

2025 年 7 月 29 日 星期二

【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

特朗普表示支持马斯克，称特斯拉和 SpaceX 是美国繁荣的关键

此前，由于美国总统唐纳德·特朗普的“大而美法案”，这项税收和支出方案可能会对电动汽车 (EV) 激励措施产生重大影响，所以特朗普与马斯克之间的紧张关系不断升级。7 月 24 日，特朗普在 Truth Social 上发帖称，他无意“摧毁”马斯克的企业，而是希望它们“前所未有地繁荣发展”，反驳了有关其政府打算剥夺埃隆·马斯克旗下公司（包括特斯拉和 SpaceX）的补贴和联邦合同的猜测。

三星将为特斯拉生产 AI6 芯片，马斯克分享协议细节

7 月 27 日，彭博新闻社报道称，三星将以 165 亿美元的价格为特斯拉生产 AI6 芯片，将由三星位于德克萨斯州的巨型晶圆厂进行生产。埃隆·马斯克在 X 上证实了这一消息，并表示 165 亿美元实际上只是最低限度的金额，与三星的交易金额可能“远超此数额”。马斯克分享了一个关键细节，在帖子中写道“三星同意特斯拉协助其最大限度地提高生产效率。这是一个关键点，因为我将亲自参与，以加快进度。而且，这家工厂离我家不远，交通便利。”

电动车：特斯拉 2025 年第二季度车辆安全报告

7 月 23 日，特斯拉发布了 2025 年第二季度安全统计数据。根据报告统计，使用 Autopilot 自动驾驶技术的车辆每行驶 669 万英里（约 1000 万公里）才会发生一起事故。相比之下，美国国家公路交通安全管理局 (NHTSA) 和联邦公路管理局 (FHWA) 的数据显示，每行驶 70.2 万英里（约 112 万公里）才会发生一起事故。数据证明了 FSD 的安全性，同时试乘 Robotaxi 的乘客反馈称，车辆的驾驶方式类似于自信谨慎的驾驶员。

超充：Lucid、本田和讴歌电动汽车通过新适配器接入超充网络

7 月 22 日，Lucid 发布公告，特斯拉超级充电站将于 7 月 31 日起向 Lucid Air 汽车开放，共有超过 32,500 个特斯拉超级充电站可供 Lucid 车主使用。所有 Air 车型，无论年份或配置级别，均可通过使用 NACS 转 CCS 适配器即可接入整个北美特斯拉超级充电网络。此前 Lucid 的 SUV Lucid Gravity 车型，由于其原生 NACS 端口，无需适配器，已于今年 1 月接入超级充电网络。

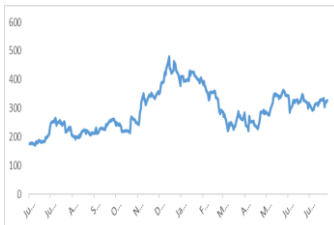
同日，本田和讴歌发布公告，自 2025 年 7 月 22 日起，本田 Prologue 和讴歌 ZDX 可通过 NACS 转 CCS 适配器接入特斯拉庞大的超级充电网络，适配器可通过本田和 Acura 经销商以及 DreamShop 网上商店购买。本田和讴歌已更新其车载 Google 内置系统，允许驾驶员直接通过 Google 地图定位超级充电站。

储能：Sunrun 和特斯拉在德克萨斯州推出家庭能源计划

7 月 25 日，特斯拉宣布将与美国排名第一的家用太阳能和储能供应商 Sunrun 联手推出 Tesla Electric + Sunrun Flex 家庭能源计划，该计划专为德克萨斯州的

行业	汽车
股价	325.59 美元
市值	1.05 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

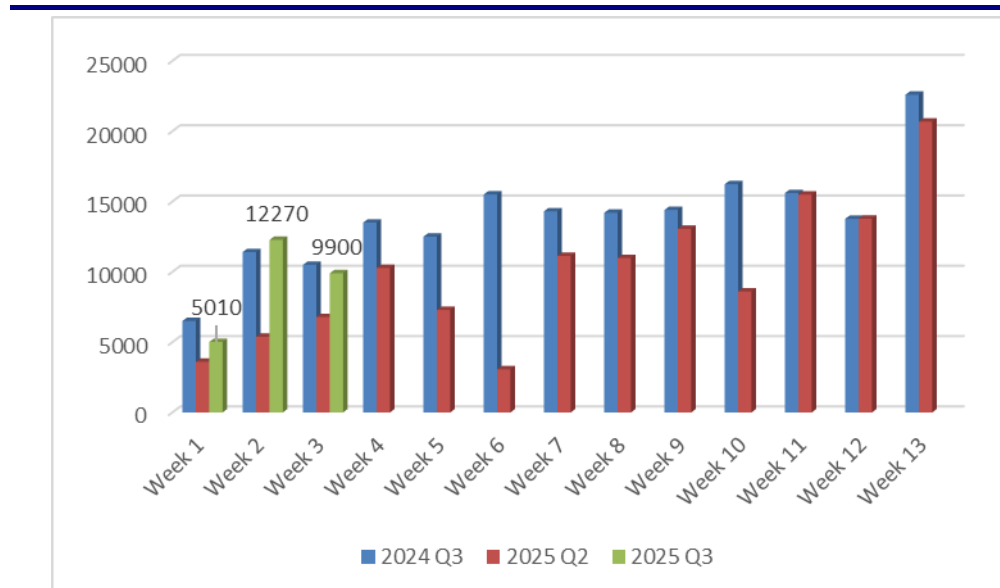


Sunrun Flex 用户提供。只需支付低廉的固定费用，即可提高家庭能源的产量，并在停电期间保持家庭供电，多余的能源可以回馈给电网，赚取回购价格。每个 Sunrun Flex 系统都与特斯拉的 Powerwall 电池配对，还可以加入特斯拉的虚拟发电厂 (VPP)，联网家庭可以共享多余的能源，帮助稳定电网并满足高峰用电需求。

电动车：特斯拉中国 25 年 7 月第 3 周交付数据

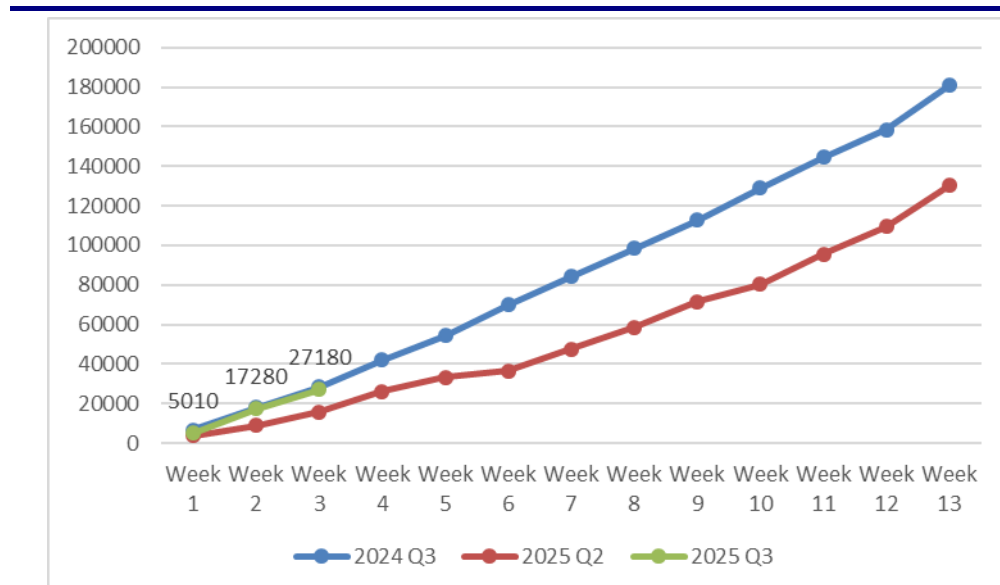
2025 年 7 月 7 日至 7 月 13 日，特斯拉国内上险量约 9,900 辆，QoQ 上升约 46%，YoY 下降约 6%。本季度目前累计上险量为 27,180 辆。

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)