 辆，同比上升约 4%，出口量为 10,115 辆，同比下降约 14%。

电动车：特斯拉中国 25 年 7 月第 1 周交付数据

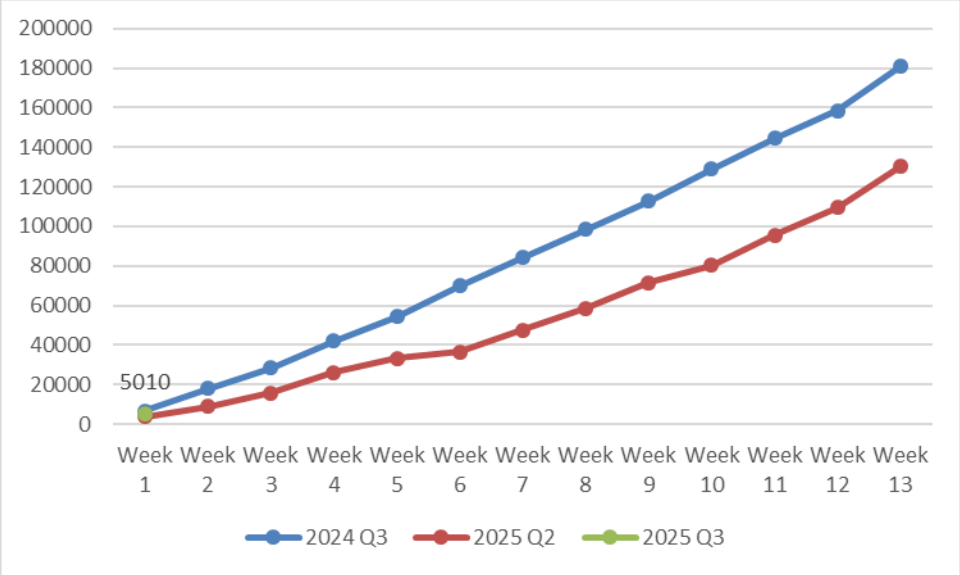
2025 年 6 月 30 日至 7 月 6 日，特斯拉国内上险量约 5,010 辆，QoQ 上升约 39%，YoY 下降约 23%。

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