

2025 年 8 月 11 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

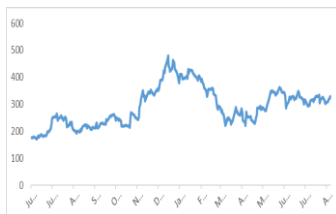
陈晓霞

852-25321956

xx.chen@firstshanghai.com.hk

特斯拉 (TSLA)：周报

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/ 194.67 美元
每股账面值	23.97 美元
股价表现	



Robotaxi：特斯拉湾区自动驾驶车队将增至 100 多辆，并向所有人开放

8 月 7 日，马斯克在 X 上发表评论称，特斯拉目前正在努力扩大其湾区试点车队，为更多客户提供叫车服务。此次扩展将让 100 多辆特斯拉汽车在湾区投入自动驾驶叫车服务，同时允许任何人叫车。但在湾区不能像在德克萨斯州奥斯汀那样将叫车服务命名为“Robotaxi”。根据加州公共事业委员会 CPUC 网站上的文件，“robotaxi”甚至“robocab”等术语专门用于完全无人驾驶且不受任何直接监督的汽车。

Dojo：特斯拉关闭 Dojo 超级计算机项目：马斯克确认 AI6 芯片为 Dojo 的继任者

8 月 7 日，据彭博社报道，特斯拉已解散其 Dojo 超级计算机团队，Dojo 项目负责人彼得·班农 (Peter Bannon) 将离职。知情人士透露，团队剩余成员将被调往特斯拉内部其他数据中心和计算项目。特斯拉的 Dojo 项目于 2021 年首届人工智能日上亮相，集群采用了特斯拉定制的 D1 芯片。但到了 2024 年中期，马斯克开始聚焦采购英伟达 H100/H200 来构建 Cortex 训练超级集群，很少再出现关于 Dojo 的消息。

8 月 7 日，马斯克表示，公司将资源分散用于两种不同的 AI 芯片设计并不合理，并在 X 的一系列帖子中表示，将许多 AI5/AI6 芯片集成到一块主板上构建超级集群是合理的，无论是用于推理还是训练，可以将网络布线的复杂性和成本降低几个数量级。X 用户 Phil Beisel 指出“AI6 现在就是 Dojo”，马斯克予以肯定回复。

FSD：马斯克证实特斯拉正在训练新 FSD 模型，最早将于下个月发布

8 月 6 日，马斯克向 X 证实，特斯拉正在训练一种新的全自动驾驶模型，其中包括模型参数升级（将提升 10 倍的参数）与对视频压缩损失进行了重大改进。此外，马斯克称新模型将大大减少驾驶员注意力的需要，但一些复杂的路口、恶劣天气或异常事件仍然需要注意。马斯克表示如果测试进展顺利，新 FSD 模型最早可能于下个月向公众发布。目前尚不清楚新 FSD 模型是否适用于所有特斯拉车型。

电动车：中国工信部备案文件披露特斯拉 Model 3+/YL 规格

8 月 8 日，即将上市的特斯拉 Model 3+/YL 的规格已出现在中国监管文件中，披露了其关键规格。

Model 3+：型号代码为 TSL7000BEVBR1。该车型在 CLTC 循环下的续航里程为 800 公里或 830 公里，这是特斯拉汽车在中国迄今为止的最高续航里程。该款车型将搭载由 LG 提供的电池，能量密度为 175 瓦时/千克，峰值电机输出功率为 225 千瓦，车辆整备质量为 1760 千克。

Model YL：型号代码为 TSL6500BEVBA0，该车型在 CLTC 循环下的续航里程为 751 公里，将搭载由 LG 提供的 82 千瓦时锂离子电池，电池组能量密度为 176 瓦时/千克。将配备双电机，前电机功率为 142 千瓦，后电机功率为 198 千瓦，整备

质量为 2,088 千克。将配备六座座椅配置，第二排设有两个车长座椅。据中国微博博主胖虎 Shawn 称，目前 Model YL 已开始批量生产，不久后将会展出。

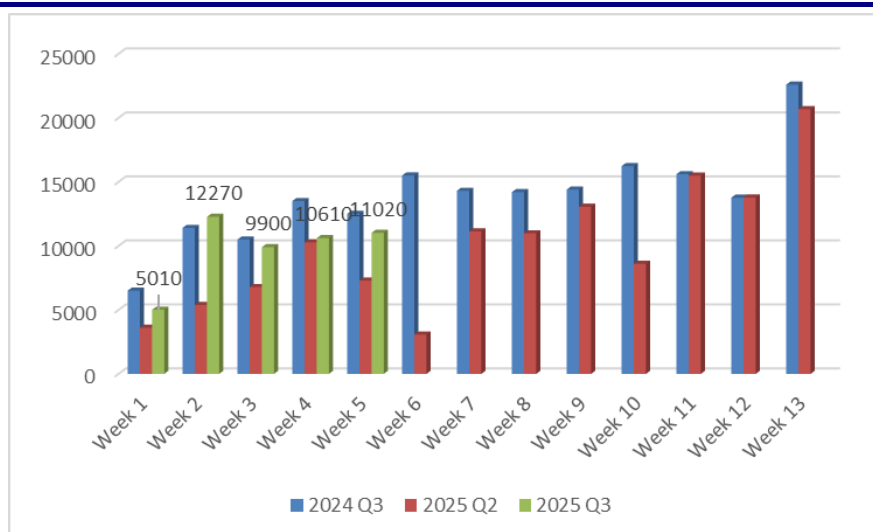
电动车：特斯拉中国 7 月乘联会交付数据

根据乘联会公布数据，特斯拉汽车上月批发 67,886 辆车，环比下降约 5%，同比下降约 8%。其中 Model 3 为 22,048 辆，Model Y 约为 45,838 辆。内销量为 40,617 辆，同比下降约 12%，出口量为 27,269 辆，同比下降约 14%。

电动车：特斯拉中国 25 年 7 月第 5 周交付数据

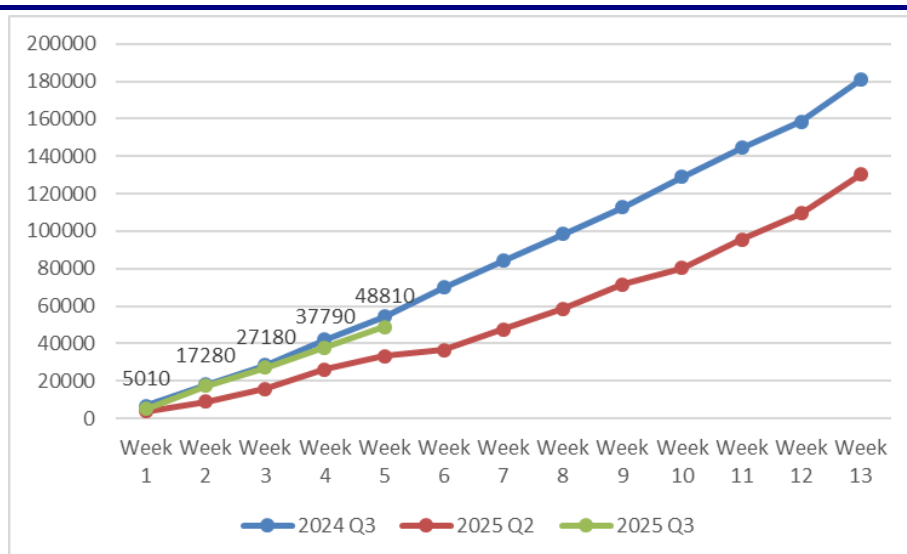
2025 年 7 月 28 日至 8 月 3 日，特斯拉国内上险量约 11,020 辆，QoQ 上升约 51%，YoY 下降约 12%。本季度目前累计上险量为 48,810 辆。

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](http://www.myStockhk.com)