

2025 年 8 月 28 日 星期四

【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 349.60 美元

市值 1.13 万亿美元
总股本 32.21 亿股
52 周高/低 488.54 美元/
202.59 美元
每股账面值 23.97 美元

股价表现



特斯拉 (TSLA)：周报

Robotaxi：特斯拉寻求再次扩大奥斯汀的 Robotaxi 地理围栏

8 月 23 日，一位特斯拉粉丝注意到一辆 Robotaxi 验证车正在德克萨斯州 Bee Cave 进行测试，该地点距离当前地理围栏边缘约 25 分钟路程。特斯拉可能正在为下一次地理围栏扩展做准备，向更大的服务区域迈进，该区域可能超过 150 平方英里。

FSD：马斯克表示 FSD V14 是特斯拉 AI 的第二大更新；FSD 将引入日本和泰国

8 月 20 日，马斯克表示 FSD V14 可以说是继 V12 发布之后特斯拉 AI/Autopilot 的第二次重大更新。在回应威廉·布莱尔 (William Blair) 分析师的视频时，该分析师提到特斯拉的 Robotaxi 服务感觉更像是一个人在驾驶，而 Waymo 的机器人操作则不然，马斯克指出，“特斯拉 FSD V14 感觉像是有知觉的。”此外，特斯拉副负责 IT/AI 基础设施、应用、信息安全和车辆服务运营的总裁已确认，即将发布的 FSD V14 更新将包含 Cybertruck 全自动驾驶系统的改进。

8 月 19 日，特斯拉似乎将推广 FSD 到日本和泰国。据《日经新闻》最近的报道，特斯拉已开始在日本公共道路上运行搭载 FSD 的自动驾驶汽车。这些汽车的驾驶座上有人，但驾驶员仅负责监控车辆行为，实际驾驶由 FSD 完成。除了日本，特斯拉还在努力将 FSD 引入泰国。马斯克在社交媒体平台 X 上发帖称，特斯拉正在努力将 FSD 引入泰国，正在等待监管部门的批准。

电动车：特斯拉在中国正式推出 Model YL；马斯克表示 YL 可能永不进入美国市场

8 月 18 日，特斯拉已在中国正式开放新款 Model YL 的预订，起售价为 33.9 万元人民币 (47,200 美元)。该车在上海超级工厂生产，首批交付预计将于 9 月开始。Model YL 的轴距比升级版的五座 Model Y 加长了近 8 英寸，额外的空间支持加入第三排乘客，第二排座椅现在配备了电动船长椅，并带有通风和加热功能以及电动扶手；第三排座椅则配备了专用通风口、加热座椅和杯架，使其成为一款真正的六座家庭用车。Model YL 还首次引入了风冷无线手机充电器，拥有小通风口使手机保持通风、防止过热，现在支持高达 50W 的充电速度。

8 月 20 日，马斯克表示 Model YL 至少要到明年年底才会在美国开始生产，但同时鉴于公司正在大力发展的 Robotaxi 自动驾驶出租车，可能 Model YL 永远不会登陆美国市场。

特斯拉将把豆包大模型和 DeepSeek 集成到中国特斯拉车辆的语音助手中

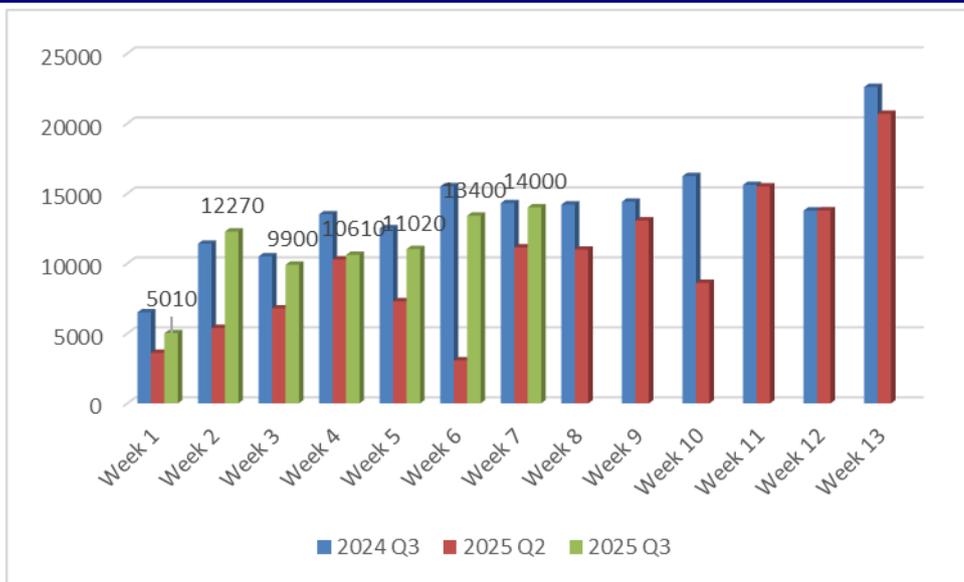
8 月 21 日，根据最近提交的文件，特斯拉中国车辆的信息娱乐系统将使用两种大型语言模型：字节跳动旗下的豆包大模型，用于导航、音乐播放和气候控制等标准语音命令；以及深度求索公司开发的 DeepSeek Chat，用于更高级的交互式对话。此次合作反映了特斯拉在中国数据本地化法律下面临的限制，这些规定禁止特斯拉

将语音或人工智能交互数据传输到海外服务器，所以无法使用马斯克本人旗下的人工智能助手 Grok。

电动车：特斯拉中国 25 年 8 月第 2 周交付数据

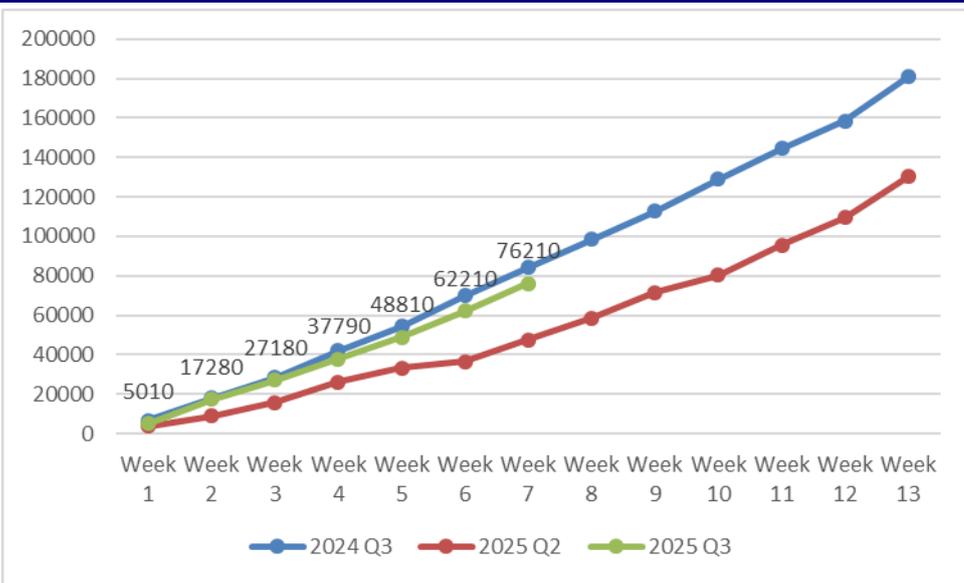
2025 年 8 月 11 日至 8 月 17 日，特斯拉国内上险量约 14,000 辆，QoQ 上升约 26%，YoY 下降约 2%。本季度目前累计上险量为 76,210 辆。

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)