

2025 年 9 月 1 日 星期一

【行业评论】

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

Robotaxi：特斯拉第三次扩大奥斯汀的 Robotaxi 地理围栏

8 月 27 日，特斯拉第三次扩大了地理围栏，将奥斯汀的服务范围从市中心扩展到郊区，包括机场、特斯拉德克萨斯州超级工厂。新地理围栏的面积现在为 173 平方英里，高于 8 月初第二次扩建时的 91 平方英里。公司还表示“将可用汽车数量增加了 50%”，但没有透露具体数字。与此同时，Waymo 目前在奥斯汀的覆盖范围为 90 平方英里。

FSD：特斯拉在澳大利亚推出 FSD；改进 FSD 订阅服务设计

8 月 28 日，特斯拉在澳大利亚正式发布了 FSD（监督）系统，费用为 10,100 澳元（6,560 美元）。FSD（监督）的。特斯拉表示，该系统将率先在配备 Hardware 4 的 Model 3 和 Model Y 车型上推出。澳大利亚是第六个获得 FSD（监督）的国家，前五个国家分别是美国、加拿大、墨西哥、中国和波多黎各，此次发布也是 FSD（监督）首次在右舵国家推出。

8 月 25 日，特斯拉人工智能/IT 基础设施、网络安全、IT 应用和车辆服务主管 Raj Jegannathan 表示公司将于车辆在线配置页面中直接提供订阅模式的 FSD，使用户可以直接选择全额购买和订阅（带免费试用）选项。订阅模式对于许多车主来说更具可及性，使更多车主愿意亲自体验 FSD，从而提高 FSD 的采用率。

电动车：特斯拉韩国推出 Cybertruck；欧洲推出 Model Y Performance

8 月 26 日，特斯拉正式宣布在韩国推出 Cybertruck，标志着这款电动皮卡首次走向国际市场。特斯拉韩国宣布将分两个阶段推出订单：早期预订者可于 2025 年 8 月 29 日至 9 月 4 日登录特斯拉账户确认订单。2025 年 9 月 5 日起正式向公众开放订单。特斯拉将在韩国推出两款 Cybertruck：

Cybertruck AWD：145,000,000 韩元（104,000 美元）

Cybertruck Cyberbeast：160,000,000 韩元（115,000 美元）

特斯拉尚未透露针对韩国客户的具体交付日期。

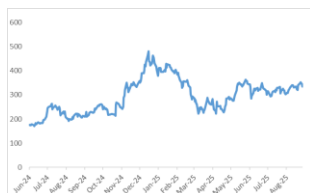
8 月 29 日，特斯拉欧洲正式推出了焕新版 Model Y Performance，目前仅在欧洲和中东地区发售。预计将于 9 月开始交付，并计划稍后扩展到其他市场。焕新版 Model Y Performance 配备全新性能动力系统、自适应悬架、通风加热性能座椅等升级，最高时速仍保持在 250 公里/小时，续航里程约为 495 公里，仅略低于长续航版，目前在英国的起售价为 61,990 英镑（84,000 美元）。

硬件：特斯拉 AI6 芯片将在三星工厂开始样品生产

8 月 28 日，据 ZDNet Korea 报道，AI6 采用三星电子的 SF2P 工艺，特斯拉 AI6 芯片的首批样品预计将在三星电子位于韩国的代工和封装工厂开始生产，随后在其位于田纳西州泰勒市正在建设的新代工厂进行全面量产。泰勒代工厂的量产设施投资

行业	汽车
股价	333.87 美元
市值	1.08 万亿美元
总股本	32.21 亿股
52 周高/低	488.54 美元/ 207.03 美元
每股账面值	23.97 美元

股价表现

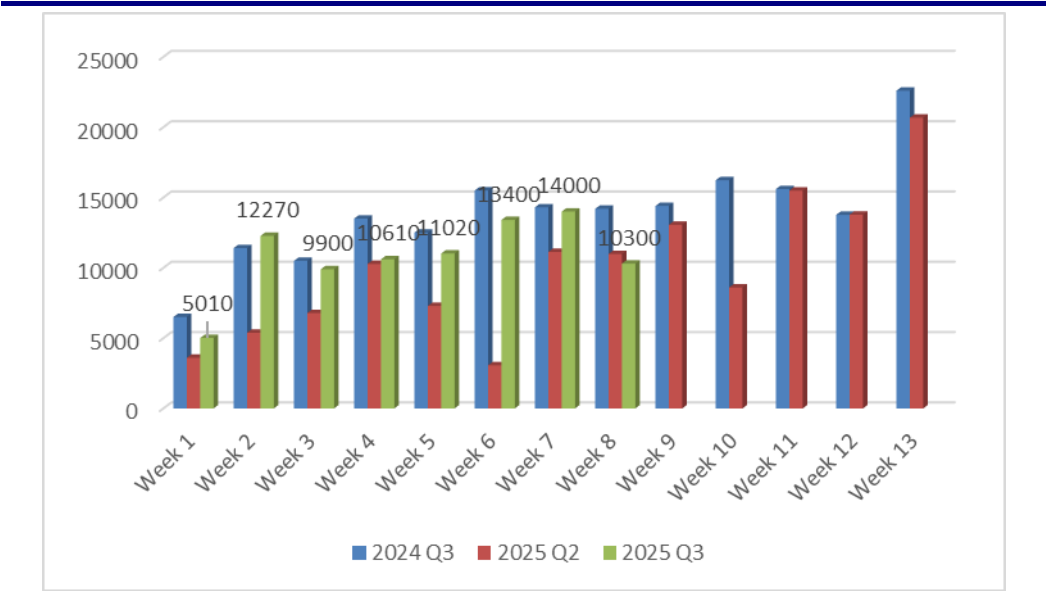


将于今年晚些时候开始，并计划于明年投入运营。

电动车：特斯拉中国 25 年 8 月第 3 周交付数据

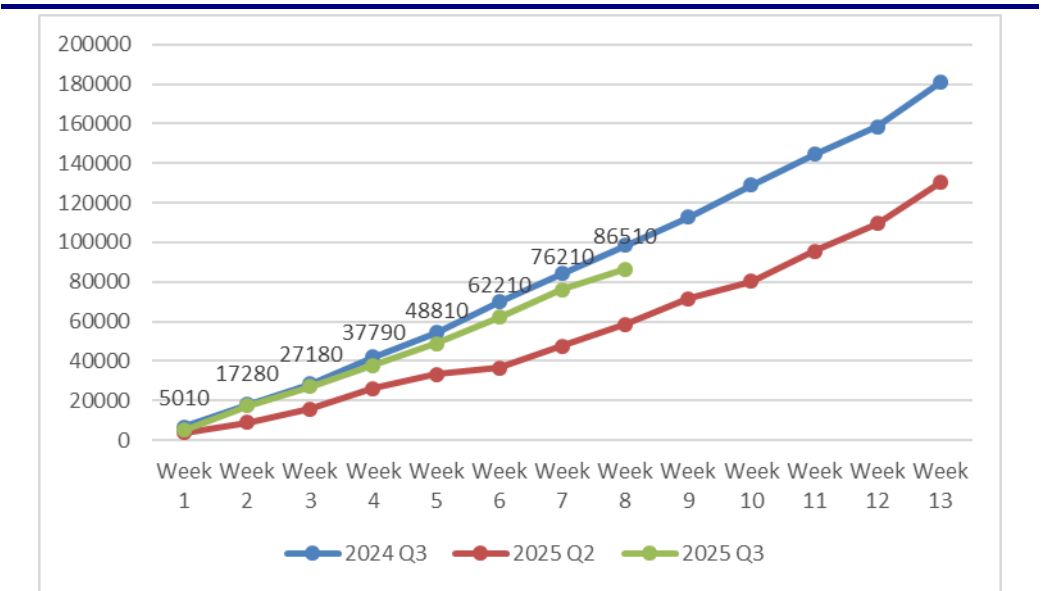
2025 年 8 月 18 日至 8 月 24 日，特斯拉国内上险量约 10,300 辆，QoQ 下降约 6%，YoY 下降约 28%。本季度目前累计上险量为 86,510 辆。

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)