

2025 年 7 月 21 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

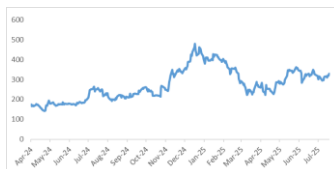
852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

行业	汽车
股价	329.65 美元

市值	1.06 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

特斯拉将于北京时间 7 月 24 日召开 2025 年第二季度财报电话会议

特斯拉第二季度财报电话会议将于美国 2025 年 7 月 23 日下午 4:30 (中部时间) (北京时间 24 日凌晨 5:30) 举行。本次电话会议的主要问题包括: 特斯拉 Robotaxi 具体情况以及扩展预期、无监督 FSD 技术与监管阻碍、擎天柱机器人的情况以及更实惠车型的开发时间表等等。

Robotaxi: 特斯拉扩大了 Robotaxi 在奥斯汀的服务范围

7 月 14 日, 特斯拉 Robotaxi 官方帐户发布了一张扩大服务区的地图。新的服务区现在覆盖市中心、德克萨斯大学以及市中心以北的区域。据估计, 此次扩张使之前的运营范围翻了一倍, 目前特斯拉在奥斯汀的总服务面积达到约 42 平方英里。

FSD: 特斯拉即将在澳大利亚正式发布 FSD

7 月 18 日, 在特斯拉澳大利亚账户发布悉尼街头的 FSD 演示视频发布后, 特斯拉澳大利亚地区总监 Thom Drew 在领英上发文表示, 于澳大利亚测试的 FSD (监督式) 功能正处于“验证的最后阶段”, 预计将很快分阶段发布。Drew 强调监管部门的批准不再是障碍, 并说: “我们计划先在拥有 HW4 的车型上提供 FSD, 然后分阶段推广。”

电动车: 特斯拉正式进入印度市场, 发售两款 Model Y

7 月 15 日, 特斯拉已正式进军印度电动汽车市场, 启动了 Model Y 的销售, 并公布了计划在印度设立的首批超级充电站的位置。根据特斯拉在印度的在线配置器, 特斯拉将向印度市场提供 Model Y 后轮驱动和长续航后轮驱动两个版本, 起售价分别约为 70,000 美元和 79,000 美元, 由于进口税高昂, 售价均明显高于美国市场。销售的车辆是从特斯拉位于中国的上海超级工厂进口。此外特斯拉还透露, 正在德里和孟买地区建设八个超级充电站。

电动车: 特斯拉中国即将推出六座版 YL 车型、更长续航的 Model 3+ 车型

7 月 16 日, 特斯拉中国通过其微博上的公告以及向中国工业和信息化部 (MIIT) 提交的监管文件正式确认了即将推出 Model YL 车型。特斯拉称新款车型将于今年秋季上市。根据中国工信部发布的监管备案文件, Model YL 的车身与目前在中国市场销售的标准版 Model Y 相比, 尺寸显著增加, 使其能够容纳六座内部布局, 成为更适合家庭使用的车型。Model YL 将搭载双电机全轮驱动 (AWD) 动力系统。前电机和后电机的峰值输出功率分别为 142 千瓦和 198 千瓦。该车将使用由 LG Energy Solution 提供的三元锂离子电池组。

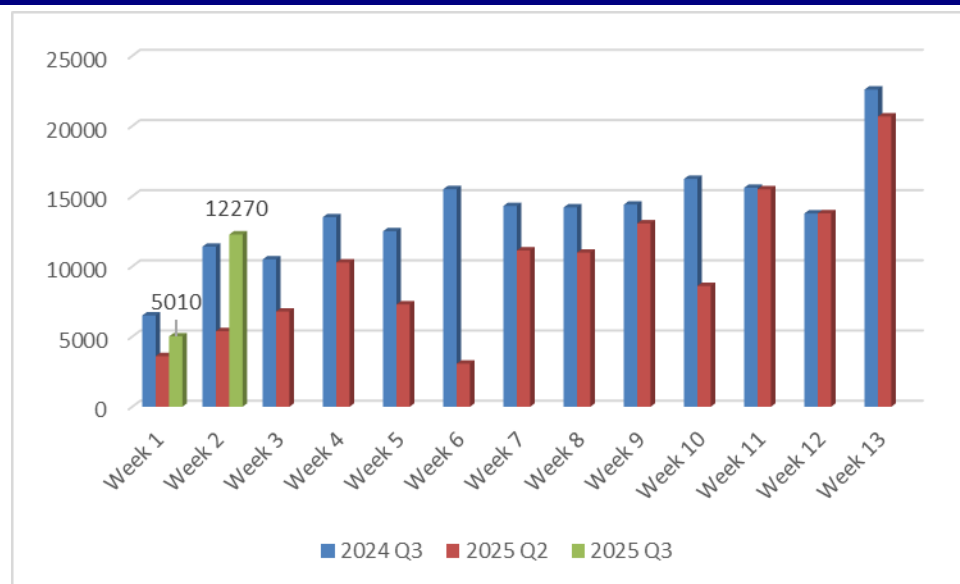
同时, 根据提交给中国工业和信息化部的文件, 特斯拉还申请在中国推出一款名为 Model 3+ 的全新 Model 3 车型。这款车型采用后轮驱动 (RWD) 模式, 与 Model YL 同样采用 LG Energy Solution 的三元锂离子电池组。Model 3+ 高效的单

电机配置与 LG 电池组结合使用，预计续航里程将超越当前 Model 3 长续航版的 753 公里。

电动车：特斯拉中国 25 年 7 月第 2 周交付数据

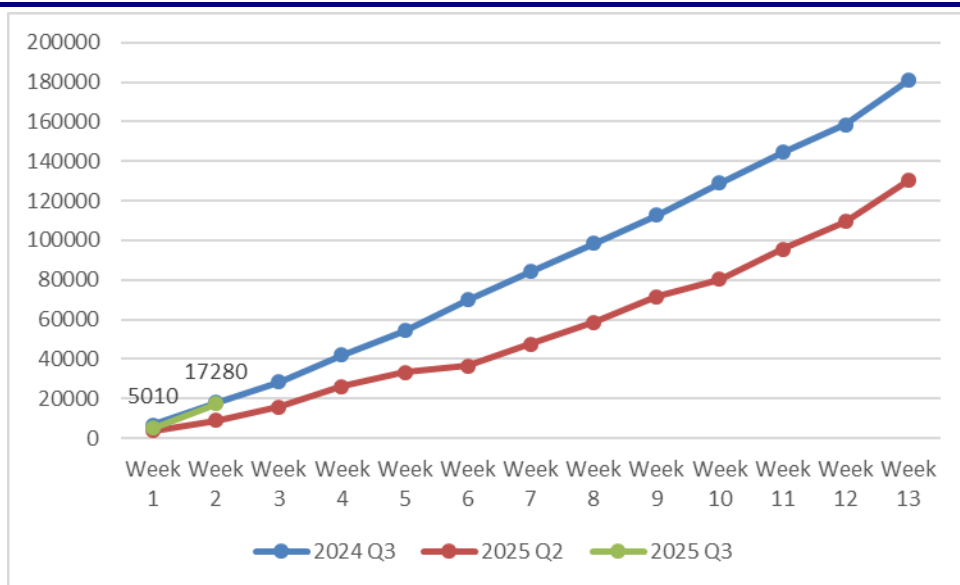
2025 年 7 月 7 日至 7 月 13 日，特斯拉国内上险量约 12,270 辆，QoQ 上升约 12 8%，YoY 上升约 8%。本季度目前累计上险量为 17,280 辆。

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)